

ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL
Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas



**“EL IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS Y SU IMPACTO
ECONOMICO Y FINANCIERO EN EL SECTOR IMPORTADOR DEL
ECUADOR PERIODO 2007 AL 2013 “**

TRABAJO DE TITULACION

**Previa la obtención del Título de:
MAGISTER EN FINANZAS**

Presentado por:

Ing. Linda Agar Flores Cevallos

Ing. Norma Mirella Iza Ramírez

Guayaquil - Ecuador

2015

DEDICATORIA

A nuestros padres por su amor y preocupación,
A nuestras familias por su paciencia y comprensión.

Ing. Linda Agar Flores Cevallos

Ing. Norma Mirella Iza Ramírez

AGRADECIMIENTO

A Dios, por las bendiciones recibidas.

A la familia, por su apoyo incondicional.

A nuestros compañeros de estudio,
por las experiencias compartidas.

Y a nuestro Director de tesis, por la orientación.

Ing. Linda Agar Flores Cevallos

Ing. Norma Mirella Iza Ramírez

TRIBUNAL DE GRADUACION

Ph.D: Katia Rodríguez

Presidente del Tribunal de Trabajo de Titulación

M.Sc. Marlon Manyá

Director del Proyecto

Juan Carlos Campuzano MSc.

Vocal Principal

Dr. José De La Gasca

Vocal Alternó

DECLARACION EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de este Trabajo de Titulación, corresponde exclusivamente al autor, y al patrimonio intelectual de la misma **ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL.**

Ing. Linda Agar Flores Cevallos

Ing. Norma Mirella Iza Ramírez

Índice General

DEDICATORIA	II
AGRADECIMIENTO.....	III
TRIBUNAL DE GRADUACION	IV
DECLARACION EXPRESA	V
RESUMEN.....	IX
ÍNDICE DE TABLAS	X
ÍNDICE DE GRÁFICOS	XIII
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	XVI
ÍNDICE DE ANEXOS.....	XVII
INTRODUCCIÓN	1
1. Capítulo 1	2
1.1 Planteamiento del Problema.....	2
1.2 Justificación.....	3
1.3 Preguntas de Investigación.....	4
1.4 Objetivo General	4
1.4.1 <i>Objetivos Específicos</i>	4
1.5 Alcances y Limitaciones	4
2. Capítulo 2: Marco Referencial	6
2.1 Los Mercados Financieros	6
2.1.1 <i>Crisis Económicas</i>	6
2.1.2 <i>La Fuga de Capitales</i>	8
2.1.3 <i>La Tasa Tobin</i>	9
2.1.4 <i>Políticas Económicas</i>	10
2.2 Estructura y Funcionamiento del Sistema Impositivo Ecuatoriano	10
2.2.1 <i>Generalidades de los Impuestos</i>	10
2.3 Estructura impositiva del Ecuador	11
2.3.1 <i>Funcionamiento del sistema impositivo ecuatoriano</i>	14
2.4 El impuesto a la salida de divisas en el Ecuador	14
2.4.1 <i>Propósitos de la creación del ISD</i>	14
2.5 Marco Legal del ISD	15
2.5.1 <i>Hecho generador</i>	16
2.5.2 <i>Base Imponible</i>	16
2.5.3 <i>Sujetos Pasivos del Impuesto</i>	17
2.5.4 <i>Tarifa del Impuesto</i>	17

2.5.5	<i>Periodo Tributario</i>	17
2.5.6	<i>Exenciones</i>	17
2.5.7	<i>Crédito Tributario</i>	18
2.5.8	<i>Evolución de las recaudaciones del ISD</i>	18
3.	Capítulo 3: Metodología de investigación.....	20
3.1	Especificaciones de la metodología de investigación.	20
3.1.1	<i>Naturaleza del Estudio.</i>	20
3.1.2	<i>Métodos de investigación</i>	20
3.1.3	<i>Diseño de la investigación</i>	22
3.2	Datos Cuantitativos, a partir de un enfoque Macro Económico:.....	23
3.2.1	<i>Selección de subsectores importadores</i>	23
3.2.2	<i>Análisis de tendencias</i>	23
3.3	Datos Cuantitativos, a partir de un enfoque Financiero	24
3.4	Tratamiento de los Datos Cuantitativos	25
4.	Capítulo 4: Presentación y Discusión de resultados.....	26
4.1	Análisis Macro-económico	26
4.1.1	<i>Análisis tendencias en diversas variables de relevancia para el estudio</i>	26
4.1.2	<i>Sectores escogidos para análisis: Justificación</i>	31
4.1.3	<i>Sector textil</i>	34
4.1.3.1	<i>Estimación del Impuesto a la Salida de Divisas del Sector Textil</i>	37
4.1.3.2	<i>Ejemplo del costeo de una prenda textil.</i>	37
4.1.4	<i>Sector Automotriz</i>	39
4.1.4.1	<i>Estimación del impuesto de salida de divisas del sector automotriz</i>	46
4.1.4.2	<i>Ejemplo del costeo de un Vehículo</i>	47
4.1.5	<i>Sector Eléctrico</i>	48
4.1.5.1	<i>Estimación del impuesto a la salida de divisas del sector eléctrico</i>	53
4.1.5.2	<i>Costeo de un aparato de telecomunicación</i>	55
4.1.6	<i>Sector Farmacéutico</i>	56
4.1.6.1	<i>Estimación del impuesto a la salida de divisas en el sector farmacéutico</i>	57
4.1.6.2	<i>Ejemplo del costeo de importación de medicina para uso humano</i>	58
4.1.7	<i>Sector Minero</i>	59
4.1.7.1	<i>Estimación del impuesto a la salida de divisas del Sector Minero</i>	62
4.1.7.2	<i>Ejemplo del costeo de la importación de Minerales de Circonio</i>	63
4.3	Análisis Financiero.....	64
4.3.1	<i>Sector Textil</i>	64

4.3.1.1	<i>Francelana</i>	64
4.3.1.2	<i>Nuevo Almacén</i>	70
4.3.1.3	<i>Yanapi</i>	76
4.3.2	<i>Sector Minero</i>	83
4.3.2.1	<i>Elipe S.A.</i>	83
4.3.2.2	<i>Sociedad Minera Liga De Oro S A SOMILOR</i>	89
4.3.2.3	<i>Golden Valley Planta S.A.</i>	94
4.3.3	<i>Sector Eléctrico</i>	100
4.3.3.1	<i>Ideal Alambrec S.A.</i>	100
4.3.3.2	<i>Electrocables</i>	107
4.3.4.3	<i>Conelsa: Conductores Eléctricos S.A.</i>	112
4.3.5	<i>Sector Automotriz</i>	118
4.3.5.1	<i>Neohyundai</i>	118
4.3.5.2	<i>Almacenes Juan Eljuri</i>	125
4.3.5.3	<i>Omnibus</i>	132
4.3.6	<i>Sector Farmacéutico</i>	139
4.3.6.1	<i>Ecuaquímica</i>	139
4.3.6.2	<i>Abbott</i>	146
4.3.4.3	<i>Novartis</i>	153
5.	Capítulo 5: Conclusiones y Recomendaciones	160
	Referencias	162
	ANEXOS	164

RESUMEN

El presente trabajo busca analizar el impuesto a la salida de divisas en el Ecuador, el cual fue creado en el año 2007. El periodo de estudio abarca desde la creación de la tasa hasta el año 2013, debido a la disponibilidad de datos existentes al momento de realizar el trabajo. Se examinan los impactos macro económicos y financieros que ha tenido el ISD, con el objetivo de determinar, de la manera más real posible, las afectaciones de este impuesto sobre el sector importador ecuatoriano. Finalmente se pudo obtener que, dicho impuesto, no está funcionando para el fin que fue creado, sino para uno completamente diferente. Además se pudo constatar, a través artículos de opinión y entrevistas, razones sociales y políticas que han influido en las decisiones empresariales de los importadores en el Ecuador.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2-1: Resumen Marco Legal del ISD; 2015.....	16
Tabla 2-2: Recaudación Anual del ISD; 2008-2014; USD	18
Tabla 4-1: Estudio de las 500 empresas más representativas del Ecuador, 2013.....	30
Tabla 4-2: Total importaciones de diversos sectores ecuatorianos; FOB 2007-2013; USD	31
Tabla 4-3: Principales partidas de importación del sector textil; 2008-2014; Precio Fob USD	36
Tabla 4-4: Estimación del Impuesto a la salida de divisas pagado por sector textil ecuatoriano; 2008-2014	37
Tabla 4-5: Costeo de un producto importado por el Sector Textil Ecuatoriano.....	38
Tabla 4-6: Simulación de la variación del costo unitario del bien ante un cambio en la tarifa del ISD sobre el sector textil importador; Ecuador; 2014	39
Tabla 4-7: Principales Partidas Arancelarias del sector automotriz; USD; 2008-2014	44
Tabla 4-8: Estimación de impuesto a la salida de divisas del sector automotriz; 2008-2014	46
Tabla 4-9: Ejemplo del costeo de un automóvil importado en el Ecuador: 2014	47
Tabla 4-10: Simulación de la variación del costo unitario ante un cambio en la tarifa del ISD sobre el sector importador Automotriz ecuatoriano.....	48
Tabla 4-11: Principales partidas arancelarias del sector de importación eléctrico; 2008-2014; USD	51
Tabla 4-12: Estimación del impuesto a la salida de divisas del sector eléctrico ecuatoriano; 2008-2014; USD.....	53
Tabla 4-13: Ejemplo del costeo de un bien importado del sector eléctrico ecuatoriano;.....	55
Tabla 4-14: Simulación del costo unitario ante un cambio en la tarifa de ISD sobre importaciones del sector Eléctrico; 2014.....	55
Tabla 4-15: Partidas Arancelarias más representativas del sector importador farmacéutico; 2008-2014- USD	57
Tabla 4-16: Estimación de impuesto a la salida de divisas del sector farmacéutico ecuatoriano; 2008-2014; USD	57
Tabla 4-17: Costeo de un bien del sector farmacéutico ecuatoriano; 2014; USD.....	58
Tabla 4-18: Simulación de la variación del costo unitario ante un cambio en la tarifa del ISD sobre el sector Farmacéutico ecuatoriano; 2014.....	58
Tabla 4-19: Partidas Arancelarias con mayor relevancia del sector minero ecuatoriano; 2008-2014; USD.....	62
Tabla 4-20: Estimación de impuesto a la salida de divisas de partidas más representativas del sector minero ecuatoriano; 2008-2014; USD	62
Tabla 4-21: Costeo de un bien del sector minero ecuatoriano; 2014	63
Tabla 4-22: Simulación de la variación del costo unitario ante un cambio en la tarifa del ISD sobre el sector Minero; Ecuador; 2007-2014	63
Tabla 4-23: Promedio de variación de ventas; 2008-2014.....	64
Tabla 4-24: Valores máximos y mínimos del sector textil en las variables de estudio; 2007-2014	65
Tabla 4-25: Utilidad Neta de Francelana al variar el Impuesto a la Salida de Divisas; 2007-2014.	68
Tabla 4-26: Simulación de Flujo de Caja final de la empresa Francelana; 2007-2014.....	70
Tabla 4-27: Promedio de Ventas de Francelana; 2007-2014	70
Tabla 4-28: Valores máximos y mínimos del sector textil en las variables de estudio; 2007-2014	71
Tabla 4-29: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Nuevo Almacén al variar el ISD; 2007-2014	74

Tabla 4-30: Resumen del Flujo de Caja de la empresa Nuevo Almacén; 2007-2014.....	76
Tabla 4-31: Promedio de Ventas Yanapi; 2007-2014.....	77
Tabla 4-32: Variables de la empresa Yanapi; 2007-2014.....	78
Tabla 4-33: Resumen de Utilidad Neta de empresa Yanapi; 2007-2014.....	80
Tabla 4-34: Flujo de efectivo con simulaciones de ISD; 2007-2014.....	82
Tabla 4-35: Valores máximos y mínimo de relevancia para el estudio; 2007-2014.....	84
Tabla 4-36: Resumen de Utilidad Neta con variación de ISD; 2007-2014.....	86
Tabla 4-37: Resumen de Flujo de Efectivo empresa Elipe; 2007-2014.....	88
Tabla 4-38: Variables de relevancia para el estudio; 2007-2014.....	90
Tabla 4-39: Resumen de Utilidad Neta de empresa Somilor; 2007-2014.....	92
Tabla 4-40: Resumen de Flujo de Efectivo de empresa Somilor; 2007-2014.....	94
Tabla 4-41: Variables relevantes para el estudio; 2007-2014.....	95
Tabla 4-42: Resumen Utilidad Neta de la empresa Golden Valley; 2007-2014.....	98
Tabla 4-43: Resumen de Flujo de Efectivo de empresa Golden Valley, 2007-2014.....	100
Tabla 4-44: Promedio de Ventas de empresa Alambrec; 2007-2014.....	101
Tabla 4-45: Variables de Relevancia para el Estudio, 2007-2014.....	102
Tabla 4-46: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Alambrec, 2007-2014.....	104
Tabla 4-47: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec, 2007-2014.....	106
Tabla 4-48: Promedio de Ventas de Electrocables;2007-2014.....	107
Tabla 4-49: Variables de Relevancia para el Estudio;2007-2014.....	108
Tabla 4-50: Resumen de Utilidad Neta de empresa Electrocables; 2007-2014.....	110
Tabla 4-51: Resumen de Flujo de Efectivo de Empresa Electrocables; 2007-2014.....	112
Tabla 4-52: Promedio de ventas de empresa Conelsa; 2007-2014.....	113
Tabla 4-53: Variables de relevancia para el estudio,2007- 2014.....	114
Tabla 4-54: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Conelsa; 2007-2014.....	116
Tabla 4-55: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Conelsa; 2007-2014.....	118
Tabla 4-56: Promedio de Ventas de empresa Neohyundai; 2007-2014.....	119
Tabla 4-57: Variables más representativas para el estudio empresa Neohyundai; 2007-2014.....	120
Tabla 4-58: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Neohyundai; 2007-2014.....	122
Tabla 4-59: Resumen de Flujo de Caja de la empresa Neohyundai;2007- 2014.....	125
Tabla 4-60: Promedio de Ventas de empresa Juan Eljuri;2007-2014.....	126
Tabla 4-61: Variables más relevantes para el estudio;2007-2014.....	126
Tabla 4-62: Resumen de Utilidad Neta de la empresa; 2007-2014.....	129
Tabla 4-63: Resumen del flujo de Caja de la empresa Almacenes Juan Eljuri;2007-2014.....	132
Tabla 4-64: Promedio de Ventas de la empresa Omnibus; 2007-2014.....	132
Tabla 4-65: Variables más representativas para el estudio;2007-2014.....	133
Tabla 4-66: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Omnibus;2007-2014.....	137
Tabla 4-67: Resumen de Flujo de Caja Neto de la empresa Omnibus;2007-2014.....	139
Tabla 4-68: Promedio de Ventas de empresa Ecuaquímica; 2007-2014.....	140
Tabla 4-69: Variables más representativas para el estudio;2007-2014.....	141
Tabla 4-70: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Ecuaquímica; 2007-2014.....	144
Tabla 4-71: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Ecuaquimica; 2007-2014.....	146
Tabla 4-72: Promedio de Ventas de empresa Abbott; 2007-2014.....	146
Tabla 4-73: Variables con relevancia para el presente estudio;2007-2014.....	147
Tabla 4-74: Resumen de la Utilidad Neta de la empresa Abbott, 2007-2014.....	150
Tabla 4-75: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Abbott; 2007-2014.....	152
Tabla 4-76: Promedio de Ventas de empresa Novartis; 2007-2014.....	153

Tabla 4-77: Variables más relevantes para el estudio;2007-2014.....	154
Tabla 4-78: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Novartis;2007-2014	157
Tabla 4-79: Flujo de Caja de la empresa Novartis; 2007-2014.....	159

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 2-1: Recaudaciones del ISD; Ecuador; 2008-2014; USD	19
Gráfico 4-1: Inflación mensual; Ecuador; 2008-2014.....	26
Gráfico 4-2: Índice de Precios al Consumidor Anual; Promedio; Ecuador; 2005-2013	27
Gráfico 4-3: Monto de Importaciones Totales; Ecuador; 2005-2013	28
Gráfico 4-4: Composición anual de las importaciones; Ecuador; 2000-2013.....	28
Gráfico 4-5: Recaudación del ISD; 2008-2013; Ecuador	29
Gráfico 4-6: Importaciones del sector textil; Miles USD; Ecuador; 2000-2014.....	34
Gráfico 4-7: Composición de las importaciones del sector textil; Porcentaje; Ecuador; 2000-2014	35
Gráfico 4-8: Composición de venta de vehículos; Ecuador; Unidades; 1992-2014.....	44
Gráfico 4-9: Capacidad Energética Instalada; 2014; Ecuador	49
Gráfico 4-10: Importaciones FOB; Miles de dólares USD; 2004-2013	50
Gráfico 4-11: Producción e importación de energía eléctrica; Gigawatts/hora; Ecuador; 2004-2011	50
Gráfico 4-12: Importaciones en miles de Dólares FOB; 2004-2013.....	60
Gráfico 4-13: Flujos de Inversión Extranjera Directa; 2008-2013; Ecuador	61
Gráfico 4-14: Inversión Mundial en el Sector Minero; 2009-2013; USD.....	61
Gráfico 4-15: Distribución de la recaudación del ISD por empresas; Ecuador; 2013	30
Gráfico 4-16: Evolución de las importaciones; USD; Ecuador; 2007-2013	29
Gráfico 4-17: Simulación de Utilidad Neta del ejercicio de Francelana; 2007-2014	66
Gráfico 4-18: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al desaparecer el ISD sobre Francelana; 2007-2014	66
Gráfico 4-19: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al variar el ISD sobre Francelana; 2007- 2014.....	67
Gráfico 4-20: Simulación del Flujo de Caja de Francelana; 2007-2014.....	68
Gráfico 4-21: Simulación de Flujo de Caja de Francelana al variar el ISD; 2007-2014.....	69
Gráfico 4-22: Simulación de Flujo de Caja de Francelana al variar el ISD; 2007-2014	69
Gráfico 4-23: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Nuevo Almacén; 2007-2014	72
Gráfico 4-24: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al desaparecer el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014.....	73
Gráfico 4-25: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014	73
Gráfico 4-26: Simulación del Flujo de Caja al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014	74
Gráfico 4-27: Simulación del Flujo de Caja al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014	75
Gráfico 4-28: Simulación del Flujo de Caja al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014 ...	75
Gráfico 4-29: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Yanapi; 2007-2014.....	78
Gráfico 4-30: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al desaparecer el ISD de Yanapi; 2007- 2014.....	79
Gráfico 4-31: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al variar el ISD sobre Yanapi; 2007-2014	79
Gráfico 4-32: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Yanapi al variar el ISD; 2007-2014	81
Gráfico 4-33: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Yanapi al variar el ISD; 2007-2014	81
Gráfico 4-34: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Yanapi al variar el ISD; 2007-2014	82
Gráfico 4-35: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Elipe; 2007-2014.....	85

Gráfico 4-36: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Elipe; 2007-2014.....	85
Gráfico 4-37: Simulación de Utilidad Neta de Elipe; 2007-2014	86
Gráfico 4-38: Simulación de Flujo de Efectivo de Elipe; 2007-2014	87
Gráfico 4-39: Simulación de Flujo de Efectivo de Elipe al variar el ISD; 2007-2014.....	87
Gráfico 4-40: Simulación de Flujo de Efectivo de Elipe al variar el ISD; 2007-2014.....	88
Gráfico 4-41: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Somilor; 2007-2014	90
Gráfico 4-42: Simulación de Utilidad Neta de Somilor al variar el ISD; 2007-2014	91
Gráfico 4-43: Simulación de Utilidad Neta de Somilor al variar el ISD; 2007-2014	91
Gráfico 4-44: Simulación de Flujo de Caja de empresa Somilor; 2007-2014	92
Gráfico 4-45: Simulación de Flujo de Caja de empresa Somilor al variar ISD; 2007-2014	93
Gráfico 4-46: Simulación de Flujo de Caja de empresa Somilor al variar ISD; 2007-2014.....	93
Gráfico 4-47: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Golden Valley; 2007-2014.....	96
Gráfico 4-48: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Golden Valley, 2007-2014	96
Gráfico 4-49: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Golden Valley, 2007-2014.....	97
Gráfico 4-50: Simulación de Flujo de Efectivo de Golden Valley; 2007-2014	98
Gráfico 4-51: Simulación de Flujo de Efectivo de Golden Valley al variar el ISD, 2007-2014.....	99
Gráfico 4-52: Simulación de Flujo de Efectivo de Golden Valley al variar el ISD, 2007-2014.....	99
Gráfico 4-53: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Alambrec; 2007-2014.....	102
Gráfico 4-54: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Alambrec al variar ISD; 2007-2014	103
Gráfico 4-55: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Alambrec al variar ISD; 2007-2014	104
Gráfico 4-56: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec; 2007-2014.....	105
Gráfico 4-57: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec al variar ISD; 2007-2014	105
.....	106
Gráfico 4-58: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec al variar ISD; 2007-2014	106
.....	109
Gráfico 4-59: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Electrocables; 2007-2014.....	109
Gráfico 4-60: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Electrocables al variar ISD; 2007-2014	109
.....	110
Gráfico 4-61: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Electrocables al variar ISD; 2007-2014	110
.....	111
Gráfico 4-62: Simulación Flujo de Efectivo de Electrocables; 2007-2014.....	111
Gráfico 4-63: Simulación Flujo de Efectivo de Electrocables al variar ISD; 2007-2014	111
Gráfico 4-64: Simulación Flujo de Efectivo de Electrocables al variar ISD; 2007-2014	112
Gráfico 4-65: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Conelsa; 2007-2014	114
Gráfico 4-66: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Conelsa al variar ISD; 2007-2014...	115
Gráfico 4-67: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Conelsa; 2007-2014	115
Gráfico 4-68: Simulación de Flujo de Efecto de Conelsa; 2007-2014.....	116
Gráfico 4-69: Simulación de Flujo de Efecto de Conelsa al variar ISD; 2007-2014	117
Gráfico 4-70: Simulación de Flujo de Efecto de Conelsa al variar ISD; 2007-2014	117
Gráfico 4-71: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Neohyundai; 2007-2014.....	120
Gráfico 4-72: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014	121
.....	122
Gráfico 4-73: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014	122
.....	123
Gráfico 4-74: Simulación Flujo de Caja de Neohyundai; 2007-2014.....	123
Gráfico 4-75: Simulación Flujo de Caja de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014	124
Gráfico 4-76: Simulación Flujo de Caja de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014	124

Gráfico 4-77: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Almacenes Juan Eljuri; 2007-2014.....	127
Gráfico 4-78: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014	128
Gráfico 4-79: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014	129
Gráfico 4-80: Simulación Flujo de Caja de Almacenes Juan Eljuri; 2007-2014	130
Gráfico 4-81: Simulación Flujo de Caja de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014.....	131
Gráfico 4-82: Simulación Flujo de Caja de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014.....	131
Gráfico 4-83: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Omnibus; 2007-2014.....	134
Gráfico 4-84: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Omnibus; 2007-2014.....	135
Gráfico 4-85: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Omnibus; 2007-2014.....	136
Gráfico 4-86: Simulación Flujo de Caja de Omnibus; 2007-2014.....	137
Gráfico 4-87: Simulación Flujo de Caja de Omnibus al variar ISD; 2007-2014	138
Gráfico 4-88 Simulación Flujo de Caja de Omnibus al variar ISD; 2007-2014	138
Gráfico 4-89: Simulación Utilidad Neta de la empresa Ecuauímica; 2007-2014	141
Gráfico 4-90: Simulación Utilidad Neta de la empresa Ecuauímica; 2007-2014	142
Gráfico 4-91: Simulación Utilidad Neta de la empresa Ecuauímica; 2007-2014	143
Gráfico 4-92: Simulación Flujo de Caja de Ecuauímica; 2007-2014.....	144
Gráfico 4-93: Simulación Flujo de Caja de Ecuauímica al variar ISD; 2007-2014.....	145
Gráfico 4-94: Simulación Flujo de Caja de Ecuauímica al variar ISD; 2007-2014.....	145
Gráfico 4-95: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Abbott; 2007-2014.....	148
Gráfico 4-96: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Abbott al variar ISD; 2007-2014	149
Gráfico 4-97: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Abbott al variar ISD; 2007-2014	149
Gráfico 4-98: Simulación Flujo de Caja de Abbott; 2007-2014	151
Gráfico 4-99: Simulación Flujo de Caja de Abbott al variar ISD; 2007-2014.....	151
Gráfico 4-100: Simulación Flujo de Caja de Abbott al variar ISD; 2007-2014.....	152
Gráfico 4-101: Simulación Utilidad Neta de Novartis; 2007-2014.....	155
Gráfico 4-102: Simulación Utilidad Neta de Novartis al variar ISD; 2007-2014	155
Gráfico 4-103: Simulación Utilidad Neta de Novartis al variar ISD; 2007-2014	156
Gráfico 4-104: Simulación Flujo de Caja de la empresa Novartis; 2007-2014	157
Gráfico 4-105: Simulación Flujo de Caja de la empresa Novartis al variar ISD; 2007-2014.....	158
Gráfico 4-106: Simulación Flujo de Caja de la empresa Novartis al variar ISD; 2007-2014.....	159

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 2-1: Funciones del Mercado Financiero; 2015.....	6
Ilustración 2-2: Histórico de tributos de la salida de divisas; Ecuador	11
Ilustración 2-3 - Estructura y Funcionamiento del Sistema Fiscal Ecuatoriano.....	12
Ilustración 2-4: Facultades de la Administración Tributaria; 2015.....	14

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Empresas Seleccionadas por sector	164
Anexo 2: Estados Financieros de empresas Seleccionadas	165
Anexo 3: Entrevista a Señor Juan Doumet Antón; Gerente General de empresas Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.; 2 de Octubre del 2015	226
Anexo 4: Importaciones en el Ecuador; 2007-2013	230
ANEXO 5: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2007-2013	237
ANEXO 6: Artículos del sistema impositivo ecuatoriano	244
ANEXO 7: Descripción de partidas arancelarias	253

INTRODUCCIÓN

El sector importador ecuatoriano es el encargado de abastecer la demanda nacional cuando la producción dentro del país no puede cumplirla, por diversas razones. El Ecuador se caracteriza, a través del siglo XXI, por ser un país con una baja producción industrial, dedicado a exportar materias primas e importarlas posteriormente como productos terminados.

No obstante, este estilo de abastecimiento pone en riesgo la base monetaria nacional, pues al ser el Ecuador un país sin moneda propia, al salir los dólares americanos del país, sólo pueden incrementarse vía exportación o inversión extranjera directa. Debido a esta situación, con la intención de desincentivar las importaciones, a finales del año 2007, se autoriza el impuesto a la salida de divisas. Este consistía en que, por cada monto de dinero que saliese del país, por cualquier vía, debía pagarse un porcentaje al gobierno central.

En las páginas a continuación, se intenta explicar si, efectivamente, este impuesto está cumpliendo con su función de desincentivar la salida de dólares del país, o por el contrario, les ha sido indiferente a los compradores. Para lograrlo, en el capítulo 1, se hace referencia a las motivaciones del presente trabajo y los problemas que existen actualmente en relación a este impuesto; en el capítulo 2, se expone la situación actual e histórica, tanto del sector importador ecuatoriano, como del impuesto en sí; en el tercer capítulo se expone la metodología a emplear para comprobar o falsear la hipótesis; en el cuarto capítulo se muestran los resultados obtenidos y finalmente se exponen las conclusiones y recomendaciones.

1. Capítulo 1

1.1 Planteamiento del Problema

El mundo, desde fines de 2007, vive una de las peores crisis financieras y económicas internacionales de su historia. De hecho, varios investigadores económicos la han comparado, por su profundidad, con la caída de las bolsas de valores de 1929.

La crisis arrancó públicamente en el año 2008, con la explosión de la inmensa burbuja especulativa creada en los mercados bursátiles norteamericanos, principalmente el mercado inmobiliario, y empezó a expandirse se forma inmediata por todo el mundo a través de los sistemas financieros y las bolsas de valores. Esta situación demandó la coordinación de políticas económicas, especialmente entre las mayores economías del mundo junto con organismos multilaterales, como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI), paradójicamente. (Legarda, Jácome, & Carrasco, 2012)

La reciente crisis económica y financiera, como era de prever, causó desequilibrios de balanza de pagos en varios países, debido a la salida de capitales y a la contracción del comercio mundial; de hecho, varios países de la región latinoamericana anunciaron la implementación de medidas de diversa índole para hacer frente al evidente impacto en sus economías. (Legarda, Jácome, & Carrasco, 2012)

A nivel mundial se ha retomado el debate sobre el uso de controles al flujo de capital, sea a la entrada o a la salida, para reducir la volatilidad de los mismos y favorecer aquellos de largo plazo frente a los especulativos de corto plazo. El Ecuador, desde el año 2007, ha implementado el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) como mecanismo para frenar el flujo de salida de capitales financieros, y dotar de mayor estabilidad a la economía ecuatoriana y, con esto, disminuir los impactos de los desequilibrios macroeconómicos en las condiciones socioeconómicas de la población. (Legarda, Jácome, & Carrasco, 2012)

“El hecho generador de este impuesto lo constituye la transferencia o traslado de divisas al exterior en efectivo o a través del giro de cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier naturaleza realizados con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero.”

(Derechoecuador, 2013)

El 28 de diciembre de 2007 la Asamblea Constituyente aprobó la Ley Reformativa para la Equidad tributaria en el Ecuador, que creó el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD). Este impuesto se fijó con una tarifa del 0,5%. Su fin era de carácter regulatorio más que recaudatorio. El monto porcentual del impuesto ha ido creciendo, llegando a ser del 5% mediante resolución de La Asamblea Nacional publicada en el Registro Oficial 583 Suplemento del 24 de Noviembre del 2011 (ASAMBLEA NACIONAL, 2010)

Visto desde las dos aristas, el Estado sostiene que este impuesto busca frenar el flujo del capital financiero especulativo, la sustitución de importaciones por producción nacional, y que para el sector productivo el efecto de este impuesto se compensa con algunas medidas como la reducción porcentual del impuesto a la Renta o la utilización del ISD como crédito tributario. Por su parte el Sector Productivo, como integrante del sector importador, sostiene que el impuesto se traduce en la resta de oportunidades de inversiones atractivas dentro del país por la incertidumbre ante políticas fiscales muy cambiantes, por desestimular el ingreso de recursos potenciales internacionales que se traducirían en empleo, proyectos de investigación y desarrollo. Así también, bajo el criterio de algunos sectores de la producción, el impuesto ha generado un encarecimiento de sus materias primas que se compran en los mercados internacionales y que sirven para elaborar productos terminados que se exportan, esto se traduce en incremento de precios y pérdida de competitividad, otros sectores han tenido que reducir sus márgenes de rentabilidad. En ese sentido, se analiza al sector importador, que en el año 2008 estaba como parte de las exenciones de este impuesto, pero en la actualidad paga el 5%. (Vives, 2010).

Con los antecedentes anteriores se plantea el problema de examinar objetivamente estos argumentos, y fundamentalmente, el del sector importador.

1.2 Justificación

El presente trabajo se justifica porque es necesario realizar un contraste, sobre la base de un análisis de indicadores económicos y financieros, entre las premisas que la ley promulga, la postura de los sectores productivos, versus los efectos que produce realmente el Impuesto a la Salida de Divisas en la economía nacional.

1.3 Preguntas de Investigación

Ante el problema planteado y la justificación de la investigación, nos cuestionamos entonces:

- 1) ¿Qué efectos económicos y financieros genera la existencia de este impuesto en el sector importador del Ecuador?
- 2) ¿Es sostenible este modelo impositivo para el Sector Importador?

1.4 Objetivo General

Determinar si el Impuesto a la Salida de Divisas ha impactado en el monto de importaciones realizadas por las empresas que conforman el Sector Importador ecuatoriano, en el periodo 2007-2013

1.4.1 Objetivos Específicos

1. Revisar los aspectos legales y tributarios desde la adopción del Impuesto a la Salida de Divisas a partir de la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador durante el periodo seleccionado.
2. Analizar diversas variables que expliquen la tendencia que ha seguido el sector importador ecuatoriano en el periodo seleccionado.
3. Estudiar el impacto macro económico que ha tenido el impuesto a la salida de divisas sobre el sector importador ecuatoriano en el periodo seleccionado.
4. Simular la incidencia directa e indirecta del Impuesto a la Salida de Divisas en las principales variables financieras que afectan al sector importador.

1.5 Alcances y Limitaciones

El presente estudio busca determinar el impacto que ha tenido el impuesto a la salida de divisas (ISD) en el sector importador ecuatoriano. Esto se hará a través de un análisis macro económico de las partidas arancelarias más representativas de cinco sub-sectores importadores. Estos se escogerán según criterios que se mencionarán más adelante en el estudio. Posteriormente se realizará un análisis financiero de los mismo sub-sectores con el mismo fin. Cabe aclarar que para el presente estudio sobre las importaciones, se tomaron partidas sin derecho a crédito tributario. La razón de esto es que la mayor parte de los bienes sujetos a ISD no gozan de este privilegio por lo que se decidió enfocar el estudio al impacto que el impuesto ha tenido sobre la mayor parte del sector importador.

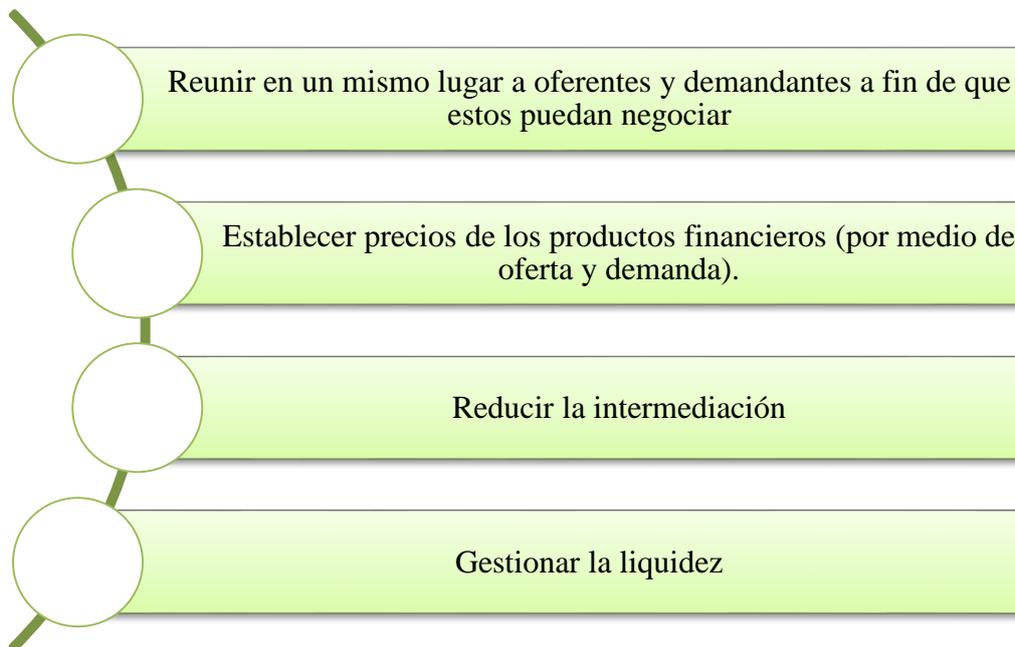
Por otro lado, se aclara, que la información financiera provista en los portales web de la Superintendencia de Compañías, no presenta un nivel de detalle alto como para realizar mayores inferencias sobre el Crédito Tributario originado por el ISD, por tal motivo, se plantea como supuesto que las partidas importadas por las empresas del estudio no están sujetas a crédito tributario, a excepción del sector farmacéutico.

2. Capítulo 2: Marco Referencial

2.1 Los Mercados Financieros

Un mercado financiero es un espacio donde se encuentran oferentes y demandantes y realizan transacciones bajo los precios que ellos precisan. Existen mercados de capitales, de derivados y de divisas. Dentro de las principales funciones de los mercados financieros se puede mencionar:

Ilustración 0-1: Funciones del Mercado Financiero; 2015



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012

2.1.1 Crisis Económicas

Los mercados financieros que sirven para dinamizar la economía, han venido siendo los artífices de las principales crisis económicas que a lo largo de los años se han manifestado y que han venido sembrando la desconfianza. La globalización ha contribuido a la contaminación de un mercado a otro, exportando crisis.

En los últimos años los analistas han sugerido insistentemente que la crisis financiera de 2008 la primera de este siglo, es la peor habida desde la Gran Depresión, en el siglo XX. Y no deja de ser cierto el que los potentes sistemas bancarios occidentales estuvieran a punto de

hacer agua en un año que, siendo aún reciente, comparte ya con 1929 la condición de hito en la historia de las finanzas. (Huguet, 2012)

Los faros en relación a los que se hacían las llamadas de atención eran: el déficit de los presupuestos en las administraciones públicas y en la balanza comercial de los países occidentales, si bien lo más brillante era el exceso de algunas prácticas financieras. Quien hubiera de tomar en consideración las mencionadas alertas hicieron oídos sordos

Se mencionan algunas de las principales crisis financieras de gran impacto así tenemos: (Huguet, 2012)

- 1929.- Crack del 29 y Gran Depresión. La crisis económica mundial de la década de 1930 (Gran Depresión) fue precipitada por la caída de los precios de productos agrícolas en EEUU en 1928 y comenzó con el hundimiento de la bolsa de Nueva York el 29 de octubre de 1929. A raíz de la crisis se crearon entidades para supervisar y vigilar los mercados en EEUU.
- 1971.- Fin del sistema de patrón oro: Richard Nixon, presidente de EEUU suprimió la convertibilidad con el oro y devaluó el dólar en 1971 y en 1973, lo que puso fin con el patrón oro. Empezaron a surgir los cambios flotantes ligados a los mercados de capital.
- 2007-2010.- Gran Recesión. Empezó en EEUU producto de la gran burbuja inmobiliaria de las hipotecas subprime y se extendió al resto del mundo. El presidente Bush inyectó 700.000 millones de dólares como rescate, por su lado Obama asignó 787.000 millones en un plan de estímulo para dinamizar la economía.
- 2009-2010.- Crisis en Europa: El protagonista es Grecia, con un déficit inmanejable.

Durante este período de incertidumbre, las entidades financieras acumularon grandes reservas de liquidez, reduciendo los riesgos incluidos en sus balances y endureciendo las condiciones para la concesión de nuevos préstamos. La crisis también comenzó a propagarse a la actividad real, produciendo un rápido y sincronizado deterioro de la situación económica en la mayor parte de las grandes economías y una caída libre del comercio exterior global.

Los factores a los que se puede atribuir una crisis son diversos, los expertos se debaten entre dos posturas: 1) si el origen de estos problemas son fallas de mercados por falta de regulación, y 2) si las fallas son de política monetaria y de intervención de los Estados en los mercados. (Guerra & Olivo, 2009).

En la primera postura se atribuyen las fallas a la baja calidad en la evaluación de créditos y sin mayores restricciones, y por otro lado la evolución de activos financieros complejos que muchas veces se estructuran sobre otros activos causando un efecto en cadena. Al respecto, la literatura menciona que la llamada liberalización financiera no es equivalente a una desregulación, ya que es evidente que el sector financiero es vigilado y regulado de cerca por los Gobiernos.

Los defensores de la segunda postura manifiestan que la política monetaria de la Reserva Federal fue el detonante, al mantener la tasa de interés de corto plazo por debajo del nivel que debió haber tenido. Atribuyen a este punto, lo ocurrido en el mercado inmobiliario y sus conocidas consecuencias. (Guerra & Olivo, 2009). Por otro lado, también sostienen que el incremento de los préstamos hipotecarios riesgosos fue estimulado por el Gobierno Federal de los EEUU y que entre otras cosas se suavizaron los estándares para calificación crediticia.

2.1.2 La Fuga de Capitales

Muchos analistas económicos han manifestado que el origen de las crisis financieras mundiales se sustenta en las políticas de liberación y desregulación financiera adoptadas por las principales potencias económicas.

Es posible distinguir dos periodos en la historia reciente del sector financiero, una de regulación estricta, intervencionismo y estabilidad desde los años cuarenta a los setenta y seguido de un segundo periodo de liberación y mayor inestabilidad.

El primer periodo severamente limitaba y regulaba a las instituciones financieras, en cuanto a sus tipos de operaciones, actividades e inversiones, este periodo se marca por su estabilidad.

En contraste con ello se tiene el segundo periodo, en donde el sector experimentó un proceso de liberación que consistía en levantar algunos controles sobre tipos y actividades de la banca de inversión. En esta liberación, acompañada de una inadecuada regulación, está el origen del aumento de la inestabilidad, como muestran las crisis de los Estados Unidos, Japón y Escandinavia. (Vives, 2010)

En general la regulación no ha tenido en cuenta de manera apropiada los conflictos de intereses y se ha apoyado en los mecanismos de autorregulación y de gobierno corporativo. La

influencia del sector financiero y de la banca de inversión en particular no es ajena a los establecimientos de regulaciones laxas. La regulación financiera tiene un importante componente de economía política.

La regulación se enfrenta al reto de cómo hacer el sistema financiero más resistente y estable sin reprimir su desarrollo, protegiendo el interés público, la innovación y preservando la globalización. Siendo ello crucial puesto que el sistema financiero es una pieza importante del crecimiento económico. La liberalización, según analistas del tema, puede otorgar mayor inestabilidad a las economías como las emergentes, las crisis se contagian entre las economías como virus que atacan rápidamente, dejando a los países más vulnerables. (Ripolli, 2011).

2.1.3 La Tasa Tobin

Se inicia 15 de Agosto de 1971, cuando el más que polémico presidente Richard M. Nixon, decidió que el dólar dejara de ser convertible en lingotes de oro para los gobiernos y bancos centrales extranjeros esto era el fin del sistema de Bretton Woods que reinaba por entonces, y el comienzo de otros sistemas que vendrían a reemplazar al llamado patrón oro. (Jiménez, 2012)

Iniciaba un sistema de tipos de cambio flotantes además de que ya no corrían los controles sobre los movimientos de capitales, todo esto despertó en James Tobin el que se aplicara un nuevo sistema para estabilización monetaria mundial, cuyo sistema contenía una tasa que debía gravar a las transacciones comerciales internacionales ante una alta movilidad del capital financiero privado generaba que las economías nacionales no puedan adaptarse a los movimientos masivos de fondos internacionales y que como castigo a esta inadaptabilidad lo sufrían sobre el mercado del empleo, sus niveles de producción y la inflación.

El impuesto a las transacciones financieras fue ideado para amortiguar las fluctuaciones en los tipos de cambios. En cada cambio de moneda se pagaría una tasa sobre el volumen transaccionado, la idea era volver menos atractiva la especulación, ya que al invertir dinero a muy corto plazo el impuesto se pagaría, muchas veces. (Jiménez, 2012)

El impuesto Tobin como se había propuesto no es viable porque no puede discriminar entre operaciones corrientes y especulativas y con tipo alto se perjudicarían las transacciones del mercado real y con un tipo demasiado bajo se pierde el objetivo del impuesto.

La introducción de un impuesto Tobin podría causar un shock de liquidez severa con grandes perturbaciones a escala global. La aplicación de un impuesto sobre las transacciones financieras, a medida que desalienta la movilidad de capitales entre países, puede perjudicar a los países pequeños que requieren inversión extranjera, pues se les dificultaría el acceso al capital. (Jiménez, 2012)

2.1.4 Políticas Económicas

Los Gobiernos tienen dos instrumentos para hacer frente a la solución de los problemas económicos: la política monetaria y la política fiscal.

La política monetaria consiste básicamente en regular la oferta de dinero circulante en el mercado manejando las tasas de interés y la inflación de acuerdo a las necesidades. La política fiscal abarca decisiones sobre el gasto del gobierno, impuestos y el sector externo.

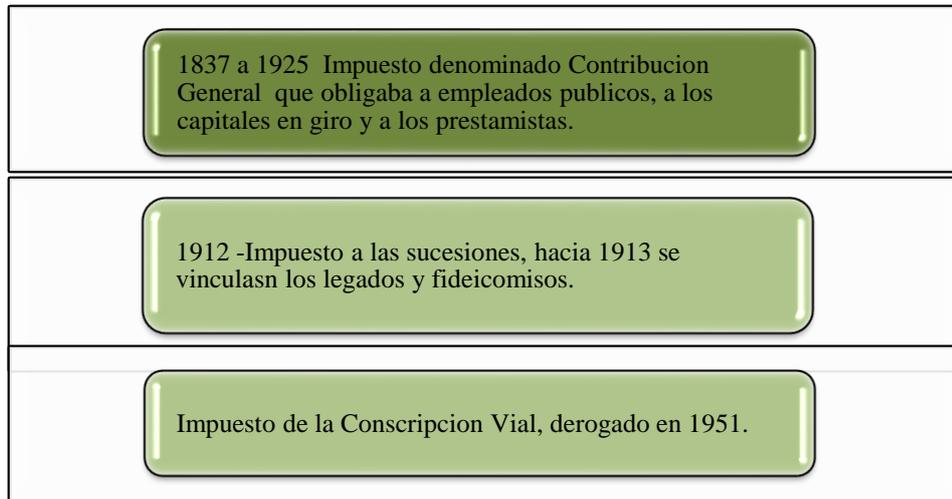
El Ecuador no puede aplicar políticas monetarias ya que es un país dolarizado, por lo tanto sus decisiones macroeconómicas debe basarse en la política fiscal. Las decisiones sobre impuestos suelen tener un fin conveniente para la economía, pero así mismo trae consigo efectos colaterales. Las políticas comerciales deben acordarse con los países involucrados mediante tratados o acuerdos comerciales.

2.2 Estructura y Funcionamiento del Sistema Impositivo Ecuatoriano

2.2.1 Generalidades de los Impuestos

La palabra tributo proviene de la voz latina *tributum* que significa carga, gravamen, imposición; la misma, que era utilizada en la antigua Roma hasta el año 168 antes de Cristo, para asignar el impuesto que debía pagar cada ciudadano de acuerdo con el censo, y que era recaudado por tribus. A continuación mostramos una síntesis del nacimiento de los tributos en el Ecuador.

Ilustración 0-2: Histórico de los tributos en; Ecuador



Fuente: (Vásquez, 2014)

El término tributo denota además una contribución o impuesto obligatorio que debe realizar con la finalidad de contribuir al mantenimiento económico de una institución.

La legalidad de los tributos se encuentra garantizada y sustentada en la normativa incluida en la Constitución de cada Estado.

En el caso Ecuatoriano el Código Tributario en su Artículo 6, indica que los tributos además de generar ingresos públicos, sirven también como medio en la política económica general, encargado de estimular la inversión, ahorro, reinversión y cuya recaudación están destinados a proyectos de desarrollos y productivos.

La Ley establece la vigencia de los tributos cuya administración corresponde al gobierno central, los gobiernos locales y algunas entidades que los administran para fines específicos.

2.3 Estructura impositiva del Ecuador

Las entidades encargadas de la administración tributaria en nuestro país son dos, los organismos de régimen seccional como los municipios, encargados de captar tasas y contribuciones especiales, además de otros impuestos como el pago predial, impuesto a las patentes, entre otros y los organismos de régimen central, conformado por la Secretaria Nacional de Aduanas (SENAE), que administra los impuestos al comercio exterior, como por ejemplo el impuesto a las importaciones y el Servicio de Rentas Internas administra lo

correspondiente a Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado , Impuestos a Consumos Especiales, entre otros.

El Estado Central según el artículo No. 261 de la Constitución de la República del Ecuador Asamblea Constituyente 2008, señala que tiene competencia exclusiva sobre el diseño de las políticas económicas tributarias, aduaneras, arancelarias; fiscal y monetaria; comercio exterior y endeudamiento.

Solo por iniciativa del Presidente de la República y mediante ley sancionada por la Asamblea Nacional se puede crear, modificar, exonerar o extinguir tributos, sin perjuicio de la facultad de los gobiernos municipales o provinciales que tienen competencias exclusiva para crear , modificar o suprimir, mediante ordenanzas, tasas y contribuciones especiales de mejoras.

Ilustración 0-3 - Estructura y Funcionamiento del Sistema Fiscal Ecuatoriano



Fuente: (Manya & Ruiz, 2010, Pag 32)

Respecto a la generación y distribución de los recursos económicos podemos citar los siguientes artículos de la Constitución de la República del Ecuador Asamblea Constituyente 2008:

Art. 270.- Los gobiernos autónomos descentralizados generarán sus propios recursos financieros y participarán de las rentas del Estado, de conformidad con los principios de subsidiariedad, solidaridad y equidad.

Art. 271.- Los gobiernos autónomos descentralizados participarán de al menos el quince por ciento de ingresos permanentes y de un monto no inferior al cinco por ciento de los no permanentes correspondientes al Estado central, excepto los de endeudamiento público..

La Constitución de la Republica concede atribuciones a la Contraloría General del Estado, facultades para controlar el empleo de los recursos estatales. (ASAMBLEA NACIONAL, 2010)

Las asignaciones anuales serán predecibles, directas, oportunas y automáticas, y se harán efectivas mediante las transferencias desde la Cuenta Única del Tesoro Nacional a las cuentas de los gobiernos autónomos descentralizados.

El artículo 272 mencionada además que a la distribución de los recursos entre los gobiernos autónomos descentralizados será regulada por la ley, conforme a los siguientes criterios: tamaño y densidad de la población, en cuanto a sus necesidades básicas no cubiertas, entre otros.

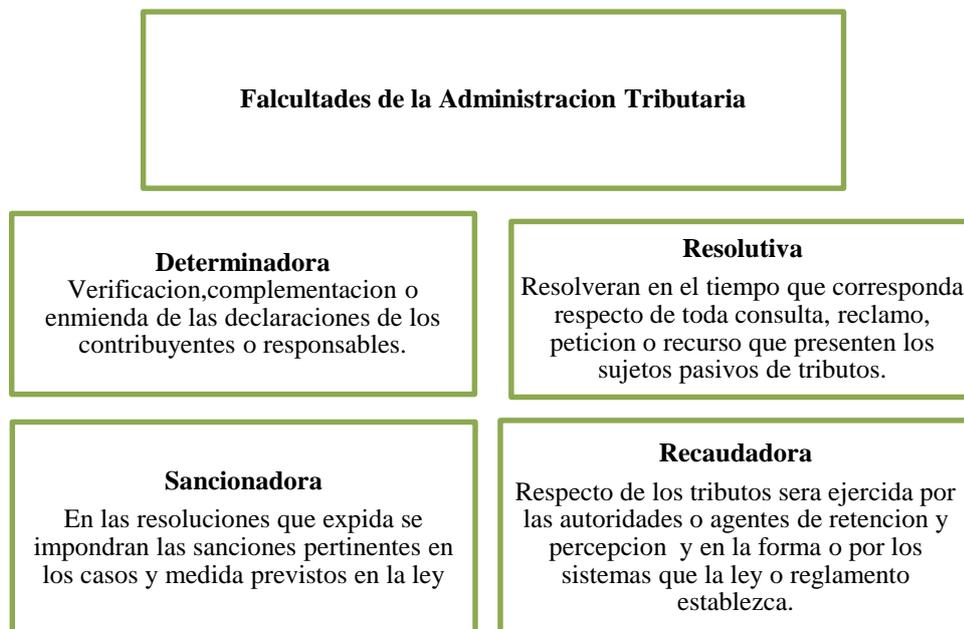
En lo referente a la Secretaria de Planificación y Desarrollo (SENPLADES) encargado de coordinar, supervisar y ejecutar las políticas de descentralización que tiene por objeto la delegación del poder político, económico, administrativo o de gestión de recursos tributarios del gobierno central a los gobiernos seccionales, en coordinación con la Asociación Nacional de Municipalidades (ANME) y con el Consorcio de Consejos Provinciales (CONCOPE), en lo que sea pertinente.

El Servicio de Rentas Internas tiene la responsabilidad de recaudar los tributos internos de acuerdo a lo establecido en la ley, se maneja de manera independiente al momento de establecer sus políticas y estrategias de gestión. Su finalidad es la de consolidar la cultura tributaria en el país a efectos de incrementar sostenidamente el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes. (SRI, 2012).

2.3.1 Funcionamiento del sistema impositivo ecuatoriano

EL Código Tributario Ecuatoriano en su Capítulo II De las Atribuciones y Deberes establece lo siguiente en los artículos numerados del 67 al 71.

Ilustración 0-4: Facultades de la Administración Tributaria; 2015



Fuente: Código Tributario Artículos 67, 68, 69, 70 y 71

2.4 El impuesto a la salida de divisas en el Ecuador

2.4.1 Propósitos de la creación del ISD

El Gobierno está orientando parte de sus acciones a lo que denomina el cambio de la matriz productiva. Este cambio implica varios aspectos desde el punto de vista económico y productivo, entre ellos: generación de energía mediante hidroeléctricas, sustitución de importaciones por producción nacional, crédito orientado a actividades específicas, intención de atraer inversión extranjera productiva permanente, entre otras. Para poder llevar a cabo el cambio de la matriz productiva, el Gobierno sostiene que es necesario aplicar ciertas medidas que permitan lograrlo. Una de estas medidas es la creación del Impuesto a la Salida de Divisas. Este impuesto, según los análisis que han realizado, permitiría la sustitución de importaciones de ciertos bienes que podrían fabricarse o elaborarse en el país, y por otro lado evitar el flujo de capitales en el corto plazo.

La sustitución de importaciones en conjunto con crédito destinado a la producción generarían fuentes de empleo y reduciría los niveles de desempleo en el Ecuador, sostiene el Gobierno; pero por su parte, algunos importadores sostienen que más bien la creación de este impuesto ha generado pérdida de puestos de trabajo, por el encarecimiento de las materias primas lo que aumenta los precios de los productos finales, lo que disminuye la demanda y deban hacer ajustes con respecto a la mano de obra.

Por otro lado, la implementación de este tipo de impuestos puede desincentivar el flujo de capital especulativo, dependiendo del nivel que se fije como porcentaje, ya que si es muy alto, no le resultaría atractivo a este tipo de capital.

2.5 Marco Legal del ISDⁱ

A nivel mundial se ha retomado el debate sobre el uso de controles al flujo de capital, sea a la entrada o a la salida, para reducir la volatilidad de los mismos y favorecer aquellos de largo plazo frente a los especulativos de corto plazo. El Ecuador ha sido uno de los países que ha implementado un Impuesto a la Salida de Divisas como mecanismo para dotar de mayor estabilidad a la economía ecuatoriana y, con esto, disminuir los impactos de los desequilibrios macroeconómicos en las condiciones socioeconómicas de la población. (Legarda, Jácome, & Carrasco, 2012)

La contracción del comercio mundial debido a la crisis financiera que vivía el primer mundo, trajo sus consecuencias a varios países latinoamericanos, los que vieron afectada su balanza de pagos y empezaron a tomar medidas para contrarrestar las consecuencias de esta crisis en sus economías, es así que Ecuador el 29 de diciembre de 2007 publicó en el Registro Oficial N0. 42 la creación del Impuesto a la Salida de Divisas, impuesto que se mantiene hasta la actualidad.

La creación del ISD constituía en aquel momento un freno a la salida de capitales para mantener la estabilidad económica, según el Servicio de Rentas Internas, el ISD “penalizaría la salida de capitales golondrina y posibilitaría que las divisas generadas por las actividades económicas se queden en el país generando inversión interna. Este concepto hace eco de uno de los objetivos de la Tasa Tobin: desincentivar los flujos de capital a corto plazo. (Vives, 2010)

La base legal que sustenta este Impuesto la resumimos a continuación:

Tabla 2-1: Resumen Marco Legal del ISD; 2015

NORMATIVA	FECHA DE EXPEDICION	PUBLICACION
Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria Del Ecuador	Diciembre 29 del 2007	Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242
Reglamento para la aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas	Mayo 14 del 2008	Registro oficial No. 336
Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad	Diciembre 30 del 2008	Suplemento del Registro Oficial No. 497
Reformas al Reglamento para la aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas	Febrero 12 y Mayo 18 del 2009	Decretos ejecutivos 1561 y 1709 Registro oficial No. 527 y 592
Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria	Diciembre 23 del 2009	Suplemento del Registro Oficial No. 94
Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas	Octubre 22 del 2010	Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 306
Código Orgánico de la Producción, Comercio E Inversiones	Diciembre 29 del 2010	Suplemento del Registro Oficial No. 351
Reformas al Reglamento para la aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas	Abril 11 del 2011	Decreto ejecutivo 732, Registro oficial 434
Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos Del Estado	Noviembre 24 del 2011	Suplemento del Registro Oficial No.583
Reformas al Reglamento para la aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas	Diciembre 30 del 2011	Decreto ejecutivo 987, Registro oficial 608

Fuente: Leyes Ecuatorianas

2.5.1 Hecho generador

Lo constituye la transferencia de divisas al exterior en efectivo, cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier naturaleza, incluye además las compensaciones internacionales con o sin intermediación de instituciones del sistema financiero.

2.5.2 Base Imponible

El impuesto grava todas las operaciones y transacciones monetarias que se envíen al exterior con o sin la intervención del sistema financiero, abarca los pagos efectuados desde el

exterior por amortización de capital, intereses y comisiones generados en crédito externo gravado con el impuesto, los pagos por importaciones de bienes, servicios e intangibles, aun cuando estos no se realicen en el sistema financiero nacional, sino que de hagan con recursos financieros que se encuentren en el exterior del sujeto pasivo o terceros. Para el caso de exportaciones de bienes o servicios generados en el Ecuador, cuando las divisas que estas originen no ingresen al país en el plazo de 180 días calendario de efectuadas, se presumirá que ha ocurrido la salida de divisas. (Auditores y Contadores, 2015)

2.5.3 Sujetos Pasivos del Impuesto

1. Personas naturales
2. Sucesiones indivisas
3. Sociedades privadas nacionales y extranjeras

No están sujetas al impuesto las empresas públicas, organismos internacionales incluye a sus funcionarios extranjeros debidamente acreditados en el país, misiones diplomáticas, oficinas consulares, así como sus funcionarios extranjeros.

De manera obligatoria las entidades del Sistema Financiero Nacional se convierten en agentes de retención de este impuesto sobre las transferencias que sus clientes realicen al exterior, por su parte las empresas de Courier se convierten en agentes de percepción.

2.5.4 Tarifa del Impuesto

Desde el año 2011 hasta la actualidad la tarifa vigente del impuesto es del 5%

2.5.5 Periodo Tributario

Tanto los agentes de retención y percepción deben pagar el impuesto retenido o percibido a sus clientes, en las mismas fechas previstas para el pago de las retenciones en la fuente del Impuesto a La Renta, empleado para ello el formulario 109.

2.5.6 Exenciones

La ley establece aquellas operaciones que están excluidas del pago del ISD, siempre que estas cumplan con la normativa respectiva, entre otras tenemos:

1. Transferencias de hasta \$1.000 acumulados en periodo quincenal, siempre que dichas transferencias no supongan la utilización de tarjetas de crédito o débito.

2. Traslado de efectivos efectuados por personas naturales al momento de abandonar físicamente el país hasta por un monto equivalente a la fracción desgravada de impuesto a la renta de personas naturales del año en curso.
3. Los pagos al exterior por concepto de dividendos efectuados por sociedades nacionales o extranjeras domiciliada en el Ecuador a favor de sociedades extranjeras o personas naturales no residente en el país.
4. Entre otras.

2.5.7 Crédito Tributario

Las materias primas, insumos y bienes de capital que consten en el listado que para el efecto lo establezca el Comité de Política Tributaria, los pagos efectuados por ISD en estos casos pueden ser considerados como crédito tributario para el pago del Impuesto a la Renta o de su anticipo dentro del año en que se efectuaron así como de los cuatros años posteriores.

El ISD pagado a partir del 01 de enero del 2013 y no empleado como crédito tributario dentro del periodo fiscal ni tampoco dentro de los cuatro años posteriores, podrá ser objeto de devolución por parte de la administración tributaria.

2.5.8 Evolución de las recaudaciones del ISD

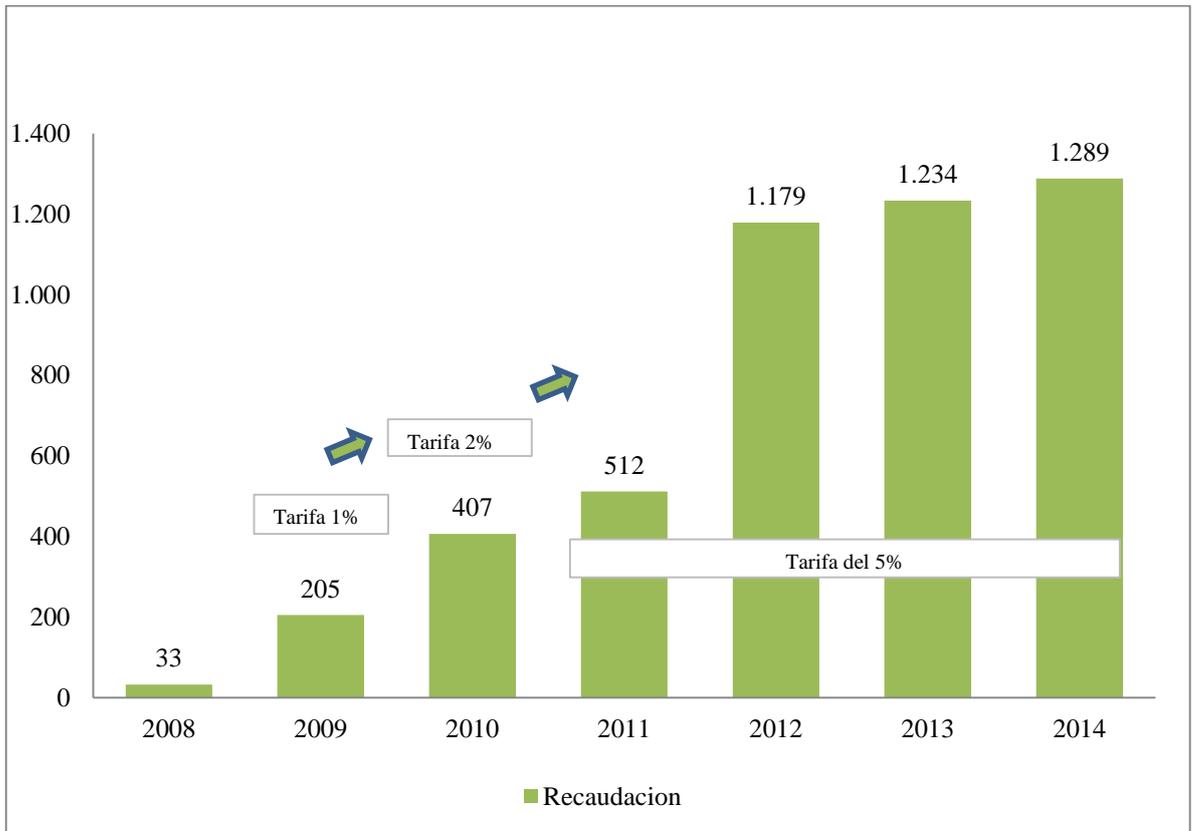
El impuesto a la salida de divisas (ISD) creado a partir de la Ley de Equidad Tributaria, ha mantenido una tendencia creciente desde su creación en el año 2008, y un incremento notable luego de la tasa ajustada del 0,5% inicial, al 5% actual. Tabla 2.2 se presenta la evolución de la recaudación del ISD desde el año 2008 hasta el año 2014.

Tabla 2-2: Recaudación Anual del ISD; 2008-2014; USD

Recaudación anual del ISD (2008-2014)		
Años	Recaudación (millones de dólares)	Tarifa ISD
2008	33	0,50%
2009	205	1,00%
2010	407	2,00%
2011	512	5,00%
2012	1.179	
2013	1.234	
2014	1.289	

Fuente: (Servicio de Rentas Internas, 2014)

Gráfico 2-1: Recaudaciones del ISD; Ecuador; 2008-2014; USD



Fuente: (Servicio de Rentas Internas, 2014)

En el Gráfico 2-1 se muestra la evolución histórica de la recaudación del ISD anual para el período 2008-2014: En el gráfico se puede notar un salto en el nivel de recaudaciones del ISD para los años 2011 al 2012 debido al aumento del porcentaje del ISD al 5%, esto representa un cambio estructural en la recaudación del ISD después del año 2011.

3. Capítulo 3: Metodología de investigación.

3.1 Especificaciones de la metodología de investigación.

3.1.1 Naturaleza del Estudio.

El análisis de datos, que el lector podrá revisar en los siguientes capítulos, estudia el impacto del impuesto a la salida de divisas sobre los aspectos macro económicos y financieros sobre el sector importador en el Ecuador. Para lograr esto el análisis se hará desde un enfoque macro-económico, descriptivo y analítico, con datos cuantitativos y cualitativos.

En dicho estudio, se abarcarán los siguientes temas, a través de las herramientas especificadas a continuación: una selección de los sectores más representativos del sector importador ecuatoriano, los cuales serán determinados y descritos a través de su monto total importado así como de la relevancia con respecto al entorno macro económico del país y la matriz productiva del Ecuador. De dichas áreas se escogerán las partidas arancelarias con el mayor monto total importado, se realizará una estimación del impuesto a la salida de divisas que se ha recaudado hasta la fecha a través de dichas partidas. Finalmente, se tomará la partida más representativa entre las escogidas y se llevará a cabo un ejemplo de costeo de una importación para determinar el efecto de los impuestos y tasas a aplicar sobre los bienes en el Ecuador.

El otro enfoque se hará mediante un análisis financiero, descriptivo y experimental, a través de datos cuantitativos. Estos se obtendrán a través de estados financieros de tres empresas representativas de cada sector escogido en el análisis macro, estados obtenidos a través de las publicaciones en la Superintendencia de Compañías. Se realizará un análisis a través de los Estados de Ganancias Y Pérdidas; y los Estados de flujo de efectivo de las principales empresas de cada sector analizado para el periodo 2007-2014. La selección de las empresas se ha dado considerando a las partidas arancelarias que más se importan dentro de cada sector, y dentro de las mismas las empresas que importan más en cuanto a dólares FOB.

3.1.2 Métodos de investigación

El método utilizado para investigar fue deductivo, ya que se pasa de datos macro económicos generales, a especificaciones financieras. Esto se utiliza para establecer el impacto

del impuesto a la salida de divisas sobre el sector importador en el Ecuador, específicamente, sobre las empresas pertenecientes a los sectores seleccionados previamente.

1. Determinación y examen del problema.
2. Establecimiento de la hipótesis.
3. Comprobación o falseo de la hipótesis.
4. Discusión de los resultados.
5. Conclusiones y recomendaciones.

El método descriptivo servirá para mostrarle al lector datos como: las tendencias, la descripción de las partidas arancelarias y los estados financieros. Por otro lado, el analítico será para el examen los datos cuantitativos obtenidos de la estimación del ISD, el coste del producto y las simulaciones financieras. Finalmente, para el último mencionado, se utilizará un análisis sintético para la comparación anual de los datos.

El objetivo final del uso de estos diversos tipos de enfoque es obtener un resultado que trate de responder el problema de investigación de la manera más acertada posible. Para lograr esto, se utilizaron las siguientes fases del método científico:

1.- El tema planteado se escogió debido a la actualidad del mismo y las diversas razones que varios grupos de interés del Ecuador, exponen constantemente. Debido a esto, para acercarse a responder esta pregunta, las autoras decidieron revisar el impacto del impuesto de la salida de divisas sobre el monto de las importaciones:

2.-Una vez determinado el tema, se procedió a establecer el problema a investigar. Se prosiguió con los siguientes pasos:

- a. Se plantearon los objetivos de estudio; tanto generales como específicos.
- b. Se formularon las preguntas de investigación, basadas en los objetivos específicos.
- c. Se buscó justificar la investigación, tanto en la parte teórica como práctica.

3.- Una vez establecidos los numerales anteriores, se procederá a la creación de un estado del arte. En este se investigan todas las herramientas teóricas necesarias para la comprensión de tema a tratar. El proceso que se sigue es el que se describe a continuación:

a. Realización de un marco teórico, referencial y conceptual, basándose en la literatura universal, según lo que establezcan otros autores, sobre el tema en cuestión.

b. Discriminación de la información útil y descartar la superflua.

c. Llevar a cabo una síntesis de la información recogida.

d. Producción final del Estado del Arte.

4.- Como siguiente paso, está el definir el tipo de enfoque que se le está dando a la investigación, lo cual ya se hizo en el presente capítulo.

5.- Se determinaron las partidas arancelarias a investigar, según lo establecido en el problema de investigación.

6.-Análisis de tendencias.

a. Se revisaron diversas variables y su comportamiento histórico, las cuales tengan relación con el tema investigado.

b. Se revisaron los estados financieros de las compañías seleccionadas.

c. Se realizaron diversas simulaciones sobre las empresas escogidas.

7.- Examen analítico:

a. Se examinan las partidas arancelarias de los sectores seleccionados.

b. Se estudian las tendencias de diversas variables escogidas, en relación al estudio.

c. Se llevan a cabo simulaciones a través de los estados financieros.

8.- Presentación de resultados:

a. Elaboración del informe.

b. Presentación del informe.

3.1.3 Diseño de la investigación

La información para la parte Macro económica del estudio se obtuvo a través de diversas fuentes. En primer lugar se encuentran los registros de recaudaciones del impuesto a la salida de divisas, los cuales se obtuvieron del Servicio de Rentas Internas. En segundo lugar, el

monto de importaciones anual, obtenido de la base de datos de la Secretaría Nacional de Aduanas. En tercer lugar, se encuentran las tendencias a investigar, estas son: recaudaciones de impuesto a la salida de divisas; importaciones anuales desde el año 2007-2013 crecimiento anual de las importaciones en el Ecuador desde el año 2008; índice de precios al consumidor; composición de importaciones.

Una vez terminada esta parte, se procederá a mostrar a los estados financieros de las empresas seleccionadas. Posteriormente se llevaron a cabo simulaciones de los estados financieros, en los que muestran diversos escenarios de situaciones de cambio en los resultados de las empresas, a través de cambios en variables financieras.

3.2 Datos Cuantitativos, a partir de un enfoque Macro Económico:

3.2.1 Selección de subsectores importadores.

El objetivo de seleccionar cinco subsectores del sector importador es darle al lector una idea más práctica del impacto que ha tenido el ISD sobre la economía ecuatoriana. Como se mencionó previamente, estos sectores fueron escogidos según su aporte al gran total importado en el Ecuador, así como su relevancia en la matriz productiva ecuatoriana. Los pasos a seguir en esta área son los siguientes:

1. Selección de cinco sub sectores importadores más relevantes en el monto total importado por el Ecuador.
2. Descripción del sector importador general en el periodo 2007-2014.
3. Descripción de cada sector en particular y justificación de la selección del mismo.
4. Selección de partidas más representativas de cada sector a través de paretos.
5. Estimación del ISD recaudado de cada partida seleccionada y en total.
6. Presentación de ejemplo de costeo de un producto importado por sector.

3.2.2 Análisis de tendencias

En el apartado a continuación se revisaran las tendencias que han seguido determinadas series de tiempo. Estas variables se relacionan con lo deseado a estudiar en el presente trabajo. Los variables escogidas se explican a continuación:

1. En primer lugar se encuentran los registros de recaudaciones del impuesto a la salida de divisas, los cuales se obtuvieron del Servicio de Rentas Internas.

2. En segundo lugar, el monto de importaciones anual, obtenido de la base de datos de la Secretaría Nacional de Aduanas.
3. En tercer lugar, se encuentran las tendencias a investigar, estas son: recaudaciones de impuesto a la salida de divisas.
4. En cuarto lugar, importaciones anuales desde el año 2007-2014.
5. En quinto lugar, el crecimiento anual de las importaciones en el Ecuador desde el año 2008.
6. En sexto lugar, índice de precios al consumidor.
7. En séptimo lugar, la composición de importaciones: el monto de consumo y el monto en bienes de capital.
8. En octavo lugar se encuentra un análisis para determinar el efecto del ISD sobre las importaciones totales, a través de valores futuros.

3.3 Datos Cuantitativos, a partir de un enfoque Financiero

El enfoque financiero está dirigido a la simulación de escenarios a partir del año 2007 al 2014. Las variables a utilizar se obtendrán de las empresas escogidas de cada sector. Los escenarios que se llevarán a cabo serán alterando diversas variables financieras y ver como sus cambios repercuten en los estados financieros de cada empresa. En caso de desear ver los estados financieros utilizados, estos pueden encontrarse en el ANEXO 2 y 3 del presente estudio. Las variables que se vieron modificadas fueron:

1. Ventas netas.
2. Costo de ventas.
3. ISD pagado.
4. Gastos de administración y ventas.
5. Gastos financieros
6. Otros Ingresos y egresos.
7. Impuesto a la Renta.

A estas variables se les asignaron valores y rangos en los cuales podrían situarse, además se les asignó un tipo de distribución, según las características de las variables. Se procedió a correr simulaciones con 10.000 iteraciones, planteando las siguientes interrogantes:

(a) Cuál hubiese sido la utilidad neta y el flujo de caja de las compañías de no haber existido el ISD; (b) Cuál hubiese sido la utilidad neta y el flujo de caja de las compañías cuando la tarifa del ISD se ubica entre 0% y 5% (situación actual); (c) Cuál hubiese sido la utilidad neta y el flujo de caja de las compañías si la tarifa del ISD se incrementase y se situara entre 5% y 15%. Por medio de las simulaciones con la herramienta se busca responder a las interrogantes planteadas con un 90% de confiabilidad. Las empresas seleccionadas pueden observarse en el Anexo 1.

El estudio financiero de la presente investigación se basará en los siguientes supuestos:

1. El ISD no está sujeto a crédito tributario
2. No existen factores adicionales a la inflación que produzcan un crecimiento en el monto importado

El primero de ellos se debe a que los productos sujetos a ISD como crédito tributario son pocos en comparación a los que no lo están y se prefirió trabajar con lo más representativo. El segundo se debe a que es difícil cuantificar cualquier factor cualitativo que haya influido en el crecimiento del monto importado; el único que se toma en cuenta es la inflación por ser cuantitativa.

3.4 Tratamiento de los Datos Cuantitativos

El examen analítico se hizo a través de estimaciones del ISD en el programa Microsoft Excel. Las evaluaciones financieras, por su parte, se llevaron a cabo a través del complemento de Microsoft Excel @Risk.

4. Capítulo 4: Presentación y Discusión de resultados

En el presente estudio se revisarán los sectores más representativos de las importaciones ecuatorianas. Se muestran justificaciones a la elección dichos sectores, así como una breve descripción de las partidas arancelarias más importantes. Posteriormente se estimará el ISD pagado por cada partida, aproximadamente. Finalmente se presentarán cinco casos breves en los que se pueda observar el encarecimiento de los productos como resultado del impuesto a la salida de divisas.

En el apartado a continuación se presentan los experimentos realizados a través de las herramientas presentadas en el capítulo anterior. Se iniciará con la presentación de los resultados y un análisis descriptivo. Posteriormente, al final de cada apartado, se llevará a cabo un análisis más profundo, tanto de la parte financiera como macro económica.

4.1 Análisis Macro-económico

4.1.1 Análisis tendencias en diversas variables de relevancia para el estudio

En el apartado a continuación se revisarán diversas variables y su comportamiento a partir del año 2005. Esto se hace con el objetivo de tener una idea cercana a los cambios que se presentan en las variables a través de los años. Así, en conjunto con el examen realizado en los apartados anteriores, se podrá observar, de mejor manera, cuál es la influencia del ISD en las importaciones.

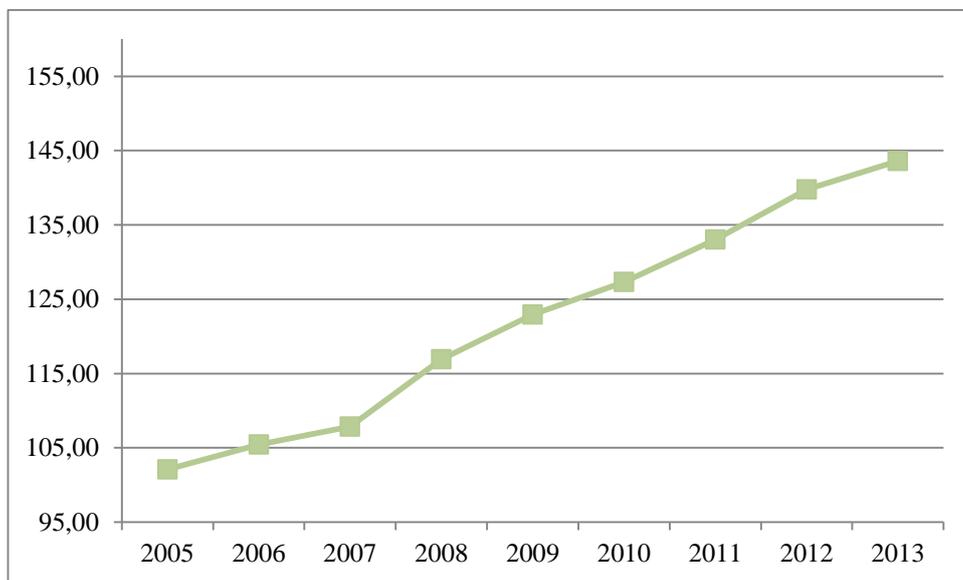
Gráfico 4-1: Inflación mensual; Ecuador; 2008-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

La imagen anterior muestra la evolución de la inflación mensual desde el año 2008 hasta el 2014. El crecimiento que se puede apreciar durante los primeros años se debe al auge petrolero que existió y el incremento de plazas de trabajo en el sector público que esto conllevó. Posteriormente, este cambio se fue estabilizando hasta poder subir y bajar pocos puntos porcentuales mes a mes. El valor de la inflación resulta de gran significancia para el presente estudio, debido a que es un factor que incide directamente el precio de los bienes y servicios, ya sean de procedencia nacional o importada.

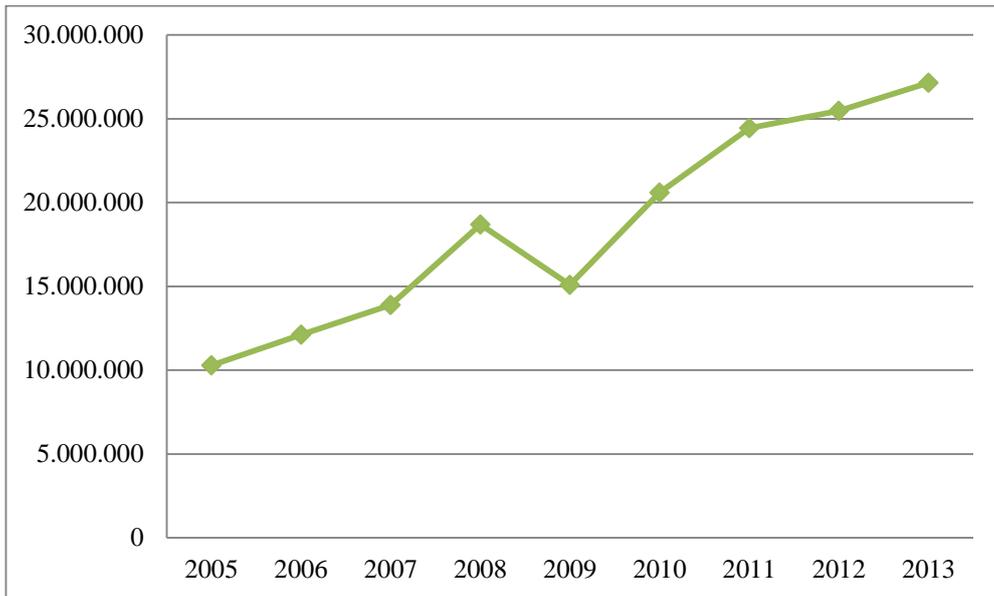
Gráfico 4-2: Índice de Precios al Consumidor Anual; Promedio; Ecuador; 2005-2013



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

Como se puede observar en el cuadro anterior, el índice de precios al consumidor ha aumentado, ajustado a la inflación. Esto indica que la canasta básica de productos, para la familia promedio de cuatro miembros, ha aumentado de precios. Esta variación se puede deber a una infinidad de factores como: ineficiencia en la producción o escasez.

Gráfico 4-3: Monto de Importaciones Totales; Ecuador; 2005-2013



Fuente: Secretaría Nacional de Aduanas, 2013

Las importaciones en el Ecuador tuvieron una importante caída durante el año de la crisis mundial, como lo fue en el 2009. No obstante, estas empezaron a recuperarse casi enseguida, y al año siguiente tenían de nuevo una pendiente crecimiento. Lo curioso del gráfico es que, al año 2007, que fue cuando entro en vigencia el ISD, esto no afectó las importaciones de los ecuatorianos.

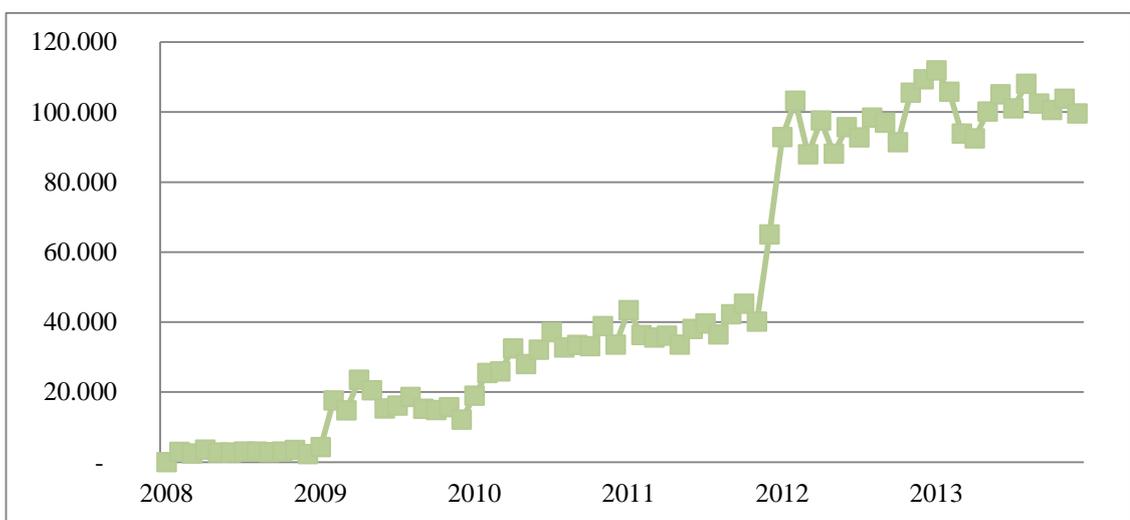
Gráfico 4-4: Composición anual de las importaciones; Ecuador; 2000-2013



Fuente: Secretaría Nacional de Aduanas, 2013

En el gráfico se observa que del año 2000 al 2004 la proporción relativa de las importaciones destinadas a la producción disminuían y las destinadas al consumo crecían, luego hay una recuperación y a partir del año 2007 hasta el 2013 la relación porcentual prácticamente se ha mantenido estable en alrededor de 75% para bienes destinados a la producción y 25% para bienes de consumo. Para observar numéricamente esta relación se tiene gráfico 4-4, en donde se muestra la razón de importaciones para la producción a importaciones para el consumo:

Gráfico 4-5: Recaudación del ISD; 2008-2013; Ecuador

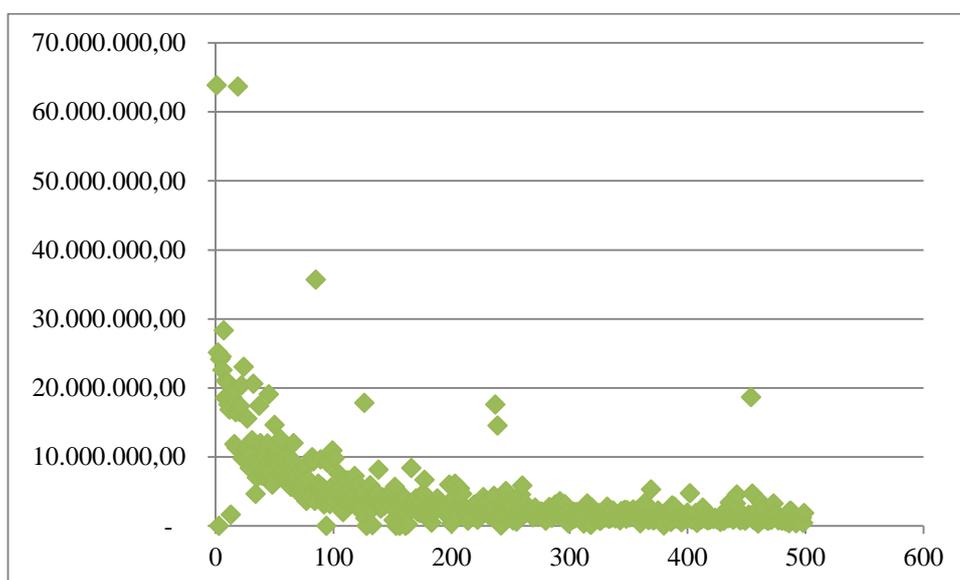


Fuente: Servicio de Rentas Internas, 2013

El impuesto a la salida de divisas ha tenido un crecimiento acelerado, a pesar de ser un impuesto relativamente nuevo, este ha recaudado cerca de 3.560 millones de dólares.

Al entrar en vigencia el impuesto a la salida de divisas varias personas, naturales y jurídicas, se vieron afectadas en sus negocios. Sin embargo, debido a que varios bienes de primera necesidad son importados, algunas buscaron otras soluciones, aceptaron el impuesto como parte del costo de importación y otras simplemente dejaron de importar. En el siguiente apartado se analizan varios puntos sobre las 500 empresas importadoras más representativas del Ecuador.

Gráfico 4-66: Distribución de la recaudación del ISD por empresas; Ecuador; 2013



Fuente: Servicio de Rentas Internas, 2013

El examen de distribución se realizó a través de una base de datos de las quinientas empresas que más recaudan en la economía ecuatoriana; cada punto representa una empresa en particular. Como se puede observar, en la tabla siguiente, el promedio de pago es de cuatro millones, y las empresas que superan esta cantidad son alrededor de 100, lo cual se constata tanto en el gráfico como en la tabla a continuación.

Tabla 4-1: Estudio de las 500 empresas más representativas del Ecuador, 2013

Total recaudado hasta el 2013	2.057.935.971,08
Promedio recaudado por empresa	\$ 4.124.120,18
Desviación Stándart	\$ 6.089.224,94

Fuente: Estudio Econométrico, 2013

En la tabla anterior se puede observar lo que se ha recaudado del ISD, desde que entró en vigencia en el 2008. La recaudación promedio y la desviación standart. El hecho de que la segunda sea mayor que el promedio, indica la diferencia de recaudación entre unas y otras está por encima de la media, por lo que la mayor parte del impuesto es pagado por unas pocas compañías.

4.1.2 Sectores escogidos para análisis: Justificación

La principal característica de los sectores escogidos es el monto importado, ya que, a mayor monto, mayor impuesto a la salida de divisas recaudado; incluso si la cantidad física de unidades no sea considerablemente alta. La segunda característica para escoger, pero no necesariamente menos importante, es la representatividad de dicho sector para el desarrollo de la matriz productiva ecuatoriana. La razón de esto es que el gobierno ecuatoriano ha dado cierto tipo de incentivos a dichas áreas de la economía por lo que, en teoría, las importaciones para la explotación de aquellas áreas deberían aumentar o, en caso de que se hayan dado incentivos para la sustitución de importaciones, deberían disminuir. Los sectores que se escogieron fueron: Textil, Minero, Eléctrico, Farmacéutico y Automotriz.

A continuación se puede observar una tabla con todos los sectores de importación ecuatorianos:

Tabla 4-2: Total importaciones de diversos sectores ecuatorianos seleccionados; FOB 2007-2013; millones USD

Sectores (Monto en millones de dólares)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR, REPARACION DE VEHICULOS, AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS	4.050,37	5.657,89	4.451,07	6.549,30	8.689,73	18.542,42	23.734,61
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACODICIONADO	2.343,44	3.636,07	2.734,92	3.585,74	4.368,85	8.827,02	5.524,14
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	1.264,04	1.795,01	1.374,95	365,22	69,47	65,59	64,45

Fuente: Secretaría Nacional de Aduanas, 2013

La tabla anterior muestra las importaciones en el Ecuador durante el periodo de estudio. Como se puede observar, en referencia a los sectores escogidos, estos son los de mayores importaciones según los años 2012 y 2013; el sector minero ha disminuido su monto, sin embargo se lo tomó por su importancia en el desarrollo nacional así como sus montos importados de los años anteriores. La parte de actividades de distribución al por mayor y menor, engloba a todos los sectores que se dedican a la compra y venta, entre ellos el sector farmacéutico, textil y el automotriz. Esto debido a que es en las prendas y los vehículos de vestir donde el nivel de impacto del ISD es comúnmente más marcado.

A continuación, se procede a realizar una breve descripción por año de las importaciones y recaudaciones de ISD. Los gráficos que muestran estas cifras, se pueden hallar en el ANEXO 4 y 5. Estos gráficos se encuentran divididos por sector, existen dos por año: uno que indica el monto de importaciones por sector (Anexo 4) y otro que indica el monto recaudado en ISD por dicho sector (Anexo 5). El periodo a analizar es entre el 2007-2013:

Durante el año 2007, previo al impuesto de salida de divisas, la actividad más lucrativa era la comercialización y ensamblaje de automóviles; al por mayor y menor. Este sector ocupaba alrededor del 47% de las importaciones de todo el país. La razón de esto eran los incentivos con los que inició el gobierno que actualmente tiene la administración (Presidente Constitucional: Rafael Correa Delgado). Estos incentivos tenían la finalidad de utilizar mano de obra ecuatoriana para el ensamblaje de carros, por lo que, a cambio de esto, cedían considerables concesiones a las compañías automotrices. Como por ejemplo, exención de ciertos aranceles al importar los carros por piezas en vez de armados.

El segundo producto de mayor importación en el país para dicho año fue la energía para la generación de electricidad, vapor y aires acondicionados. En el 2007 hubo una serie de apagones en el Ecuador, debido a la escasez de energía en el país en el momento, ya que torres de energía en la central hidroeléctrica de Paute habían sufrido daños que tomaría tiempo arreglar. Debido a esto se tuvieron que importar generadores de Perú y Colombia, lo que impacto dentro de las importaciones ecuatorianas. Junto con la importación de generadores vino la necesidad de cables, alambres y otros elementos del sector eléctrico para la reparación de la torre caída.

El tercer sector de mayor relevancia durante el año 2007, en las importaciones, fue la explotación de minería y canteras. Esto se dio gracias a que, en el año 2007, se hizo evidente que Ecuador no tenía más de 20 años de petróleo, por lo que se volvió necesario buscar fuentes alternativas que financien al país. La explotación de minas y canteras se volvió un sector estratégico en la nación, por lo que invirtió mucho en este. No obstante, si bien es cierto que la explotación de ciertos minerales era nacional, también la importación de los elementos y maquinaria para su explotación, así como la importación de otros minerales que no se dan en el suelo ecuatoriano, como el circonio. Durante este año prácticamente no hubo recaudación, ya que el impuesto entró en vigencia en el 2008.

En el año 2008, el impuesto a la salida de divisas ya había entrado en vigencia. Este se unió, para los años 2008 y 2009, con la crisis mundial alrededor de Europa y Estados Unidos. Sin embargo, el monto de importaciones del Ecuador pareció no verse afectado, al punto que casi se triplicó en cuestión de un año, puede verse en el Anexo 7.2 y 7.3.

El sector que se mantuvo firme en su crecimiento durante ese momento fue el automotriz. Sin embargo, se sumaron dos sectores en la importación de nuevos productos: la agricultura y ganadería, junto con la defensa nacional. Durante el año 2008, hubo un conflicto con Colombia debido a la invasión de espacio aéreo ecuatoriano, por lo que el Estado se dedicó a la importación de helicópteros provenientes de la India para monitorear la frontera norte.

En lo referente a la recaudación, esta inició con una tasa del 0,5% en el 2007 y para el año 2008 ya estaba en el 1%. El sector que más recaudó fue justamente el sector de comercialización automóviles, ya sean enteros o por partes.

Durante el año 2009, el sector con un mayor nivel de importación fue el de la comercialización automotriz. En segundo lugar, se encontraron los sub-sectores: textil, farmacéutico y demás. En tercer lugar se encontró la industria de transportes. El motivo del incremento en las importaciones de los subsectores mencionados fue que, debido al cambio en la matriz productiva, se le dio preferencia a las empresas nacionales para hacer diversos contratos públicos como: fabricación de uniformes para colegios, embotellamiento de ciertas bebidas y empaques de alimentos. Esto provocó la importación de telas y demás insumos del exterior.

En el año 2010, entró en vigencia el impuesto a la salida de divisas como se lo conoce hoy en día: el 5% al valor FOB de bien importado. También en este año se mantuvo en primer lugar la importación del sector automotriz; de hecho pasó de 89 millones a 327. A su vez, el sector del transporte creció significativamente también. Esto se debe principalmente, a que en el año 2010 entró en vigencia una nueva línea del transporte Metrovía, línea de buses utilizados en la ciudad de Guayaquil, y se importaron buses nuevos para poder abastecerla.

En el año 2011, los rubros que se mantuvieron como los mayores fueron el sector automotriz y el de transportes. Sin embargo, se pudo observar un aumento en el sector de artes y entretenimiento. Las autoras no pudieron encontrar un motivo concreto para este aumento, sin embargo, si se percibió que durante el año 2011 vinieron varios artistas extranjeros a ofrecer conciertos en el Ecuador.

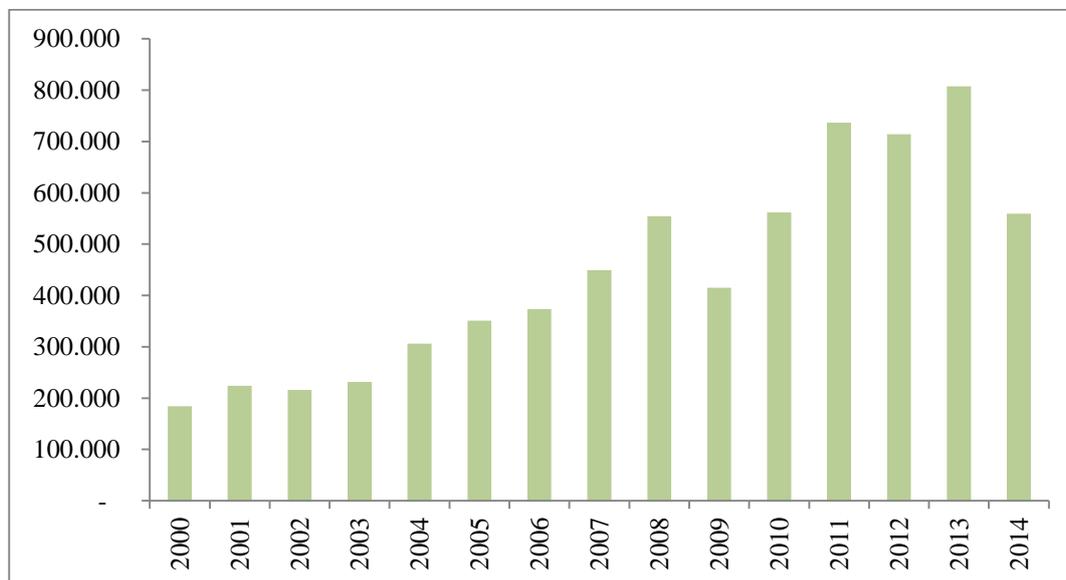
En lo referente al año 2012 y 2013, el crecimiento de los sectores mencionados en el apartado anterior se mantuvo constante. Sin embargo, cabe recordar que, el sector automotriz, no implica que está creciendo la compra de autos por los ecuatorianos, sino que está creciendo la fabricación de los mismos. Esto significa que existen ensambladoras que realizan aquí los carros y las importaciones, y luego los re-exportan a Colombia o Perú, sin embargo, el presente trabajo no iba dirigido a constatar esto.

A continuación se procede a describir cada sector en particular y expresar las razones por las que se escogió para el análisis. También se incluyen las partidas seleccionadas del estudio. Estas sí fueron escogidas únicamente en relación al monto con respecto al sector:

4.1.3 Sector textil

El sector textil ecuatoriano, es uno de los más representativos para la economía nacional; según afirma la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador; el textil, es el segundo sector manufacturero que más mano de obra emplea, después del sector de alimentos y bebidas.

Gráfico 4-7: Importaciones del sector textil; Miles USD; Ecuador; 2000-2014



Fuente: Asociación de Industriales Textiles del Ecuador, 2014

Como se puede observar en la gráfica, las importaciones realizadas por este sector no llegan a superar los 800 millones de dólares, y del 2000 al 2014 el monto de importaciones se ha triplicado, no obstante, existen periodos en los que la tendencia es decreciente, como en el

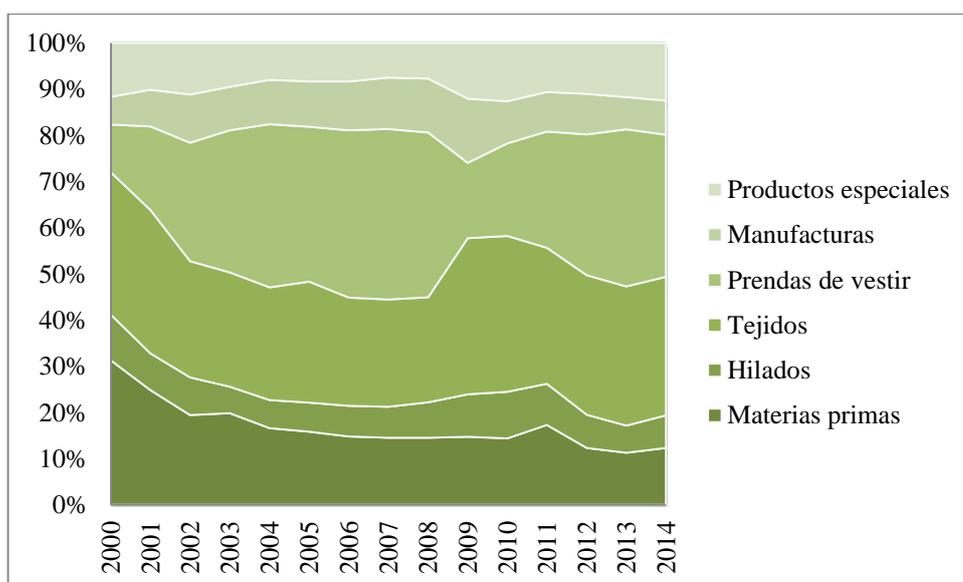
2009 cuando el monto se redujo en un 25% con respecto al 2008, esto debido a la aplicación de salvaguardias; por otro lado las importaciones llegaron a su nivel más alto en 2013, y en 2014 se ubican al mismo nivel del 2010.

La balanza comercial del sector textil ha presentado saldos negativos constantemente, por ser un sector dependiente de importaciones de materias primas principalmente de Colombia, Perú, China y EEUU.

Por lo antes mencionado, el sector textil está en la mira del Gobierno, quien busca impulsar su desarrollo, por medio de algunas medidas como: diferimientos arancelarios para el algodón (2003-2014) y aplicación de un arancel mixto según resolución 466 del COMEXI del año 2009; también el sector participa de las políticas generales del Gobierno para el incentivo de las nuevas inversiones con miras a sustitución de importaciones y generación de valor agregado.

La AITE publicó en su página web, que según un estudio realizado por esta misma entidad, el contrabando textil se ubica entre 150 y 200 millones de dólares al año, además de manifestar que la industria local se ve afectada por el contrabando que llega desde Perú y Colombia, algunas veces como contrabando y otras como subfacturación de importaciones o falsa clasificación arancelaria de la mercadería. (AITE, 2015)

Gráfico 4-8: Composición de las importaciones del sector textil; Porcentaje; Ecuador; 2000-2014



Fuente: Asociación de Industriales Textiles del Ecuador, 2014

Como se puede observar en la gráfica 4-7, las importaciones del sector textil se componen principalmente de tejidos y prendas de vestir ya elaboradas, ambas categorías de productos representan un 30% cada una, de las importaciones totales, le siguen las materias primas con un 17%, y finalmente productos especiales e hilados con alrededor de un 8% cada una. La mencionada composición ha sido estable a través de los años, y no ha mostrado cambios representativos del 2000 al 2014.

El sector textil fue escogido debido a que es en las telas y prendas de ropa donde el consumidor final puede percibir el aumento en los precios de manera más precisa, dado que son bienes de consumo masivo. Adicionalmente, desde la ley de Maquila creada en 1990, y diversos incentivos artesanales que se han otorgado a quienes fabriquen prendas de vestir dentro del territorio ecuatoriano.

Las partidas arancelarias escogidas se basaron en el monto representativo con respecto a las importaciones totales del sector textil:

Tabla 4-3: Principales partidas de importación del sector textil; 2008-2014; Precio Fob USD

Partida Arancelaria	Descripción larga	Monto FOB-DÓLAR								Total	Peso	Pareto
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014				
5105291000	ENROLLADOS EN BOLAS («TOPS»)	1249,33	1023,47	1218,38	2202,3	1981,98	2162,66	1685,86	11.523,98	42%	42%	
5112111000	DE LANA	607,26	1024,54	687,24	1028,94	720,19	531,44	498,71	5.098,32	19%	60%	
5101210000	LANA ESQUILADA	248,63	216,52	307,28	351,86	420,22	339,9	363,66	2.248,07	8%	68%	
5103100000	BORRAS DEL PEINADO DE LANA O PELO FINO	146,79	191,95	237,25	268,07	373,22	305,95	523,24	2.046,47	7%	76%	
5112191000	DE LANA	271,35	224,89	201,09	123,12	110,67	104,31	117,94	1.153,37	4%	80%	

Fuente: Servicio de Rentas Internas, 2013

Las partidas investigadas son principalmente las del capítulo 51, pues es la que engloba la mayor cantidad de telas usadas en la confección de prendas de vestir, usualmente lana, algodón o seda. Se escogió en base a paretos y su peso en relación a las importaciones finales. A la partida 5112111000 se le puede observar un crecimiento sostenido.

4.1.3.1 Estimación del Impuesto a la Salida de Divisas del Sector Textil

Tabla 4-4: Estimación del Impuesto a la salida de divisas pagado por sector textil ecuatoriano; 2008-2014

Partida Arancelaria	Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total
5105291000	ENROLLADOS EN BOLAS («TOPS»)	0,624665	10,2347	24,3676	110,115	99,099	108,133	84,293	436,87
5112111000	DE LANA	0,30363	10,2454	13,7448	51,447	36,0095	26,572	24,9355	163,26
5101210000	LANA ESQUILADA	0,124315	2,1652	6,1456	17,593	21,011	16,995	18,183	82,22
5103100000	BORRAS DEL PEINADO DE LANA O PELO FINO	0,073395	1,9195	4,745	13,4035	18,661	15,2975	26,162	80,26
5112191000	DE LANA	0,135675	2,2489	4,0218	6,156	5,5335	5,2155	5,897	29,21

Fuente: Estudio Macro-Económico, 2014

En la tabla anterior se puede observar el impuesto a la salida de divisas recaudado por partida arancelaria. A través de este también se puede observar el crecimiento de cada partida a través de los años. El hilo de lana, la partida 5105291000 es la más alta, aunque ha decrecido con el pasar de los años. La lana en borras es la única que ha presentado crecimiento, las demás parecen caer con el tiempo.

4.1.3.2 Ejemplo del costeo de una prenda textil.

En el apartado a continuación se procede a realizar un ejemplo de costeo de una prenda textil. La escogida para el presente análisis es la que posee mayor monto importado como partida arancelaria, en este caso es la 51.05.29.10.00. En la descripción de dicha partida se engloba a los enrollados de bolas los cuales pertenecen a los capítulos de textiles en el código arancelario, ejemplos de estos productos pueden ser los cables de filamento, los capullos y los monofilamentos. La composición de los productos mencionados es en porcentajes, dependiendo del producto del que se trate, de la siguiente manera: (a) 100% seda; (b) 70% algodón con 30% de poliéster; o (c) 100% pelo fino de alpaca. (Aduanas de Colombia, 2015)

El grado de elaboración del bien para pertenecer a la partida de estudio debe ser en estado: bruto, cardado, enriado, esquilado o sin peinar; adicionalmente el acabado de color puede ser crudo blanqueado o teñido. La forma de presentación puede ser al granel o bobina, enrollada. La unidad de medición es en kilogramos netos. (Aduanas de Colombia, 2015)

La partida también puede incluir presentación en hilos. Estos pueden ser tipo cordel, cuerdas, cordajes. Un ejemplo del producto puede ser el hilo de coser. La composición del producto, en caso de ser hilo en vez de enrollado, es la siguiente: (a) 95% algodón y 5% elastómetros o; (b) 100% lana peinada. La unidad de medición es en kilogramos brutos. (Aduanas de Colombia, 2015)

Otra forma de presentación de los bienes que pueden incluirse en la partida mencionada son: los conos, ovillones, madejas, canutos, carretes. El tipo de hilado que pueden ostentar, dependiendo de la torsión es: sencillo, retorcido, cableado o yuxtapuesto. El acabo del color puede ser crudo blanqueado o coloreado. El número de cabos por hilado que puede tener es de 127 decitex. (Aduanas de Colombia, 2015)

El ejemplo que se tomará para el presente estudio es los enrollados en bolas de fibra de alpaca, 100% fibra natural de alpaca. Los valores se obtuvieron del Banco Central del Ecuador, a través de una consulta por partidas arancelarias.

Tabla 4-5: Costeo de un producto importado por el Sector Textil Ecuatoriano

Valor FOB		\$	11,35
Flete		\$	3,57
Seguro		\$	0,47
Valor CIF		\$	15,39
Arancel	0%	\$	-
Fod-infa	0,50%	\$	0,23
Salvaguardia	0%	\$	-
Imp. Consumos Especiales ICE	0%	\$	-
Imp. Salida de Divisas (ISD)	5%	\$	2,33
Gastos Nacionalización (locales)		\$	16,74
Valor Unitario		\$	34,69

Fuente: Estudio de Costeo, 2014

El valor del ISD representa el 5% con respecto al valor CIF de la prenda de vestir y el 5,8% con respecto a su valor FOB. El ejemplo tomado fue de una importación de varias prenda de vestir ya terminadas que se traían para vender en la ciudad de Guayaquil. El impacto que tiene el ISD sobre el valor final del enrollado de lana es del 4,4% del producto, debido que al adicionar otros impuestos, después del pago del ISD, el precio final aumenta.

Tabla 4-6: Simulación de la variación del costo unitario del bien ante un cambio en la tarifa del ISD sobre el sector textil importador; Ecuador; 2014

Tarifa	Costos finales
0%	32.16
0,50%	32.23
1%	32.31
2%	32.45
5%	32.90
10%	33.63
15%	34.37
25%	35.84

Fuente: Estudio Macro-económico, 2014

4.1.4 Sector Automotriz

El sector automotriz en el Ecuador es uno de los más representativos e importantes de la economía, y a su vez involucra a otras industrias productivas como son la petrolera (combustibles), metalmecánica, siderúrgica, metalúrgica, minera, del plástico, vidrio, electricidad, informática, minera, etc. (Proecuador, 2013). A continuación se enlistan las actividades relacionadas:

ENSAMBLAJE

- Ensamblaje
- Exportación de vehículos
- Importación de vehículos
- Oficinas de representación de Marcas
- Concesionarios

LLANTAS

- Producción nacional de llantas
- Exportación de llantas
- importación de llantas
- Almacenes

SERVICIOS

- Talleres de Balanceo y alineación
- Vulcanizadoras
- Talleres mecánicos
- Enderezado y pintura

AUTOPARTES

- Producción nacional de autopartes
- importación y comercialización de repuestos
- oficinas de representación de marcas
- concesionarios
- importadores directos

LUBRICANTES

- Importación y comercialización de lubricantes, aceites y aditivos

FINANCIAMIENTO

- Financiamiento por parte de la banca, financieras, cooperativas, consorcios, compra de cartera.

SEGUROS

- Pólizas de seguros para vehículos

ACCESORIOS Y DISPOSITIVOS

- Dispositivos de rastreo y ubicación
- Accesorios, alarmas y otros

COMBUSTIBLES

- Venta y distribución de combustibles
- Estaciones de servicio

TRANSPORTE

- Transporte de vehículos, llantas y repuestos desde origen en navieras
- Manejo en puerto de carga
- Transporte interno en niñeras
- Servicios de aduana

PUBLICIDAD

- Actividades de publicidad y promoción
- Publicidad en medios

Las compañías ensambladoras también juegan un papel muy importante dentro del sector y de la economía del país en general, se estima que el componente nacional es del 12% en promedio dentro del proceso productivo del ensamblaje.

A continuación se presenta una reseña del comportamiento del sector automotor desde el 2008 al 2014.

2008: El sector, mantuvo una tendencia de crecimiento sostenido, producto del crecimiento de la economía, y respaldado a su vez en variables como: la dolarización, remesas de migrantes, alternativas de financiamiento para que el ecuatoriano acceda a la compra de un vehículo. Siendo así, que el sector representaba en este año, el 1.2% del empleo del sector moderno de la economía (Proecuador, 2013). En ese mismo año el sector generó más de 700 millones en impuestos para el fisco (IVA, ICE, aranceles, tasas), lo que representó un incremento del 58% con respecto a lo recaudado en el 2007.

Durante el 2008 se importaron 70.322 unidades de vehículos nuevos, lo que representó un incremento en la demanda con respecto al 2007 del 30%. Según datos de AEADE, los principales orígenes de las importaciones fueron: Corea, Japón y Colombia.

2009: En este año, las nuevas medidas gubernamentales afectaron al sector: Salvaguardia por balanza de pagos para condicionar importación de vehículos y llantas, de incremento de aranceles, especialmente con Colombia.

Las ventas de vehículos nuevos cayeron un 18% de lo que fue el 2008. La carga arancelaria incrementó los precios de vehículos y llantas para el público. Los segmentos de consumidores especialmente sensibles a este incremento de precios, en algunos casos optaron por adquirir vehículos con menor equipamiento y tecnología, pero según lo manifestó AEADE en su informe anual, las empresas vieron afectada su rentabilidad al verse obligadas a reducir sus márgenes para no salir del mercado. (Banco Central del Ecuador, 2009)

En este año, y gracias a las medidas gubernamentales, los vehículos ensamblados nacionalmente captaron mayor participación en el mercado ubicándose en un 46,44% versus un 53.56% de vehículos importados provenientes de Corea, Japón, EEUU, y Colombia (afectado por las salvaguardias de ese año).

2010: La balanza comercial continuaba con déficit, por lo que las medidas gubernamentales siguieron en pie, entre estas se pueden mencionar:

- El arancel a la importación de vehículos armados subió en un 5%.
- Reforma del arancel ad valorem para la importación de llantas, convirtiéndose en uno mixto.

A pesar de estas medidas, el 2010 fue un año de recuperación para el sector en comparación a lo ocurrido en el 2009, se vendieron 132.172 vehículos nuevos, es decir, 39.408 vehículos

más que en el 2009. Asimismo, las importaciones de vehículos ganaron espacio, representando un 58% de los vehículos vendidos en ese año.

2011: El déficit comercial se mantuvo, y las medidas gubernamentales también. Se implementó un registro de importadores para restringir en 20% la importación de vehículos armados, que luego fue reemplazado con un régimen de licencias previas de importación. Asimismo, se oficializó una reforma tributaria que implicó: incremento del ISD, que pasó del 2% al 5%, y gravar con IVA de 12% e ICE de hasta 32%, a los vehículos híbridos que tuvieran un PVP mayor a \$35,000. Lo mencionado, se tradujo en un aumento de precios y desplazamiento de la demanda hacia vehículos básicos y menos equipados, a pesar de ello se registró un crecimiento en unidades vendidas de un 6% con respecto al 2010.

En 2011 el sector aportó con \$960 millones a la recaudación fiscal. Un incremento de 108 millones con respecto al 2010. Se pagaron 41 millones por concepto de ISD, a pesar de observarse una disminución en la recaudación en este periodo, esta se debe a que se importaron vehículos básicos de menor valor y equipamiento.

2012: Las medidas para controlar la balanza comercial continuaron, con la restricción ambiental para asignación de cupos de importación considerando los montos totales en unidades y USD FOB importados por las empresas del sector en el año 2010 con una reducción del 30%. La suma de medidas que existían a la fecha (aranceles, ISD, cupos), según informes de AEADE ocasionaron afectaciones al sector, expresadas en un incremento de precios de automóviles, SUV's camionetas y mini VAN's, la oferta de modelos se limitó y el acceso al crédito para los usuarios empezó a dificultarse

En el año 2012, el 54% de vehículos comercializados fueron importados.

2013: En este año la demanda se mantuvo estable, se vendieron 113.812 vehículos nuevos. Los empresarios manifestaban que las resoluciones vigentes limitaban la oferta de las empresas. Las importaciones de vehículos se redujeron en un 6% con respecto al 2012. El 51% de la demanda se cubrió con vehículos importados

2014: Se da a conocer la Estrategia de Intervención en la Industria Automotriz que plantea el Gobierno dentro del Modelo de cambio de la Matriz Productiva, esta estrategia plantea por ejemplo:

- Fomentar el uso de vehículos eléctricos

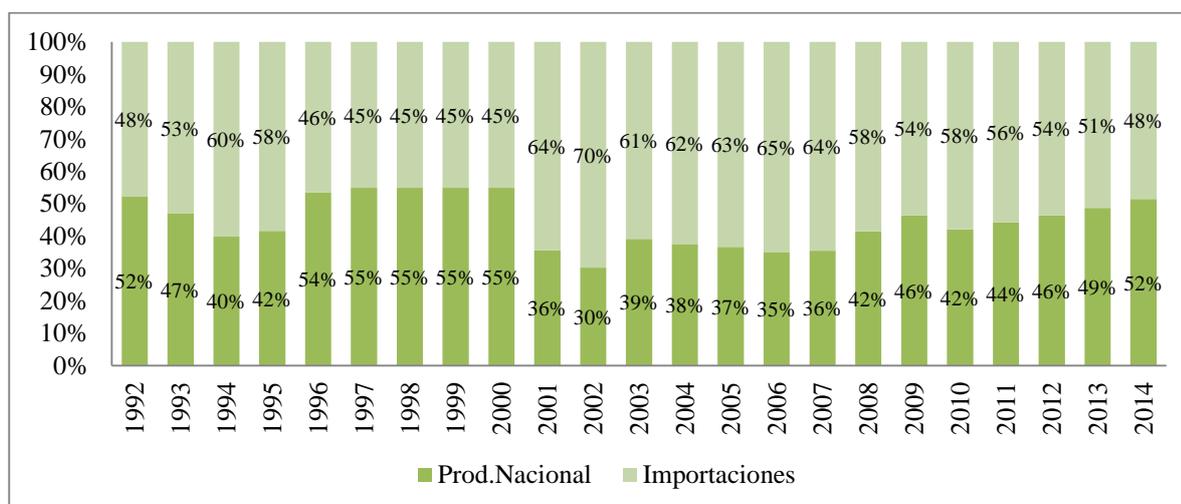
- Incremento de componente ecuatoriano en el ensamblaje de vehículos: Se propone un arancel variable de hasta el 20%, sujeto a tasa de desempeño (porcentaje de incorporación nacional).
- Regular importaciones
- Reforma del ICE-V

Adicionalmente existieron cambios en temas como:

- Cupos
- Salvaguardias: derecho aduanero ad valorem del 7% (máximo) para los productos originarios del Perú y del 21% (máximo) para los originarios de Colombia.
- Aranceles:
 - o Incremento del arancel mínimo al 15%, para los CKD's de automóviles y SUV's de gasolina (menor o igual a 1500cc) así como para los CKD's de camionetas y camiones ultralivianos con peso bruto vehicular menor o igual a 4,537 T de diésel o gasolina.
 - o Un arancel mínimo del 14,38% para la importación de CKD's de automóviles y SUV's de gasolina con cilindraje superior a 1500 cc.
 - o Gravar con el 5% a los tracto camiones, motocultores, tractores de oruga y demás tractores clasificados en la sub partida 8701900000.
 - o Un Arancel mínimo del 15% para CKD's de vehículos híbridos.
 - o Gravar con el 10% los chasises en CKD de camiones con un peso bruto vehicular de más de 5T y de menos de 6,2T, la importación de buses en CKD de más de 16 personas con el 13% y los buses híbridos en CKD con el 10%. (AEADE, 2014)

Estas medidas ocasionaron una reducción del 9% en cuanto a unidades importadas de vehículos armados con respecto al 2013. Siendo así también que el 48% de la demanda se cubrió con vehículos importados.

Gráfico 4-9: Composición de venta de vehículos; Ecuador; Unidades; 1992-2014



Fuente: Anuarios AEADE, 2014

El sector automotriz ha recibido diversos tipos de comentarios con respecto a los impuestos. El primero, evidentemente, es el ISD, estudiado por el presente estudio. También se pueden observar sobretasas de hasta el 60% sobre el precio del vehículo e impuestos medio ambientales dependiendo del año en que fueron fabricados. Esto aumenta el costo de los vehículos de transportación terrestre a, posiblemente, el doble de su precio Ex-fábrica.

Tabla 4-7: Principales Partidas Arancelarias del sector automotriz; USD; 2008-2014

SUBPARTIDA NANDINA	DESCRIPCION	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTALES	peso	Pareto
8703239090	LOS DEMAS	232.877,81	156.729,53	249.967,61	277.342,06	243.841,60	240.368,89	242.313,01	1.643.440,51	12%	12%
8703239080	EN CKD	107.319,74	174.734,01	243.274,54	212.049,40	116.053,89	112.316,42	138.332,63	1.104.080,63	8%	20%
8704211080	EN CKD	172.781,74	99.010,91	113.023,58	86.242,24	134.714,03	103.146,33	142.737,85	851.656,68	6%	26%
8701200090	LOS DEMÁS	75.130,59	81.693,24	90.660,49	95.744,81	114.631,63	124.730,70	129.335,21	711.926,67	5%	31%
8704229090	LOS DEMÁS	85.443,79	96.981,42	107.710,97	114.390,29	108.751,68	81.056,89	99.020,70	693.355,74	5%	36%
8704311080	EN CKD	179.090,46	71.412,04	99.569,05	85.416,67	57.083,52	54.102,65	54.022,09	600.696,48	4%	40%
8703229080	EN CKD	31.085,46	35.686,28	67.474,41	66.985,91	135.224,73	146.161,81	103.303,69	585.922,29	4%	45%
8704230090	LOS DEMÁS	82.202,67	52.966,42	51.672,22	62.937,43	94.103,27	93.478,73	84.627,45	521.988,19	4%	48%
8703229090	LOS DEMÁS	60.586,19	32.666,59	95.391,35	97.563,51	54.841,68	54.745,38	71.405,26	467.199,96	3%	52%
8704311090	LOS DEMÁS	65.183,31	48.143,71	118.287,69	70.574,33	90.298,95	25.894,69	0,00	418.382,68	3%	55%
8703900091	VEHICULOS HIBRIDOS	469,50	65.478,30	189.234,32	33.341,17	28.166,80	12.562,69	23.108,12	352.360,90	3%	57%
8706009290	LOS DEMÁS	32.343,98	25.321,89	42.485,68	56.557,00	50.698,87	59.830,32	42.188,09	309.425,83	2%	60%
8704222090	LOS DEMÁS	48.161,11	24.183,43	41.963,60	42.517,66	47.930,89	42.447,14	35.311,24	282.515,07	2%	62%
8711200010	EN CKD	3.326,23	13.060,62	34.717,94	50.661,31	60.059,24	56.636,37	60.708,54	279.170,25	2%	64%

8704211090	LOS DEMÁS	62.267,33	30.200,72	79.388,96	59.076,54	35.727,01	6.537,52	0,00	273.198,08	2%	66%
8703231080	EN CKD	89.027,38	51.755,72	52.266,20	34.989,10	19.378,07	13.414,56	8.250,90	269.081,93	2%	67%
8703231090	LOS DEMÁS	40.659,37	17.642,05	37.913,61	37.803,60	35.408,79	47.147,11	45.147,06	261.721,59	2%	69%
8702109090	LOS DEMÁS	22.853,08	14.375,72	8.783,85	36.220,84	30.779,63	67.085,41	35.492,44	215.590,97	2%	71%
8703241090	LOS DEMÁS	23.778,04	14.979,63	18.258,80	21.399,63	27.931,01	32.129,43	54.273,17	192.749,71	1%	72%
8708701000	RUEDAS Y SUS PARTES	23.254,72	19.163,14	25.483,17	29.359,69	33.064,63	29.524,55	31.865,75	191.715,65	1%	74%
8701900000	LOS DEMÁS:	15.736,22	23.760,87	23.668,48	22.423,59	24.964,81	29.226,11	26.836,77	166.616,85	1%	75%
8711200090	LOS DEMÁS	51.479,28	25.490,27	20.268,56	25.981,64	34.644,56	6.090,20	0,00	163.954,51	1%	76%
8704221090	LOS DEMÁS	24.670,45	15.169,60	25.007,20	25.515,73	31.195,45	14.561,49	24.388,91	160.508,83	1%	77%
8704219090	LOS DEMÁS	6.491,64	3.111,30	5.707,93	18.165,30	32.625,21	33.612,24	35.947,24	135.660,86	1%	78%
8702101090	LOS DEMÁS	11.021,53	8.757,11	21.347,94	25.986,29	15.923,63	17.767,22	20.508,58	121.312,30	1%	79%
8708802000		12.493,52	11.000,71	13.981,72	17.320,65	17.725,48	18.745,11	18.991,83	110.259,02	1%	80%

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

El sector automotriz ha crecido en el Ecuador, esto no se debe únicamente a la importación de automóviles listo para la venta, sino más bien por las partes que se han importado. En los últimos años, la matriz productiva del Ecuador se ha enfocado en la sustitución de importaciones, esto ha hecho que para las empresas automotrices resulte mucho más lucrativo el traer piezas de autos del exterior y ensamblarlas dentro del país. La razón por la que se escogió este sector es por la cantidad de sobre tasas a las que está sometido y, aun así, las importaciones de este producto no parecen disminuir de manera significativa en su totalidad.

En resumen, se puede evidenciar, que el sector automotriz ha presentado afectaciones por las medidas adoptadas por el gobierno, según lo que indican sus representantes; no obstante la tendencia en términos generales no ha presentado una variación drástica, siendo así, que del total de unidades vendidas, la composición de su procedencia, en el 2014 es la misma que la de 1992, es decir, que de las unidades vendidas, 48% fueron importadas listas para la venta y 52% fueron ensambladas localmente, como se puede apreciar en la gráfica. Es válido señalar también que desde el 2001 al 2007, las importaciones empezaron a ganar espacio, siendo así que representaban en promedio el 64% del total de las unidades vendidas, a partir del 2008 esta tendencia se revierte, y empieza a subir la venta de vehículos producidos localmente, coincide este cambio de tendencia con la aplicación de medidas restrictivas para las importaciones de vehículos que ha venido aplicando el Gobierno en estos periodos, según lo que se mostró en los párrafos anteriores.

4.1.4.1 Estimación del impuesto de salida de divisas del sector automotriz

Tabla 4-8: Estimación de impuesto a la salida de divisas del sector automotriz; 2008-2014

Partida Arancelaria	Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTALES
8703239090	LOS DEMÁS	116,44	1.567,30	4.999,35	13.867,10	12.192,08	12.018,44	12.115,65	56.876,36
8703239080	EN CKD	53,66	1.747,34	4.865,49	10.602,47	5.802,69	5.615,82	6.916,63	35.604,11
8704211080	EN CKD	86,39	990,11	2.260,47	4.312,11	6.735,70	5.157,32	7.136,89	26.678,99
8701200090	LOS DEMÁS	37,57	816,93	1.813,21	4.787,24	5.731,58	6.236,54	6.466,76	25.889,82
8704229090	LOS DEMÁS	42,72	969,81	2.154,22	5.719,51	5.437,58	4.052,84	4.951,04	23.327,73
8704311080	EN CKD	89,55	714,12	1.991,38	4.270,83	2.854,18	2.705,13	2.701,10	15.326,29
8703229080	EN CKD	15,54	356,86	1.349,49	3.349,30	6.761,24	7.308,09	5.165,18	24.305,70
8704230090	LOS DEMÁS	41,10	529,66	1.033,44	3.146,87	4.705,16	4.673,94	4.231,37	18.361,55
8703229090	LOS DEMÁS	30,29	326,67	1.907,83	4.878,18	2.742,08	2.737,27	3.570,26	16.192,58
8704311090	LOS DEMÁS	32,59	481,44	2.365,75	3.528,72	4.514,95	1.294,73	0,00	12.218,18
	VEHICULOS								
8703900091	HIBRIDOS	0,23	654,78	3.784,69	1.667,06	1.408,34	628,13	1.155,41	9.298,64
8706009290	LOS DEMÁS	16,17	253,22	849,71	2.827,85	2.534,94	2.991,52	2.109,40	11.582,82
8704222090	LOS DEMÁS	24,08	241,83	839,27	2.125,88	2.396,54	2.122,36	1.765,56	9.515,53
8711200010	EN CKD	1,66	130,61	694,36	2.533,07	3.002,96	2.831,82	3.035,43	12.229,90
8704211090	LOS DEMÁS	31,13	302,01	1.587,78	2.953,83	1.786,35	326,88	0,00	6.987,97
8703231080	EN CKD	44,51	517,56	1.045,32	1.749,46	968,90	670,73	412,55	5.409,03
8703231090	LOS DEMÁS	20,33	176,42	758,27	1.890,18	1.770,44	2.357,36	2.257,35	9.230,35
8702109090	LOS DEMÁS	11,43	143,76	175,68	1.811,04	1.538,98	3.354,27	1.774,62	8.809,78
8703241090	LOS DEMÁS	11,89	149,80	365,18	1.069,98	1.396,55	1.606,47	2.713,66	7.313,52
	RUEDAS Y SUS								
8708701000	PARTES LOS	11,63	191,63	509,66	1.467,98	1.653,23	1.476,23	1.593,29	6.903,65
8701900000	DEMÁS:	7,87	237,61	473,37	1.121,18	1.248,24	1.461,31	1.341,84	5.891,41
8711200090	LOS DEMÁS	25,74	254,90	405,37	1.299,08	1.732,23	304,51	0,00	4.021,83
8704221090	LOS DEMÁS	12,34	151,70	500,14	1.275,79	1.559,77	728,07	1.219,45	5.447,25
8704219090	LOS DEMÁS	3,25	31,11	114,16	908,27	1.631,26	1.680,61	1.797,36	6.166,02
8702101090	LOS DEMÁS	5,51	87,57	426,96	1.299,31	796,18	888,36	1.025,43	4.529,33
8708802000	LOS DEMÁS	6,25	110,01	279,63	866,03	886,27	937,26	949,59	4.035,04

Fuente: Estudio Macro-económico, 2014

En la tabla anterior se estiman las recaudaciones obtenidas a partir de las principales partidas del sector automotriz. Como se puede observar, aquellas que empiezan con valores de 8703 u 8704, son las que más han recaudado. Esto se debe a que, en su mayoría, los vehículos más adquiridos y de mayor valor son los buses o de transporte para pasajeros o turismo. Otra partida que resulta interesante comentar, es la 8702101090, la cual engloba a piezas de vehículos, si bien es cierto que esta no es muy alta, como las anteriores, tiene un crecimiento sostenido. Esto permite que la recaudación se mantenga estable y crezca con el pasar de los años, ceteris paribus.

4.1.4.2 Ejemplo del costeo de un Vehículo

En el presente apartado se procede a realizar un costeo de un vehículo correspondiente a la partida 87.03.23.90.90. Esta engloba a los vehículos automóviles, tractores, cuatrimotos, velocípedos junto con sus partes y accesorios. Los ejemplos que se pueden citar de dichos vehículos son los ya mencionados automóviles, tractores y cuatrimotos. (Aduanas de Colombia, 2015)

Las referencias que se toman del vehículo para estar seguros de que pertenecen a la categoría mencionada son: (a) la marca; (b) línea o referencia, (c) número del chasis; (d) número serial del motor; (e) Año del modelo; (f) año de fabricación; (g) tipo de dirección; (h) tipo de motor; (i) tipo de combustible; (j) cilindrada y número de cilindros; (k) número de velocidades, hacia adelante o hacia atrás; (l) tipo de caja de cambios; (m) tipo de tracción; (n) número de ejes; (ñ) número máximo de pasajeros; (o) Color; (p) peso, carga máxima en kilogramos y toneladas; (q) número de puertas, (r) tipo de carrocería. (Aduanas de Colombia, 2015)

Tabla 4-9: Ejemplo del costeo de un automóvil importado en el Ecuador: 2014

Rubros	Tasas Imp.	Liquidación
Valor FOB		6.900,00
Flete		1046,52
Seguro		28,23
Valor CIF		7.974,75
Arancel	40%	3.189,90
Fod-infa	0,50%	39,87
Imp. Consumos Especiales ICE		2.353,65
Imp. Salida de Divisas (ISD)	5%	397,33
Gastos Nacionalización (locales)		256,61
Valor Unitario		14.212,11

Fuente: Estudio Macro-económico, 2014

Tabla 4-10: Simulación de la variación del costo unitario ante un cambio en la tarifa del ISD sobre el sector importador Automotriz ecuatoriano

Tarifa	Costos finales
0%	13.814,78
0,50%	13.854,52
1%	13.894,25
2%	13.973,71
5%	14.212,11
10%	14.609,44
15%	15.006,76
25%	15.801,41

Fuente: Estudio Macro-económico, 2014

En la tabla anterior se puede observar la cotización de un vehículo, desde su valor FOB, hasta ser puesto para elección del consumidor. Como se puede observar, los impuestos a la salida de divisas no son representativos frente al total. Sin embargo, el impuesto que realmente afecta estos sectores económicos es el impuesto a los consumos especiales y las tasas arancelarias. Estas provocan que un vehículo que, originalmente costaba 6.900 dólares, haya subido a más de 15 mil.

4.1.5 Sector Eléctrico

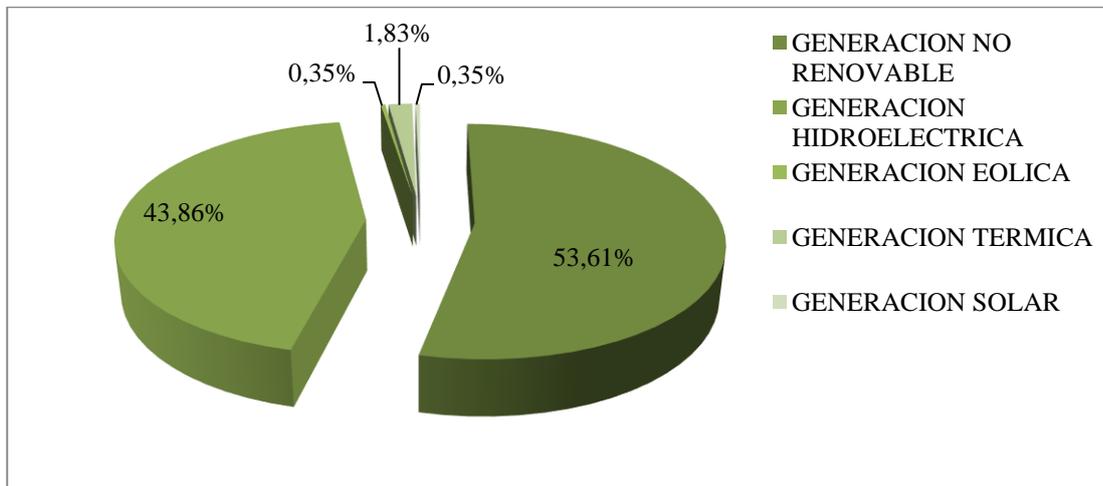
El informe de la empresa Pacific Credit Rating en su análisis del sector eléctrico Ecuatoriano menciona que el país a partir del año 2007 inicia todo un proceso de modernización de la economía que abarca un cambio en la matriz energética centrada en mejorar la capacidad de generación que asegure el abastecimiento, además del aprovechamiento de las energías renovables.

Aseguran en su informe que para el 2008 el uso del petróleo representaba el 84% del total de la matriz energética, la hidroelectricidad el 59% de la matriz eléctrica de las cuales el 38% era generado en centrales térmicas de combustibles fósiles y menos del 1% estaba representada por la energía eólica, solar y geotérmica.

El objetivo del gobierno es apuntar a proyectos y modelos eléctricos de autogeneración como los eólicos, solares, así tenemos ya en funcionamiento la hidroeléctrica Mazar, Baba, Ocaña, así como el parque eólico Villonaco (Loja). Según cifras reveladas en el informe hasta el año 2014 la capacidad instalada de energía eléctrica en el país era de 5.100 MW, proveniente

del 43.86% energía hidráulica, 0.10% solar, 0.35% eólica y 1.83% térmica. (Pacific Credit Rating, 2015)

Gráfico 4-10: Capacidad Energética Instalada; 2014: Ecuador



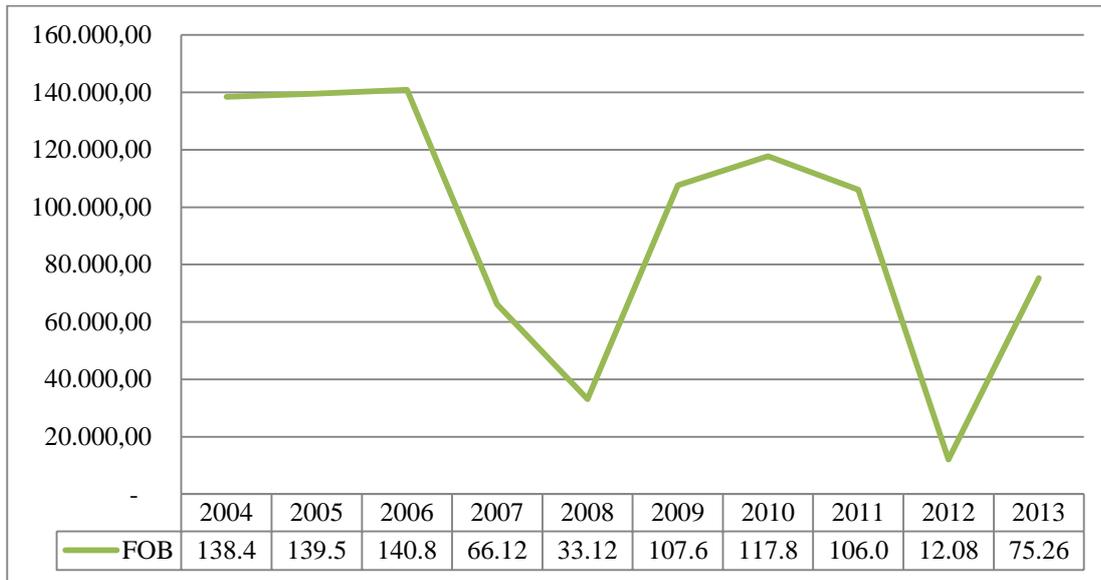
Fuente: Estudio de la empresa Pacific Credit Rating, análisis sector eléctrico ecuatoriano; 2014

Los proyectos de autogeneración de energía han ocasionado que el país no requiera de una gran demanda de energía provisionada por los países vecinos Perú y Colombia.

También es importante aclarar que estos proyectos de generación eléctrica arrastran a todo el sector consigo. El motivo de esto es que los materiales para la construcción de dichas plantas tendrán que ser importados: los cables, alambres, maquinarias eléctricas, todo tipo de conectores serán importados y probablemente adquiridos a través de empresas importadoras ecuatorianas.

A continuación las cifras históricas de importaciones tanto en FOB dólares.

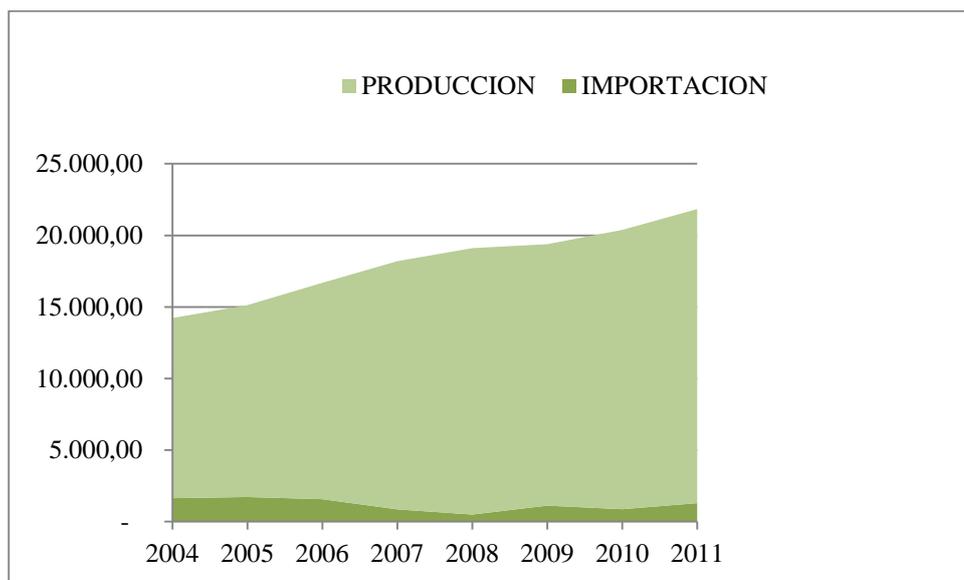
Gráfico 4-11: Importaciones FOB; Miles de dólares USD; 2004-2013



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

Podemos observar que a partir del año 2007 las cifras de importaciones cayeron significativamente debido al funcionamiento del proyecto San Francisco, no así en el periodo 2009 al 2011 volvieron a subir debido a la crisis energética que sufrió el país, ocasionada por la prolongada sequía ocurrida entre noviembre del 2009 y enero del 2010, y la época de estiaje del año 2010 y 2011. (Pacific Credit Rating, 2015)

Gráfico 4-12: Producción e importación de energía eléctrica; Gigawatts/hora; Ecuador; 2004-2011



Fuente: Estudio de la empresa Pacific Credit Rating, análisis sector eléctrico ecuatoriano; 2014

Los planes del Gobierno ahora están cifrados en la construcción de las 8 hidroeléctricas Coca-Codo-Sinclair, aspirando un ahorro de 200 a 300 millones de dólares, que abastecerán el consumo interno provocando adicionalmente una reducción en los costos con la mira de incentivar su consumo, al mismo tiempo con planes de exportación de energía eléctrica a países como Chile, Bolivia y Perú. (Pacific Credit Rating, 2015)

El sector eléctrico en el Ecuador sufrió varios inconvenientes durante el periodo seleccionado, como se puede ver en la parte superior del estudio macro económico, durante los años 2007 y 2008 hubo varios apagones en el país. Esto fue debido a la caída de un torre en la hidroeléctrica de paute, lo cual obligó al gobierno a importar energía. La razón por la que las siguientes partidas fueron escogidas fue únicamente por el monto que representaban al total importado.

Tabla 4-11: Principales partidas arancelarias del sector de importación eléctrico; 2008-2014; USD

Partida Arancelaria	Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total	Peso	Pareto
8517622000	APARATOS DE TELECOMUNICACIÓN POR CORRIENTE PORTADORA O TELECOMUNICACIÓN DIGITAL	83567,8 3	83910,56	89591,56	110175,0 9	127848,0 4	174473,9 4	148210,0 6	817777,08	6%	6%
8517120090	LOS DEMÁS			104389,1 8	210163,8 1	156309,5 1	130687,7 3		601550,23	4%	10%
8528720090	LOS DEMAS		23686,84	164374,6	165152,4 7	197117,7	14922,26	3463,47	568717,34	4%	14%
8502131000	DE CORRIENTE ALTERNA	19502,7 5	7899,89	157031,3 1	157498,8 1	35248,19	138215,1 1	27205,64	542601,7	4%	18%
8517120000	TELÉFONOS MÓVILES (CELULARES) Y LOS DE OTRAS REDES INALÁMBRICAS	318052,02	122464,7 3	83484,88					524001,63	4%	21%
8501640000	DE POTENCIA SUPERIOR A 750 KVA	19441,5 9	7593,98	168317,1 9	13423,98	23262,33	9156,92	51038,13	292234,12	2%	23%
8544609000	LOS DEMÁS	25216,2 3	27559,09	44230,03	35029,35	37945,07	65769,6	23193,94	258943,31	2%	25%
8517629000	LOS DEMÁS	39507,5 8	24399,01	30331,2	40752,08	30565,85	41934,68	40148,96	247639,36	2%	27%
8528510000	DE LOS TIPOS UTILIZADOS EXCLUSIVA O PRINCIPALMENTE CON MÁQUINAS AUTOMÁTICAS PARA TRATAMIENTO O PROCESAMIENTO DE DATOS DE LA PARTIDA 84.71	43761,3 2	32897,33	39102,23	40132,94	30287,67	25305,86	23250,85	234738,2	2%	29%
8502399000	LOS DEMÁS	118,18	109,61	195,11	3157,62	2261,65	114647,9 4	101931,7 4	222421,85	2%	30%
8525802000	CÁMARAS FOTOGRÁFICAS DIGITALES Y VIDEOCÁMARAS	28270,9 7	38776,05	42294,48	42712,48	29738,26	24289,66	13553,97	219635,87	2%	32%
8517610000	ESTACIONES BASE	29316,5 9	27524,81	24226,41	52391,01	26946,63	25122,73	27835,77	213363,95	1%	33%
8527910000	COMBINADOS CON GRABADOR O REPRODUCTOR DE SONIDO	35515,5 2	26210,96	31038,13	37996,68	29407,66	26962,68	19519,53	206651,16	1%	35%
8517700000	PARTES	32352,6 4	11660,04	15297,09	35158,43	31126,54	42851,75	34550,91	202997,4	1%	36%
8528720000	LOS DEMÁS, EN COLORES	138409,41	60935,87						199345,28	1%	37%
8504409000	LOS DEMÁS	17254,3 9	17113,3	21345,37	25688,33	31600,28	33414,99	40340,04	186756,7	1%	39%
8528720049	---- Los demás						81179,78	102359,8 9	183539,67	1%	40%
8502209000	LOS DEMÁS	22155,4 8	18592,89	7440,86	16868,54	40646,03	36925,27	18696,91	161325,98	1%	41%
8544700000	CABLES DE FIBRAS ÓPTICAS	12726,1 2	9562,33	13898,07	17494,07	20241,45	30902,36	32279,06	137103,46	1%	42%
8526910000	APARATOS DE RADIONAVEGACIÓN	11675,8 2	8166,45	14827,74	26755,66	29687,15	23947,1	20437,94	135497,86	1%	43%
8521909090	LOS DEMAS		5846,1	23963,58	27391,39	31384,26	22538,45	21520,02	132643,8	1%	44%
8539313000	COMPACTOS INTEGRADOS Y NO INTEGRADOS	20196,0 5	8286,73	19890,42	22450,61	20882,83	24143,73	16281,64	132132,01	1%	45%
8523510000	DISPOSITIVOS DE ALMACENAMIENTO PERMANENTE DE DATOS A BASE DE SEMICONDUCTORES	6964,33	11572,35	11989,67	20365,62	18740,93	19284,14	38571,37	127488,41	1%	46%
8503000000	PARTES IDENTIFICABLES COMO DESTINADAS, EXCLUSIVA O PRINCIPALMENTE, A LAS MÁQUINA	6208,24	7247,94	12118,65	22903,49	21185,7	20504,55	35700,51	125869,08	1%	47%
8504230000	DE POTENCIA SUPERIOR A 10.000 KVA	10131,9 1	24865,95	7348,64	6316,09	9044,98	20811,85	45753,26	124272,68	1%	47%

853720000	PARA UNA TENSION SUPERIOR A 1.000 V	6446,65	6977,25	12305,16	10505,8	11136,08	39666,65	37142,91	124180,5	1%	48%
852352000	TARJETAS INTELIGENTES (SMART CARDS)	17585,0 3	11494,52	12691,97	11122,21	14061,7	31294,73	18090,43	116340,59	1%	49%
852580100	CÁMARAS DE TELEVISIÓN	3018,55	3081,1	5300,97	13210,11	20957,47	54928,09	15150,93	115647,22	1%	50%
851769200	APARATOS RECEPTORES DE RADIOTELEFONÍA O RADIOTELEGRAFÍA	17742,0 8	6655,54	7799,87	9159,94	27564,48	16767,19	27458,47	113147,57	1%	51%
8517120029	LOS DEMÁS						16402,64	96424,46	112827,1	1%	52%
854370900	LAS DEMÁS	5772,79	6728,14	10136,78	14217,9	18179,71	25079,25	27594,56	107709,13	1%	52%
854449900	LOS DEMÁS	9743,07	11570,91	10496,73	18353,45	15128,66	27702,18	7579,9	100574,9	1%	53%
852692000	APARATOS DE RADIOTELEMANDO	4805,57	8928,45	17187,97	18715,45	18802,2	16817,03	15009,39	100266,06	1%	54%
8528720039	- - - - Los demás						42075,37	56043,95	98119,32	1%	54%
850440100	UNIDADES DE ALIMENTACIÓN ESTABILIZADA («UPS»)	10853,6 5	10138,23	12153,51	12939,85	15740,67	18353,08	17129,88	97308,87	1%	55%
850940100	LICUADORAS	13924,7	9650,49	12369,7	14958,08	14140,56	18323,83	13647,76	97015,12	1%	56%
853110000	AVISADORES ELÉCTRICOS DE PROTECCIÓN CONTRA ROBO O INCENDIO Y APARATOS SIMILARES	2820,27	2573,17	4138,79	5668,37	30962,52	32862,2	16819,89	95845,21	1%	56%
8528720031	EN CKD						24100,59	69148,13	93248,72	1%	57%
853690900	LOS DEMÁS	7319,58	8842,64	6898,65	11384,23	14033,17	17823,3	16641,05	82942,62	1%	58%
8523402900	LOS DEMÁS	33569,2 3	10768,13	4753,62	14451,09	13438,21	1253,1		78233,38	1%	58%
850710000	DE PLOMO, DE LOS TIPOS UTILIZADOS PARA ARRANQUE DE MOTORES DE ÉMBOLO (PISTÓN)	8690,5	6871,86	8969,6	10078,83	11462,84	12838,73	15599,8	74512,16	1%	59%
854420000	CABLES Y DEMÁS CONDUCTORES ELÉCTRICOS, COAXIALES	12939,5 2	7058,05	7033,34	13933,06	17633,29	10803,29	4104,8	73505,35	1%	59%
8528720010	EN CKD		1619,27	10566,2	21611,26	38734,23	875,95		73406,91	1%	60%
8517120039	LOS DEMÁS						4541,28	68101,76	72643,04	1%	60%
851769900	LOS DEMÁS:	6184	7110,51	8243,61	9482,45	8742,82	15654,61	16768,69	72186,69	1%	61%
853690100	APARATOS DE EMPALME O CONEXIÓN PARA UNA TENSION INFERIOR O IGUAL A 260 V E INTEN	5771,58	6367,46	6620,45	8552,39	8540,51	24518,47	10462,87	70833,73	0%	61%
8528710000	NO CONCEBIDOS PARA INCORPORAR UN DISPOSITIVO DE VISUALIZACIÓN (DISPLAY) O PANTALLA DE VIDEO	10745,9 1	6482,67	13237,74	17804,06	20933,79	166,23		69370,4	0%	62%
852910900	LOS DEMÁS; PARTES	6944,17	7275,22	6023,87	11757,01	12797,16	14784,43	9486,79	69068,65	0%	62%
850520000	ACOPLAMIENOS, EMBRAGUES, VARIADORES DE VELOCIDAD Y FRENOS, ELECTROMAGNÉTICOS	4683,33	7310,65	11377,64	10987,88	12035	11914,26	8740,14	67048,9	0%	63%
8528720041	EN CKD						23959,52	42712,99	66672,51	0%	63%
853650900	LOS DEMÁS	5327,91	6486,77	6591,01	8581,26	10271,01	13677,76	14375,49	65311,21	0%	64%
853530000	SECCIONADORES E INTERRUPTORES	4441,96	7736,21	6068,98	8991,71	9573,6	14593,09	12690,87	64096,42	0%	64%
851679000	LOS DEMÁS	6990,02	5204,89	7715,35	9253,95	10507,35	11830,96	10987,7	62490,22	0%	64%
851822000	VARIOS ALTAVOCES (ALTOPARLANTES) MONTADOS EN UNA MISMA CAJA	8240,88	8398,62	7900,15	8531,69	8752,49	10445,1	9386,59	61655,52	0%	65%
851829000	LOS DEMÁS	5233,19	6153,04	7631,2	9393,42	8813,21	10426,32	10157,56	57807,94	0%	65%
8527210010	EN CKD	427,44	4974,83	11169,83	14856,7	10061,64	7342,72	7154,64	55987,8	0%	66%
851220900	LOS DEMÁS	5887,61	6928,49	6578,16	8172,35	7973,96	9131,79	11299,5	55971,86	0%	66%
851650000	HORNOS DE MICROONDAS	8933,53	6910,33	6968,62	10145,47	8884,89	8817,13	4490,29	55150,26	0%	67%
851539000	LOS DEMÁS	4770,25	3957,37	5519,16	7930,74	8123,31	12586,31	10054,16	52941,3	0%	67%
851220100	FAROS DE CARRETERA (EXCEPTO FAROS «SELLADOS» DE LA SUBPARTIDA 8539.10)	5651,56	6029,74	6542,83	7763,09	8425,58	7924,4	9937,36	52274,56	0%	67%
852340100	SIN GRABAR	14223,6 1	10831,79	8256,04	7609,21	10162,42	234,9		51317,97	0%	68%
850410000	BALASTOS (REACTANCIAS) PARA LÁMPARAS O TUBOS DE DESCARGA	7074,09	4995,13	5846,65	8918,81	8017,04	8101,2	7869,95	50822,87	0%	68%
853810000	CUADROS, PANELES, CONSOLAS, ARMARIOS Y DEMÁS SOPORTES DE LA PARTIDA 85.37, SIN S	7097,37	4659,67	6310,08	8635,41	8216,82	8766,64	6976,82	50662,81	0%	68%
850720000	LOS DEMÁS ACUMULADORES DE PLOMO	4680,51	4236,39	5505,72	6438,82	11536,41	8724,54	7263,67	48386,06	0%	69%
8542310000	PROCESADORES Y CONTROLADORES, INCLUSO COMBINADOS CON MEMORIAS, CONVERTIDORES, CIRCUITOS LÓGICOS, AMPLIFICADORES, RELOJES Y CIRCUITOS DE SINCRONIZACIÓN, U OTROS CIRCUITOS	3334,71	3486,76	2754,77	4043,14	3073,63	13558,15	16450,77	46701,93	0%	69%
8504343000	DE POTENCIA SUPERIOR A 10.000 KVA	530,53	7,33	1821,43	636,12	2517,45	7179,38	33697,92	46390,16	0%	69%
8517110000	TELÉFONOS DE USUARIO DE AURICULAR INALÁMBRICO COMBINADO CON MICRÓFONO	5201,06	6034,16	5678,08	7422,02	7073,69	7366,87	6219,75	44995,63	0%	70%
8528710010	- - - Decodificadores; receptores satelitales FTA						16166,69	28464,31	44631	0%	70%
852190900	LOS DEMÁS	30471,5 5	13719,13						44190,68	0%	70%
851718000	LOS DEMÁS	5048,93	5444,07	5278,69	6223,46	6330,75	7974,08	6936,53	43236,51	0%	71%
8502111000	DE CORRIENTE ALTERNA	5126,71	8129,95	4970	6119,84	6761,13	6909,32	3858,12	41875,07	0%	71%
8544110000	DE COBRE	5162,57	3027,82	5144,71	6843,35	7852,54	7092,22	6363,32	41486,53	0%	71%
852869000	LOS DEMÁS	2579,46	1889,85	4754,15	6739,29	7726,36	6878,49	10899,95	41467,55	0%	71%
8502121000	DE CORRIENTE ALTERNA	3937,18	4886,74	5782,59	5471,76	5690,53	7380,14	7208,72	40357,66	0%	72%
854239000	LOS DEMÁS	11878,8 5	5679,28	2272,48	3219,41	7627,73	7007,86	2575,86	40261,47	0%	72%
853620900	LOS DEMÁS	3765,1	3135,71	4240,75	6703,27	7040,84	7557,76	7182,54	39625,97	0%	72%

8536501900	LOS DEMÁS	5147,1	4696,02	5914,13	5982,58	6101,92	6231,01	5470,2	39542,96	0%	73%
8518210000	UN ALTAVOZ (ALTOPARLANTE) MONTADO EN SU CAJA	2458,86	3067,54	4222,95	5070,17	5597,12	8439,49	10405,19	39261,32	0%	73%
8527210090	LOS DEMÁS	1227,34	5836,65	8424,34	7453,46	4560,06	5466,42	5880,98	38849,25	0%	73%

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

En la tabla anterior se puede apreciar el crecimiento de diversas partidas que conforman el sector eléctrico. La de mayor monto, que es posible comentar, es 8517622000, la cual corresponde a los aparatos de telecomunicaciones. Esto tiene sentido debido a la importancia que han adquirido las telecomunicaciones en la vida diaria del país, además del crecimiento en la importación de cables de fibra óptica para internet más veloz. Otra partida que valdría la pena destacar es la 8502121000, correspondiente a corriente alterna. Esta indica que Ecuador no es autosuficiente aún en lo referente a energía. La importación de esta partida no es muy alta, sin embargo, resulta relevante mencionar que existe.

4.1.5.1 Estimación del impuesto a la salida de divisas del sector eléctrico

Tabla 4-12: Estimación del impuesto a la salida de divisas del sector eléctrico ecuatoriano; 2008-2014; USD

Partida Arancelaria	Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total
8517622000	APARATOS DE TELECOMUNICACIÓN POR CORRIENTE PORTADORA O TELECOMUNICACIÓN DIGITAL	41,783915	839,1056	1791,8312	5508,7545	6392,402	8723,697	7410,503	30708,07722
8517120090	LOS DEMÁS	0	0	2087,7836	10508,1905	7815,4755	6534,3865	0	26945,8361
8528720090	LOS DEMÁS	0	236,8684	3287,492	8257,6235	9855,885	746,113	173,1735	22557,1554
8502131000	DE CORRIENTE ALTERNA	9,751375	78,9989	3140,6262	7874,9405	1762,4095	6910,7555	1360,282	21137,76398
8517120000	TELÉFONOS MÓVILES (CELULARES) Y LOS DE OTRAS REDES INALÁMBRICAS	159,02601	1224,6473	1669,6976	0	0	0	0	3053,37091
8501640000	DE POTENCIA SUPERIOR A 750 KVA	9,720795	75,9398	3366,3438	671,199	1163,1165	457,846	2551,9065	8296,072395
8544609000	LOS DEMÁS	12,608115	275,5909	884,6006	1751,4675	1897,2535	3288,48	1159,697	9269,697615
8517629000	LOS DEMÁS	19,75379	243,9901	606,624	2037,604	1528,2925	2096,734	2007,448	8540,44639
8528510000	DE LOS TIPOS UTILIZADOS EXCLUSIVA O PRINCIPALMENTE CON MÁQUINAS AUTOMÁTICAS PARA TRATAMIENTO O PROCESAMIENTO DE DATOS DE LA PARTIDA 84.71	21,88066	328,9733	782,0446	2006,647	1514,3835	1265,293	1162,5425	7081,76456
8502399000	LOS DEMÁS	0,05909	1,0961	3,9022	157,881	113,0825	5732,397	5096,587	11105,00489
8525802000	CÁMARAS FOTOGRAFICAS DIGITALES Y VIDEOCÁMARAS	14,135485	387,7605	845,8896	2135,624	1486,913	1214,483	677,6985	6762,504085
8517610000	ESTACIONES BASE	14,658295	275,2481	484,5282	2619,5505	1347,3315	1256,1365	1391,7885	7389,241595
8527910000	COMBINADOS CON GRABADOR O REPRODUCTOR DE SONIDO	17,75776	262,1096	620,7626	1899,834	1470,383	1348,134	975,9765	6594,95746
8517700000	PARTES	16,17632	116,6004	305,9418	1757,9215	1556,327	2142,5875	1727,5455	7623,10002
8528720000	LOS DEMÁS, EN COLORES	69,204705	609,3587	0	0	0	0	0	678,563405
8504409000	LOS DEMÁS	8,627195	171,133	426,9074	1284,4165	1580,014	1670,7495	2017,002	7158,849595
8528720049	--- Los demás	0	0	0	0	0	4058,989	5117,9945	9176,9835
8502209000	LOS DEMÁS	11,07774	185,9289	148,8172	843,427	2032,3015	1846,2635	934,8455	6002,66134
8544700000	CABLES DE FIBRAS ÓPTICAS	6,36306	95,6233	277,9614	874,7035	1012,0725	1545,118	1613,953	5425,79476
8526910000	APARATOS DE RADIONAVEGACIÓN	5,83791	81,6645	296,5548	1337,783	1484,3575	1197,355	1021,897	5425,44971
8521909090	LOS DEMÁS	0	58,461	479,2716	1369,5695	1569,213	1126,9225	1076,001	5679,4386
8539313000	COMPACTOS INTEGRADOS Y NO INTEGRADOS DISPOSITIVOS DE ALMACENAMIENTO PERMANENTE DE DATOS A BASE DE SEMICONDUCTORES	10,098025	82,8673	397,8084	1122,5305	1044,1415	1207,1865	814,082	4678,714225
8523510000	SEMICONDUCTORES	3,482165	115,7235	239,7934	1018,281	937,0465	964,207	1928,5685	5207,102065
8503000000	PARTES IDENTIFICABLES COMO DESTINADAS, EXCLUSIVA O PRINCIPALMENTE, A LAS MÁQUINAS DE POTENCIA SUPERIOR A 10.000 KVA	3,10412	72,4794	242,373	1145,1745	1059,285	1025,2275	1785,0255	5332,66902
8504230000	DE POTENCIA SUPERIOR A 10.000 KVA	5,065955	248,6595	146,9728	315,8045	452,249	1040,5925	2287,663	4497,007255
8537200000	PARA UNA TENSIÓN SUPERIOR A 1.000 V	3,223325	69,7725	246,1032	525,29	556,804	1983,3325	1857,1455	5241,671025
8523520000	TARJETAS INTELIGENTES (SMART CARDS)	8,792515	114,9452	253,8394	556,1105	703,085	1564,7365	904,5215	4106,030615
8525801000	CÁMARAS DE TELEVISIÓN	1,509275	30,811	106,0194	660,5055	1047,8735	2746,4045	757,5465	5350,669675
8517692000	APARATOS RECEPTORES DE RADIOTELEFONÍA O RADIOTELEGRAFÍA	8,87104	66,5554	155,9974	457,997	1378,224	838,3595	1372,9235	4278,92784
8517120029	LOS DEMÁS	0	0	0	0	0	820,132	4821,223	5641,355
8543709000	LAS DEMÁS	2,886395	67,2814	202,7356	710,895	908,9855	1253,9625	1379,728	4526,474395

8544499000	LOS DEMÁS	4,871535	115,7091	209,9346	917,6725	756,433	1385,109	378,995	3768,724735
8526920000	APARATOS DE RADIOTELEMANDO	2,402785	89,2845	343,7594	935,7725	940,11	840,8515	750,4695	3902,650185
8528720039	- - - Los demás	0	0	0	0	0	2103,7685	2802,1975	4905,966
8504401000	UNIDADES DE ALIMENTACIÓN ESTABILIZADA («UPS»)	5,426825	101,3823	243,0702	646,9925	787,0335	917,654	856,494	3558,053325
8509401000	LICUADORAS	6,96235	96,5049	247,394	747,904	707,028	916,1915	682,388	3404,37275
8531100000	AVISADORES ELÉCTRICOS DE PROTECCIÓN CONTRA ROBO O INCENDIO Y APARATOS SIMILARES	1,410135	25,7317	82,7758	283,4185	1548,126	1643,11	840,9945	4425,566635
8528720031	EN CKD	0	0	0	0	0	1205,0295	3457,4065	4662,436
8536909000	LOS DEMÁS	3,65979	88,4264	137,973	569,2115	701,6585	891,165	832,0525	3224,14669
8523402900	LOS DEMÁS	16,784615	107,6813	95,0724	722,5545	671,9105	62,655	0	1676,658315
8507100000	DE PLOMO, DE LOS TIPOS UTILIZADOS PARA ARRANQUE DE MOTORES DE ÉMBOLO (PISTÓN)	4,34525	68,7186	179,392	503,9415	573,142	641,9365	779,99	2751,46585
8544200000	CABLES Y DEMÁS CONDUCTORES ELÉCTRICOS, COAXIALES	6,46976	70,5805	140,6668	696,653	881,6645	540,1645	205,24	2541,43906
8528720010	EN CKD	0	16,1927	211,324	1080,563	1936,7115	43,7975	0	3288,5887
8517120039	LOS DEMAS	0	0	0	0	0	227,064	3405,088	3632,152
8517699000	LOS DEMÁS:	3,092	71,1051	164,8722	474,1225	437,141	782,7305	838,4345	2771,4978
8536901000	APARATOS DE EMPALME O CONEXIÓN PARA UNA TENSIÓN INFERIOR O IGUAL A 260 V E INTEN NO CONCEBIDOS PARA INCORPORAR UN	2,88579	63,6746	132,409	427,6195	427,0255	1225,9235	523,1435	2802,68139
8528710000	DISPOSITIVO DE VISUALIZACIÓN (DISPLAY) O PANTALLA DE VÍDEO	5,372955	64,8267	264,7548	890,203	1046,6895	8,3115	0	2280,158455
8529109000	LOS DEMÁS; PARTES	3,472085	72,7522	120,4774	587,8505	639,858	739,2215	474,3395	2637,971185
8505200000	ACOPLAMIENOS, EMBRAGUES, VARIADORES DE VELOCIDAD Y FRENOS, ELECTROMAGNÉTICOS	2,341665	73,1065	227,5528	549,394	601,75	595,713	437,007	2486,864965
8528720041	EN CKD	0	0	0	0	0	1197,976	2135,6495	3333,6255
8536509000	LOS DEMÁS	2,663955	64,8677	131,8202	429,063	513,5505	683,888	718,7745	2544,627855
8535300000	SECCIONADORES E INTERRUPTORES	2,22098	77,3621	121,3796	449,5855	478,68	729,6545	634,5435	2493,42618
8516790000	LOS DEMÁS	3,49501	52,0489	154,307	462,6975	525,3675	591,548	549,385	2338,84891
8518220000	VARIOS ALTAVOCES (ALTOPARLANTES) MONTADOS EN UNA MISMA CAJA	4,12044	83,9862	158,003	426,5845	437,6245	522,255	469,3295	2101,90314
8518290000	LOS DEMÁS	2,616595	61,5304	152,624	469,671	440,6605	521,316	507,878	2156,296495
8527210010	EN CKD	0,21372	49,7483	223,3966	742,835	503,082	367,136	357,732	2244,14362
8512209000	LOS DEMÁS	2,943805	69,2849	131,5632	408,6175	398,698	456,5895	564,975	2032,671905
8516500000	HORNOS DE MICROONDAS	4,466765	69,1033	139,3724	507,2735	444,2445	440,8565	224,5145	1829,831465
8515390000	LOS DEMÁS	2,385125	39,5737	110,3832	396,537	406,1655	629,3155	502,708	2087,068025
8512201000	FAROS DE CARRETERA (EXCEPTO FAROS «SELLADOS» DE LA SUBPARTIDA 8539.10)	2,82578	60,2974	130,8566	388,1545	421,279	396,22	496,868	1896,50128
8523401000	SIN GRABAR	7,111805	108,3179	165,1208	380,4605	508,121	11,745	0	1180,877005
8504100000	BALASTOS (REACTANCIAS) PARA LÁMPARAS O TUBOS DE DESCARGA	3,537045	49,9513	116,933	445,9405	400,852	405,06	393,4975	1815,771345
8538100000	CUÁDROS, PANELES, CONSOLAS, ARMARIOS Y DEMÁS SOPORTES DE LA PARTIDA 85.37, SIN S	3,548685	46,5967	126,2016	431,7705	410,841	438,332	348,841	1806,131485
8507200000	LOS DEMÁS ACUMULADORES DE PLOMO PROCESADORES Y CONTROLADORES, INCLUSO COMBINADOS CON MEMORIAS, CONVERTIDORES,	2,340255	42,3639	110,1144	321,941	576,8205	436,227	363,1835	1852,990555
8542310000	CIRCUITOS LÓGICOS, AMPLIFICADORES, RELOJES Y CIRCUITOS DE SINCRONIZACIÓN, U OTROS CIRCUITOS	1,667355	34,8676	55,0954	202,157	153,6815	677,9075	822,5385	1947,914855
8504343000	DE POTENCIA SUPERIOR A 10.000 KVA	0,265265	0,0733	36,4286	31,806	125,8725	358,969	1684,896	2238,310665
8517110000	TELÉFONOS DE USUARIO DE AURICULAR	2,60053	60,3416	113,5616	371,101	353,6845	368,3435	310,9875	1580,62023
8528710010	INALÁMBRICO COMBINADO CON MICRÓFONO	0	0	0	0	0	808,3345	1423,2155	2231,55
8521909000	- - - Decodificadores; receptores satelitales FTA	15,235775	137,1913	0	0	0	0	0	152,427075
8517180000	LOS DEMÁS	2,524465	54,4407	105,5738	311,173	316,5375	398,704	346,8265	1535,779965
8502111000	DE CORRIENTE ALTERNA	2,563355	81,2995	99,4	305,992	338,0565	345,466	192,906	1365,683355
8544110000	DE COBRE	2,581285	30,2782	102,8942	342,1675	392,627	354,611	318,166	1543,325185
8528690000	LOS DEMÁS	1,28973	18,8985	95,083	336,9645	386,318	343,9245	544,9975	1727,47573
8502121000	DE CORRIENTE ALTERNA	1,96859	48,8674	115,6518	273,588	284,5265	369,007	360,436	1454,04529
8542390000	LOS DEMÁS	5,939425	56,7928	45,4496	160,9705	381,3865	350,393	128,793	1129,724825
8536209000	LOS DEMÁS	1,88255	31,3571	84,815	335,1635	352,042	377,888	359,127	1542,27515
8536501900	LOS DEMÁS	2,57355	46,9602	118,2826	299,129	305,096	311,5505	273,51	1357,10185
8518210000	UN ALTAVOZ (ALTOPARLANTE) MONTADO EN SU CAJA	1,22943	30,6754	84,459	253,5085	279,856	421,9745	520,2595	1591,96233
8527210090	LOS DEMÁS	0,61367	58,3665	168,4868	372,673	228,003	273,321	294,049	1395,51297

Fuente: Estudio Macro-Económico, 2014

El monto recaudado en el sector eléctrico llega 462.211,06 USD y sigue creciendo. Dentro del sector eléctrico se encuentran ciertos elementos tecnológicos que con el pasar de los años van a crecer, por lo que, en lo referente a la recaudación del impuesto a la salida de divisas, siempre será un área que generará ingresos para el Estado.

4.1.5.2 Costeo de un aparato de telecomunicación

El presente apartado realiza un costeo de aparatos de telecomunicaciones en el Ecuador, una vez que han cancelado el impuesto a la salida de divisas. Los posibles bienes que engloba esta partida, se refiere a todas aquellas máquinas y aparatos de material eléctrico, visual, radial, de grabación o reproducción de imagen; y sus partes o accesorios. También incluye a los teléfonos celulares y cualquier red inalámbrica que se use para la transmisión de información. Sin embargo, particularmente esta partida se refiere a aquellos aparatos de telecomunicación que funcionan a través de corriente o es portadora de telecomunicación digital.

En el presente análisis se hará un costeo de un teléfono celular marca Huawei.

Tabla 4-13: Ejemplo del costeo de un bien importado del sector eléctrico ecuatoriano;

Rubros	Tasas Imp.	Liquidación
Valor FOB		\$ 190,00
Flete		\$ 25,00
Seguro		\$ 2,15
Valor CIF		\$ 217,15
Arancel	10%	\$ 21,72
Fod-infa	0,50%	\$ 1,09
Salvaguarda	15,00%	\$ 32,57
Imp. Consumos Especiales ICE	0	\$ -
Imp. Salida de Divisas (ISD)	5%	\$ 10,75
Gastos Nacionalización (locales)		\$ 95,00
Valor Unitario		\$ 378,27

Fuente: Estudio Macro-Económico, 2014

Tabla 4-14: Simulación del costo unitario ante un cambio en la tarifa de ISD sobre importaciones del sector Eléctrico; 2014

Tarifa	Costos finales
0%	367,52
0,50%	368,60
1%	369,67
2%	371,82

5%	378,27
10%	454,17
15%	464,92
25%	486,42

Fuente: Estudio Macro-Económico, 2014

Como se puede observar, el flete de este bien aumenta considerablemente su valor en un 15%. El impuesto a la salida de divisas no causa un impacto real sobre el valor del producto, ya que son los aranceles y la salvaguardia la que aumenta en 378.27 el valor final de dicho producto.

4.1.6 Sector Farmacéutico

El 86% de los medicamentos que consumen los ecuatorianos son importados. La balanza comercial en este sector es claramente negativa. Además de los medicamentos, el país también importa materia prima para la producción nacional de fármacos, es por ello que el Gobierno central, apunta a aumentar la participación de la industria local y a la sustitución de importaciones, que podría ser viable, según declaraciones del sector que propone una reducción de importaciones de \$140 millones de dólares anuales.

El sector se encuentra conformado por 53 plantas y 221 laboratorios, de los cuales 64 son locales. (Maldonado, 2014)

Dentro del sector existen dos mercados: público y privado. El público concierne a las compras de Gobierno para la entrega en hospitales y centros de salud y el privado corresponde a las ventas directas que realizan las farmacias a los consumidores. En el mercado público, el Gobierno ha dado preferencia a los fármacos de producción local. En este proceso, el estado creó la empresa pública Enfarma, en el año 2009, con el fin de construir su propia planta para la elaboración de medicamentos; esta empresa tiene entre sus competencias: investigación, producción, importación, comercialización directa de medicamentos de uso humano, veterinario e insumos agrícolas. (Ayala, 2014)

El Gobierno Nacional ha venido realizando grandes esfuerzos para dar apoyo al sector , en estrecha armonía podemos mencionar que alrededor de más de 350 partidas gozan del beneficio de generación de crédito tributario por el ISD, mismo que puede ser compensado con el pago del Impuesto a la Renta.

**Tabla 4-15: Partidas Arancelarias más representativas del sector importador farmacéutico; 2008-2014-
USD**

Partida Arancelaria	Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total	Peso	Pareto
3004902900	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	340.925,22	355.006,19	400.819,40	20.333,88	500.292,91	50.136,32	548.891,62	2.216.405,54	62%	62%
3004501000	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	51.274,00	47.702,38	51.075,09	1.647,84	55.908,12	56.530,38	59.623,62	323.761,43	8%	70%
3004201900	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	37.247,82	38.699,48	40.499,02	592,01	53.472,22	51.692,34	58.130,38	280.333,27	7%	76%
3004101000	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	22.654,31	23.839,93	27.387,99	583,07	27.919,89	30.726,07	30.461,90	163.573,16	4%	80%

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

En la tabla anterior se pueden observar los montos por partida arancelaria que han resultado más representativos en los periodos seleccionados. La que más destaca es la partida 3004902900, la cual integra a los medicamentos de uso humano y de venta al público, es decir, sin prescripción médica y no para enfermedades crónicas. Aquí pueden englobarse las pastillas para el dolor de cabeza regular, antigripales y vitaminas de venta abierta.

4.1.6.1 Estimación del impuesto a la salida de divisas en el sector farmacéutico

**Tabla 4-16: Estimación de impuesto a la salida de divisas del sector farmacéutico ecuatoriano; 2008-2014;
USD**

Partida Arancelaria	Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total
3004902900	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	170,46261	3550,0619	8016,388	1016,694	25014,6455	2506,816	27444,581	67719,64901
3004501000	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	25,637	477,0238	1021,5018	82,392	2795,406	2826,519	2981,181	10209,6606
3004201900	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	18,62391	386,9948	809,9804	29,6005	2673,611	2584,617	2906,519	9409,94661
3004101000	LOS DEMÁS PARA USO HUMANO	11,327155	238,3993	547,7598	29,1535	1395,9945	1536,3035	1523,095	5282,032755

Fuente: Estudio Macro-económico, 2014

En la tabla anterior se puede observar la recaudación de ISD a la que ha tenido acceso el gobierno a través de las partidas seleccionadas del sector farmacéutico. Como se puede observar, estas van en incremento, incluso cuando en el Ecuador se ha fomentado la venta de medicamentos genéricos, muchos de los cuáles se fabrican dentro del país. En la tabla completa de las importaciones de este sector, se puede observar que la mayor parte de las partidas mantienen un crecimiento sostenido.

Si bien es cierto el ISD que se genera producto de estas importaciones puede ser recuperado vía crédito tributario aplicando al pago del Impuesto a la renta, no es menos cierto que afecta a la

liquidez de la empresas pues el desembolso es al momento de la importación mientras que la compensación es al final del ejercicio fiscal.

4.1.6.2 Ejemplo del costeo de importación de medicina para uso humano

La partida arancelaria escogida es el de medicamentos para uso humano de consumo masivo, sin necesidad de prescripción médica.

Tabla 4-17: Costeo de un bien del sector farmacéutico ecuatoriano; 2014; USD

Rubros	Tasas Imp.	Liquidación
Valor FOB		\$ 67.142,02
Flete		\$ 2500,00
Seguro		\$ 671,63
Valor CIF		\$ 70.313,65
Arancel	0%	\$ 0.00
Fodinfra	0,50%	\$ 351.57
Salvaguardia	0%	\$ -
Imp. Consumos Especiales ICE	0%	\$ -
Imp. Salida de Divisas (ISD)	0%	\$ 0.00
Gastos Nacionalización (locales)		\$ 1.190,00
Costos Totales		\$ 71.855,22
Unidades Físicas	40.447	
Valor Unitario		\$ 1,78
Requiere registro sanitario	SI	

Fuente: Estudio Macro-económico, 2014

Tabla 4-18: Simulación de la variación del costo unitario ante un cambio en la tarifa del ISD sobre el sector Farmacéutico ecuatoriano; 2014

Tarifa	Costos finales
0%	1,78
0,50%	1,79
1%	1,80
2%	1,81
5%	1,86
10%	1,95
15%	2,04
25%	2,21

Fuente: Estudio Macro-económico, 2014

En la tabla anterior se puede observar el costeo de un lote de importación de medicamentos sin prescripción, productos sin costo arancelario y además sin afectación del ISD, ya que la partida corresponde a aquellas que generan crédito tributario, adicionalmente podemos observar la tabla de la variación del costo unitario de manera tal que se pueda percibir cómo podría variar el costo unitario del producto si no existiera el beneficio tributario para este sector.

4.1.7 Sector Minero

La minería en el Ecuador tiene una larga trayectoria resumiremos las etapas muy marcadas.

- 1) Finales de los años 70 podemos indicar que surge la pequeña minería, como actividades pequeñas e informales en condiciones precarias, grupos de obreros de ex -empresas quebradas en la época como CIMA (Compañía Industrial Minera Asociada) que explota en oro en la zona de Portovelo-Zaruma.
- 2) Inicios de los años 80 se empieza a explotar la zona de la región amazónica en Nambija y la parte suroccidental de los Andes en lo que se conoce como Ponce Enríquez, esta actividad tiene su auge o crecimiento dado los problemas generados en la parte agroindustrial del país producto del fenómeno de El Niño y además por el alto precio del oro a nivel mundial.

Lastimosamente la época de bonanza en Nambija no fue sostenida una explotación nada controlada , la caída de los precios del oro y la falta de una política minera adecuada, así como proyectos de inversión para minería de mayor profundidad llevaron a una dramática caída de la producción.

- 3) Época de los años 90 aquí se destaca el surgimiento de marcos legales adecuados, mejoras en los procesos de producción y agrupaciones de obreros más organizadas en asociaciones y cooperativas, destaca además una actividad más planificada y técnica con inversión en maquinarias modernas. (Sandoval, 2001)
- 4) A partir del año 2000 se establecen reformas legales dirigidas a lograr el sostenimiento de la industria minera en el Ecuador, La ley TroleII establece que el Ministerio de Energías y Minas es el encargado de promover el crecimiento de esta industria,

impulsados con el apoyo de programas y capacitación en asistencia técnica, seguridad minera y ambiental.

Para Abril del 2008 se expide el Mandato Minero que traían consigo entre otras terminar con todas aquellas concesiones, mineras que no estaban debidamente legalizadas y que no contaran con el estudio de impacto ambiental.

Para el año 2009 se expide el Reglamento Ambiental para Actividades Mineras en el Ecuador que implica la exigencia de un esquema ambiental estricto.

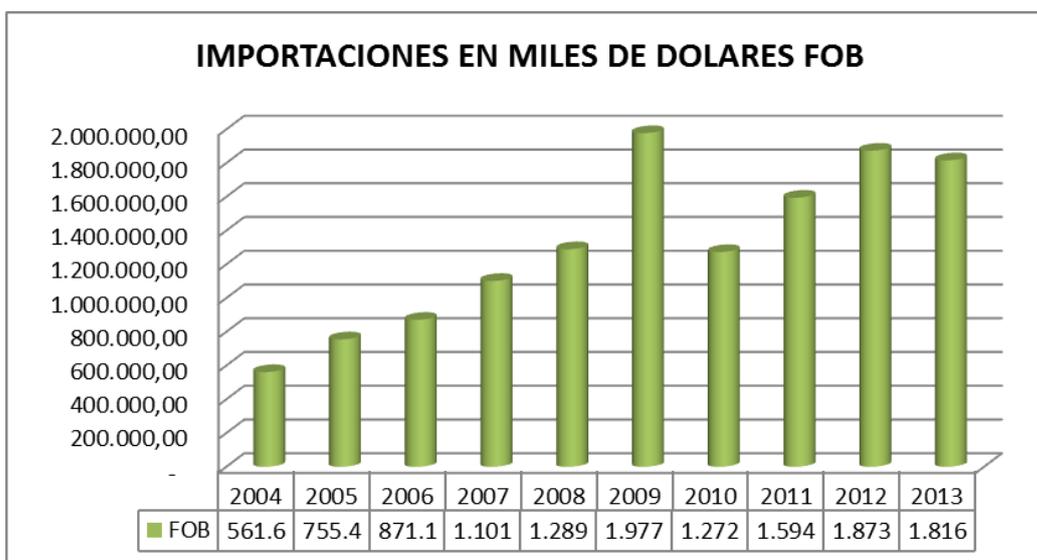
Dada la existencia de pequeños negocios de minas, se inicia un proceso de inspección y control en donde se clausuran algunos de ellos uno de los más sonados fue el caso de las minas en Esmeraldas en los cantones Eloy Alfaro y San Lorenzo, donde se encontraron negocios que no cumplían con los estándares de seguridad, de controles ambientales mínimos provocando la contaminación de ríos, además de la explotación obrera. (Morejón, 2012)

A continuación presentaremos algunas cifras que el Sector Minero genera:

- Importaciones

El sector principalmente concentra su demanda a mercados externos en lo relacionado a maquinaria, tecnología, insumos y suministros.

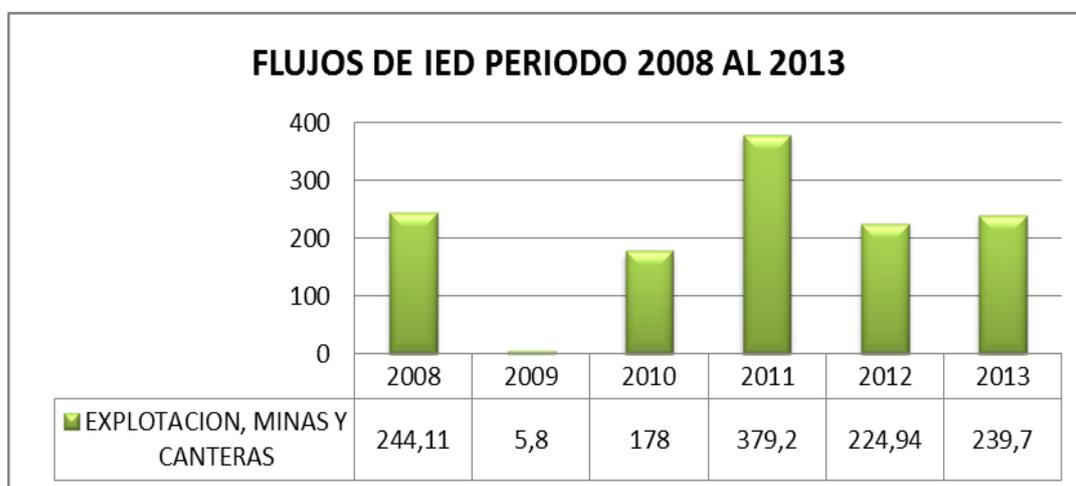
Gráfico 4-13: Importaciones en miles de Dólares FOB; 2004-2013



Fuente: Estadísticas del Banco Central del Ecuador - Importaciones por uso o destino económico en miles de dólares FOB.

El monto de inversión extranjera directa según las cifras encontradas en el Banco Central del Ecuador el comportamiento ha sido como sigue:

Gráfico 4-14: Flujos de Inversión Extranjera Directa; 2008-2013; Ecuador



Fuente: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2013

Según las cifras registradas por ProEcuador en su informe Perfil Sectorial de Minería para el Inversionista registra las siguientes estadísticas (Proecuador, 2014). El Sector tuvo una participación del 13% del PIB en el año 2013, además tuvo un crecimiento del 7.2% respecto del año 2012, destacándose los siguientes productos, oro, plata, cobre y molibdeno.

A nivel mundial las cifras de inversiones en el sector se muestran en la siguiente figura:

Gráfico 4-15: Inversión Mundial en el Sector Minero; 2009-2013; USD



Fuente: ProEcuador en su informe Perfil Sectorial de Minería para el Inversionista, 2013

El sector minero fue escogido por el monto que representa la explotación de minas para el total de importaciones del Ecuador. Adicionalmente, al ser uno de los sectores estratégicos de la matriz productiva, ha recibido una serie de incentivos en los últimos 5 años. Por esto, se presume que las importaciones han aumentado como resultado de estos incentivos.

Las partidas que se analizarán a continuación son de los minerales que el Ecuador no puede explotar y se dedica a importarlos. Cabe la aclaración debido a que para explotar minerales dentro del país, se toma en cuenta la maquinaria importada, sin embargo, se creyó conveniente tomar en cuenta los minerales que el país necesita importar y que están sujetos a ISD.

Tabla 4-19: Partidas Arancelarias con mayor relevancia del sector minero ecuatoriano; 2008-2014; USD

SUBPARTIDA A NANDINA	DESCRIPCION	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total general
2615100000	MINERALES DE CIRCONIO Y SUS CONCENTRADOS	1.285,9 2	2.182,6 0	2.390,1 5	3.493,0 1	3.522,8 4	2.631,4 2	1.927,3 5	17.433,29
2606000000	MINERALES DE ALUMINIO Y SUS CONCENTRADOS.	810,94	519,41	1.169,1 2	556,06	779,64	903,89	602,84	5.341,90

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

Las dos partidas escogidas como más representativas para el sector de la minería son las que se muestran en la tabla anterior. La 2615100000 se refiere a los minerales de circonio, tuvo un crecimiento sostenido hasta el año 2012, y posteriormente se redujo en casi un tercio. La siguiente 2606000000, lo tuvo hasta el año 2013 y redujo en un 30%.

4.1.7.1 Estimación del impuesto a la salida de divisas del Sector Minero

Tabla 4-20: Estimación de impuesto a la salida de divisas de partidas más representativas del sector minero ecuatoriano; 2008-2014; USD

Partida Arancelaria	DESCRIPCION	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total general
2615100000	MINERALES DE CIRCONIO Y SUS CONCENTRADOS	0,64296	21,826	47,803	174,6505	176,142	131,571	96,3675	649,00296
2606000000	MINERALES DE ALUMINIO Y SUS CONCENTRADOS.	0,40547	5,1941	23,3824	27,803	38,982	45,1945	30,142	171,10347

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

Los minerales más representativos para la industria minera son el circonio y el aluminio. Este último tiene diversos usos en la vida práctica, así como en la construcción y diversos tipos de aislamientos. El circonio, entre otros usos, tiene una forma y color muy

similares al diamante, por lo que se lo utiliza en diversos tipos de joyerías. Debido a esto, ambas partidas continúan produciendo ingresos para el Estado a través de la recaudación del ISD, no obstante, se puede observar una marcada tendencia a la baja de ambas partidas.

4.1.7.2 Ejemplo del costeo de la importación de Minerales de Circonio

El costeo analizado a continuación se realizó entonces a las importaciones de minerales de circonio. Se lo hizo de esta manera, global y no individual, porque al ser importado al granel, la figura individual era por peso. El precio calculado a continuación corresponde a 1.155.48 toneladas; provenientes de España, Italia y USA.

Tabla 4-21: Costeo de un bien del sector minero ecuatoriano; 2014

Rubros	Tasas Imp.	Liquidación
Valor FOB		\$ 1.491,58
Flete		\$ 500,00
Seguro		\$ 19,92
Valor CIF		\$ 2.011,50
Arancel	0%	\$ -
Fod-infa	0,50%	\$ 10,06
Imp. Consumos Especiales ICE	0%	\$ -
Imp. Salida de Divisas (ISD)	5%	\$ 99,58
Gastos Nacionalización (locales)		\$ 450,00
Valor Unitario		\$ 2.571,13

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

Tabla 4-22: Simulación de la variación del costo unitario ante un cambio en la tarifa del ISD sobre en el sector Minero; Ecuador; 2007-2014

Tarifa	Costos finales
0%	2.471,55
0,50%	2.481,51
1%	2.491,47
2%	2.511,38
5%	2.571,13
10%	2.670,71
15%	2.770,29
25%	2.969,45

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

En la tabla anterior se puede observar el costeo de la importación de un artículo de las partidas seleccionadas. En este caso, debido a que es un sector estratégico, no se pagan aranceles, por lo que el impuesto a la salida de divisas si genera un impacto considerable en el

aumento del costo desde su valor CIF, hasta la puesta en manos del consumidor. El ISD implica más del 50% del aumento de dicho costo.

4.3 Análisis Financiero

En consecuencia al estudio macroeconómico, se procedió a seleccionar a las empresas más representativas de cada sector estudiado. Siendo así que, se tomaron a los mayores importadores de las partidas arancelarias top de cada sector.

4.3.1 Sector Textil

4.3.1.1 Francelana

Es una empresa ecuatoriana dedicada a la fabricación de piezas tejidas planas 100% de lana y mezclas, paños, gabardinas, tafetanes y sarga.

En el Anexo 2 se presentan los Estados Financieros del 2007 al 2014 de la compañía, con esta información base se procedió a realizar una simulación para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta de la compañía.

La simulación que plantean las autoras se centrara en el Estado de Resultados de la compañía y en su Flujo de caja al final del periodo.

A continuación se presentan los supuestos planteados, y las distribuciones aplicadas a cada variable y sus valores estadísticos.

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-23: Promedio de variación de ventas; 2008-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	13.10%	-4.30%	15.51%	14.03%	3.43%	5.10%	-25.32%	3.08%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$5,004,964.00

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 63% y 67%, siendo el promedio 65%. Por tanto, se fijó como valor estático: 65%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos. También se revisó la participación de las materias primas importadas como componente del costo de ventas, siendo así, que según lo encontrado en la información reportada a la Superintendencia de Compañías, se observa que el 50% del costo de ventas corresponde a la importación de materia prima, por lo que se aplicó este porcentaje dentro de la simulación.
- ISD pagado: Se plantea el supuesto de que sobre la materia prima importada (50% del costo de ventas) se calcula el ISD pagado, se supone también que se paga a los proveedores en el mismo año, por tal motivo es factible calcular el ISD sobre esta porción del costo de ventas del periodo. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-24: Valores máximos y mínimos del sector textil en las variables de estudio; 2007-2014

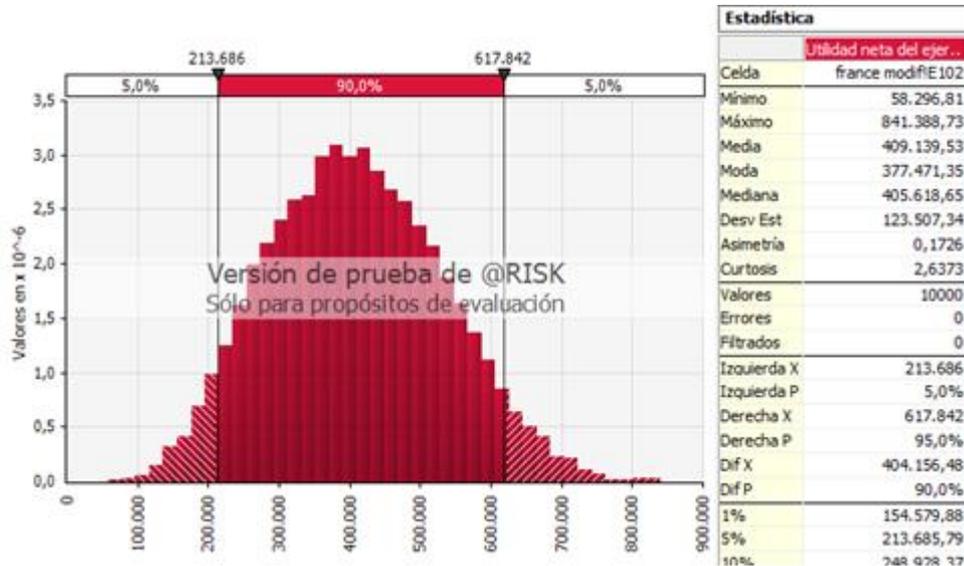
Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas	4%	9%
Gastos administrativos	11%	21%
Gastos financieros	0.19%	1.02%
Otros Ingresos y egresos	-0.58%	3.4%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Finalmente, con la aplicación de la herramienta @Risk, se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el que se presenta a continuación:

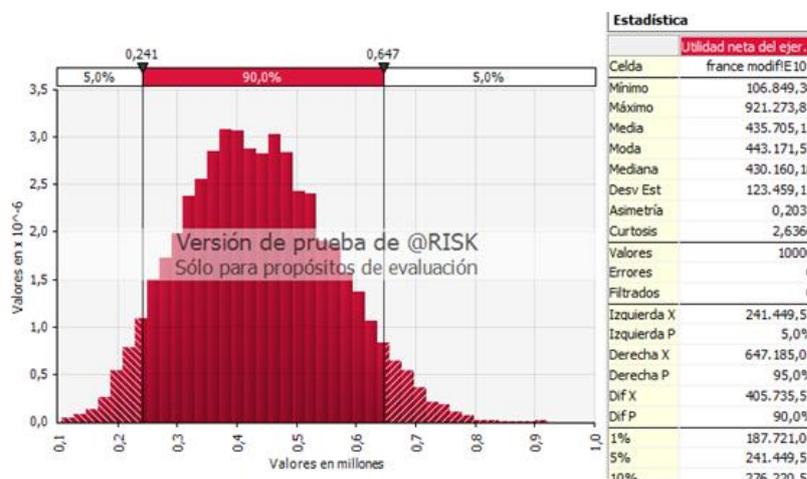
Gráfico 4-16: Simulación de Utilidad Neta del ejercicio de Francelana; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Sobre lo anterior se puede señalar con un 90% de certeza, que bajo los parámetros antes establecidos la utilidad neta de Francelana se situaría entre \$213.686 y \$617.842. A continuación se vuelve a simular, pero cambiando el supuesto establecidos sobre la variable del ISD, en este caso, las autoras plantean: ¿qué sucedería con la utilidad neta de Francelana, si el ISD no hubiese existido?

Gráfico 4-17: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al desaparecer el ISD sobre Francelana; 2007-2014



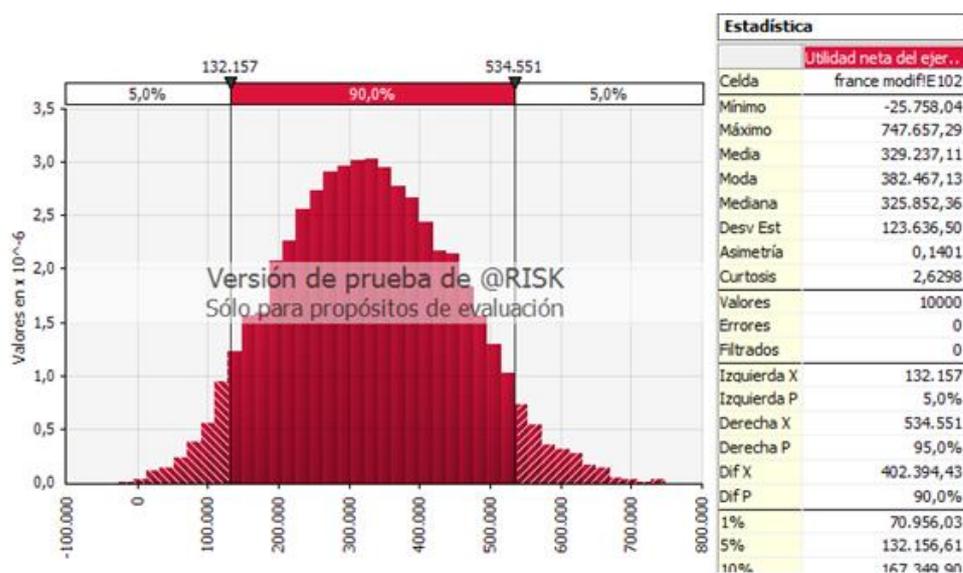
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

El gráfico anterior, demuestra el resultado de la simulación, cuando la variable de ISD desaparece del escenario, y es posible afirmar que bajo esas circunstancias, la utilidad de Francelana se hubiese ubicado entre los \$241,449 y \$647,185.

Esto evidencia que el ISD tuvo una afectación negativa en los resultados de la compañía.

Por otro lado, se procedió a simular, qué hubiese sucedido con la utilidad neta de Francelana, si el ISD sufriera un incremento y se pudiese situar entre el 5% y el 15%, en la gráfica a continuación se presenta el resultado, que concluye que con un 90% de certeza, bajo la situación planteada, la utilidad neta de Francelana se hubiese situado entre \$132,157 y \$534,551. Lo que evidencia la sensibilidad de esta compañía a un incremento drástico en la tarifa

Gráfico 4-18: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al variar el ISD sobre Francelana; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En resumen, se puede afirmar que para Francelana, la existencia del ISD tiene un impacto considerable en sus resultados, la diferencia entre el escenario donde no existe ISD y el de un ISD de hasta 15%, representa para la compañía en promedio \$110,963 dólares menos en utilidad, que en términos porcentuales es un 29% de la utilidad que generó en el 2014. Es clara la afectación y la sensibilidad de esta compañía frente a un incremento de la tarifa del ISD.

Tabla 4-25: Utilidad Neta de Francelana al variar el Impuesto a la Salida de Divisas; 2007-2014

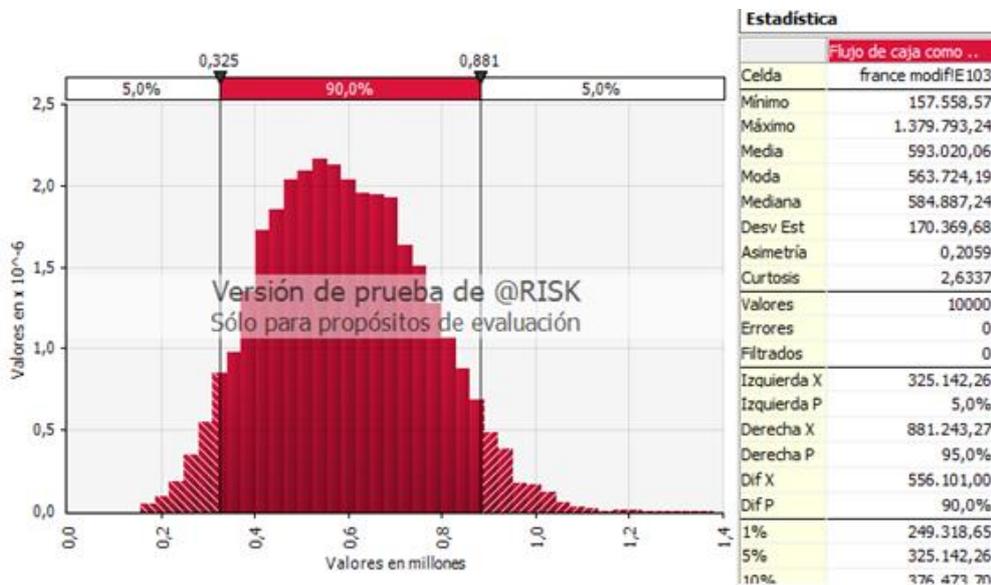
Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	241,449	647,185
0%-5%	213,686	617,842
5%-15%	132,157	534,551

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Otra variable crítica para las empresas es el Flujo de caja, por lo tanto se procedió a realizar una serie de simulaciones para conocer el impacto del ISD sobre este rubro, los supuestos son los mismos que se plantearon para la estimación de utilidad neta, y se representa al Flujo de caja de final del ejercicio como un porcentaje de la utilidad neta. Para lo cual se obtuvieron los siguientes resultados:

Bajo el supuesto de que el ISD desapareciera, el Flujo de final del ejercicio de Francelana se podría haber situado entre \$325,000 y \$881,000

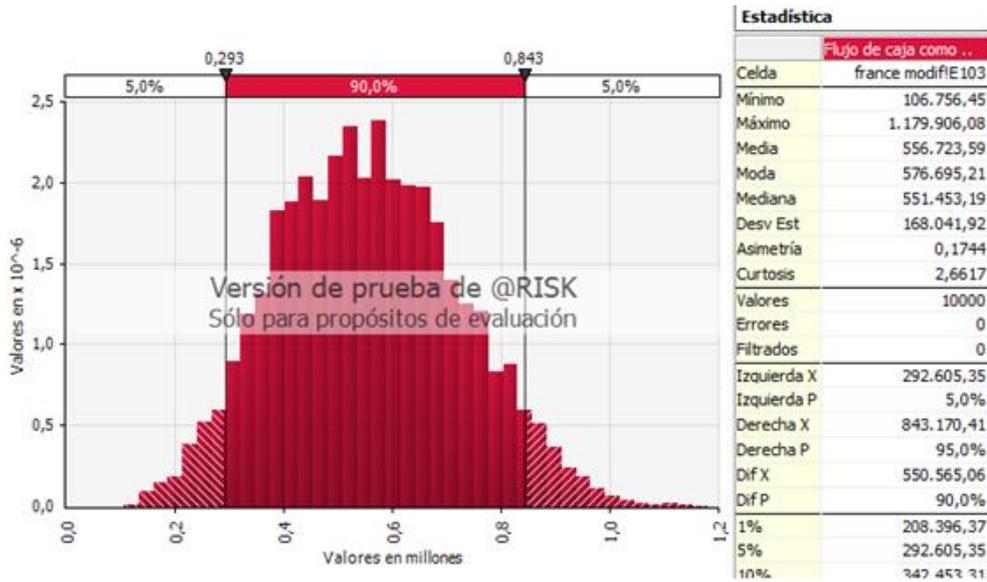
Gráfico 4-19: Simulación del Flujo de Caja de Francelana; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Bajo el supuesto de que la tarifa del ISD se situara entre 0% y 5%, el resultado del Flujo de caja obtenido por Francelana, se hubiera situado entre \$293,000 y \$843,000

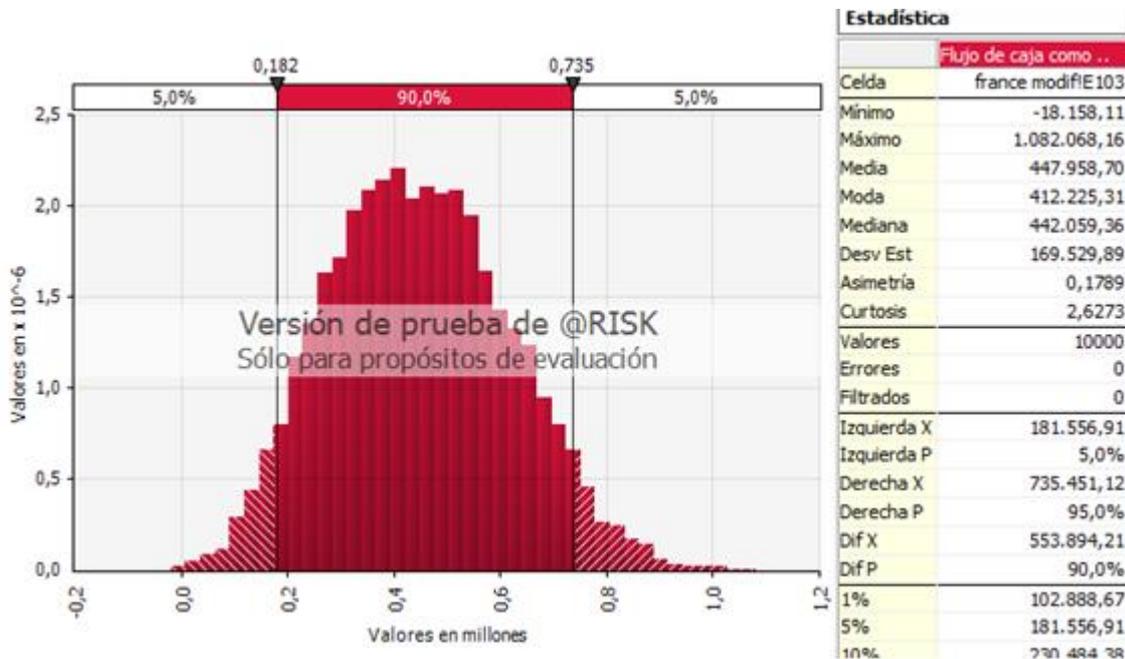
Gráfico 4-20: Simulación de Flujo de Caja de Francelana al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, si el ISD se situara entre 5% y 15%, con un 90% de certeza se afirmarí que el Flujo de caja se situarí entre \$182,000 y \$735,000.

Gráfico 4-21: Simulación de Flujo de Caja de Francelana al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Como se puede mostrar en la tabla siguiente, la afectación del ISD está presente en los flujos de efectivo de las compañías como Francelana; con una tarifa del ISD superior al 5% el flujo corre el riesgo de reducirse hasta tomar valores de \$182,000. Actualmente con la tarifa vigente del 5% de ISD existe una probabilidad del 90% de que los flujos se mantengan positivos dentro del rango señalado en la tabla.

Tabla 4-26: Simulación de Flujo de Caja final de la empresa Francelana; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	325,000	881,000
0%-5%	293,000	843,000
5%-15%	182,000	735,000

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.1.2 Nuevo Almacén

Empresa dedicada a la venta al por mayor de prendas de vestir.

Siguiendo la misma estructura de análisis planteada, se procedió a realizar una simulación para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta de la compañía. La simulación que plantean las autoras se centrara en el Estado de Resultados de la compañía y en su Flujo de caja al final del periodo.

A continuación se presentan los supuestos planteados, y en el anexo 2 se presentan los estados financieros de esta empresa.

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-27: Promedio de Ventas de Francelana; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	19%	-12%	2%	23%	4%	5%	-5%	5%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 3, 829,736.90

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 36% y 53%, siendo el promedio 47%. Por tanto, se fijó como valor estático: 47%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos. También se revisó la participación de las materias primas importadas como componente del costo de ventas, siendo así, que según lo encontrado en la información reportada a la Superintendencia de Compañías, se observa que el 63% del costo de ventas corresponde a la importación de materia prima, por lo que se aplicó este porcentaje dentro de la simulación.
- ISD pagado: Se plantea el supuesto de que sobre la materia prima importada (63% del costo de ventas) se calcula el ISD pagado, se supone también que se paga a los proveedores en el mismo año, por tal motivo es factible calcular el ISD sobre esta porción del costo de ventas del periodo. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-28: Valores máximos y mínimos del sector textil en las variables de estudio; 2007-2014

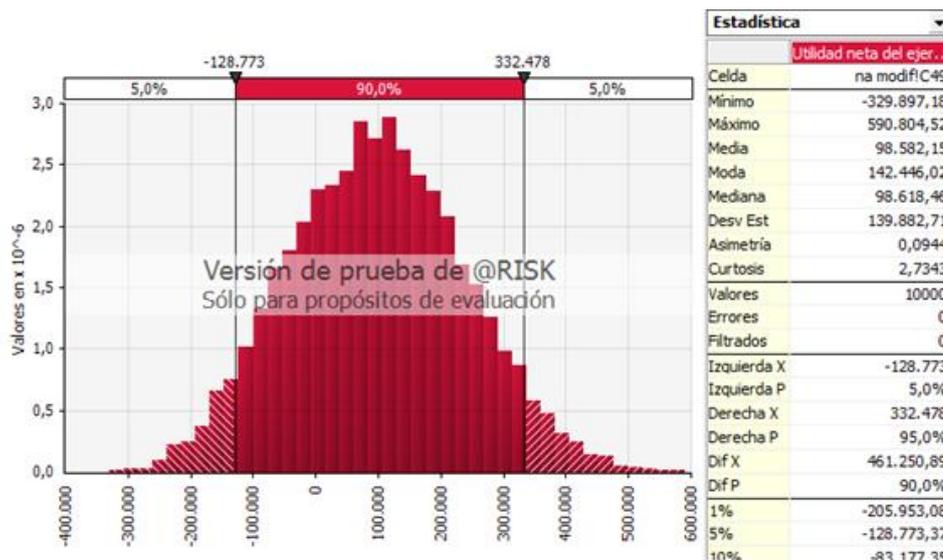
Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y amín.	41%	55%
Gastos financieros	1%	3%
Otros Ingresos y egresos	-2%	2%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

En función de los supuestos planteados, en una simulación de 10.000 iteraciones, el resultado fue el siguiente:

Gráfico 4-22: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Nuevo Almacén; 2007-2014

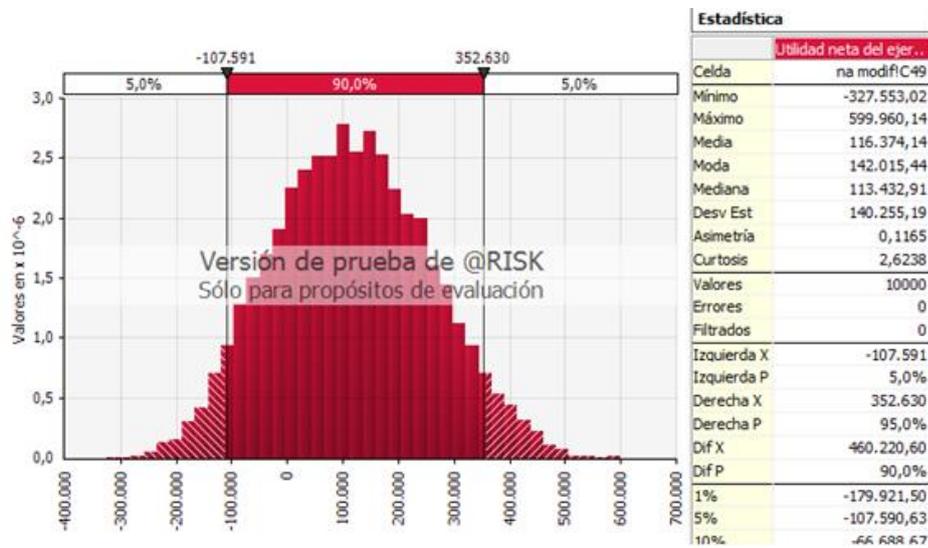


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Lo cual lleva a concluir con un 90% de certeza que bajo los supuestos mencionados, la Utilidad Neta de Nuevo Almacén se situaría entre \$-128,773 y \$332,478.

Siguiendo la metodología planteada, se establece la pregunta de qué sucedería con la utilidad neta de Nuevo Almacén si el ISD no existiera, frente a lo cual la simulación arrojó que la Utilidad Neta se ubicaría entre -\$107,591 y \$352,630.

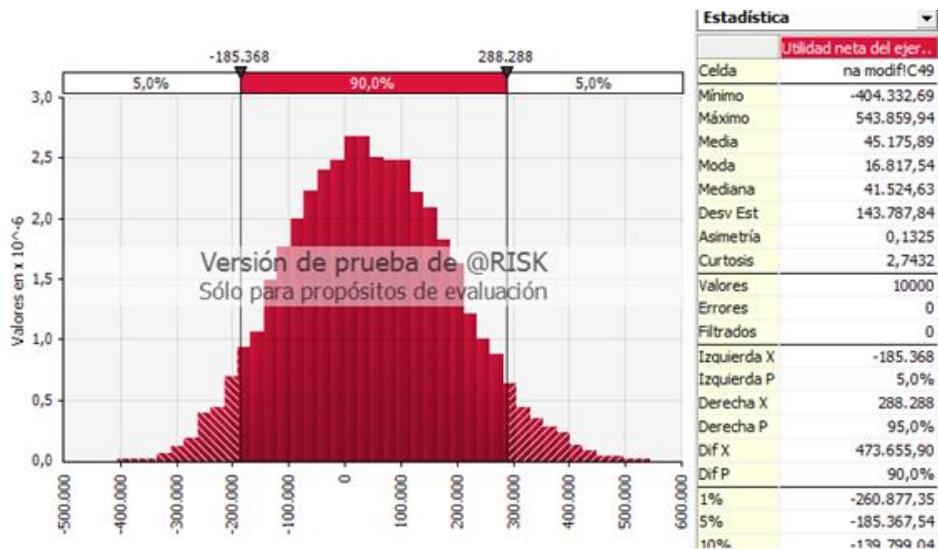
Gráfico 4-23: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al desaparecer el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otra parte, en el supuesto de que la tasa del ISD se situara entre 5% y hasta un 15%, la Utilidad Neta de Nuevo Almacén estaría entre -\$185,368 y hasta \$288,288.

Gráfico 4-24: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por lo expuesto, se puede apreciar que una empresa como Nuevo Almacén es afectada en su rentabilidad por la existencia del ISD, pero si la tarifa del mismo se incrementa; ya que como se muestra en la tabla a continuación aun planteando la desaparición del impuesto, esta

compañía corre el riesgo de presentar resultados negativos, por lo que se puede inferir que la misma tiene problemas relacionados con su estructura de costos y gastos.

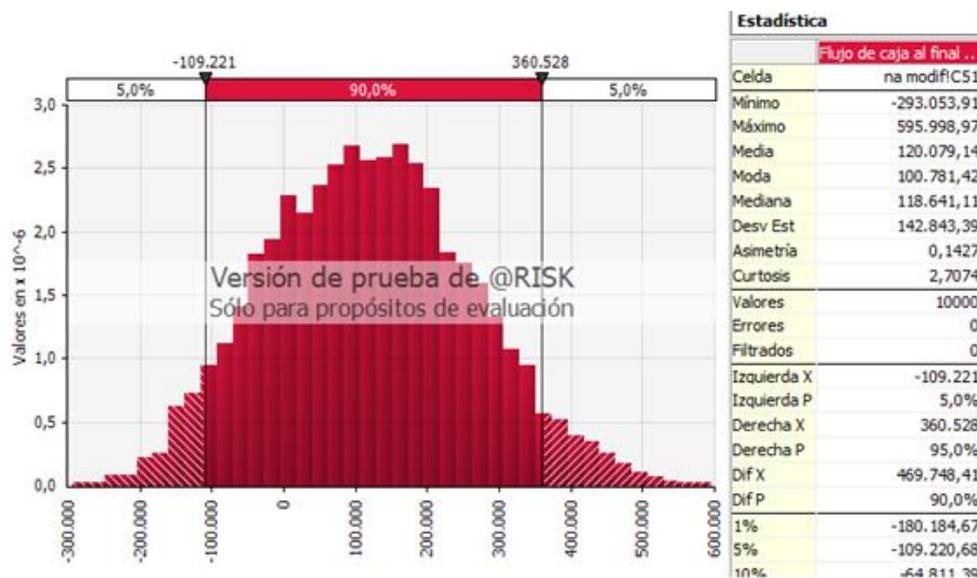
Tabla 4-29: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Nuevo Almacén al variar el ISD; 2007-2014

Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	- \$107,591	\$352,630
0%-5%	- \$128,773	\$332,478
5%-15%	- \$185,368	\$288,288

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En lo que respecta al Flujo de caja final en cada ejercicio, las simulaciones resultaron en que para una tarifa del ISD de 0%, el flujo de Nuevo Almacén se situaría entre -\$109,221 y \$360,528 y es posible afirmarlo con un 90% de certeza

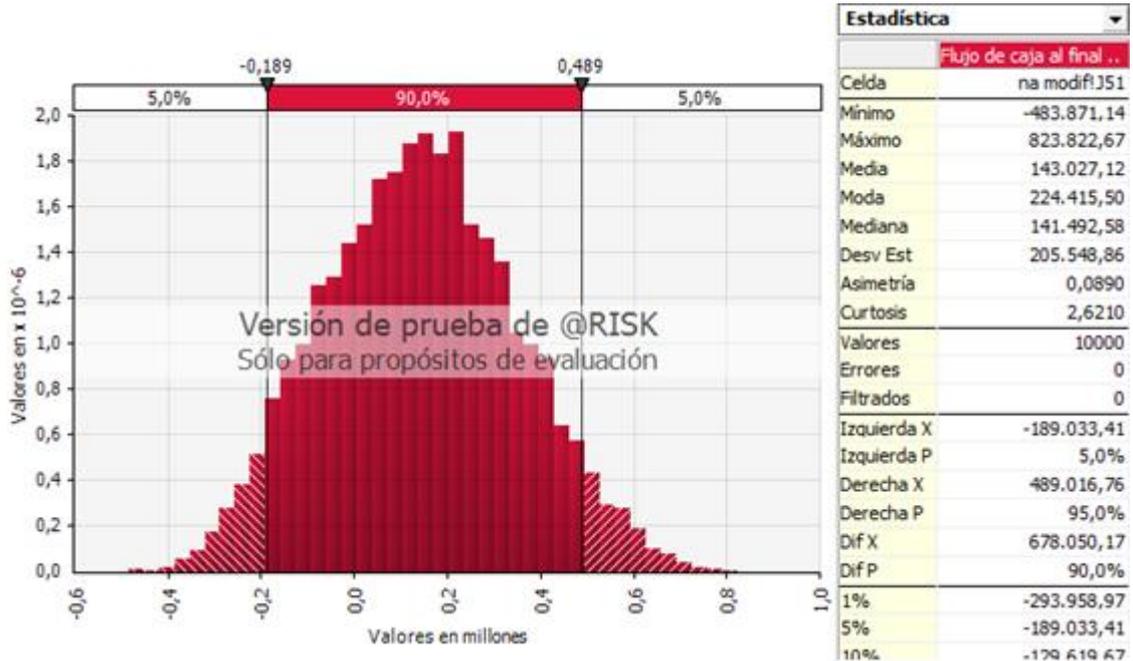
Gráfico 4-25: Simulación del Flujo de Caja al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para una tarifa de ISD de entre 0% y 5% que son las que han estado vigentes en el país, el flujo se ubicaría entre -\$189,000 y \$489,000.

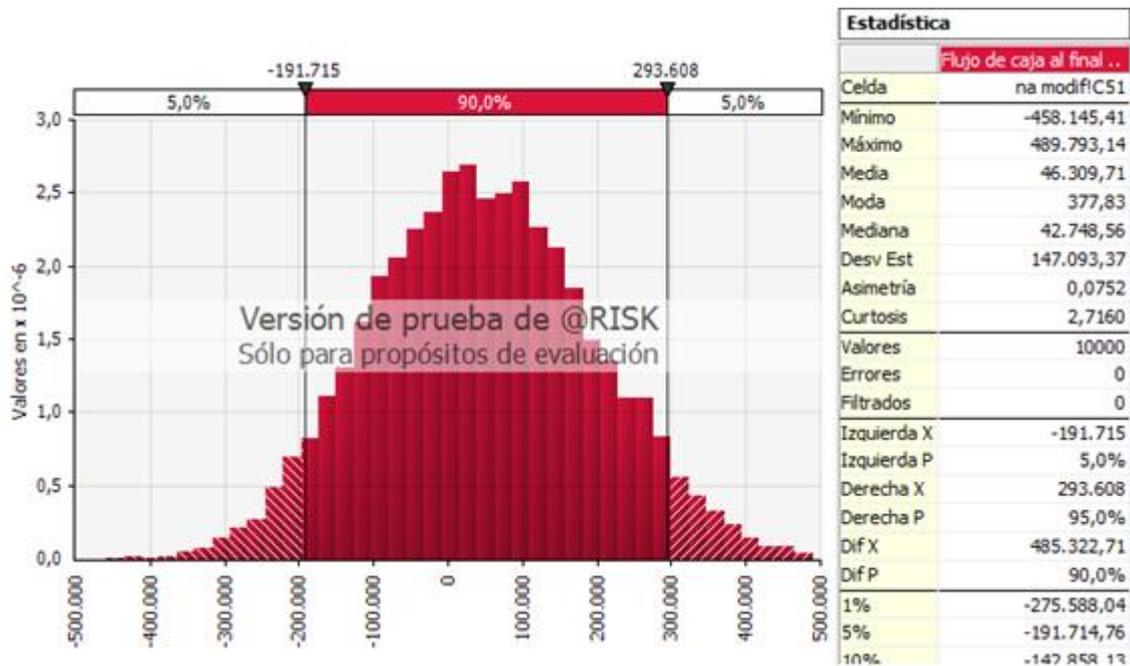
Gráfico 4-26: Simulación del Flujo de Caja al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para una tarifa de ISD entre 5% y 15%, el flujo de caja al final del ejercicio se ubicaría entre -\$191,715 y hasta \$293,608.

Gráfico 4-27: Simulación del Flujo de Caja al variar el ISD sobre Nuevo Almacén; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

De lo anterior, se puede concluir, por un lado, que Nuevo Almacén presenta una situación financiera con considerables probabilidades de arrojar flujos negativos, lo que generaría una presión para conseguir financiamiento. En todos los escenarios planteados, los valores mínimos que toma la variable son negativos. Analizando las cifras, se puede afirmar que la eliminación del Impuesto a la Salida de Divisas, no reflejaría un cambio radical en la tendencia de los flujos de esta empresa, ya que la brecha entre el escenario sin ISD y el escenario actual (tarifa entre 0% y 5%), es en promedio \$24,000 dólares, lo que no es representativo considerando las ventas de la compañía que están por encima de los \$5,000,000 dólares. La brecha entre el escenario donde el ISD podría tomar valores entre 5% y 15% es de \$99,000 dólares en promedio, cifra que no es significativa considerando los montos de ventas señalados. De lo expuesto se puede concluir, que Nuevo Almacén percibe un deterioro de sus flujos y de su rentabilidad por otros asuntos no relacionados al Impuesto a la Salida de Divisas.

Tabla 4-30: Resumen del Flujo de Caja de la empresa Nuevo Almacén; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	-\$109,221	\$360,528
0%-5%	-\$189,000	\$489,000
5%-15%	-\$191,715	\$293,608

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.1.3 Yanapi

Es una compañía dedicada a la fabricación de sombreros y campanas de lana, que atiende al mercado local, así como de América del Sur, Estados Unidos y Europa.

En el anexo 2 se presenta el Estado de Resultados y Flujo de Caja de la compañía desde el 2007 al 2014. Los supuestos utilizados para la simulación de afectación del ISD sobre la Utilidad Neta y el Flujo de Caja son los siguientes:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-31: Promedio de Ventas Yanapi; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	3%	27%	20%	20%	10%	0%	13%	5%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 1,884,725

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 65% y 72%, siendo el promedio 68%. Por tanto, se fijó como valor estático: 68%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos. También se revisó la participación de las materias primas importadas como componente del costo de ventas, siendo así, que según lo encontrado en la información reportada a la Superintendencia de Compañías, se observa que el 40% del costo de ventas corresponde a la importación de materia prima, por lo que se aplicó este porcentaje dentro de la simulación.
- ISD pagado: Se plantea el supuesto de que sobre la materia prima importada (40% del costo de ventas) se calcula el ISD pagado, se supone también que se paga a los proveedores en el mismo año, por tal motivo es factible calcular el ISD sobre esta porción del costo de ventas del periodo. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-32: Variables de la empresa Yanapi; 2007-2014

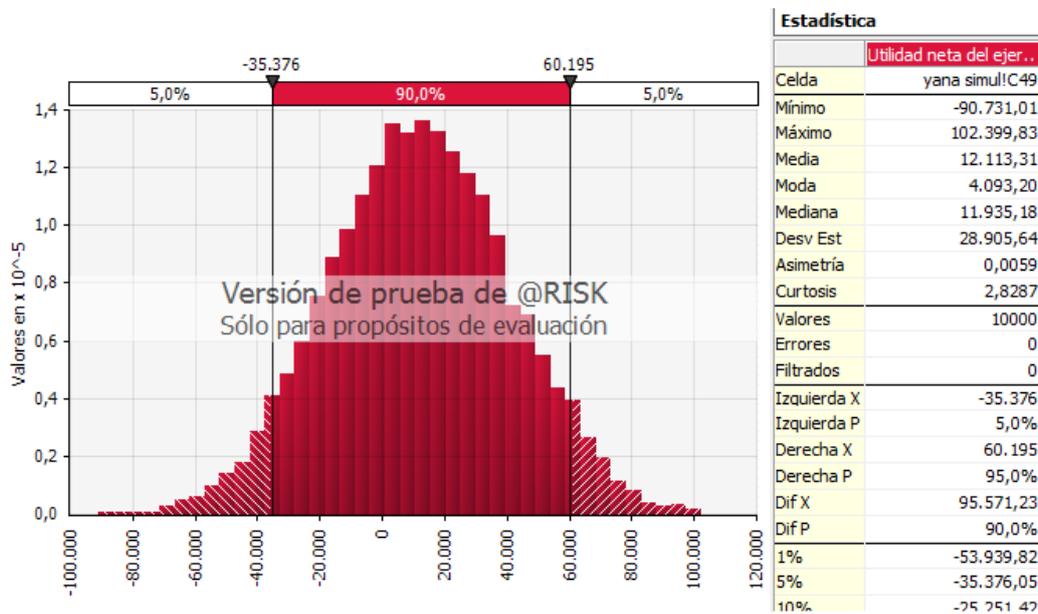
Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y admin.	25%	30%
Gastos financieros	2%	4%
Otros Ingresos y egresos	-2%	1%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Bajo los supuestos señalados, se corrió una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el siguiente:

Gráfico 4-28: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Yanapi; 2007-2014

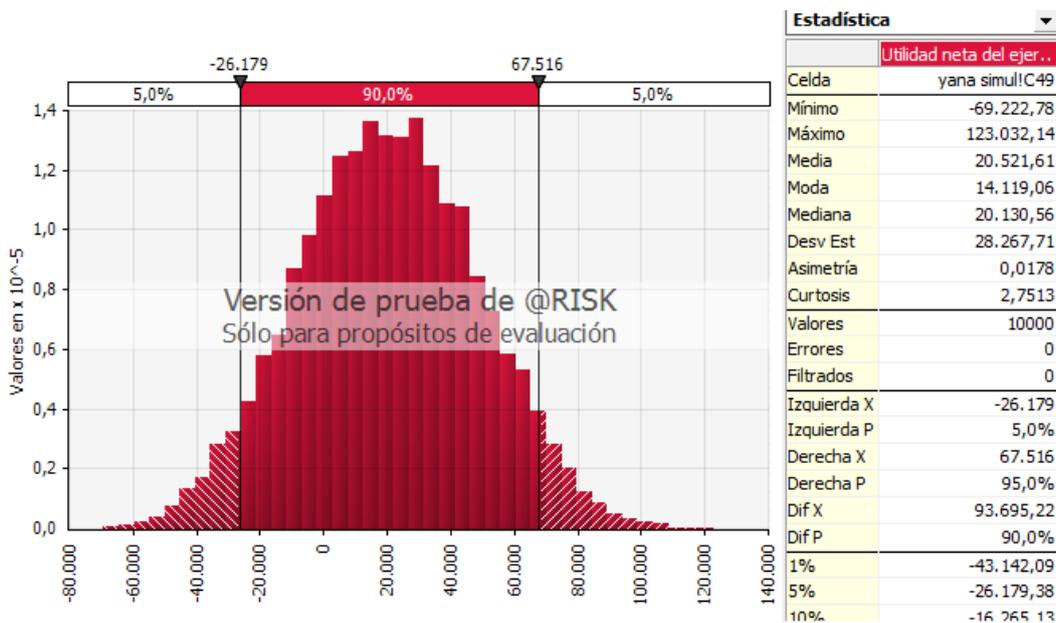


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para Yanapi, bajo los rangos planteados para las variables de estudio, con un 90% de certeza se puede afirmar que su utilidad neta se ubicaría entre -\$35,376 y hasta \$60,195.

Ahora bien, ¿qué sucedería si el ISD no hubiese existido?, una simulación planteando esta alternativa indica, con un 90% de confiabilidad, que la Utilidad Neta de Yanapi podría situarse entre -\$26,179 y \$67,516.

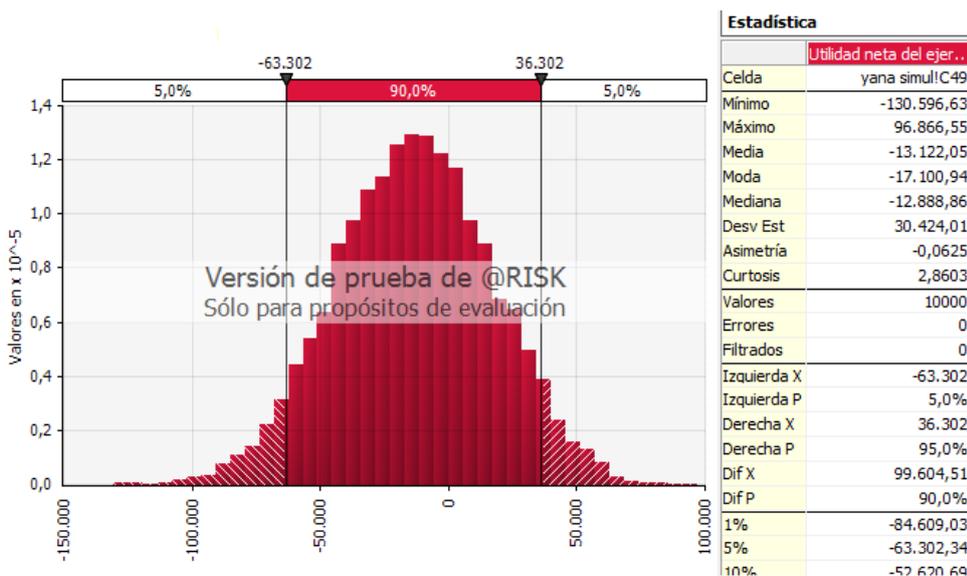
Gráfico 4-29: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al desaparecer el ISD de Yanapi; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, se plantea el escenario de que las tarifas del ISD se incrementaran y se llegasen a encontrar en un rango entre el 5% y el 15%, la utilidad neta de Yanapi se vería afectada drásticamente, al punto de convertirse en Perdidas que irían desde -\$63,302 y hasta \$36,302.

Gráfico 4-30: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio al variar el ISD sobre Yanapi; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Resumiendo los hallazgos sobre esta compañía, se puede inferir que el ISD juega un papel determinante, ya que un incremento en su tarifa por encima del actual 5% significaría pérdidas para la compañía.

Tabla 4-33: Resumen de Utilidad Neta de empresa Yanapi; 2007-2014

Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	\$26,179	\$67,516
0%-5%	-\$35,376	\$60,195
5%-15%	-\$63,302	-\$ 36,302

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

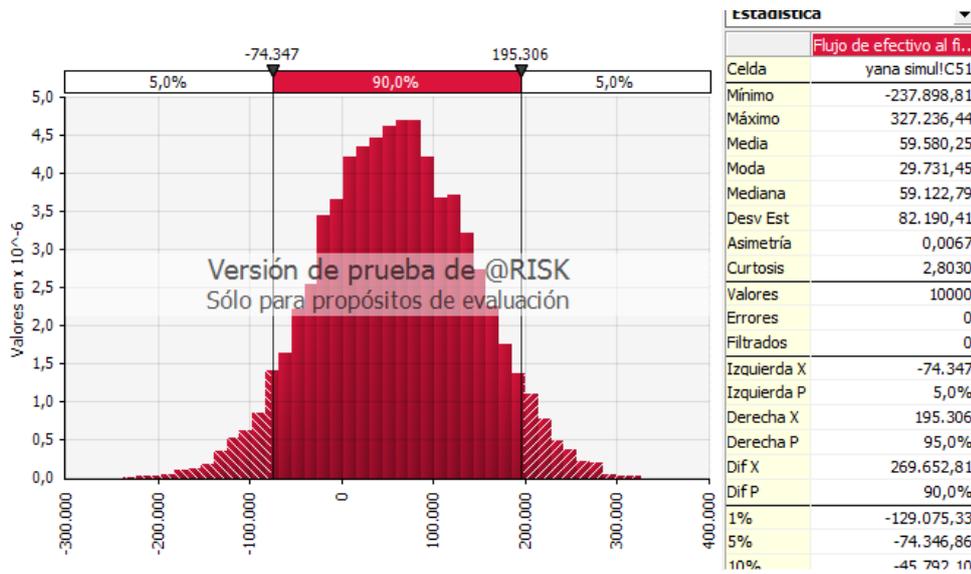
Pero por otro lado se puede observar que el riesgo de pérdida se encuentra presente para esta compañía aún con una supuesta desaparición del impuesto, lo que lleva a inferir que existen circunstancias ajenas al ISD que están afectando la rentabilidad de Yanapi.

La estructura de costos que presenta Yanapi, la vuelve poco competitiva, siendo así que de ventas que sobrepasan los \$4,000,000 dólares, la utilidad neta es de alrededor de un 6% de las ventas, con una estructura de costos de este tipo, es claro que la aparición de un impuesto que golpee sus costos de producción, o un incremento en la tarifa de los impuestos vigentes afectaría considerablemente al rendimiento esperado.

En términos de flujo, se continuó con una simulación que demostrara la incidencia del Impuesto a la Salida de Divisas sobre el efectivo al final del periodo que generaría una empresa como Yanapi; para tal efecto se plantearon los mismos escenarios:

Con la desaparición del ISD, el flujo de caja al final del periodo de Yanapi, se ubicaría entre -\$74,347 y \$195,306.

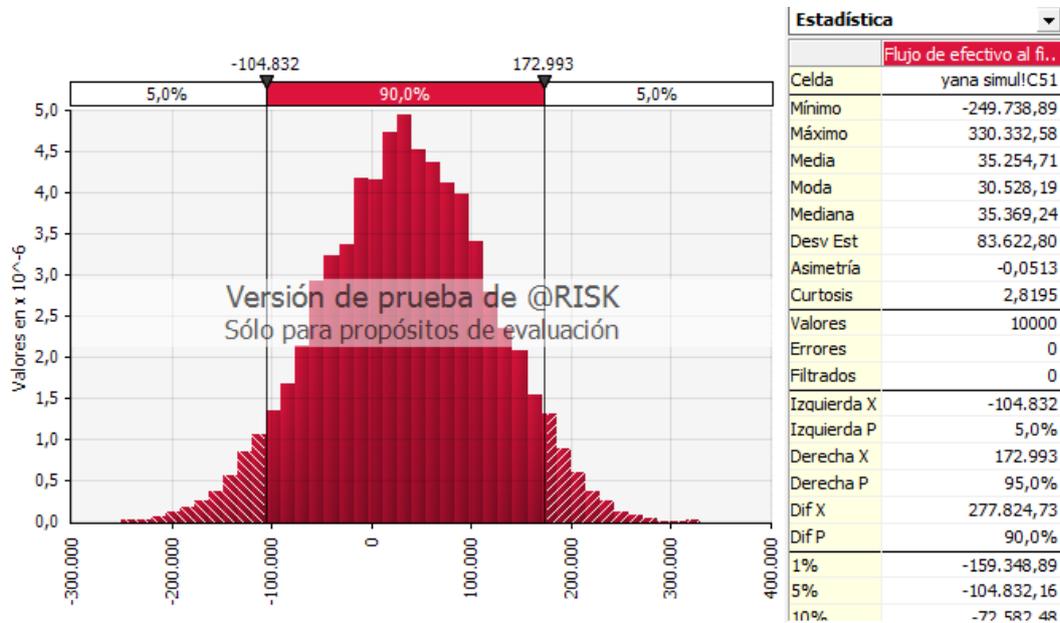
Gráfico 4-31: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Yanapi al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En el supuesto de que el ISD se mantenga como ha venido dándose en el país con tasas de entre el 0% al 5% como máximo, el flujo de Yanapi, se situaría entre -\$104,832 y \$172,993.

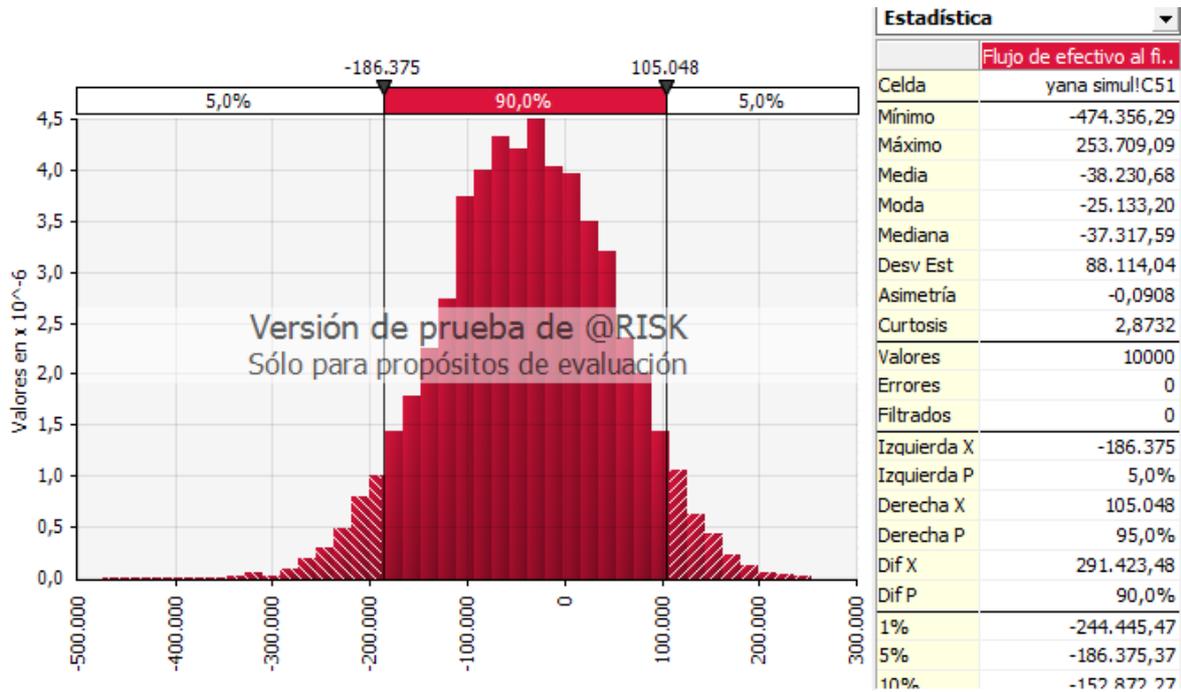
Gráfico 4-32: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Yanapi al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, en el supuesto de que la tarifa del ISD se incrementara del 5% hasta un 15%, con un 90% de certeza se podría afirmar que el flujo de Yanapi se ubicaría entre -\$186,375 y hasta \$105,048.

Gráfico 4-33: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Yanapi al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por lo anterior, se puede concluir que la el ISD también presenta afectación sobre las cifras del flujo de Yanapi, lo que se evidencia en las cifras de déficit en términos de flujo que arrojaría la empresa con un incremento en la tarifa. Cabe señalar que aun planteando una eliminación del ISD la empresa tiene riesgo de caer en déficit, como se señaló anteriormente, la estructura de gastos y costos hacen que esta empresa sea sensible a los incrementos de impuestos y encarecimiento de sus materias primas.

Tabla 4-34: Flujo de efectivo con simulaciones de ISD; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	-\$74,347	\$195,306
0%-5%	-\$104,832	\$172,993
5%-15%	-\$186,375	\$105,048

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por lo analizado en las tres empresas más representativas de los importadores de la partida arancelaria 5105291000 que hace referencia a los enrollados en bola de lana, el Impuesto a la Salida de Divisas afecta la rentabilidad y el flujo de las compañías, pero no

obstante cabe mencionar, que las mismas presentan situaciones ajenas al impuesto las cuales aumentan la sensibilidad ante el incremento en la tarifa de este o de otro impuesto. Un alza en la tarifa del ISD llevaría a las empresas de este sector, a presentar menores utilidades, las cuales podrían ser negativas en algunos casos.

4.3.2 Sector Minero

4.3.2.1 Elipe S.A.

Es una empresa perteneciente al sector minero, dedicada, según indica su clase de actividad a la extracción de minerales estimados principalmente por su contenido en hierro, se considera dentro del estudio al igual que las demás empresas del ramo, ya que si bien es cierto que no importan mercadería, si importan tecnología y maquinarias para ejecutar su actividad principal.

En el anexo 2 se presentan los Estados de Ganancias y pérdidas y flujo de efectivo de la compañía, para este caso el periodo de análisis será del 2010 al 2014, por cuanto los años anteriores presenta actividad pre operacional.

Los supuestos utilizados para la simulación de afectación del ISD sobre la Utilidad Neta y el Flujo de Caja son los siguientes:

- Ventas: Se tomó como año base el 2010, ya que es el primer año de operaciones, y a partir de los crecimientos anuales en ventas que ha tenido la compañía hasta el 2014, se estableció como tasa de crecimiento anual un 5%.

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2010 que ascendieron a \$ 8, 952,000

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 62% y 76%, siendo el promedio 67%. Por tanto, se fijó como valor estático: 67%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.

- **ISD pagado:** Se plantea el supuesto de que la compañía importa tecnología y decide afectar directamente al gasto con el impuesto pagado; se tomaron como referencia las variaciones del rubro de Propiedad Planta y Equipos durante el periodo de análisis y se calculó un promedio anual sobre el que se harían nuevas adquisiciones de activos fijos, sobre este resultado, que se expresa a su vez, como porcentaje de ventas (2%) y aplicando también el supuesto de que la capacidad operativa responde a la posición de ventas de la empresa, y así sobre este monto se procedió a calcular el ISD estimado que se pagaría. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- **Gastos:** Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-35: Valores máximos y mínimo de relevancia para el estudio; 2007-2014

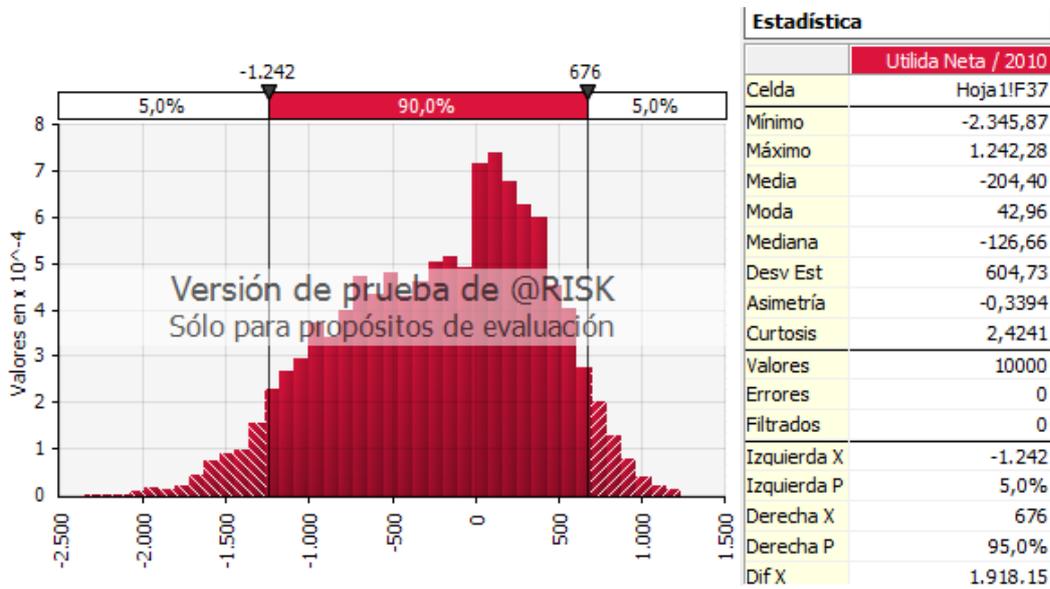
Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y admin.	15%	38%
Otros Ingresos y egresos	-5%	11%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- **Impuesto a la renta:** Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

A partir de los supuestos planteados, se corrió un simulación con 10.000 iteraciones que predice el rango en el que podría situarse la Utilidad Neta de Elipe S.A. con un 90% de probabilidad de ocurrencia:

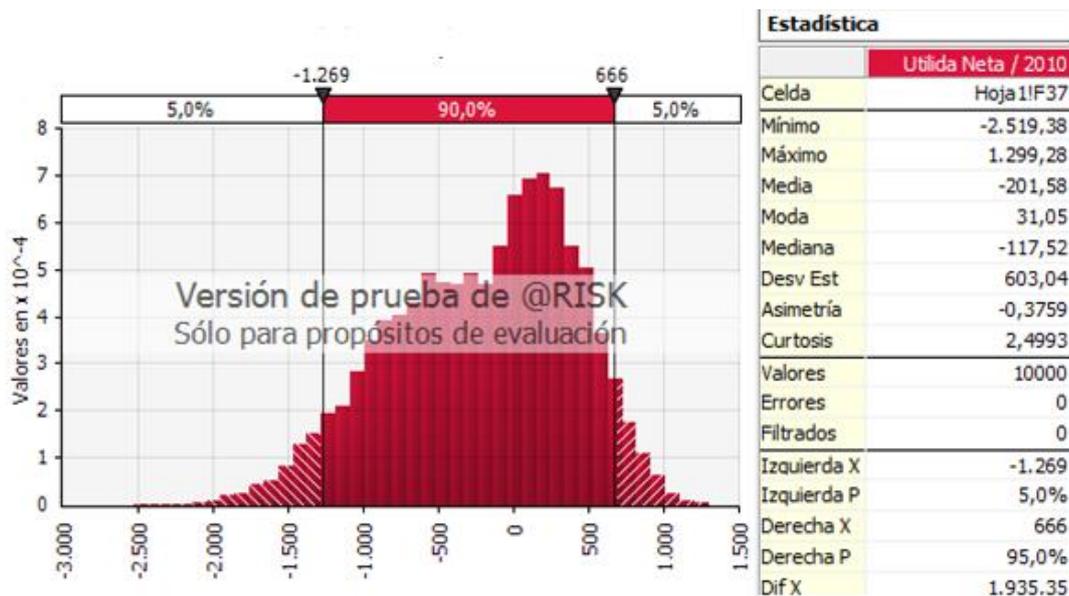
Gráfico 4-34: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Elipe; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Según se puede apreciar en la gráfica, con un ISD con una tarifa entre 0% y 5%, la probabilidad de que Elipe obtenga una utilidad neta de entre -\$1,242,000 y \$676,000 es del 90%. Luego se plantea la simulación para el caso de que el ISD no afectara a esta compañía, donde el resultado obtenido es el siguiente:

Gráfico 4-35: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Elipe; 2007-2014

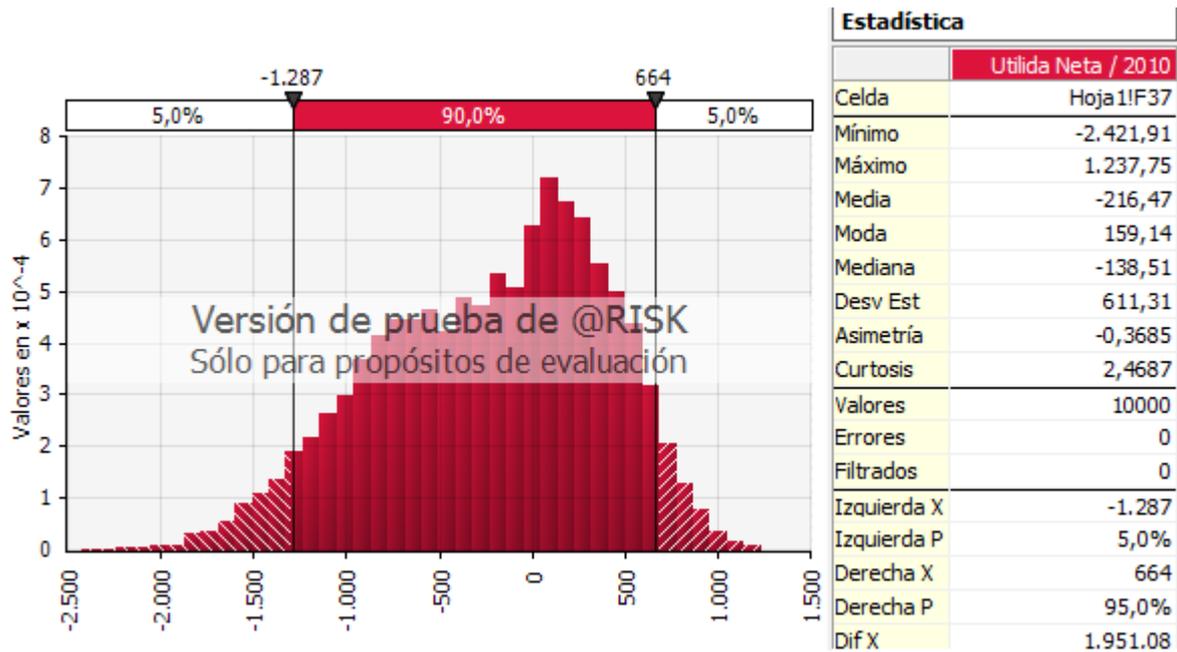


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

La utilidad neta de la compañía sin la existencia del ISD se podría ubicar en un rango entre -\$1,269,000 y hasta \$666,000

Para el caso de que la tarifa del ISD se incrementara y se pudiese situar entre 5% y 15%, la Utilidad Neta de Elipe se ubicaría entre -\$1,287,000 y \$664,000.

Gráfico 4-36: Simulación de Utilidad Neta de Elipe; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Se puede apreciar en la tabla superior, que en todos los escenarios, la compañía presenta riesgo de que sus resultados sean negativos. Podría atribuirse esto a que es una compañía que recién en el año 2010 inició sus operaciones, ya que en términos generales presenta una relación costo de ventas/ventas de por encima del 60%, con promedios de hasta el 80%.

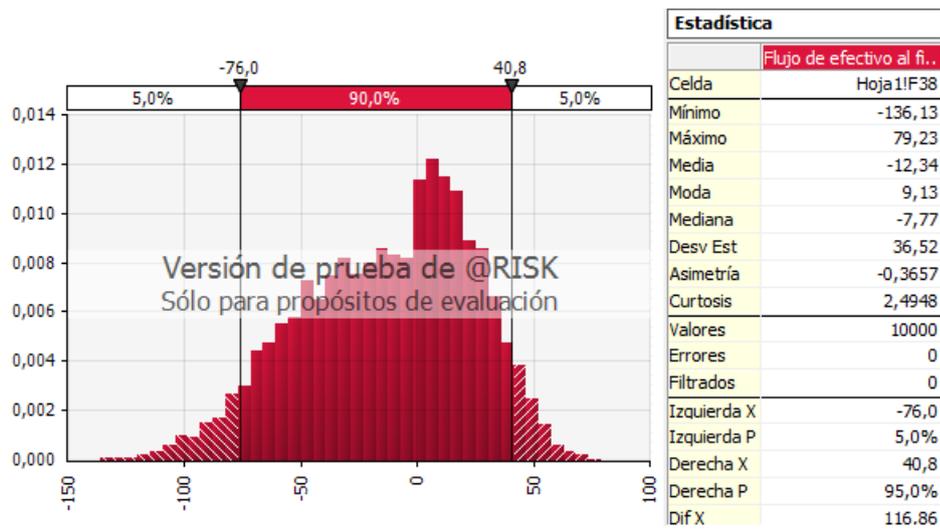
Tabla 4-36: Resumen de Utilidad Neta con variación de ISD; 2007-2014

Tarifa ISD	Utilidad Neta	
	Mínimo	Máximo
0%	-\$1,269,000	\$666,000
0%-5%	-\$1,242,000	\$676,000
5%-15%	-\$1,287,000	\$664,000

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Siguiendo con el esquema metodológico planteado, se somete a simulación al Flujo de final de ejercicio de la compañía, bajo los supuestos anteriores, donde en primera instancia se tiene una tarifa de ISD semejante a la real de entre 0% a 5%, aquí el Flujo de final de ejercicio de Elipe se ubica entre -\$76,000 y hasta \$40,800.

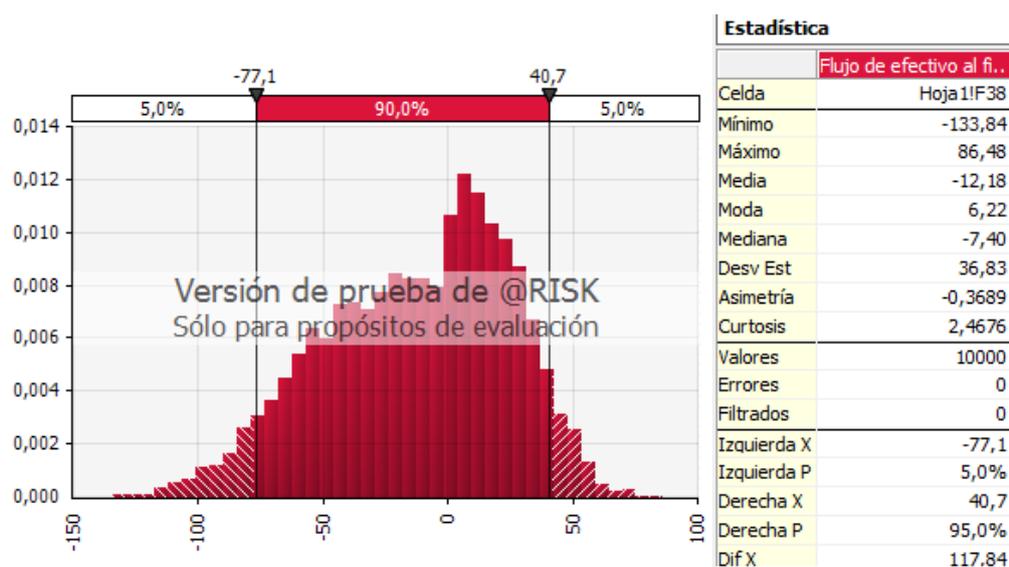
Gráfico 4-37: Simulación de Flujo de Efectivo de Elipe; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, si el ISD no afectara a la compañía, el flujo de efectivo se podría ubicar entre -\$77,100 y hasta \$40,700 como lo muestra el gráfico siguiente:

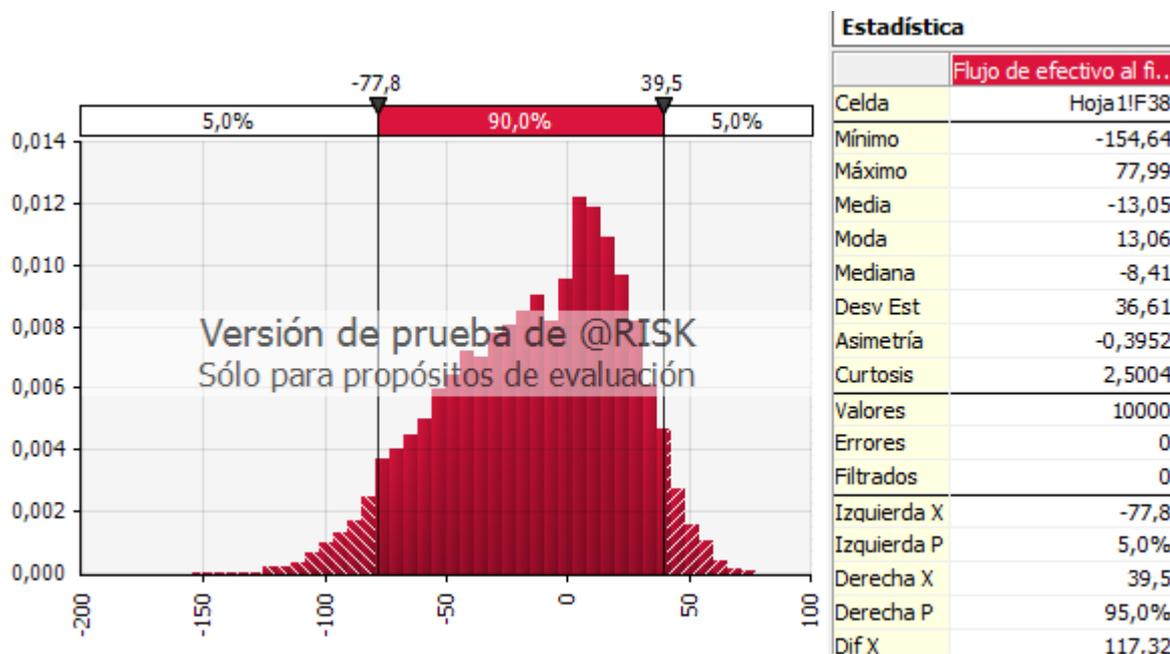
Gráfico 4-38: Simulación de Flujo de Efectivo de Elipe al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por último, si el ISD adoptara tarifas entre 5% y 15% el flujo de efectivo de Elipe se situaría entre -\$77,800 y \$39,500.

Gráfico 4-39: Simulación de Flujo de Efectivo de Elipe al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En la tabla siguiente se resume el resultado de las simulaciones para el Flujo de efectivo al final del periodo, como se muestra, las variaciones entre los escenarios no son altamente significativas si los comparamos con el total de ventas de la empresa en el 2014 por ejemplo que ascendieron a \$37,000,000.

Tabla 4-37: Resumen de Flujo de Efectivo empresa Elipe; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	-\$ 77,100	\$40,700
0%-5%	-\$ 76,000	\$40,800
5%-15%	-\$77,800	\$39,500

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Se puede concluir por tanto que para una compañía similar a Elipe la afectación del ISD sobre sus resultados y flujo no es tan representativo si se comparan estas variaciones con los niveles de ventas.

4.3.2.2 Sociedad Minera Liga De Oro S A SOMILOR

Somilor es una empresa dedicada a la extracción de metales preciosos como: oro, plata, platino. Que también importa maquinaria y tecnología para la ejecución de sus actividades, por ello se considera dentro del presente estudio. En el anexo 2 se muestran los Estados Financieros de esta compañía para el periodo 2007-2014. Los supuestos utilizados para la simulación de afectación del ISD sobre la Utilidad Neta y el Flujo de Caja son los siguientes:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, se estableció como tasa de crecimiento anual un 13%.

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 7,727,868.2

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 53% y 71%, siendo el promedio 61%. Por tanto, se fijó como valor estático: 61%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.
- ISD pagado: Se plantea el supuesto de que la compañía importa tecnología y decide afectar directamente al gasto con el impuesto pagado; se tomaron como referencia las variaciones del rubro de Propiedad Planta y Equipos durante el periodo de análisis y se calculó un promedio anual sobre el que se harían nuevas adquisiciones de activos fijos, sobre este resultado, que se expresa a su vez, como porcentaje de ventas (5%) y aplicando también el supuesto de que la capacidad operativa responde a la posición de ventas de la empresa, y así sobre este monto se procedió a calcular el ISD estimado que se pagaría. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos

y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-38: Variables de relevancia para el estudio; 2007-2014

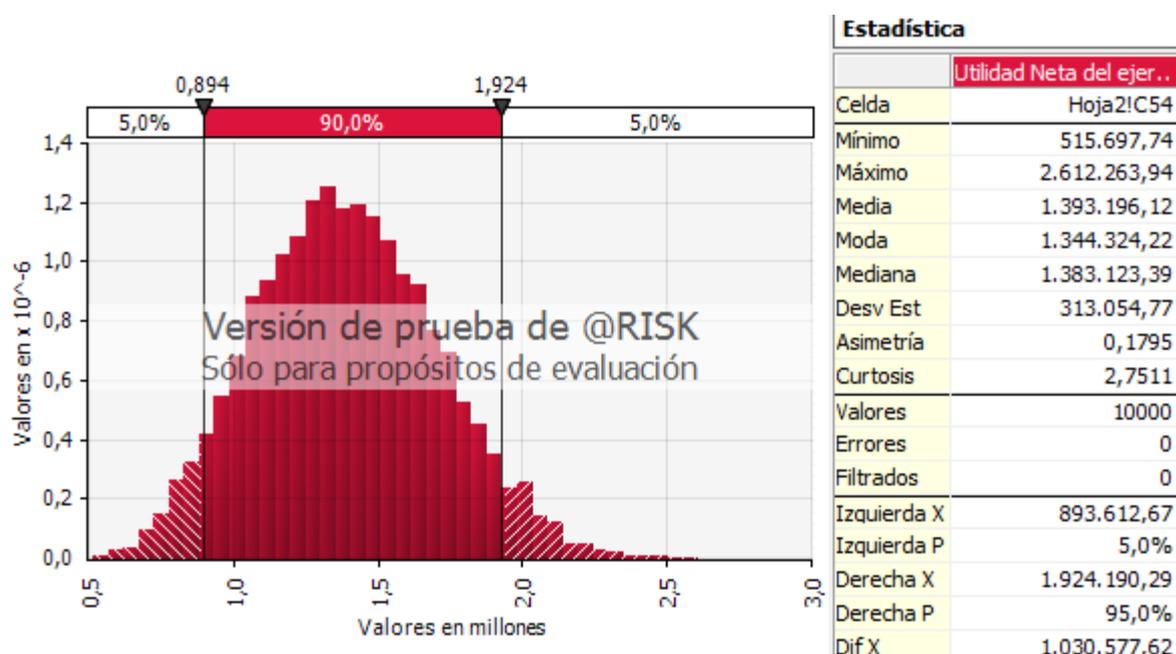
Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y admin.	2%	16%
Otros Ingresos y egresos	0.18%	0.34%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Con la aplicación de estos supuestos, la primera simulación arrojó el siguiente resultado: con un 90% de certeza se puede afirmar, que la Utilidad Neta de Somilor, se ubicaría entre \$894,000 y \$1,924,000.

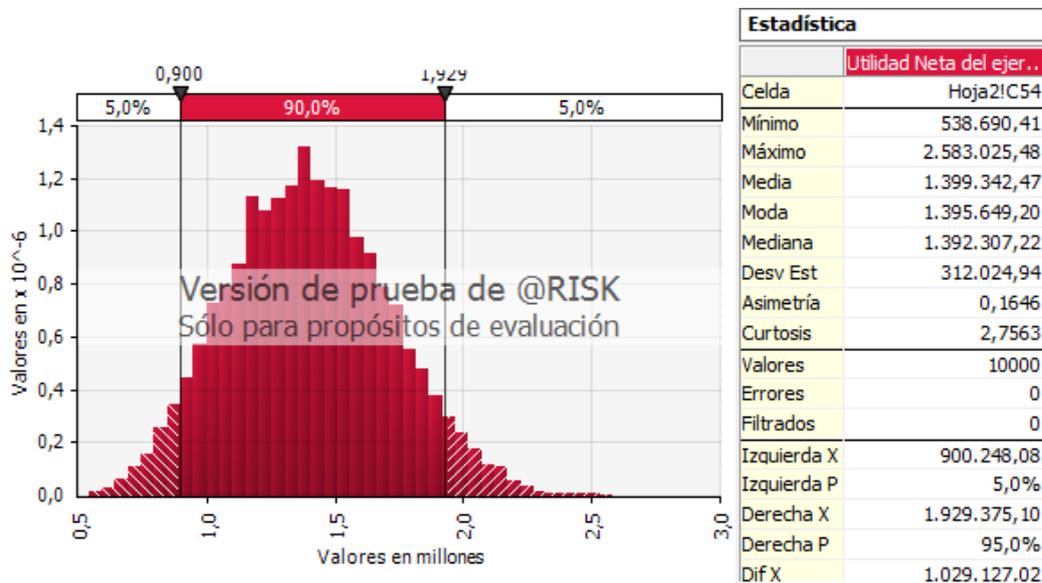
Gráfico 4-40: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Somilor; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En segunda instancia, bajo el supuesto de que el ISD no afectase a esta empresa, se determinó que la Utilidad neta podría tomar valores entre \$900,000 y \$1,929,000.

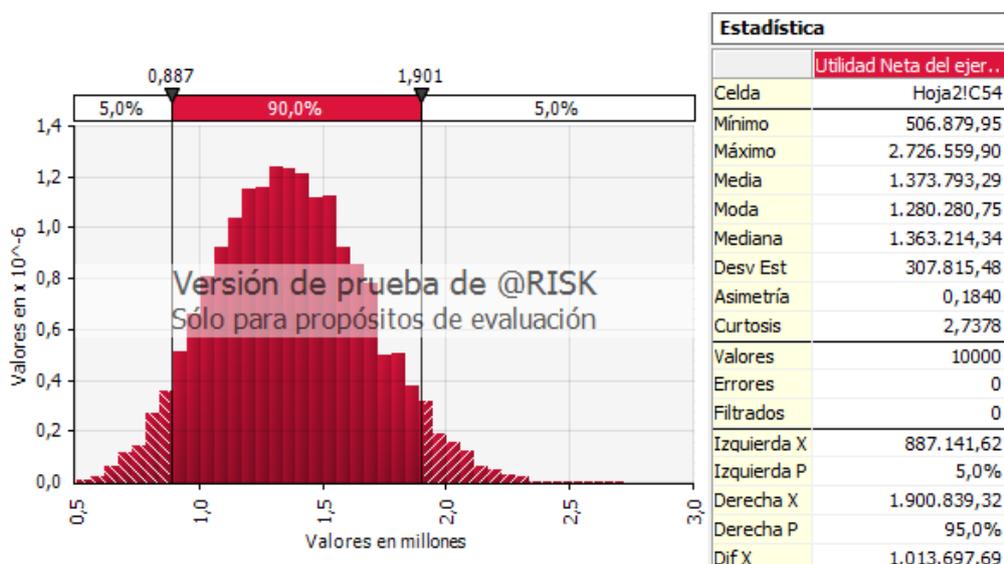
Gráfico 4-41: Simulación de Utilidad Neta de Somilor al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, si la tarifa del ISD se incrementara y tomara valores entre 5% y hasta 15%, con un 90% de confiabilidad, se afirmarí que la Utilidad Neta de SOMILOR estaría entre \$887,000 y \$1,901,000.

Gráfico 4-42: Simulación de Utilidad Neta de Somilor al variar el ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En la tabla se muestran los efectos sobre la utilidad neta por variación de la tarifa del ISD, donde se observa que para los dos primeros escenarios la variación entre ambos es de alrededor de \$6,000, mientras que para una tarifa superior la brecha es en promedio de \$13,000.

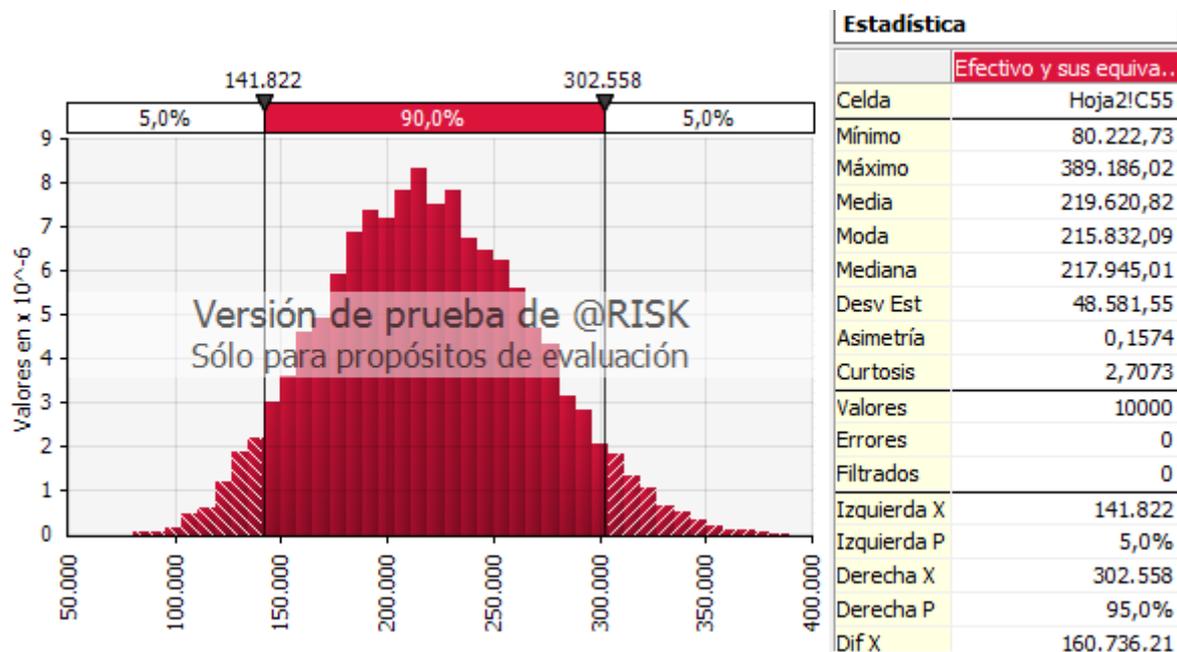
Tabla 4-39: Resumen de Utilidad Neta de empresa Somilor; 2007-2014

Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	\$900,000	\$1,929,000
0%-5%	\$894,000	\$1,924,000
5%-15%	\$887,000	\$1,901,000

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En lo que respecta al Efectivo al final del periodo, se realizaron las simulaciones bajo los mismos escenarios planteados en Utilidad Neta, siendo así que para una tarifa de ISD entre 0% y 5%, el resultado obtenido fue que el saldo de efectivo al final de cada año, podría ubicarse entre \$141,822 y \$302,558.

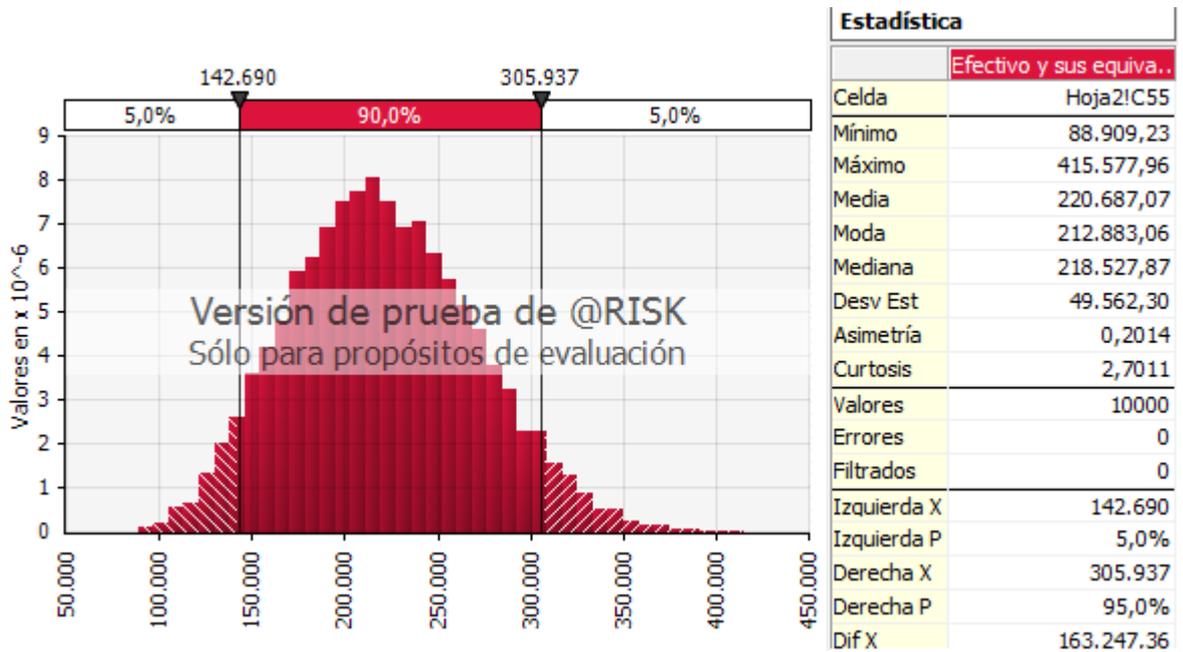
Gráfico 4-43: Simulación de Flujo de Caja de empresa Somilor; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En el segundo caso, donde el ISD no existe, los resultados para la línea final del Flujo de caja serían de entre \$142,690 y \$ 305,937.

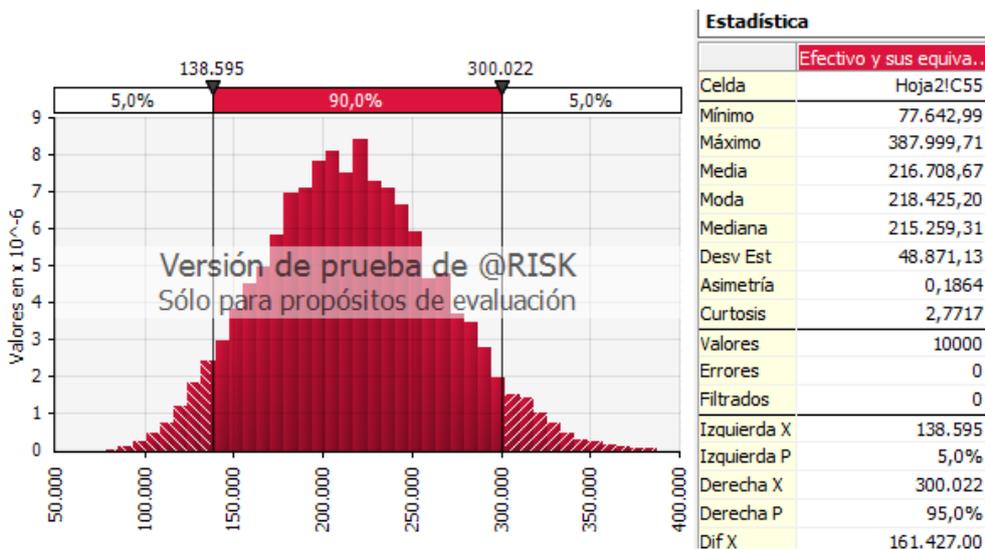
Gráfico 4-44: Simulación de Flujo de Caja de empresa Somilor al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, para una tarifa de ISD que se mueve en un rango entre 5% y 15%, el flujo de efectivo de la compañía se ubicaría entre \$138,595 y \$300,022

Gráfico 4-45: Simulación de Flujo de Caja de empresa Somilor al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Las afectaciones de la tarifa de ISD sobre SOMILOR se resumen en la siguiente tabla:

Tabla 4-40: Resumen de Flujo de Efectivo de empresa Somilor; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	\$ 142,690	\$305,937
0%-5%	\$ 141,822	\$302,558
5%-15%	\$ 138,595	\$300,022

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En la misma se puede observar, que las diferencias promedio de los rangos entre los escenarios no son significativas.

De lo mostrado en las simulaciones, se observa una afectación leve sobre las cifras de la compañía consecuencia de la existencia del impuesto y de un posible incremento del mismo, no obstante, el peso del impuesto no llevaría a la compañía SOMILOR a presentar resultados negativos bajo ninguno de los supuestos planteados.

4.3.2.3 Golden Valley Planta S.A

Esta es una compañía dedicada a la extracción de metales preciosos, catalogada con el CIU: B0729.02. Como se indicó también en las empresas anteriores de este ramo, la empresa objeto de estudio fue seleccionada por importar tecnología y maquinarias.

Al igual que con la compañías anteriores, se muestran sus Estados de Ganancias y Pérdidas y Flujo de efectivo en el Anexo 2.

Para realizar las simulaciones planteadas en la metodología, se plantearon los siguientes supuestos:

- Ventas: Se tomó como año base el 2010, se estableció como tasa de crecimiento anual un 20%. Cabe señalar que los años anteriores al 2010 se presenta información pre operacional, por lo que la misma fue excluida del análisis.

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2010 que ascendieron a \$ 5,316,000

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje

oscilaba entre 81% y 97%, siendo el promedio 86%. Por tanto, se fijó como valor estático: 86%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.

- **ISD pagado:** Se plantea el supuesto de que la compañía importa tecnología y decide afectar directamente al gasto con el impuesto pagado; se tomaron como referencia las variaciones del rubro de Propiedad Planta y Equipos durante el periodo de análisis y se calculó un promedio anual sobre el que se harían nuevas adquisiciones de activos fijos, sobre este resultado, que se expresa a su vez, como porcentaje de ventas (5%) y aplicando también el supuesto de que la capacidad operativa responde a la posición de ventas de la empresa, y así sobre este monto se procedió a calcular el ISD estimado que se pagaría. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- **Gastos:** Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-41: Variables relevantes para el estudio; 2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y admin.	4%	20%
Otros Ingresos y egresos	0.1%	0.01%

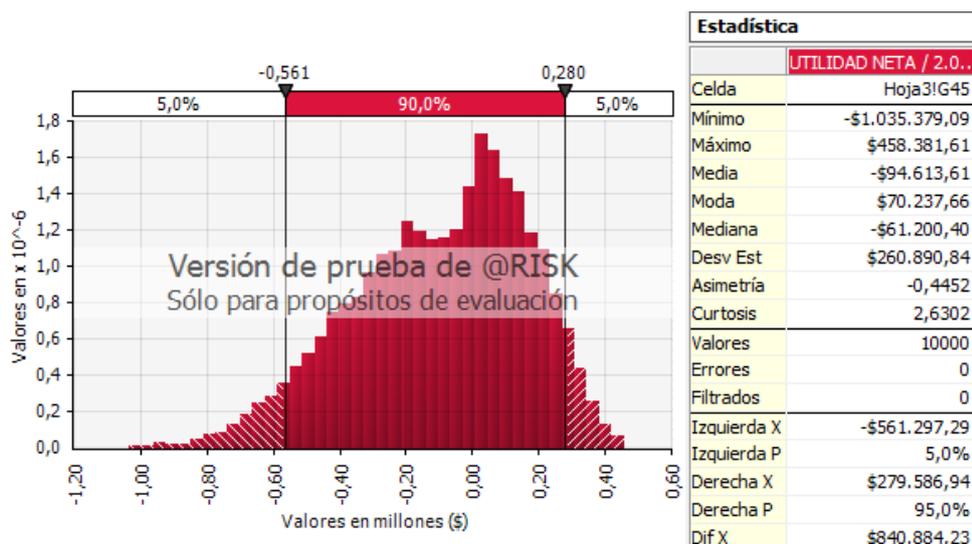
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- **Impuesto a la renta:** Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Bajo los supuestos descritos, se corrieron simulaciones con 10.000 iteraciones y con una probabilidad del 90%. Siendo así que los resultados que respectan a Utilidad Neta fueron los que siguen:

Para una tarifa de ISD entre 0% y 5%, se puede afirmar que la utilidad neta de Golden Valley estaría entre -\$561,000 y \$280,000.

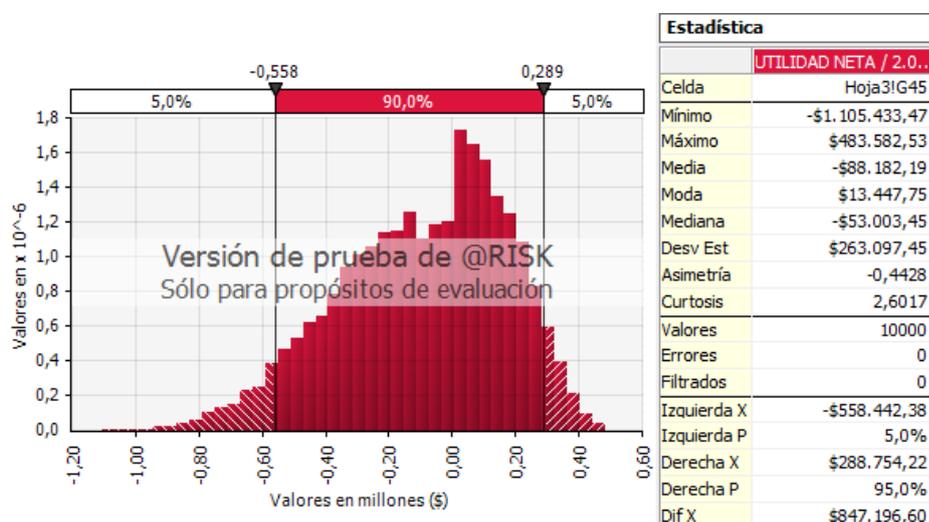
Gráfico 4-46: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Golden Valley; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Planteando el supuesto de que el ISD no existiera, las cifras de Utilidad Neta se moverían entre -\$558,000 y \$289,000.

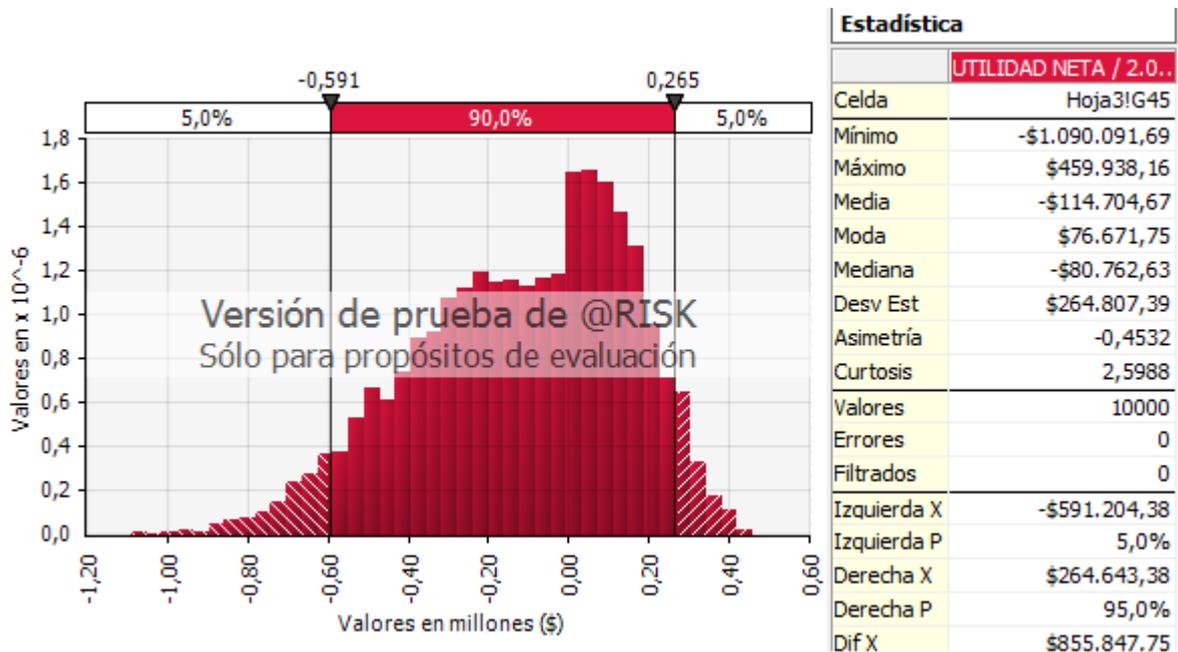
Gráfico 4-47: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Golden Valley, 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para el caso de que el ISD se incrementase tomando valores entre 5% y 15%, la Utilidad Neta de Golden Valley estaría entre -\$591,000 y \$265,000.

Gráfico 4-48: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Golden Valley, 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En cuanto a afectaciones sobre la Utilidad Neta, se observa que el escenario donde la tarifa del ISD se incrementa hasta un 15% los posibles valores de Utilidad serían máximo de hasta \$265,000, cifra que debería ser puesta a consideración de los Directivos para conocer si es o no lo suficientemente atractiva para una empresa de este giro; pero se puede inferir que esta compañía está sufriendo otras afectaciones que tienen relación con el reciente inicio de sus operaciones en 2010, posiblemente esto influya sobre sus costos de producción que como se observó en los supuestos planteados hay años donde ha llegado hasta representar un 97% de las ventas, lo cual deja un margen mínimo para cubrir los gastos operacionales y lleva a la compañía a presentar pérdidas. Por lo tanto se podría inferir a partir del desempeño de Golden Valley, que para compañías que inician sus operaciones, la afectación de los impuestos juega en su contra, pero por otro lado cabe señalar que el Gobierno ha impuesto medidas que tratan de atenuar estas situaciones con exenciones de impuestos y otros beneficios para las empresas nuevas, por no se tema de este estudio, no se profundiza en aquello, pero es válido mencionarlo, ya que podría ser una salida para empresas como esta.

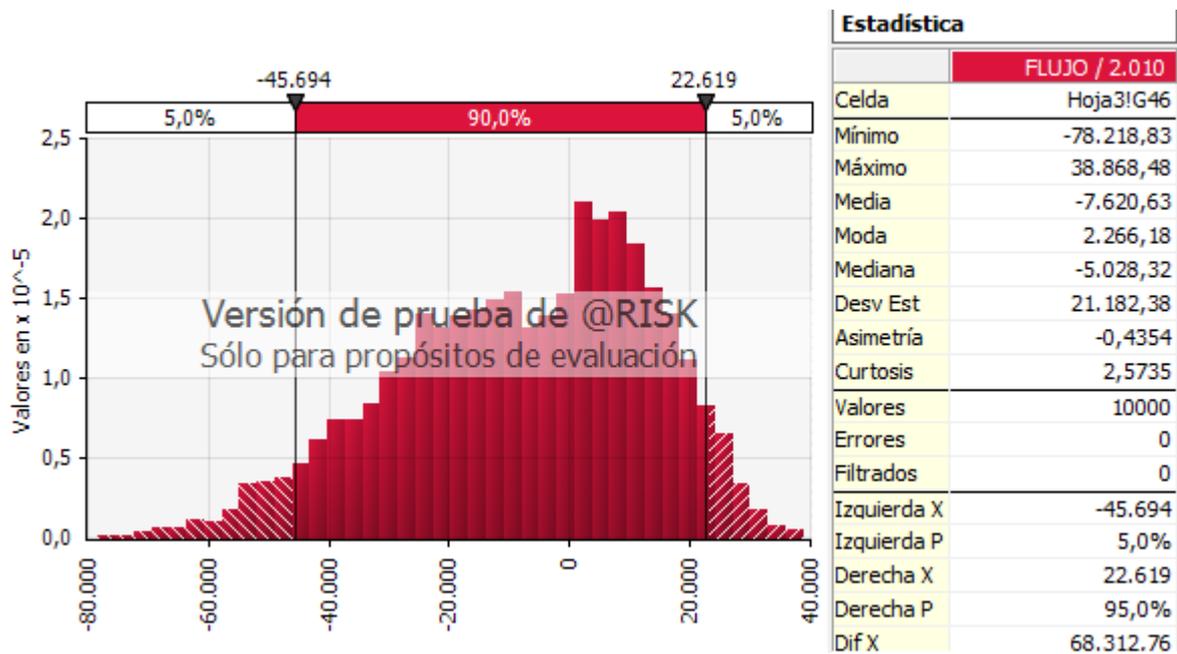
Tabla 4-42: Resumen Utilidad Neta de la empresa Golden Valley; 2007-2014

Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	-\$ 558,000	\$289,000
0%-5%	-\$ 561,000	\$280,000
5%-15%	-\$591,000	\$ 265,000

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En cuanto al flujo de efectivo, los resultados de las simulaciones fueron los siguientes: Bajo el escenario donde la tarifa del ISD está entre 0% y 5%, el flujo de efectivo al final del año podría ubicarse entre -\$45,694 y \$22,619.

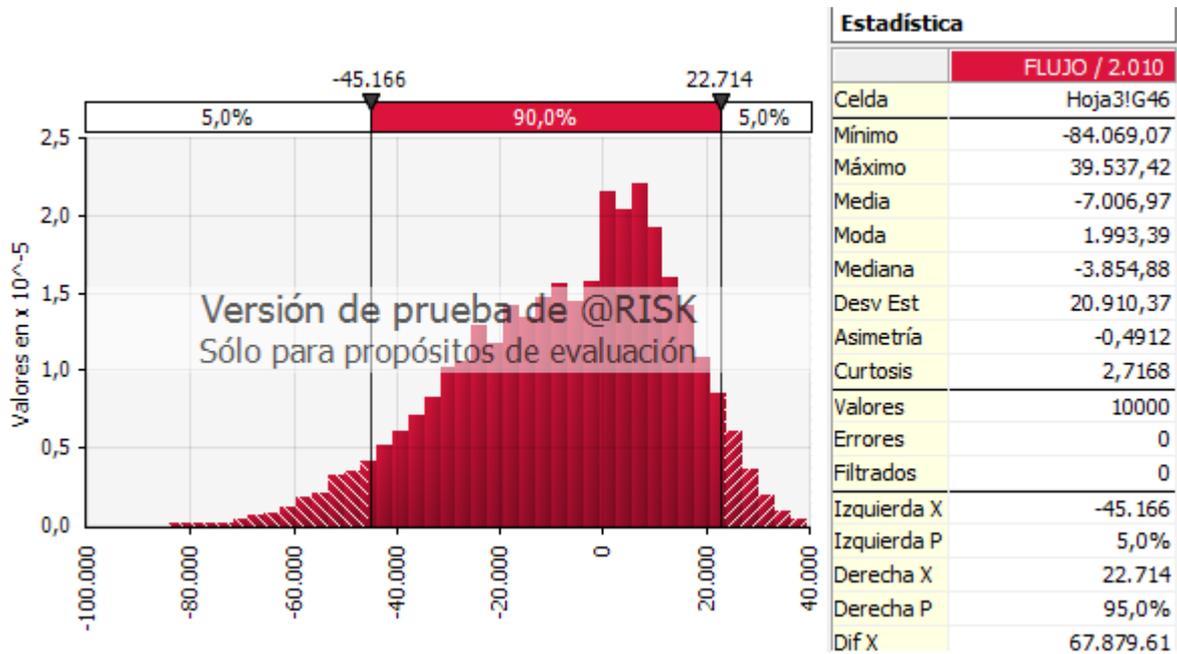
Gráfico 4-49: Simulación de Flujo de Efectivo de Golden Valley; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para una tarifa de ISD de 0%, el flujo se movería entre -\$45,166 y \$22,714.

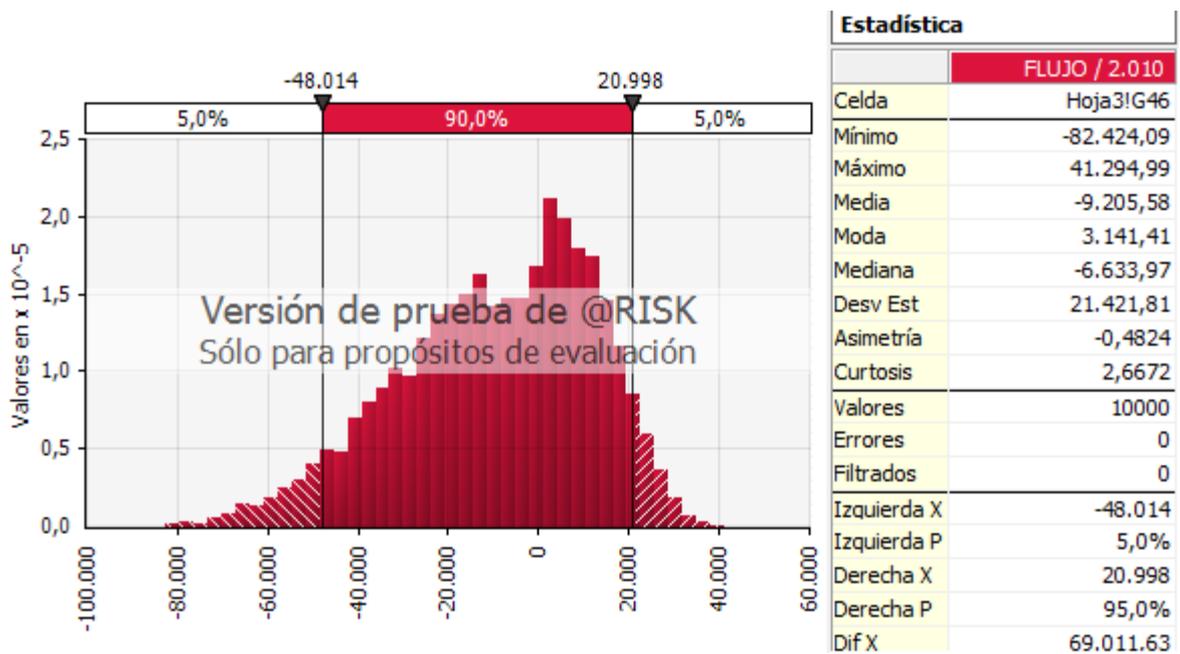
Gráfico 4-50: Simulación de Flujo de Efectivo de Golden Valley al variar el ISD, 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, para una tarifa de ISD entre 5% y 15%, el flujo de caja podría tomar valores entre -\$48,014 y \$20,998.

Gráfico 4-51: Simulación de Flujo de Efectivo de Golden Valley al variar el ISD, 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En resumen, se muestra la siguiente tabla que presenta los cambios en Flujo de caja con respecto a cambios a la tarifa del ISD.

Tabla 4-43: Resumen de Flujo de Efectivo de empresa Golden Valley, 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	-\$45,166	\$22,714
0%-5%	-\$45,694	\$22,619
5%-15%	-\$48,014	\$20,998

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Se puede observar que en todos los casos, los rangos para el flujo de caja presentan cifras negativas, que superan al límite superior.

Como se mencionó anteriormente, Golden Valley es una compañía que empezó sus operaciones en 2010, por lo que hasta el 2014 no ha mostrado un despunte en sus cifras de resultados y además tiene unos costos de venta que superan el 90%, lo cual reduce significativamente sus oportunidades de arrojar resultados superiores.

En resumen, el sector minero, representado por las tres compañías analizadas, presentan afectaciones sobre sus resultados y flujo de efectivo en sus primeros años de operación, pero de tratarse de empresas consolidadas, la afectación es leve.

4.3.3 Sector Eléctrico

4.3.3.1 Ideal Alambrec S.A.

Es una compañía subsidiaria del líder mundial en tecnología para revestimiento de metal y mayor fabricante de elaborados de acero, Bekaert. La casa matriz está en Bélgica y es una compañía de clase mundial. En el Anexo 2 se muestran el Estado de Ganancias y Pérdidas y el Estado de Flujo de Efectivo de la compañía para el periodo 2007-2014. Como en los casos anteriores, la simulación plantea diversos escenarios para medir la afectación de las variaciones de la tarifa del ISD sobre los resultados de la empresa.

A continuación se presentan los supuestos planteados, y las distribuciones aplicadas a cada variable:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-44: Promedio de Ventas de empresa Alambrec; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	45%	-29%	10%	12%	1%	-3%	-6%	4%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 105,652,492

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 79% y 86%, siendo el promedio 83%. Por tanto, se fijó como valor estático: 83%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos. También se revisó la participación de las importaciones como componente del costo de ventas, siendo así, que según lo encontrado en la información reportada a la Superintendencia de Compañías, se observa que el 64% del costo de ventas corresponde a la importación de materia prima, por lo que se aplicó este porcentaje dentro de la simulación.
- ISD pagado: Se plantea el supuesto de que sobre las importaciones (64% del costo de ventas) se calcula el ISD pagado, se supone también que se paga a los proveedores en el mismo año, por tal motivo es factible calcular el ISD sobre esta porción del costo de ventas del periodo. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos

y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-45: Variables de Relevancia para el Estudio, 2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y adm.	7%	10%
Gastos financieros	1%	2%
Otros Ingresos y egresos	-1%	-2%

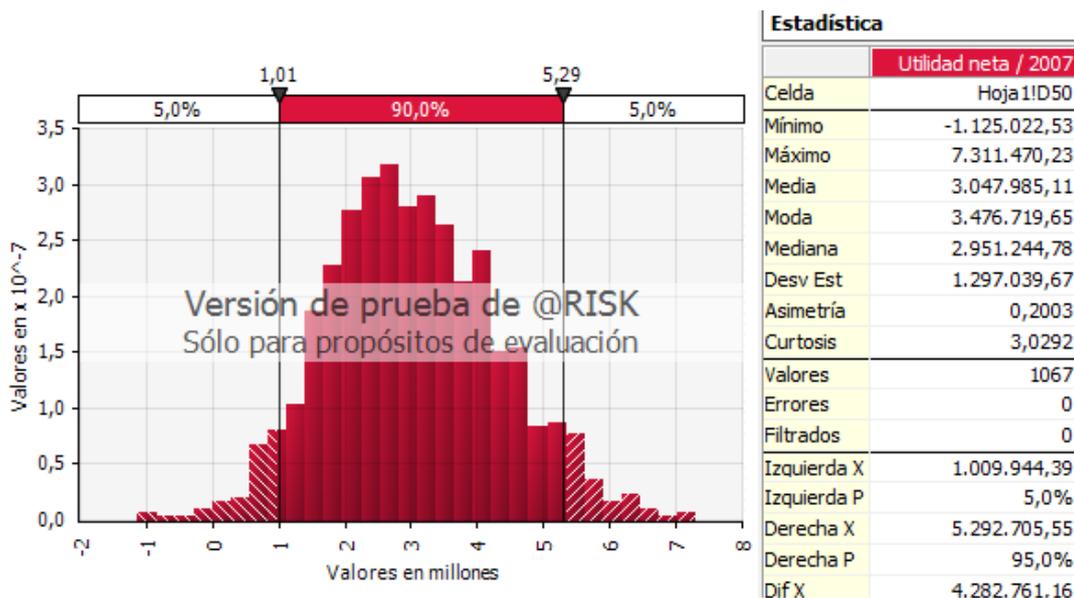
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

El resultado de las simulaciones sobre la Utilidad Neta fue el siguiente:

Para un escenario similar al que se ha dado en Ecuador, donde la tarifa del ISD ha sido de 0% a 5%, se podría afirmar con 90% de confianza, que las Utilidad Neta de Ideal Alambrec se ubicaría en \$1,010,000 y 5,290,000.

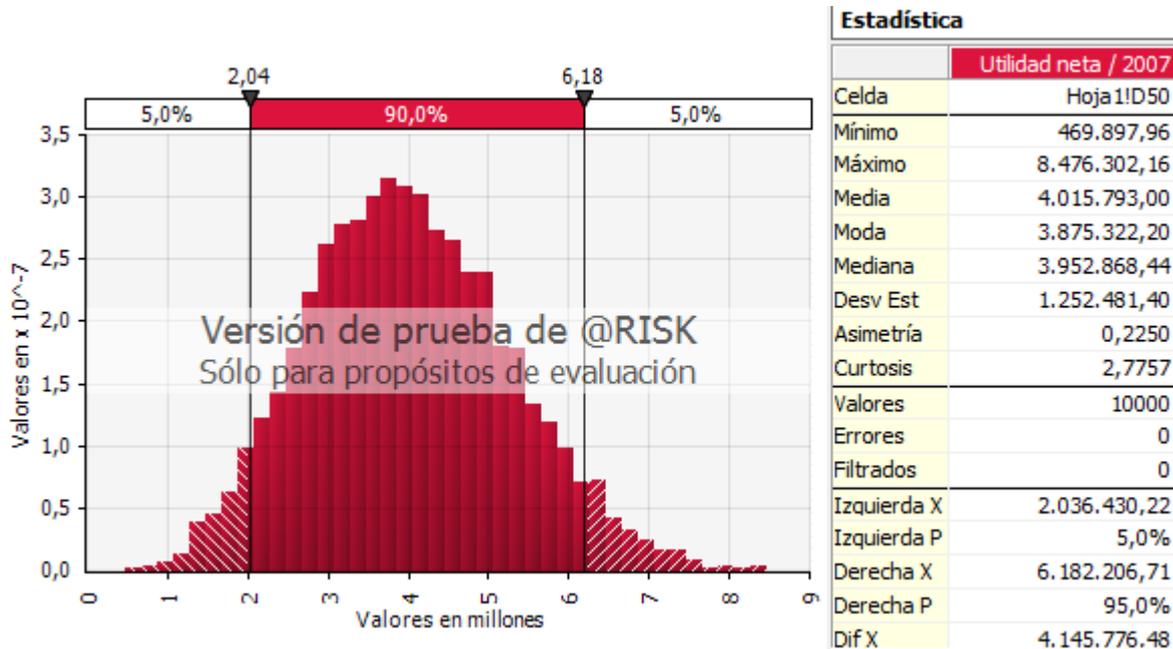
Gráfico 4-52: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Alambrec; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Pero por otro lado, ¿qué hubiese pasado si el ISD no aplicara para esta compañía?

Gráfico 4-53: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Alambrec al variar ISD; 2007-2014

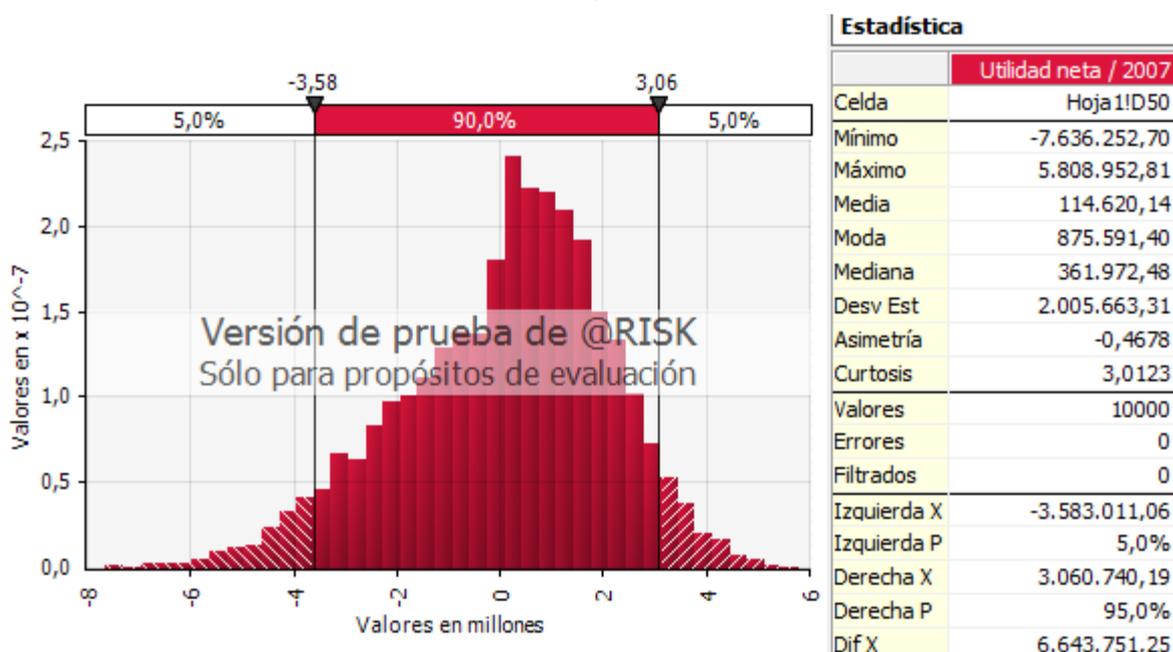


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Según muestra la gráfica de la simulación, se indica que en ese escenario, la Utilidad neta de la empresa podría haber estado entre \$2,040,000 y \$6,180,000

Finalmente, se supone que habría pasado con la utilidad si la tarifa del ISD se incrementara situando se en un rango de entre 5% y 15%. Aquí el hallazgo presenta un escenario donde las pérdidas son viables con un rango de Utilidad Neta de -\$3,580,000 y \$3,060,000.

Gráfico 4-54: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Alambrec al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Se presenta un cuadro de resumen de los resultados obtenidos:

Tabla 4-46: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Alambrec, 2007-2014

Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	\$2,040,000	\$6,180,000
0%-5%	\$1,010,000	\$5,290,000
5%-15%	-\$3,580,000	\$3,060,000

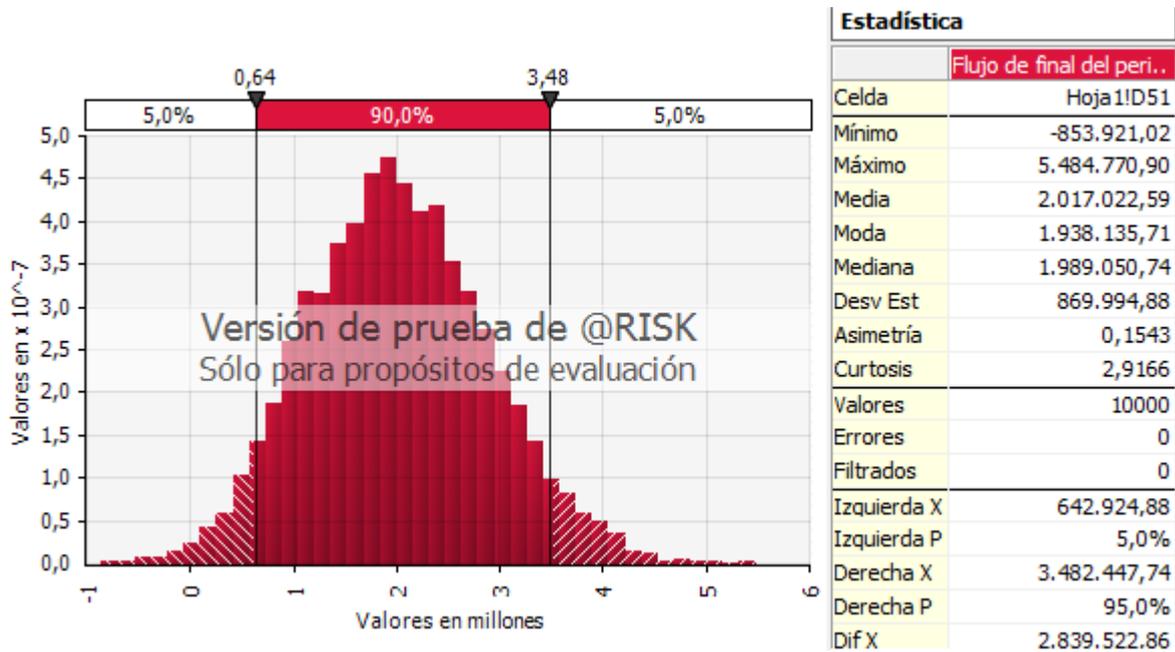
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Como se podrá observar, los escenarios presentan brechas importantes, especialmente el escenario donde la tarifa del ISD se incrementaría, siendo así que en este escenario se presenta probabilidades de pérdidas bastante considerables que podrían llegar hasta los 3.5 millones de dólares.

Por otra parte, en lo que respecta a efectivo al final del periodo, se realizaron las simulaciones siguiendo los escenarios planteados con cambios en las tarifas del ISD y se obtuvo:

Que para una situación como la actual, los valores del efectivo al final del periodo se moverían entre -\$640,000 y \$3,480,000.

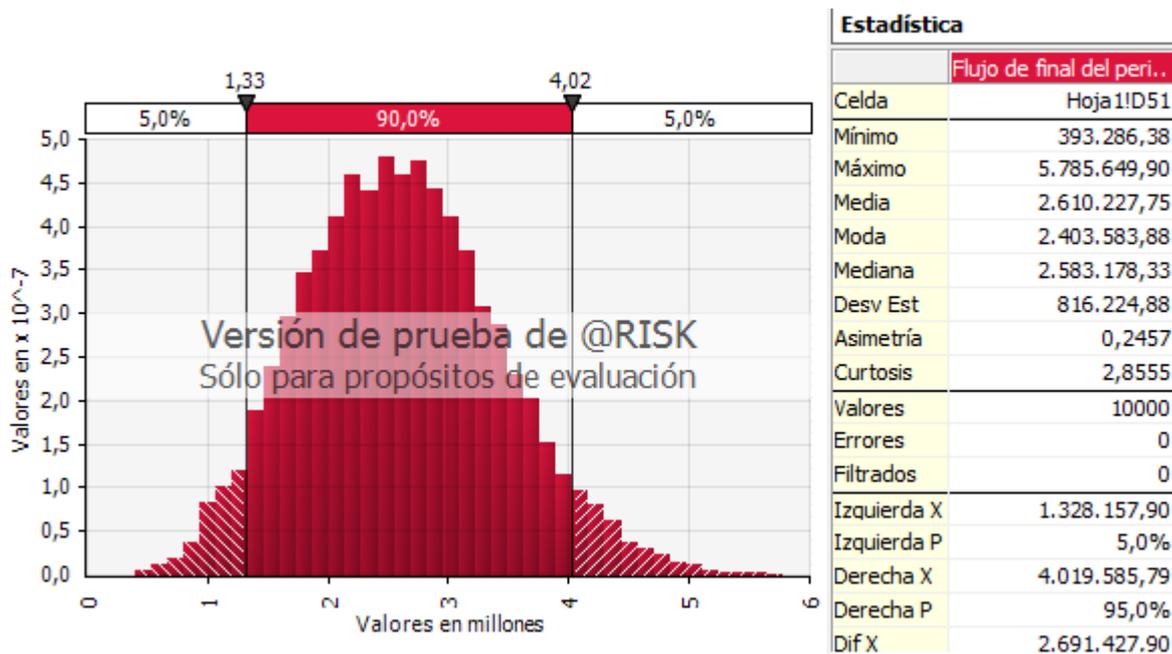
Gráfico 4-55: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, si el ISD no hubiese afectado a Ideal Alambrec, el resultado en cuanto a flujo habría sido el que se señala en la ilustración con un 90% de certeza, es decir, se hubiera ubicado entre \$1,330,000 y \$4,020,000.

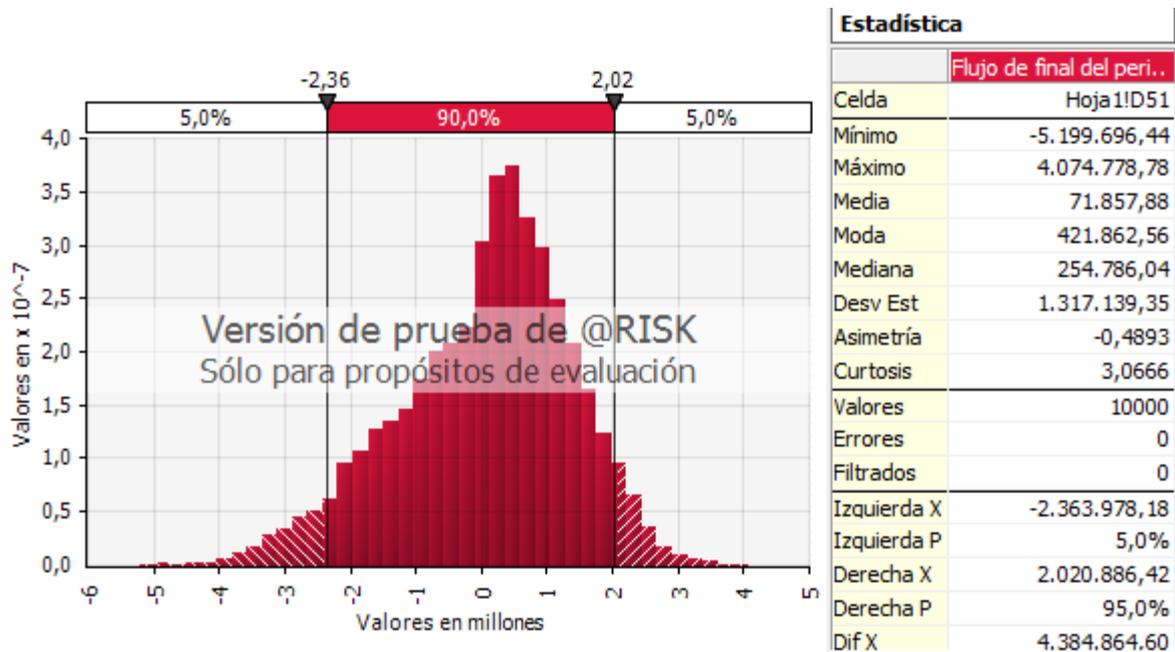
Gráfico 4-56: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En el último de los escenarios, cuando el ISD podría incrementarse desde un 5% hasta un 15%, tomando diferentes valores dentro de ese rango, se tiene que el flujo de Ideal Alambrec se hubiera situado entre -\$2,360,000 y \$2,020,000.

Gráfico 4-57: Simulación de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En el gráfico que se presenta sobre estas líneas se muestra un resumen de los hallazgos en cuanto al comportamiento del flujo de efectivo (efectivo al final del periodo) frente a las variaciones en la tarifa del ISD, se puede observar que cuando la tarifa se incrementa, la compañía empieza a presentar riesgo de déficit, como se observa en los escenarios 2 y 3 de la tabla, vale destacar que el último escenario se muestra un déficit muy alto dentro del rango de valores mínimos que podrían darse.

Tabla 4-47: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Alambrec, 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	\$1,330,000	\$4,020,000
0%-5%	-\$640,000	\$3,480,000
5%-15%	-\$2,360,000	\$2,020,000

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.3.2 Electroables

Inicio sus operaciones en 1982, es la empresa líder a nivel regional en la fabricación de conductores eléctricos y alambres esmaltados.

En el anexo 2 se presentan el Estado de Ganancias y Pérdidas y Estado de Flujo de Efectivo de la compañía desde el 2007 al 2014.

A continuación se describen los supuestos planteados para las simulaciones:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-48: Promedio de Ventas de Electroables;2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	29%	-29%	7%	No disponible	36%	3%	-6%	4%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 52,638,251.04. Cabe señalar, que en la página web de la Superintendencia de Compañías no se encontraba disponible es estado financiero auditado del año 2011 por lo que se excluyó este periodo del análisis.

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 75% y 84%, siendo el promedio 80%. Por tanto, se fijó como valor estático: 80%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos. También se revisó la participación de las importaciones como componente del costo de ventas, siendo así, que según lo encontrado en la información reportada a la Superintendencia de Compañías, se observa que el 73% del costo de ventas corresponde a la importación de materia prima, por lo que se aplicó este porcentaje dentro de la simulación.

- **ISD pagado:** Se plantea el supuesto de que sobre las importaciones (73% del costo de ventas) se calcula el ISD pagado, se supone también que se paga a los proveedores en el mismo año, por tal motivo es factible calcular el ISD sobre esta porción del costo de ventas del periodo. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- **Gastos:** Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-49: Variables de Relevancia para el Estudio;2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y adm	7%	13%
Gastos financieros	2%	4%
Otros Ingresos y egresos	1%	2%

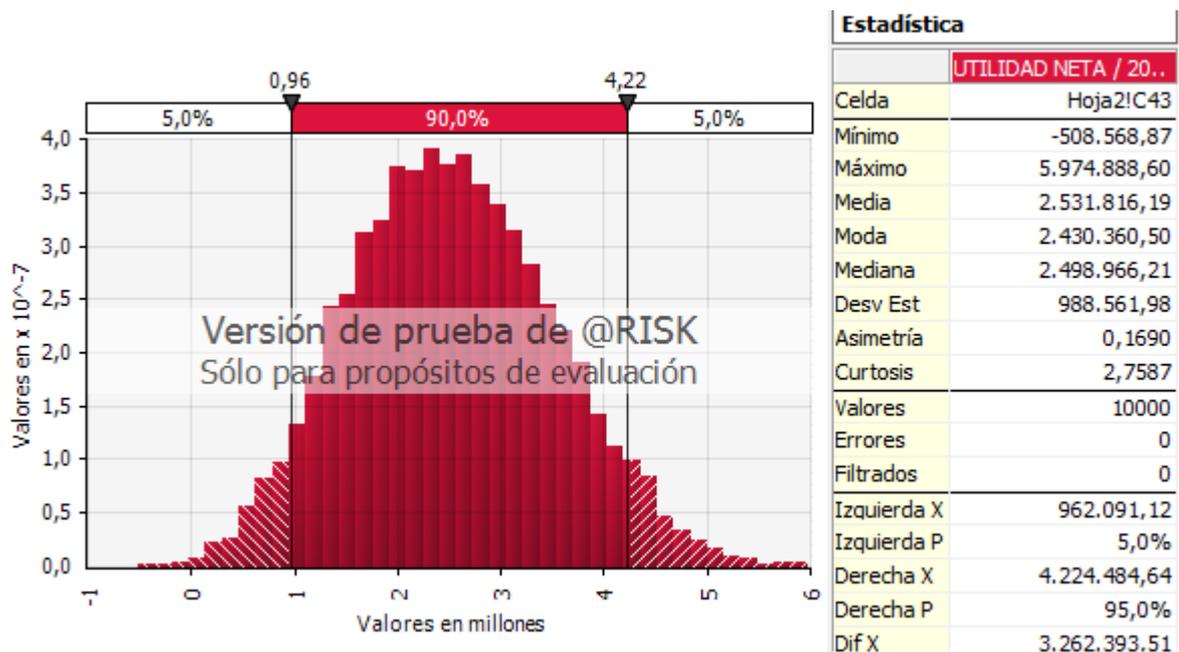
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- **Impuesto a la renta:** Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

A continuación se presentan los resultados de las simulaciones realizadas afectando la tarifa del ISD para conocer la sensibilidad de la Utilidad Neta a estas variaciones.

Bajo el escenario considerado como similar al actual donde la tarifa del ISD tomo valores de entre 0% y hasta 5%, el resultado fue, que la utilidad Neta de Electrocables estaría ubicada entre \$960,000 y \$4,220,000.

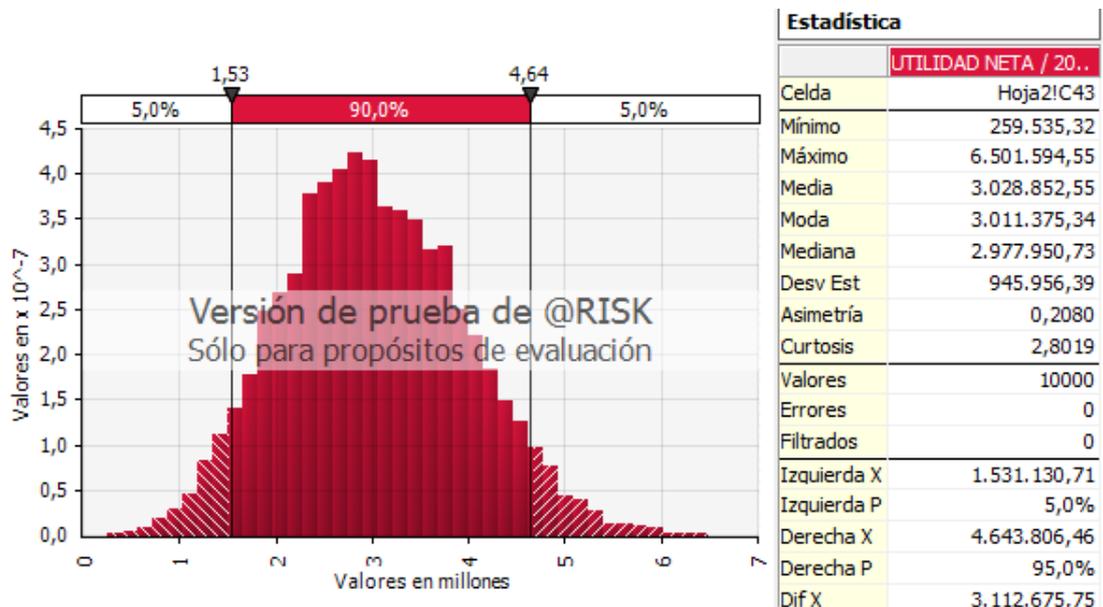
Gráfico 4-58: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Electro cables; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En el escenario donde se plantea la eliminación del ISD, el resultado obtenido para Electro cables estaría entre \$1,530,000 y \$4,640,000.

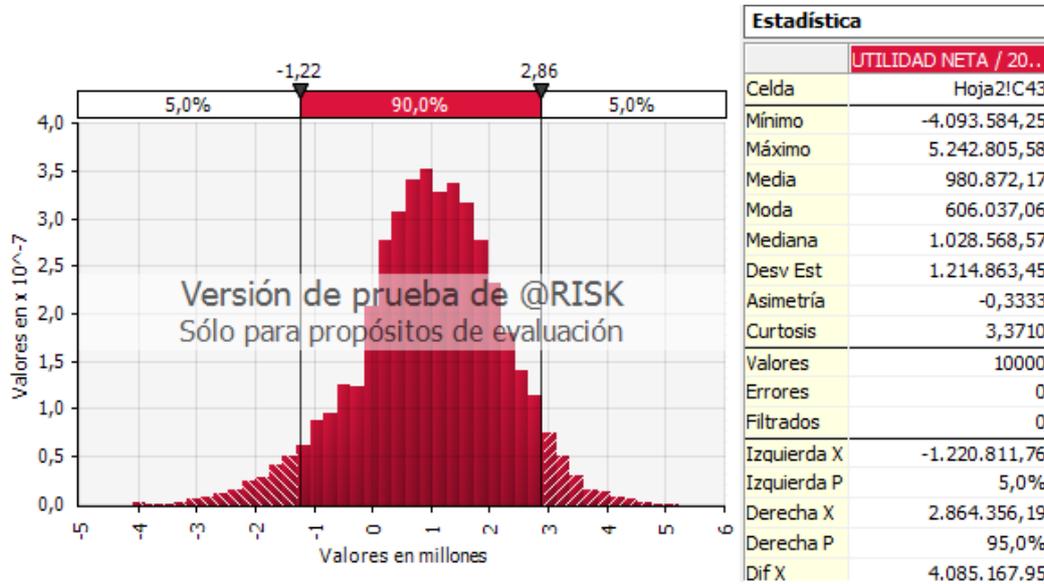
Gráfico 4-59: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Electro cables al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por último, en el escenario donde se plantea que la tarifa del ISD se incremente en un rango desde 5% al 15%, la Utilidad Neta de Electro cables se ubicaría con posibles pérdidas de hasta -\$1,220,000 y utilidades de hasta \$2,860,000.

Gráfico 4-60: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Electro cables al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En la tabla superior se presentan los resultados obtenidos, se resalta principalmente el escenario donde el ISD se incrementaría, y se observa que el límite inferior para el rango de Utilidad Neta resultante es sin duda alto, considerando las cifras de los demás escenarios, esto podría indicar una alta sensibilidad de la empresa a presentar pérdidas con tarifas de ISD superiores a la actual que es 5%.

Tabla 4-50: Resumen de Utilidad Neta de empresa Electro cables; 2007-2014

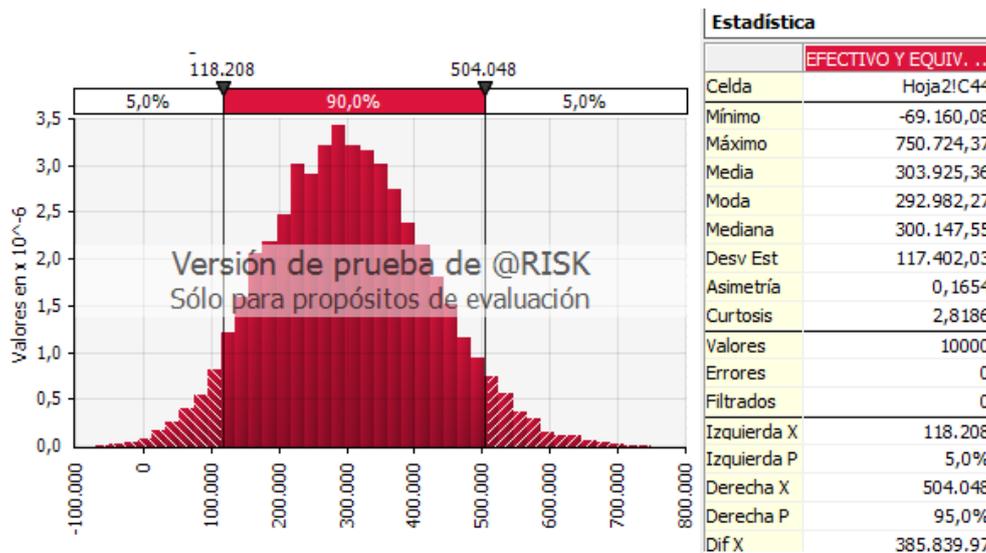
Tarifa ISD	Utilidad Neta	
	Mínimo	Máximo
0%	\$1,530,000	\$4,640,000
0%-5%	\$ 860,000	\$4,220,000
5%-15%	-\$1,220,000	\$2,860,000

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En el análisis del efectivo al final del periodo para la compañía, se plantearon los supuestos anteriores sobre posibles variaciones en la tarifa del ISD y se obtuvo con 10.000 iteraciones lo siguiente:

En condiciones similares a las actuales, con un ISD que pasó de 0% a 5%, tomando diferentes valores dentro de ese rango, con un 90% de certeza se puede afirmar que el saldo de caja al final del periodo de Electrocables se situaría entre \$118,208 y hasta \$504,048, es decir presentando valores positivos.

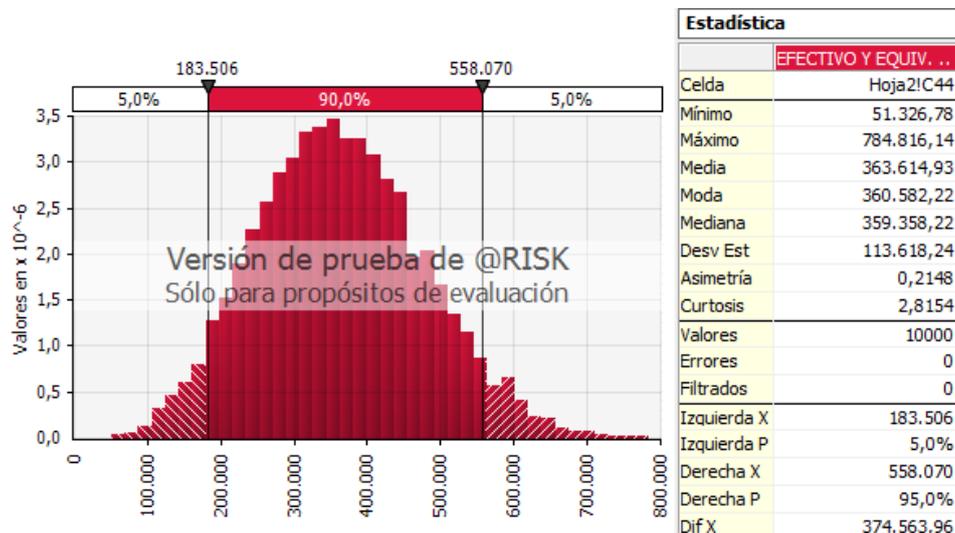
Gráfico 4-61: Simulación Flujo de Efectivo de Electrocables; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Se plantea también, ¿qué sucedería si el ISD no afectase a esta compañía?, pues la gráfica muestra que en ese escenario, el flujo al final del periodo hubiese sido aún mayor, ubicándose en un rango entre \$183,506 y \$558,070.

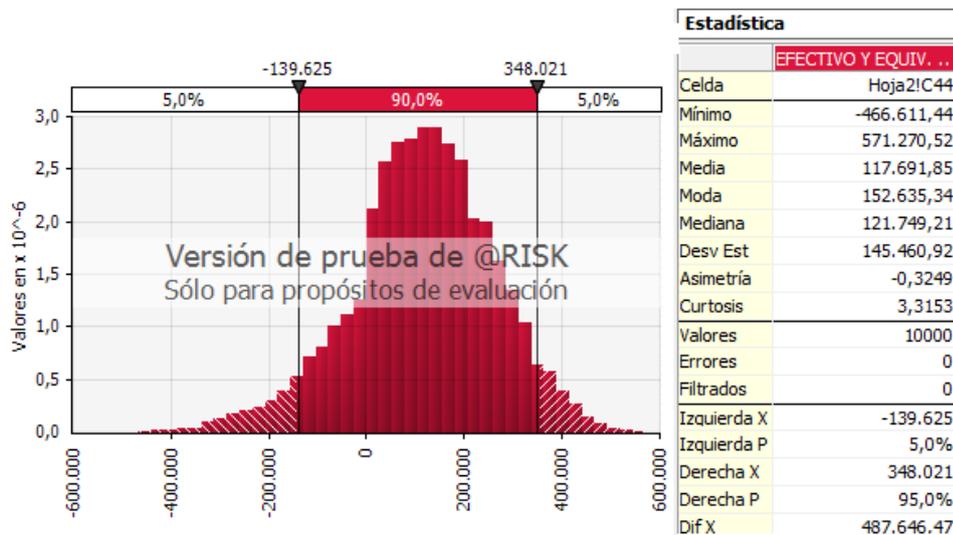
Gráfico 4-62: Simulación Flujo de Efectivo de Electrocables al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por último, se plantea el escenario donde el ISD se incrementa dentro de un rango de 5% a 15% y bajo este supuesto el flujo de efectivo al final del periodo es drásticamente disminuido en comparación a los escenarios anteriores, siendo así que podría ubicarse entre -\$139,625 y \$348,021.

Gráfico 4-63: Simulación Flujo de Efectivo de Electro cables al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

La tabla siguiente muestra un resumen de los hallazgos sobre Electro cables, donde se observa que cuando el ISD incrementa su tarifa los flujos empiezan a disminuir, inclusive, si la tarifa superara el 5%, la compañía podría tener que enfrentarse a déficits de efectivo por lo que debería optar por endeudarse más para cubrirlo.

Tabla 4-51: Resumen de Flujo de Efectivo de Empresa Electro cables; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	\$183,506	\$558,070
0%-5%	\$118,208	\$504,048
5%-15%	-\$139,625	\$348,021

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.4.3 Conelsa: Conductores Eléctricos S.A.

Empresa que fabrica conductores eléctricos para la transmisión y conducción de energía, así como tubería de PVC para la conducción de fluidos. A pesar de que en su costo de ventas no participan las importaciones, si lo hacen en la compra de activos al exterior.

A continuación se describen los supuestos planteados para las simulaciones:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-52: Promedio de ventas de empresa Conelsa; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	-5%	-8%	50%	24%	-5%	29%	4%	13%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 8,829,991.93.

- Costo de ventas: Se calculó el porcentaje que representa el costo de ventas sobre el total de ventas, y se observó que dentro del rango de tiempo analizado este porcentaje oscilaba entre 83% y 86%, siendo el promedio 84%. Por tanto, se fijó como valor estático: 84%, y se asignó para esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.
- ISD pagado: Se plantea el supuesto de que la compañía importa tecnología y decide afectar directamente al gasto con el impuesto pagado; se tomaron como referencia las variaciones del rubro de Propiedad Planta y Equipos durante el periodo de análisis y se calculó un promedio anual sobre el que se harían nuevas adquisiciones de activos fijos, sobre este resultado, que se expresa a su vez, como porcentaje de ventas (1%) y aplicando también el supuesto de que la capacidad operativa responde a la posición de ventas de la empresa, y así sobre este monto se procedió a calcular el ISD estimado que se pagaría. Se asignó como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.
- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos se establecieron como porcentaje de la venta. Planteando para cada rubro valores mínimos

y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-53: Variables de relevancia para el estudio,2007- 2014

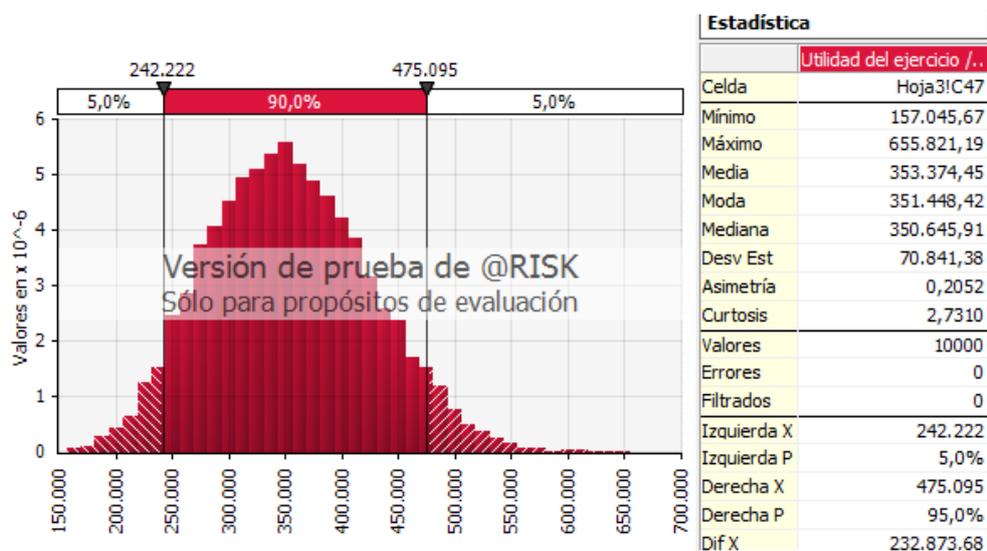
Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas y adm	8%	11%
Gastos financieros	0.9%	0.11%
Otros Ingresos y egresos	0.9%	0.11%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Para esta variable se planteó el uso de una distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, para observar los efectos de la tarifa del ISD sobre la utilidad neta, y se encontró que con un 90% de certeza, si la tasa del ISD se ubicara entre 0% y 5%, la utilidad neta de Conelsa hubiera estado entre \$242,222 y \$475,095.

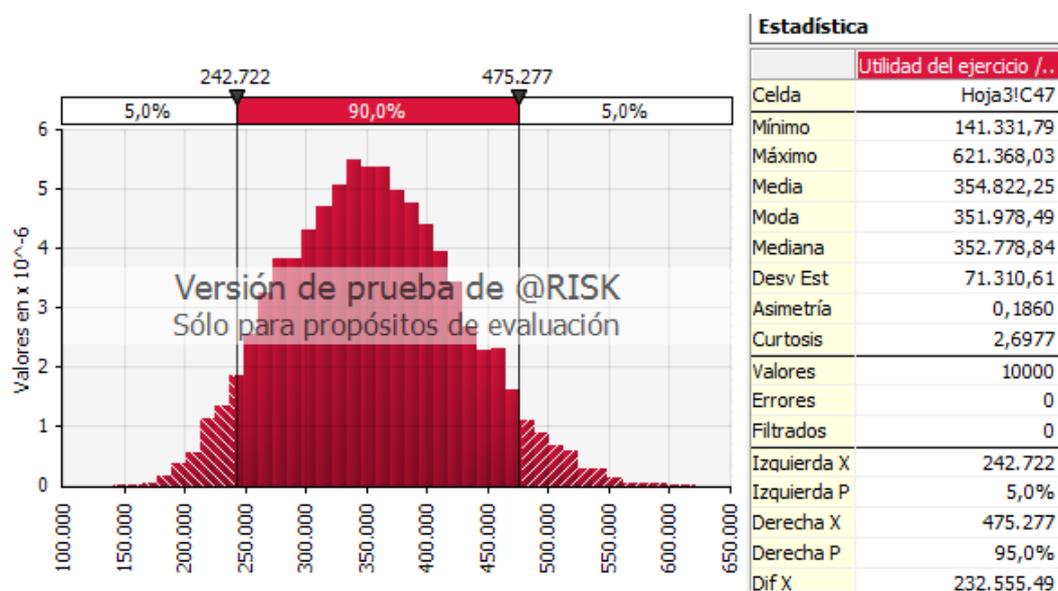
Gráfico 4-64: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Conelsa; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Si el ISD no afectase a la empresa, los resultados del ejercicio hubiesen estado entre \$242,722 y \$475,277.

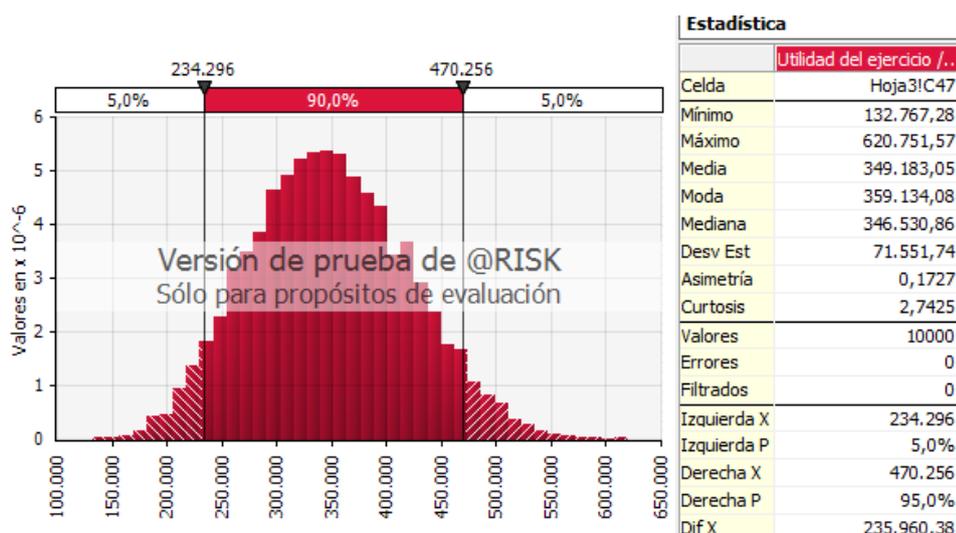
Gráfico 4-65: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Conelsa al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, si la tarifa del ISD se incrementara dentro de un rango del 5% al 15%, la utilidad neta de Conelsa podría ubicarse entre -\$234,296 y \$470,256.

Gráfico 4-66: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Conelsa; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En resumen, se puede observar que en términos de utilidad neta, bajo el escenario de incremento de la tarifa de ISD, la compañía presenta riesgo de incurrir en pérdidas

significativas, su posible utilidad es reducida en comparación a los escenarios donde el ISD no existe o sus tarifas son menores. Lo anterior llevaría a inferir que para esta compañía el ISD si influye sobre sus resultados.

Tabla 4-54: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Conelsa; 2007-2014

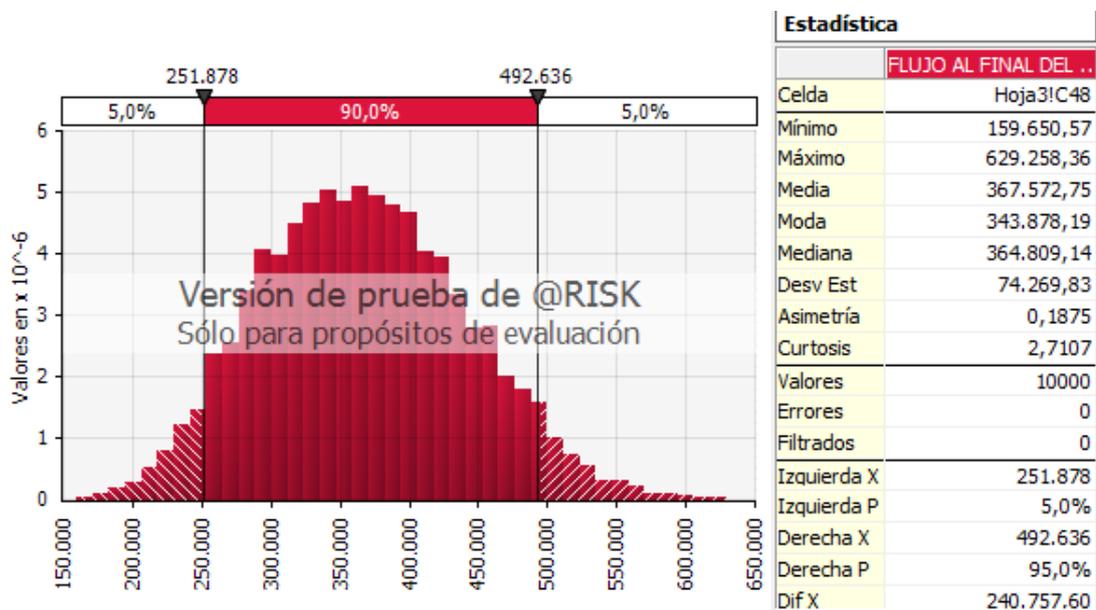
Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	\$242,722	\$475,277
0%-5%	\$242,222	\$475,095
5%-15%	-\$234,296	\$470,256

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En el análisis del flujo de efectivo, se plantearon asimismo los 3 escenarios con variaciones en tarifa de ISD y se obtuvo:

Para una tarifa de ISD entre 0% y 5%, el saldo de efectivo al final del año estaría entre \$251,878 y \$492,636.

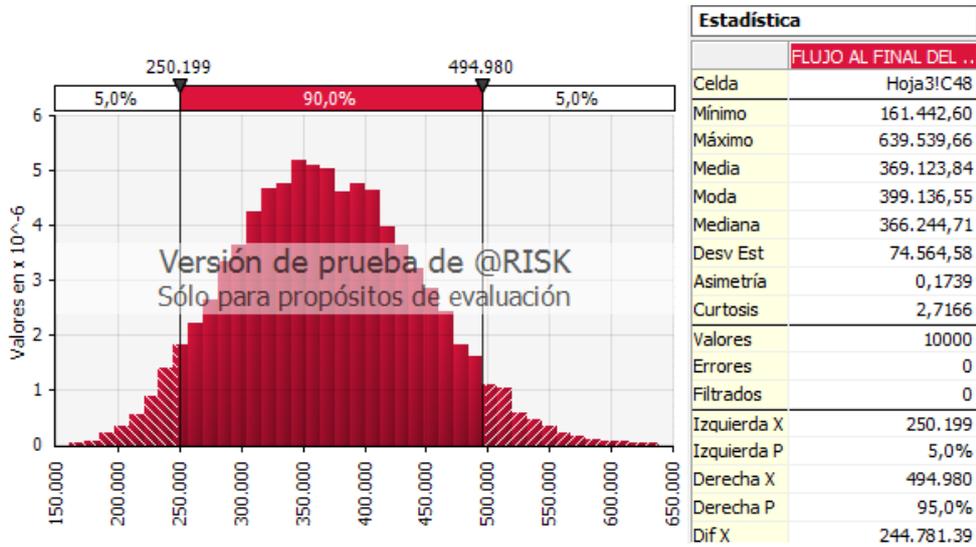
Gráfico 4-67: Simulación de Flujo de Efecto de Conelsa; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, si la tarifa del ISD fuese 0%, el saldo de efectivo estaría entre \$250,199 y \$494,980.

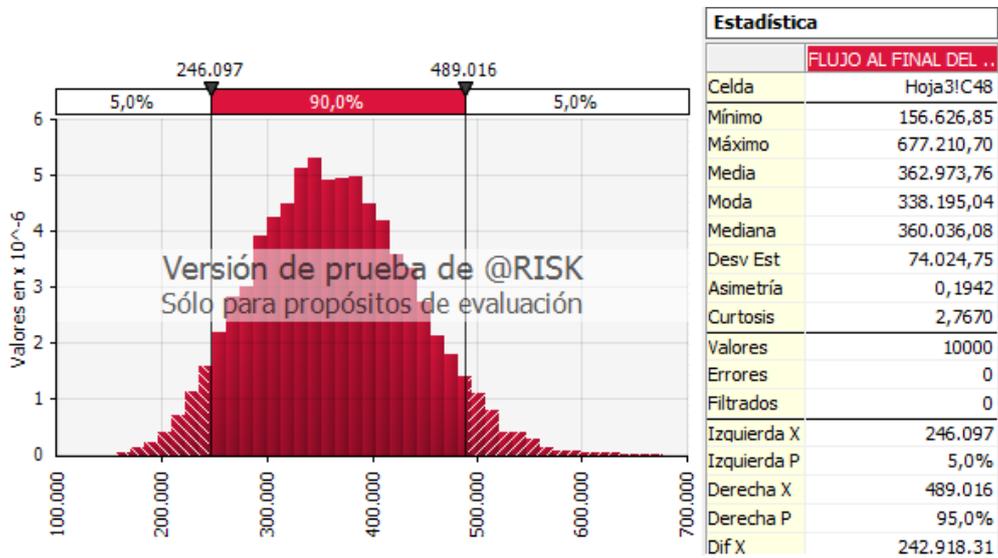
Gráfico 4-68: Simulación de Flujo de Efecto de Conelsa al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por último, para el escenario donde el ISD crece hasta situarse entre 5% y 15%, el resultado fue un saldo final de efectivo de \$246,097 y \$489,016.

Gráfico 4-69: Simulación de Flujo de Efecto de Conelsa al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Resumiendo lo anterior en el siguiente cuadro:

Tabla 4-55: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Conelsa; 2007-2014

Flujo de efectivo al final del periodo		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	\$250,199	\$494,980
0%-5%	\$251,878	\$492,636
5%-15%	\$246,097	\$489,016

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Como se puede observar, no existen diferencias significativas entre los escenarios planteados, ya que esta compañía solo importa ciertos equipos específicos para su labor, por lo que la afectación es muy puntual.

En resumen, al referirse al sector eléctrico, la principal afectación por variaciones en la tarifa del ISD se da cuando este presenta incrementos por encima del 5%, lo cual se ve traducido en deterioro de los resultados de utilidad y saldo de efectivo final, pero para empresas de un giro como el de Electrocables o Alambrec, donde dentro de su costo de producción, el peso de las importaciones de materia prima y mercadería es alto. En los casos estudiados se observa que el escenario con crecimiento de tarifa de ISD conlleva valores negativos dentro de las estimaciones de Utilidad Neta y Flujo, por lo tanto se puede inferir que para este sector (en las condiciones especificadas que se puedan asemejar a la situación de Electrocables o Ideal Alambrec), un alza de la tarifa sería perjudicial; el peso de los costos de producción, principalmente, y del componente importado, les deja márgenes reducidos para cubrir sus gastos operacionales, y por ende una variación de impuestos que conlleve un alza, les afecta directamente en su liquidez y rentabilidad.

4.3.5 Sector Automotriz

4.3.5.1 Neohyundai

Negocios Automotrices Neohyundai S.A, eempresa ecuatoriana dedicada a la comercialización de vehículos, nuevos y usados tanto para pasajeros como también vehículos especiales entre ellos ambulancias, camiones, minibuses etc.

Empresa que ha adoptado la filosofía mundial de las marcas tanto japonesas como europeas. Para su análisis nos centraremos en el Estado de Resultados y Flujo de la empresa, cabe mencionar que las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

Tomando las cifras de los Estados Financieros del periodo 2007 al 2014 se procede a efectuar una simulación para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta de la compañía.

Los supuestos y distribuciones aplicadas en cada variable y sus valores estadísticos, se indican a continuación:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-56: Promedio de Ventas de empresa Neohyundai; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	35.83%	-14.11%	54.14%	-2.70%	8.96%	-14.11%	-2.02%	9.40%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para efectos académicos, se define como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 168'142.000, se toma además la variable con una distribución normal.

- Costo de ventas: se calcula el porcentaje que representa este sobre las ventas netas totales con lo que se determinó que el rango del periodo de estudio se encontraba entre 85% al 89%, con un promedio de 86% .Se establece como valor estático 86%, y se asignó a esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.
- ISD pagado: el supuesto empleado es que Negocios Automotrices Neohyundai S.A es importador 100% y vende todo lo que compra, paga a sus proveedores dentro del mismo año, de tal manera que bajo este supuesto es factible calcular el ISD sobre el valor del costo de ventas del periodo asignándole como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.

El supuesto abarca que ninguna de las partidas que esta importa genera crédito tributario por ISD.

- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos financieros se estimaron sobre el valor de las ventas netas. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-57: Variables más representativas para el estudio empresa Neohyundai; 2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas	3%	10%
Otros Ingresos y egresos	-2.316%	0.610%

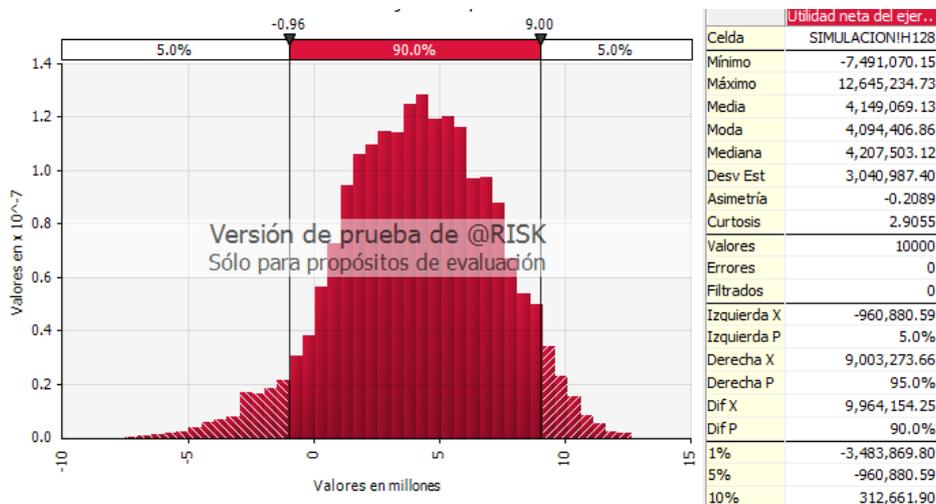
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Se establece la utilización de distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Las autoras proponen las siguientes simulaciones de escenarios aplicados a un cambio en variable ISD, con la utilización de la herramienta @Risk, se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el que se presenta a continuación:

La primera simulación bajo un escenario de tarifa de ISD entre el 0% y 5%.

Gráfico 4-70: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Neohyundai; 2007-2014

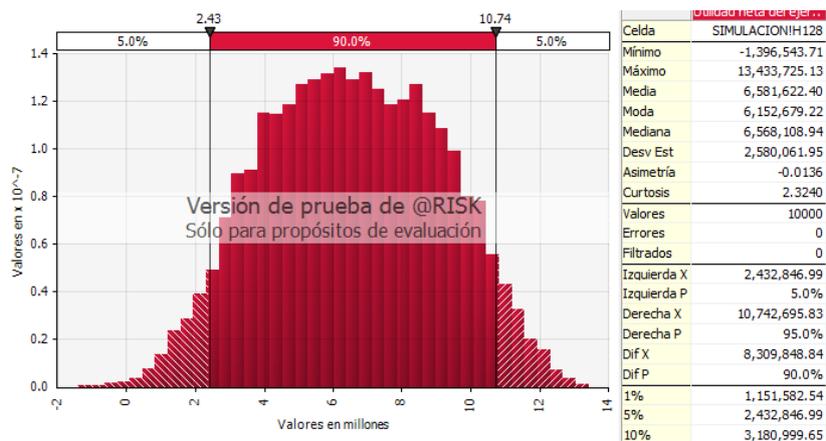


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Sobre lo anterior se puede señalar con un 90% de certeza, que bajo los parámetros antes establecidos la utilidad neta de Negocios Automotrices Neohyundai S.A. se situaría entre - \$960.881 y \$9`003.274.

Corremos la segunda simulación con un cambio en el supuesto establecido sobre la variable del ISD, en este caso, las autoras plantean: ¿qué sucedería con la utilidad neta de Negocios Automotrices Neohyundai S.A., si el ISD no hubiese existido?

Gráfico 4-71: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014

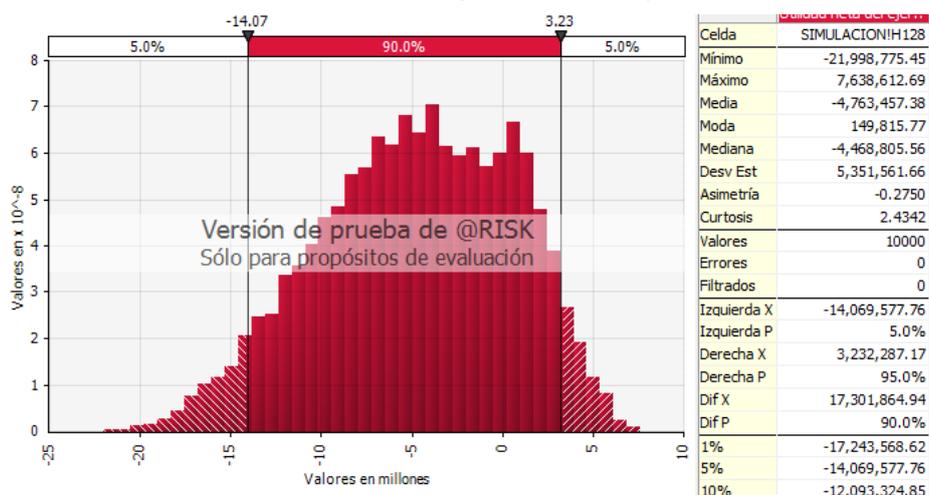


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

El gráfico anterior, demuestra el resultado de la simulación, cuando la variable de ISD es cero siendo posible afirmar que bajo esas circunstancias, la utilidad de Negocios Automotrices Neohyundai S.A., se hubiese ubicado entre los \$2`432.847 y \$10`742.696.

Se corre la tercera simulación para conocer qué hubiese sucedido con la utilidad neta de Negocios Automotrices Neohyundai S.A., si el ISD se incrementa entre el 5% y el 15%, en la gráfica a continuación se presenta el resultado, que concluye que con un 90% de certeza, bajo la situación planteada, la utilidad neta de Negocios Automotrices Neohyundai S.A. se hubiese situado entre -\$14`069.578 y \$ 3`222.287, dejando evidenciado la alta sensibilidad de esta empresa ante una variación drástica en la tarifa del ISD.

Gráfico 4-72: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Como podemos observar en el cuadro resumen la empresa Negocios Automotrices Neohyundai S.A. bajo un 90% de certeza presentaría pérdidas drásticas bajo el escenario de un incremento importante de la tarifa del ISD, como es el caso del rango propuesto entre el 5% - 15%.

La compañía registra un promedio del 5% de rentabilidad neta sobre las ventas dentro del periodo analizado, registra además un crecimiento en ventas tan solo del 9.40% promedio en el mismo rango de análisis, lo que permite inferir a las autoras que a nivel de rentabilidad la empresa es altamente sensible a un incremento de la tarifa del ISD y en cuanto a crecimiento en ventas el establecimiento de cupos de importación ha llegado a afectar dramáticamente a las empresas del sector.

Tabla 4-58: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Neohyundai; 2007-2014

Tarifa ISD	Utilidad Neta	
	Mínimo	Máximo
0%	2,432,847	10,742,696
0%-5%	-960,881	9,003,274
5%-15%	-14,069,578	3,232,287

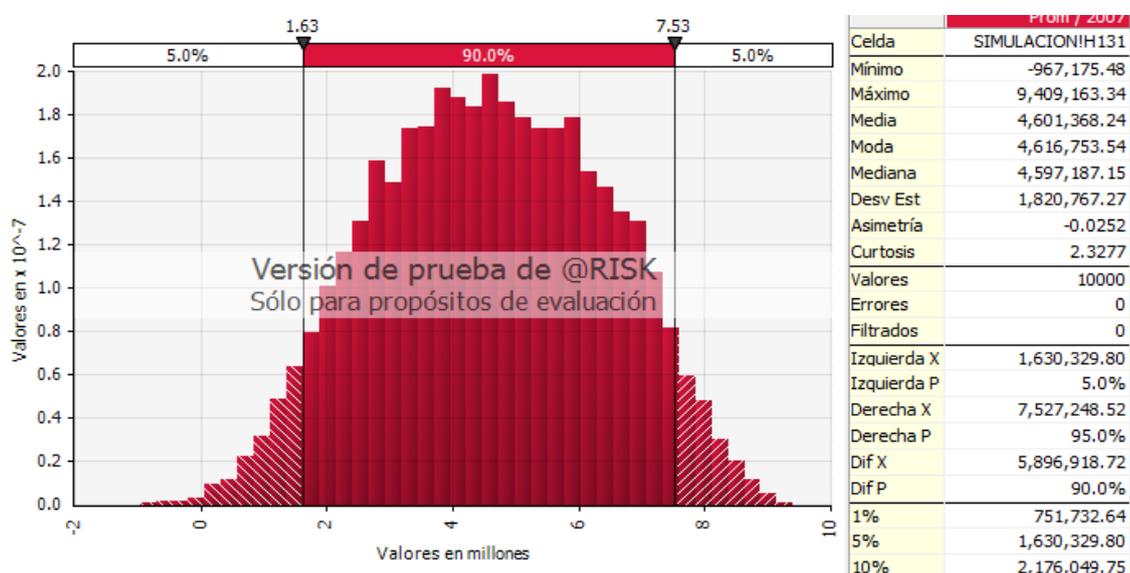
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Las autoras consideran la importancia de analizar el Flujo de Caja en tal virtud se procedió a realizar varias simulaciones bajo el mismo esquema planteado para la utilidad neta,

representando a los flujos finales anuales de la empresa como un porcentaje de la utilidad neta de cada ejercicio, obteniendo los siguientes resultados:

Estableciéndose como primer supuesto que la variable ISD no existiera, el Flujo al final del ejercicio de Negocios Automotrices Neohyundai S.A. se situaría entre \$1`630.330 y \$7`527.249, escenario altamente favorable para empresas del sector Automotriz cuyos montos a invertir generalmente son bastante importantes.

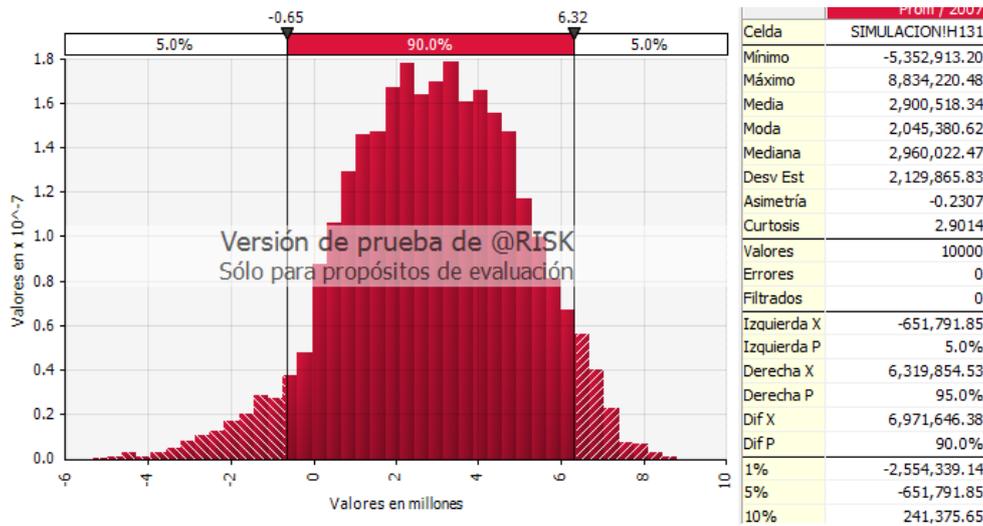
Gráfico 4-73: Simulación Flujo de Caja de Neohyundai; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Bajo el supuesto de que la tarifa del ISD se situara entre 0% y 5%, el resultado del Flujo de caja obtenido por Negocios Automotrices Neohyundai S.A., se hubiera ubicado entre - \$651.792 y \$6`319.855.

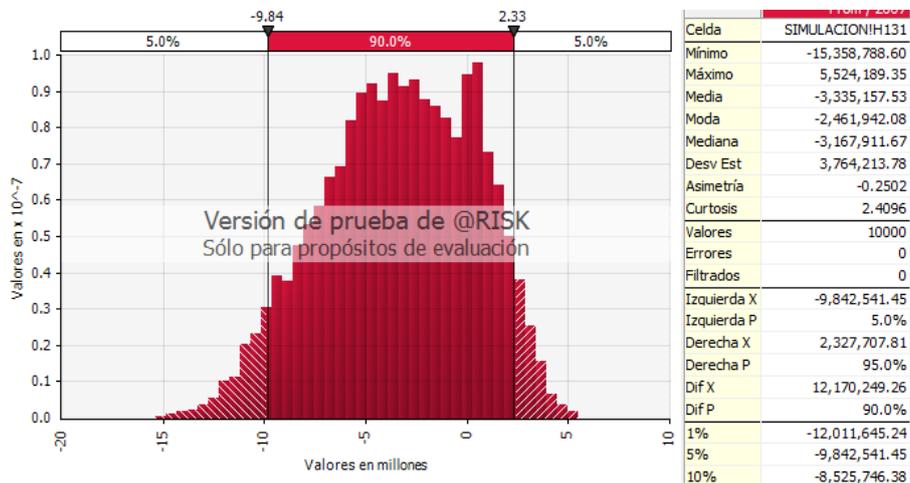
Gráfico 4-74: Simulación Flujo de Caja de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, si el ISD se situara entre 5% y 15%, con un 90% de certeza se afirmaría que el Flujo de caja se ubicaría entre $-\$9\`842.541$ y $\$2\`327.708$.

Gráfico 4-75: Simulación Flujo de Caja de Neohyundai al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Como podemos observar en el siguiente cuadro resumen la empresa es altamente sensible a las variaciones de las tarifas del ISD, podemos observar como un incremento de esta tarifa afectaría muy considerablemente los flujos

Regularmente las empresas del Sector Automotriz manejan un gran flujo corriente respecto de los pagos que deben cumplir a las grandes firmas extranjeras que proveen de los bienes terminados como los vehículos, repuestos partes y piezas ,adicional a ello las inversiones en publicidad , mantenimientos, fletes y servicios posventa hace que los flujos de estas empresas tenga un dinamismo muy elevado.

Tabla 4-59: Resumen de Flujo de Caja de la empresa Neohyundai;2007- 2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	1,630,330	7,527,249
0%-5%	-651,792	6,319,855
5%-15%	-9,842,541	2,327,708

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.5.2 Almacenes Juan Eljuri

Representante exclusivo de una variedad de marcas que incluye una extensa lista de productos entre los que encontramos el sector de vehículos, repuestos y partes así como el servicio postventa, las marcas más reconocidas que la empresa ha comercializado son Skoda, BYD, entre otras de origen Europeas y Chinas.

Almacenes Juan Eljuri cuenta con más de 180 locales a nivel nacional y provee a más de 8.000 clientes en el país, su sede principal está ubicada en Azuay-Cuenca.

Las autoras proponen un análisis financiero basado en las cifras de los Estados Financieros del periodo 2007 al 2014 se procedió a efectuar una simulación para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta de la compañía, para ello nos centraremos en el Estado de Resultados y Flujo de la empresa, se menciona además que las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

A continuación detallamos los supuestos y la distribución asignada a las variables objeto de análisis:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-60: Promedio de Ventas de empresa Juan Eljuri;2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	15.86%	-3.41%	-11.37%	14.46%	7.66%	-4.54%	15.90%	4.94%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 107`980.644,72.

- Costo de ventas: se calcula el porcentaje que representa este sobre las ventas netas totales con lo que se determinó que el rango del periodo de estudio se encontraba entre 61% al 76%, con un promedio de 68% .Se establece como valor estático 68%, y se asignó a esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.
- ISD pagado: el supuesto empleado es que Almacenes Juan Eljuri es importador 100% y vende todo lo que compra, paga a sus proveedores dentro del mismo año, de tal manera que bajo este supuesto es factible calcular el ISD sobre el valor del costo de ventas del periodo asignándole como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.

El supuesto abarca que ninguna de las partidas que esta importa genera crédito tributario por ISD.

- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos financieros se estimaron sobre el valor de las ventas netas. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-61: Variables más relevantes para el estudio;2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas	29%	38%

Otros Ingresos y egresos	0%	8.58%
--------------------------	----	-------

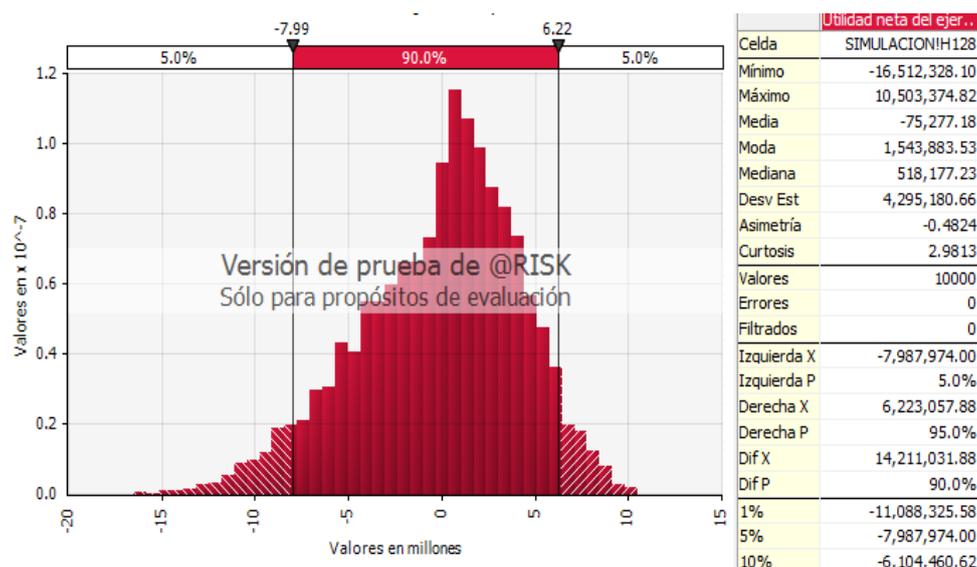
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Se establece la utilización de distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Se plantean las siguientes simulaciones de escenarios aplicados a un cambio en variable ISD, con la utilización de la herramienta @Risk, se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el que se presenta a continuación:

La primera simulación que proponen las autoras es bajo un escenario de tarifa de ISD entre el 0% y 5%.

Gráfico 4-76: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Almacenes Juan Eljuri; 2007-2014

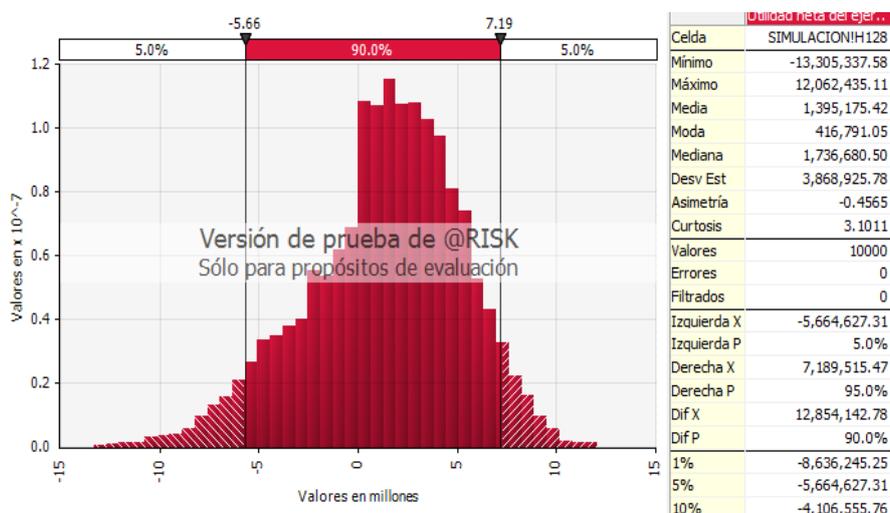


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Sobre lo anterior se puede señalar con un 90% de certeza, que bajo los parámetros antes establecidos la utilidad neta de Almacenes Juan Eljuri se situaría entre -\$7'987.974 y \$6'223.058.

La siguiente simulación se propone con un cambio en el supuesto establecido sobre la variable del ISD, en este caso, las autoras plantean: ¿qué sucedería con la utilidad neta de Almacenes Juan Eljuri, si el ISD no hubiese existido?

Gráfico 4-77: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014

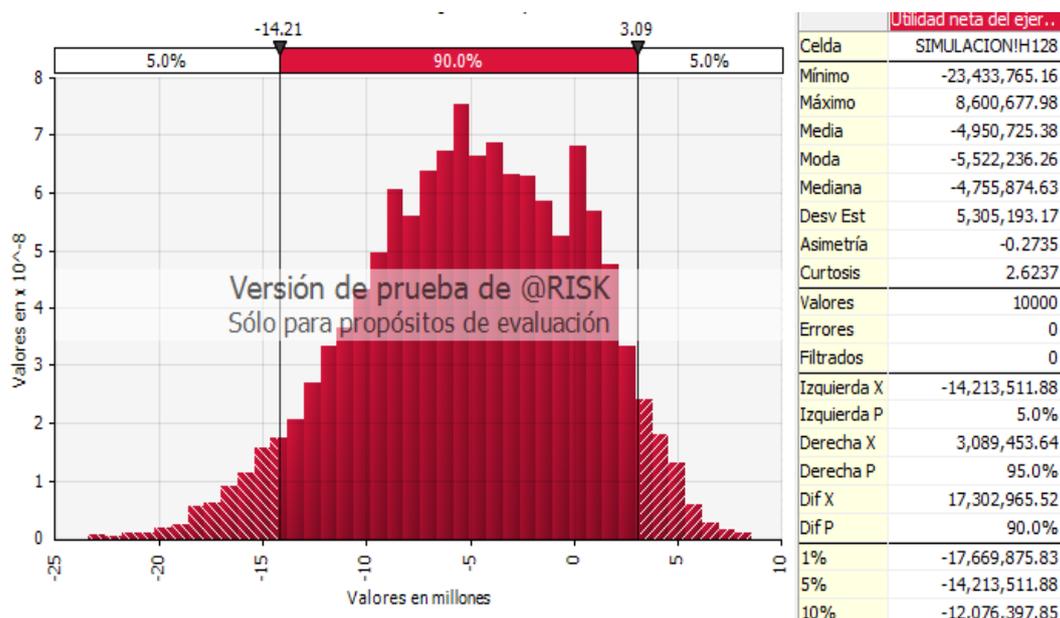


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

El gráfico anterior, demuestra el resultado de la simulación, cuando la variable de ISD no existiera, y es posible afirmar con un 90% de certeza que bajo esas circunstancias, la utilidad de Almacenes Juan Eljuri se hubiese ubicado entre los -\$5`664.627 y \$7`189.515,47, lo que nos lleva a inferir que la empresa podría llegar a resultados negativos pese a la inexistencia del ISD por lo que se supone que existen otros eventos que están afectando la generación de utilidades en la empresa.

La tercera simulación se plantea para conocer qué hubiese sucedido con la utilidad neta de Almacenes Juan Eljuri, si el ISD se incrementa entre el 5% y el 15%, en la gráfica a continuación se presenta el resultado, que concluye que con un 90% de certeza, bajo la situación planteada, la utilidad neta de Almacenes Juan Eljuri se hubiese situado entre -\$14`213.512 y \$3`089.454, demostrando el alto grado de sensibilidad de esta empresa ante una variación en la tarifa del ISD.

Gráfico 4-78: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Podemos observar que aun cuando la trifa del ISD fuera 0% la empresa tiene problemas en la generación de sus utilidades, podemos inferir que el manejar elevados costos y gastos operativos estarían llevando a los resultados negativos a nivel operativo y que con el aporte de los otros ingresos que en promedio son del 4% sobre las ventas anuales del rango de años analizados es que la empresa genera utilidades, siendo altamente probable que al ser una empresa comercializadora y que otorga créditos directos a sus clientes los intereses cobrados en el crédito ayuden a generar las utilidades anuales.

El crecimiento en ventas que la empresa registra en promedio del rango de años objeto de análisis es del 4.94% su mejor año el 2014 con un crecimiento del 15.90% y su año menos favorable es el 2009 con un crecimiento del -3.41%.

Tabla 4-62: Resumen de Utilidad Neta de la empresa; 2007-2014

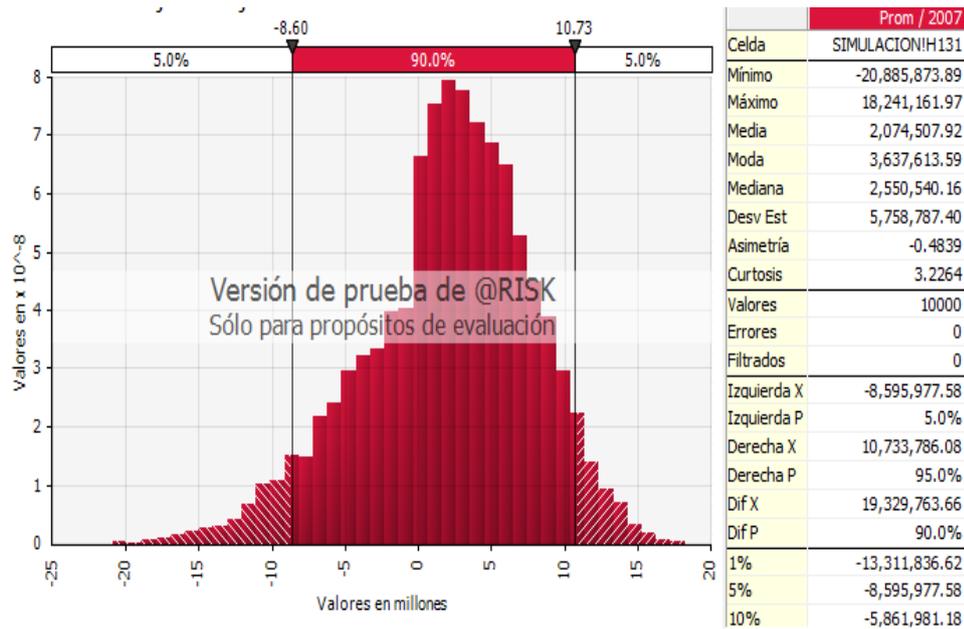
Tarifa ISD	Utilidad Neta	
	Mínimo	Máximo
0%	-5,664,627	7,189,515
0%-5%	-7,987,974	6,223,058
5%-15%	-14,213,512	3,089,454

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Las autoras consideran muy importante analizar también los Flujos de Caja representando a los flujos finales anuales de la empresa como un porcentaje de la utilidad neta de cada ejercicio, obteniendo los siguientes resultados:

Primer supuesto que la variable ISD no existiera, el Flujo al final del ejercicio de Almacenes Juan Eljuri se situaría entre -\$8`595.978 y \$10`733.786.

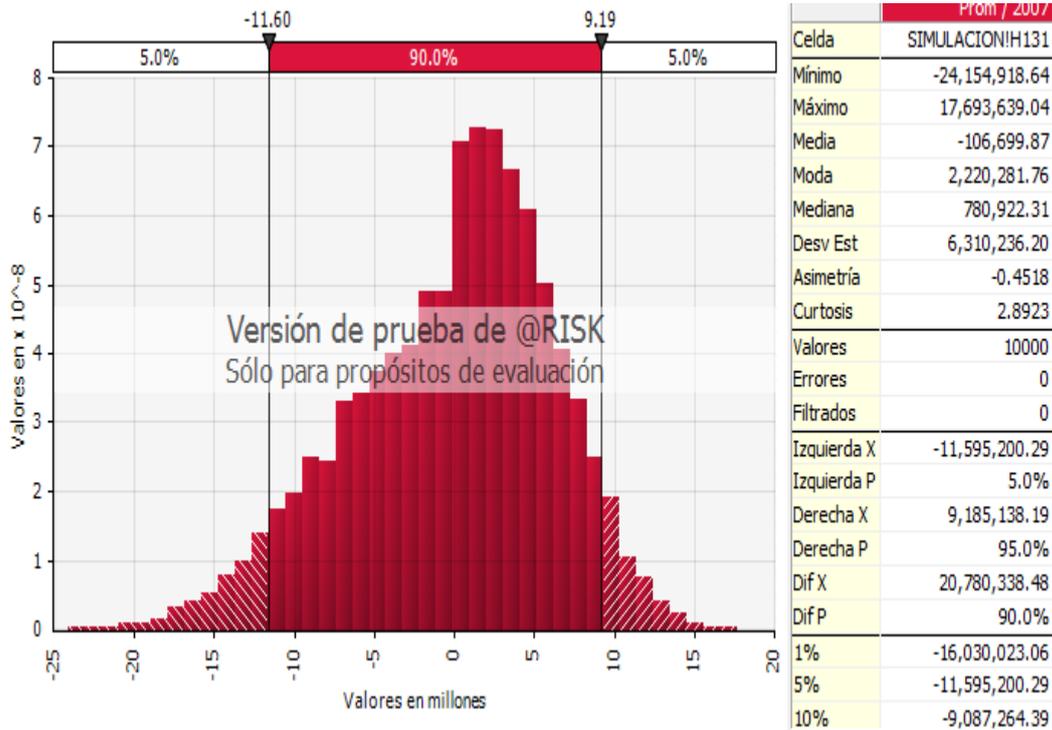
Gráfico 4-79: Simulación Flujo de Caja de Almacenes Juan Eljuri; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para la segunda simulación de los flujos se establece el supuesto de que la tarifa del ISD se situara entre 0% y 5%, el resultado del Flujo de caja obtenido por Almacenes Juan Eljuri, se hubiera situado entre - \$11`595.200 y \$9`185.138.

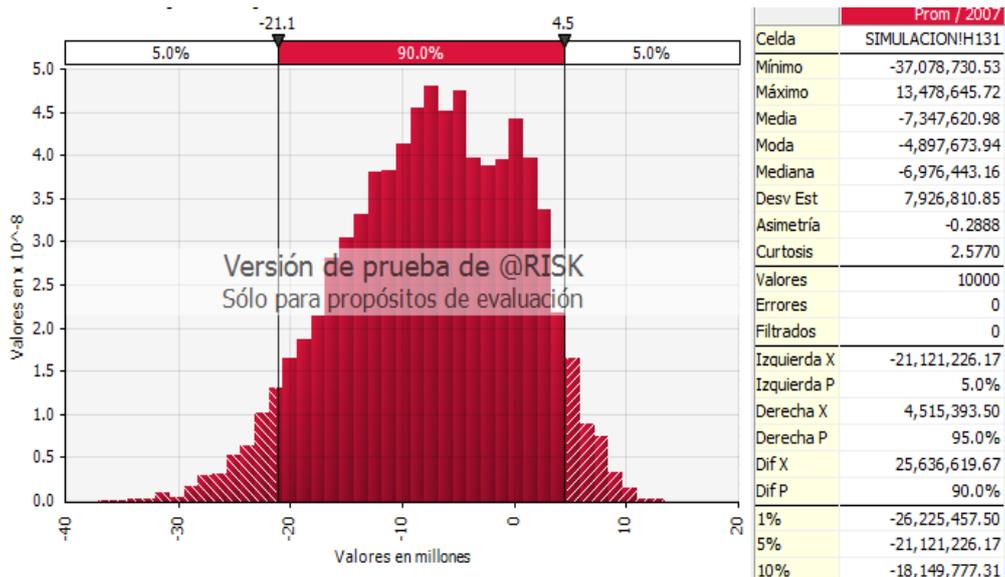
Gráfico 4-80: Simulación Flujo de Caja de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, si el ISD se situara entre 5% y 15%, con un 90% de certeza se afirmaría que el Flujo de caja se situaría entre -\$21`121.226 y \$4`515.394.

Gráfico 4-81: Simulación Flujo de Caja de Almacenes Juan Eljuri al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Podemos observar en los diferentes escenarios analizados que la empresa mantiene problemas de flujos tendiendo a ser negativos aun sin la existencia del ISD ello lleva a inferir a las autoras que la empresa está siendo afectada por otros eventos.

Tabla 4-63: Resumen del flujo de Caja de la empresa Almacenes Juan Eljuri;2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	-8,595,978	10,733,786
0%-5%	-11,595,200	9,185,138
5%-15%	-21,121,226	4,515,394

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.5.3 Omnibus

Empresa ensambladora automotriz ecuatoriana está ubicada en Pichincha-Quito, considerada como la planta más grande del Ecuador, entre los productos que ofrece encontramos vehículos comerciales y de pasajeros, automóviles, camiones, etc., sus procesos de producción hoy en día son supervisados directamente por General Motors, tiene a su haber marcas como Chevrolet y Suzuki

Con las cifras tomadas de los Estados Financieros del periodo 2007 al 2014 las autoras proponen la elaboración de simulaciones para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta de la compañía, para ello nos centraremos en el Estado de Resultados y Flujo de la empresa, se menciona además que las cifras están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

Se mencionan a continuación los supuestos y distribuciones aplicadas en cada variable y sus valores estadísticos.

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, se calcula la tasa de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, obteniéndose las siguientes:

Tabla 4-64: Promedio de Ventas de la empresa Omnibus; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	30.42%	-18.25%	17.32%	3.01%	-1.63%	-19.22%	16.43%	4.01%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 631.314 (miles de dólares).

- Costo de ventas: se calcula el porcentaje que representa este sobre las ventas netas totales con lo que se determinó que el rango del periodo de estudio se encontraba entre 85% al 98%, con un promedio de 91% .Se establece como valor estático 91%, y se asignó a esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos. Bajo la actividad de la empresa que es el ensamblaje de vehículos se revisó en la información reportada a la Superintendencia de Compañías que participación constituyen las materias primas importadas como componente del costo de ventas, siendo así que observamos que el 81% del costo de ventas corresponde a la importación de materia prima, de tal forma que las autoras consideraron la aplicación de este porcentaje dentro de la simulación.
- ISD pagado: el 81% del costo de ventas lo constituyen las materias primas importadas, se introduce un supuesto adicional que paga a sus proveedores dentro del mismo año, de tal manera que bajo este supuesto es factible calcular el ISD sobre esta porción del costo de ventas del periodo asignándole como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.

El supuesto abarca que ninguna de las partidas que esta importa genera crédito tributario por ISD.

- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos financieros se estimaron sobre el valor de las ventas netas. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-65: Variables más representativas para el estudio;2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas	2%	6%

Otros Ingresos y egresos	0.21%	3.21%
--------------------------	-------	-------

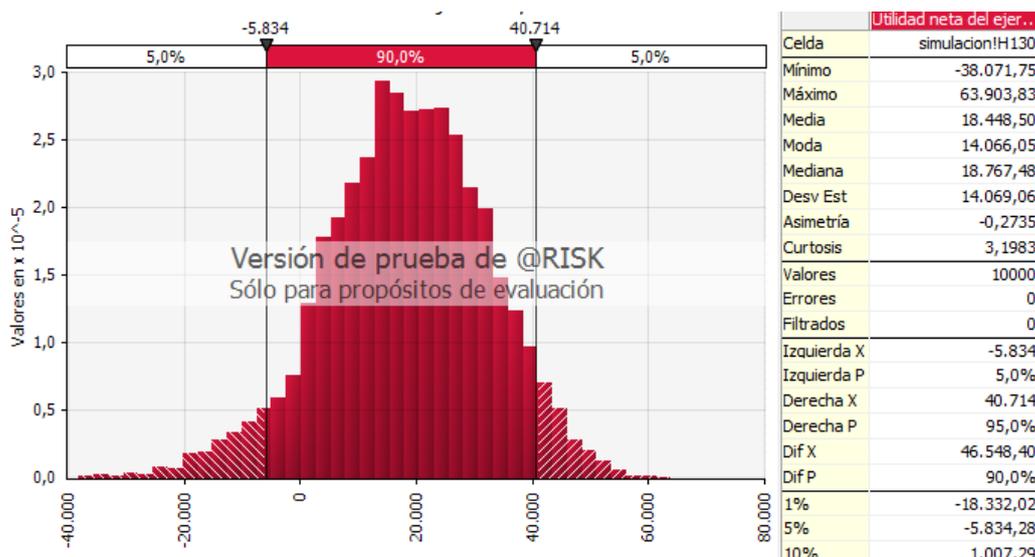
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Se establece la utilización de distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Las autoras proponen las siguientes simulaciones de escenarios aplicados a un cambio en variable ISD, con la utilización de la herramienta @Risk, se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el que se presenta a continuación:

Primera simulación bajo un escenario de tarifa de ISD entre el 0% y 5%.

Gráfico 4-82: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Omnibus; 2007-2014

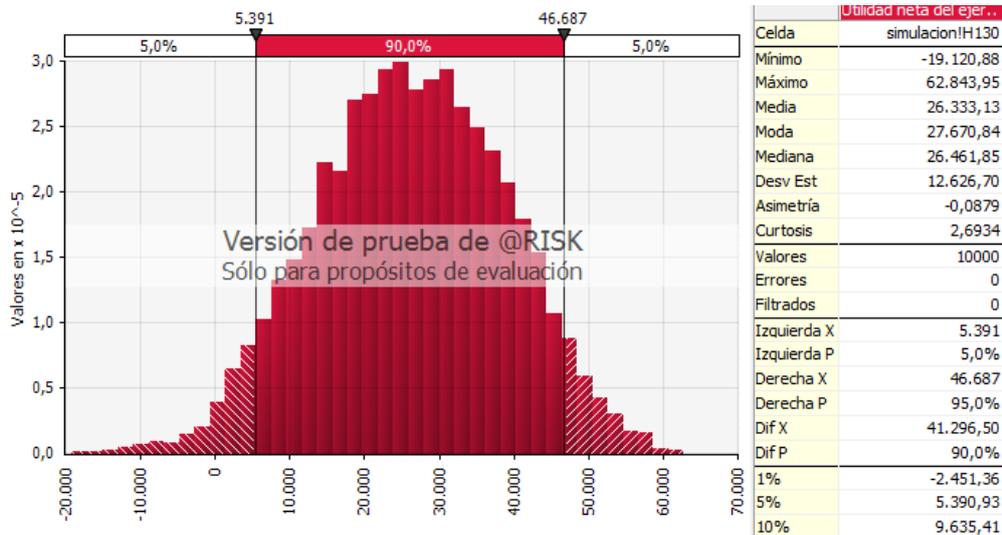


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Sobre lo anterior se puede señalar con un 90% de certeza, que bajo los parámetros antes establecidos la utilidad neta de Omnibus BB Transportes S.A. se situaría entre -\$5.834 y 40.714 (miles de dólares).

En segundo lugar tenemos la simulación con un cambio en el supuesto establecido sobre la variable del ISD, en este caso, las autoras plantean: ¿qué sucedería con la utilidad neta de Ómnibus BB Transportes S.A, si el ISD no hubiese existido?

Gráfico 4-83: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Omnibus; 2007-2014

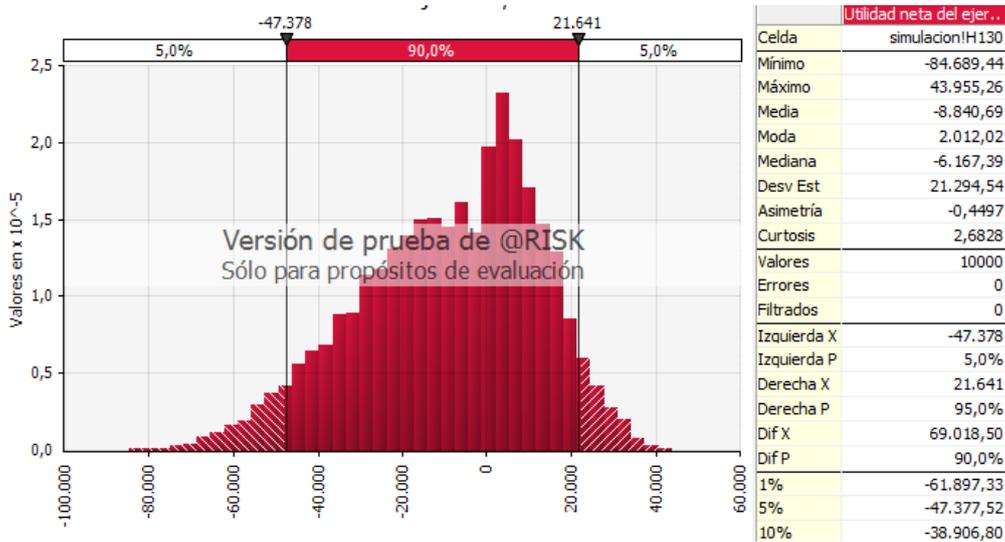


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Podemos observar en el gráfico anterior los resultados de la segunda simulación cuando la variable de ISD desaparece del escenario, y es posible afirmar que bajo esas circunstancias, la utilidad de Ómnibus BB Transportes S.A se hubiese ubicado entre los \$5.391 y \$46.687 (miles de dólares).

Para la tercera simulación se plantea conocer qué hubiese sucedido con la utilidad neta de Ómnibus BB Transportes S.A, si el ISD se incrementa entre el 5% y el 15%, en la gráfica a continuación se presenta el resultado, que concluye que con un 90% de certeza, bajo la situación planteada, la utilidad neta de Ómnibus BB Transportes S.A se hubiese situado entre -\$47.378 y \$21.641 (miles de dólares) , nuevamente se muestra con claridad el alto grado de sensibilidad de esta empresa ante una variación drástica en la tarifa del ISD.

Gráfico 4-84: Simulación de Utilidad Neta del Ejercicio de Omnibus; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Se observa en el cuadro resumen de las diferentes simulaciones realizadas que la empresa Ómnibus BB Transportes S.A podrían generar resultados negativos importantes bajo el escenario de un incremento de tarifa del ISD como se aprecia entre el rango del 5% al 15% , la empresa mantiene una estructura de costos elevados como pudimos notar en los estados financieros siendo así que la carga de costo de ventas es en promedio el 91% , quedando una utilidad neta después de impuestos únicamente en promedio del 4.21%, lo que denota el grado de sensibilidad que la empresa presenta ante una variación de la tarifa del ISD, considerando nuevamente que el 81% del costo de ventas tienen como componente la materia prima importada.

En las cifras del crecimiento en ventas observamos que uno de sus mejores años dentro del rango de estudio fue el 2008 con un crecimiento del 30.42% y su año menos favorable fue el 2013 con un crecimiento del -19.22%, terminando en un promedio por los años analizados del 4.01%.

La industria ensambladora también se ha visto afectada por los cupos de importación que rigen para los CKD (Completely Knocked Down) es decir partes para ensambles locales más de 19 partidas arancelarias fueron afectadas, disposición gubernamental que ha pegado fuerte a las empresas con lo que le es difícil llegar a la producción requerida no solo para

abastecer mercado nacional sino para las lograr crecimiento en las exportaciones de sus productos.

Tabla 4-66: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Omnibus;2007-2014

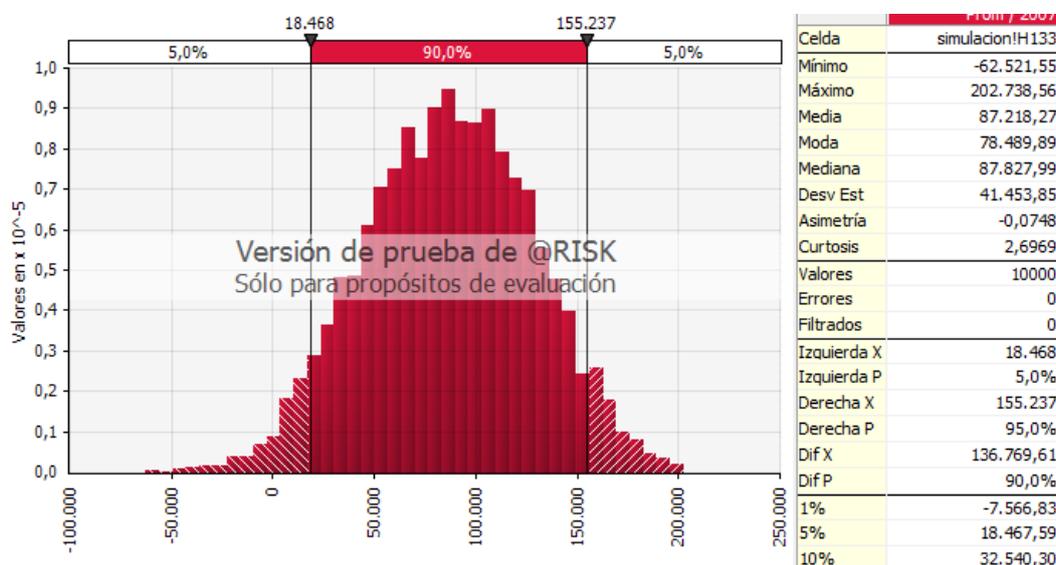
Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	5.391	46.687
0%-5%	-5.834	40.714
5%-15%	-47.378	21.641
Miles de dólares		

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Se procedió a realizar varias simulaciones bajo el mismo esquema planteado para la utilidad neta, representando a los flujos finales anuales de la empresa como un porcentaje de la utilidad neta de cada ejercicio, obteniendo los siguientes resultados:

Primer supuesto que la variable ISD no existiera, el Flujo al final del ejercicio de Ómnibus BB Transportes S.A se situaría entre \$18.468 y \$155.237 (miles de dólares).

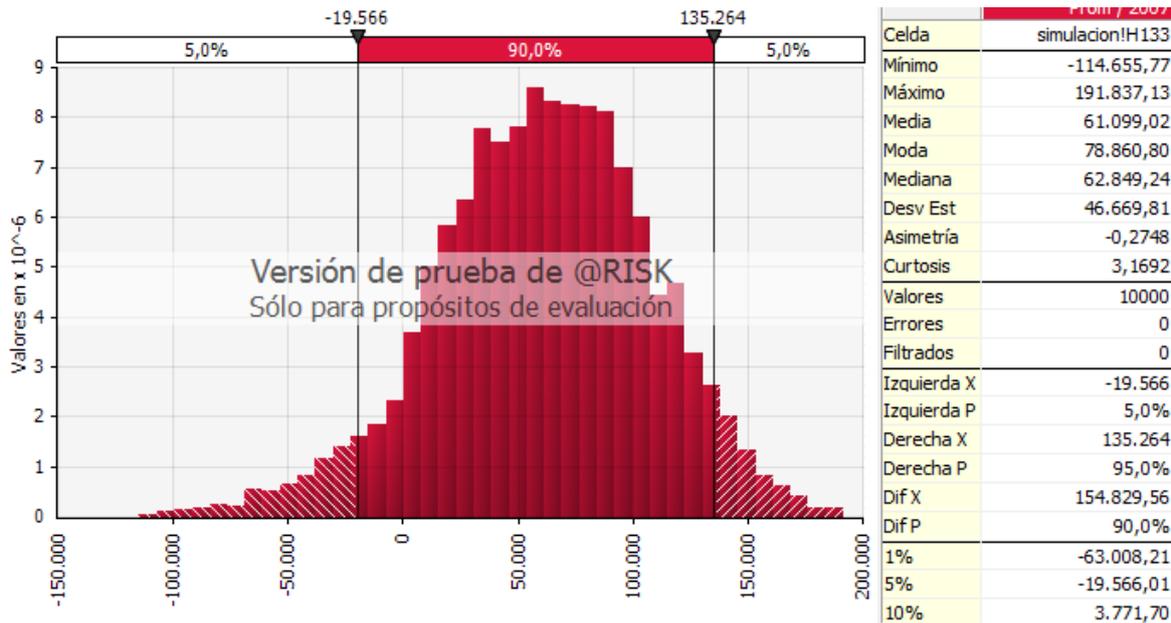
Gráfico 4-85: Simulación Flujo de Caja de Omnibus; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Segundo supuesto que la tarifa del ISD se situara entre 0% y 5%, el resultado del Flujo de caja obtenido por Ómnibus BB Transportes S.A, se hubiera situado entre - \$19.566 y \$135.264 (miles de dólares).

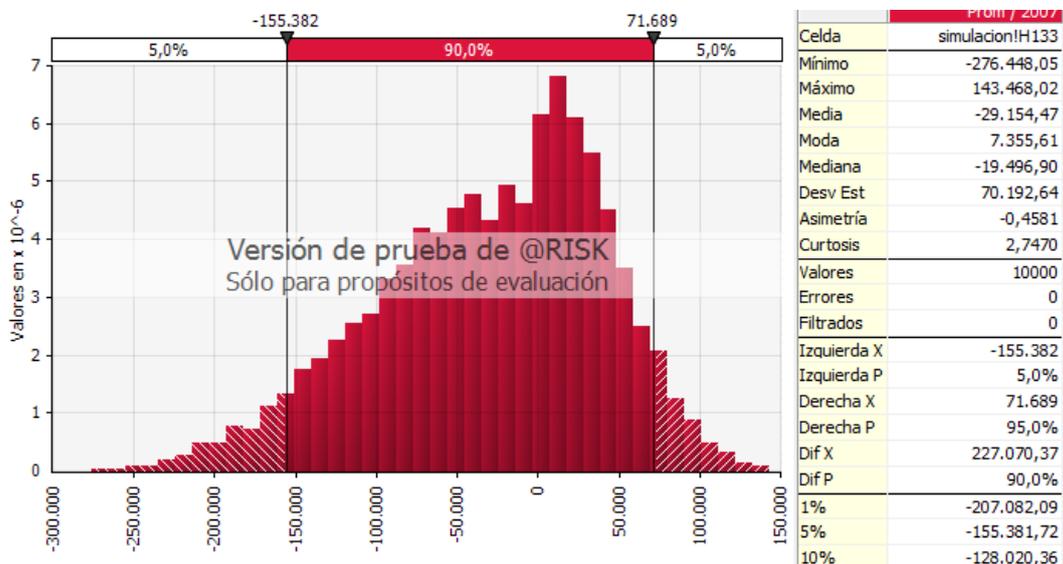
Gráfico 4-86: Simulación Flujo de Caja de Omnibus al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, si el ISD se situara entre 5% y 15%, con un 90% de certeza se afirmarí­a que el Flujo de caja se situarí­a entre -\$155.382 y \$71.689 (miles de dólares).

Gráfico 4-87 Simulación Flujo de Caja de Omnibus al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Observamos en el cuadro resumen la sensibilidad de los flujos de caja ante un incremento en la tarifa del ISD, en virtud que las empresas del sector demandan fuertes inversiones tanto para la adquisicion de los bienes terminados asi como en la adquisicion de

piezas y partes, muchas importaciones se realizan por pago anticipado a los proveedores , ademas que el monto de impuestos y aranceles que deben cubrir son cifras significativas.

Tabla 4-67: Resumen de Flujo de Caja Neto de la empresa Omnibus;2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	18.468	155.237
0%-5%	-19.566	135.264
5%-15%	-155.382	71.689
Miles de dólares		

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.6 Sector Farmacéutico

Las partidas arancelarias seleccionadas para el presente estudio como se detalla en el análisis macro económico y que son importadas por las empresas que a continuación analizaremos corresponden en su totalidad al grupo de partidas que generan crédito tributario.

Manteniendo el esquema de análisis las autoras proponen mantener las simulaciones de los escenarios de impacto en cuanto a las tarifas del ISD en los rangos del 0-5%, 5-15% y la inexistencia del mismo, de tal manera que se pueda notar la sensibilidad del sector ante la imputación de un impuesto y no solo del ISD sino del cualquier otro.

Esta sensibilidad conjuga con las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional en el caso específico de que dichas partidas por ISD generen crédito tributario que puedan compensar con el Impuesto a la Renta, en apoyo al sector.

A continuación realizaremos el estudio financiero de las empresas importadoras registradas bajo el Sector Farmacéutico

4.3.6.1 Ecuaquímica

Empresa ecuatoriana con alrededor de 50 años de experiencia en la rama farmacéutica, ha sido considerado como el tercer distribuidor más importante del país, representante de marcas como Wander, La Roche, Ciba, Hoffman entre otros.

Con la información de los Estados Financieros del periodo 2007 al 2014 se procedió a efectuar una simulación para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta

de la compañía, para ello nos centraremos en el Estado de Resultados y Flujo de la empresa, cabe mencionar que las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

A continuación indicaremos los supuestos y distribuciones aplicadas en cada variable y sus valores estadísticos.

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-68: Promedio de Ventas de empresa Ecuaquímica; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	24.75%	0.60%	13.63%	8.30%	7.67%	7.57%	14.66%	11.00%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 98`907.823.

- Costo de ventas: se calcula el porcentaje que representa este sobre las ventas netas totales con lo que se determinó que el rango del periodo de estudio se encontraba entre 72 al 80%, con un promedio de 75% .Se establece como valor estático 75%, y se asignó a esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.
- ISD pagado: el supuesto empleado es que Ecuaquimica Ecuatoriana de Productos Químicos es importador 100% y vende todo lo que compra, paga a sus proveedores dentro del mismo año, de tal manera que bajo este supuesto es factible calcular el ISD sobre el valor del costo de ventas del periodo asignándole como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.

El supuesto abarca que todas las partidas que esta importa y venden están gravadas con el ISD, a pesar que en realidad existen partidas cuyo ISD no se convierte en un costo o gasto sino que representa crédito tributario a aplicarse en el pago del impuesto a la renta que genera la empresa.

- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos financieros se estimaron sobre el valor de las ventas netas. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-69: Variables más representativas para el estudio;2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas	18%	25%
Otros Ingresos y egresos	0.34%	2.04%

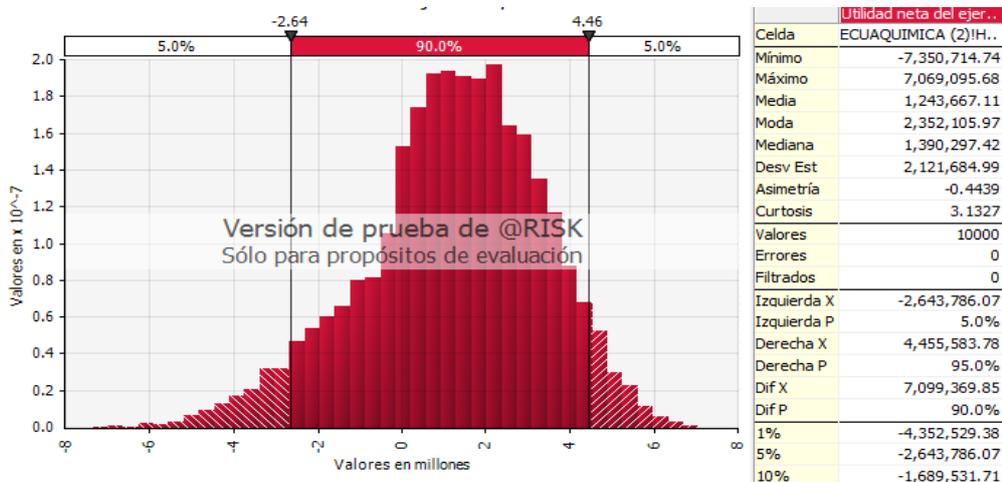
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Se establece la utilización de distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Las autoras proponen las siguientes simulaciones de escenarios aplicados a un cambio en variable ISD, con la utilización de la herramienta @Risk, se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el que se presenta a continuación:

La primera simulación bajo un escenario de tarifa de ISD entre el 0% y 5%.

Gráfico 4-88: Simulación Utilidad Neta de la empresa Ecuauímica; 2007-2014

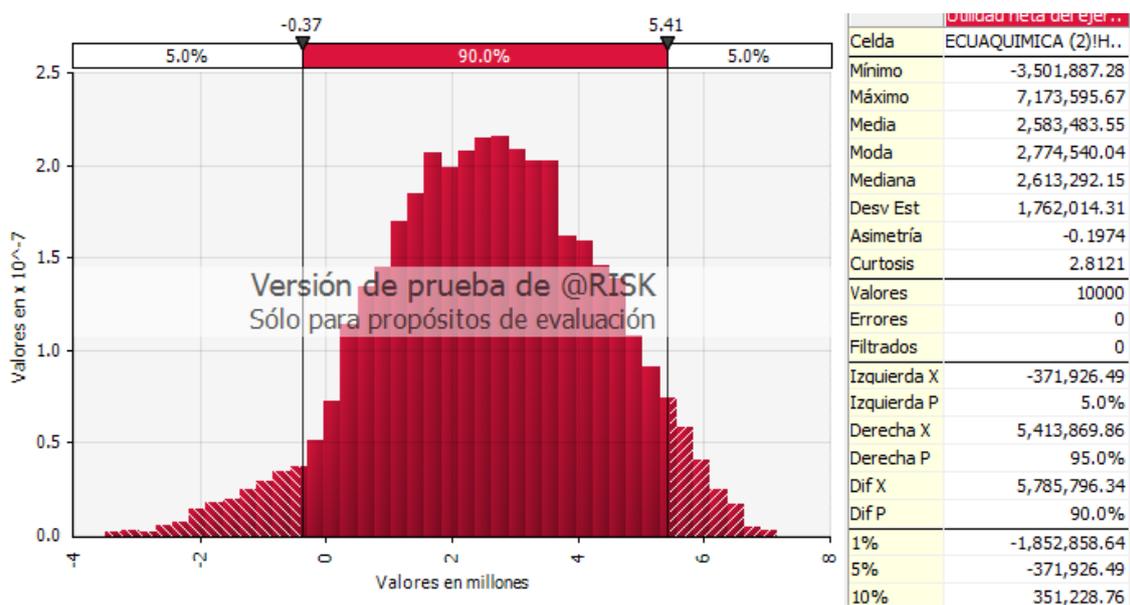


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Sobre lo anterior se puede señalar con un 90% de certeza, que bajo los parámetros antes establecidos la utilidad neta de Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos se situaría entre -\$2'643.786 y \$4'455584.

Corremos la segunda simulación con un cambio en el supuesto establecido sobre la variable del ISD, en este caso, las autoras plantean: ¿qué sucedería con la utilidad neta de Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos, si el ISD no hubiese existido?

Gráfico 4-89: Simulación Utilidad Neta de la empresa Ecuaquímica; 2007-2014

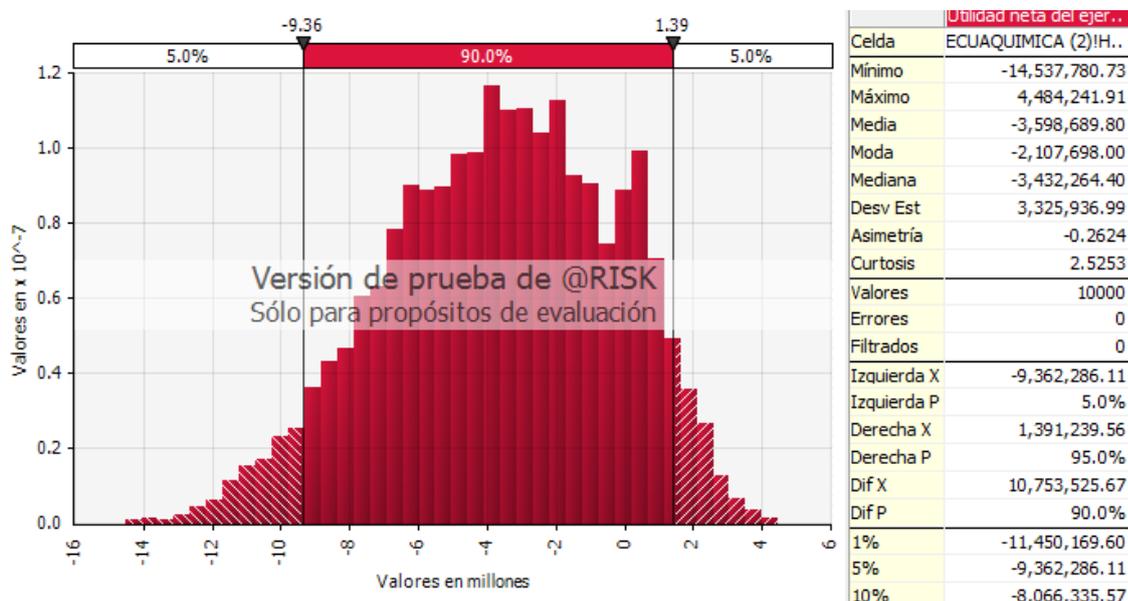


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

El gráfico anterior, demuestra el resultado de la simulación, cuando la variable de ISD desaparece del escenario, y es posible afirmar que bajo esas circunstancias, la utilidad de Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos se hubiese ubicado entre los -\$371.926 y \$5'413.870.

Se corre la tercera simulación para conocer qué hubiese sucedido con la utilidad neta de Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos, si el ISD se incrementa entre el 5% y el 15%, en la gráfica a continuación se presenta el resultado, que concluye que con un 90% de certeza, bajo la situación planteada, la utilidad neta de Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos se hubiese situado entre -\$9'362.286 y \$1'391.240, dejando evidenciado la sensibilidad de esta empresa ante una variación drástica en la tarifa del ISD.

Gráfico 4-90: Simulación Utilidad Neta de la empresa Ecuaquímica; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Como podemos observar en el cuadro resumen la empresa Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos corre un alto riesgo de presentar utilidades negativas aun en el escenario de no existencia del ISD, lo que nos lleva a inferir que la empresa mantiene una estructura de costos y gastos elevados, pudimos notar en los estados financieros que la carga de costo de ventas es en promedio el 75% y de Gastos de Ventas, Administrativos y Financieros del 22%, quedando una utilidad neta después de impuestos únicamente en promedio del 3%, lo que la hace total y absolutamente sensible ante una variación del ISD.

La compañía en el año 2008 registra un crecimiento en ventas de 24.75% en relación al 2007 y desde el año 2009 y hasta el 2013 un crecimiento promedio 7.55% siendo uno de sus peores años el 2009 en donde solo registra un crecimiento en ventas del 0.60%, hacia el 2014 se registra un crecimiento del 14.66% dejándola en un promedio final del 11%, podemos inferir que hay otras causas adicionales al incremento del ISD que la estarían afectando.

Tabla 4-70: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Ecuaquímica; 2007-2014

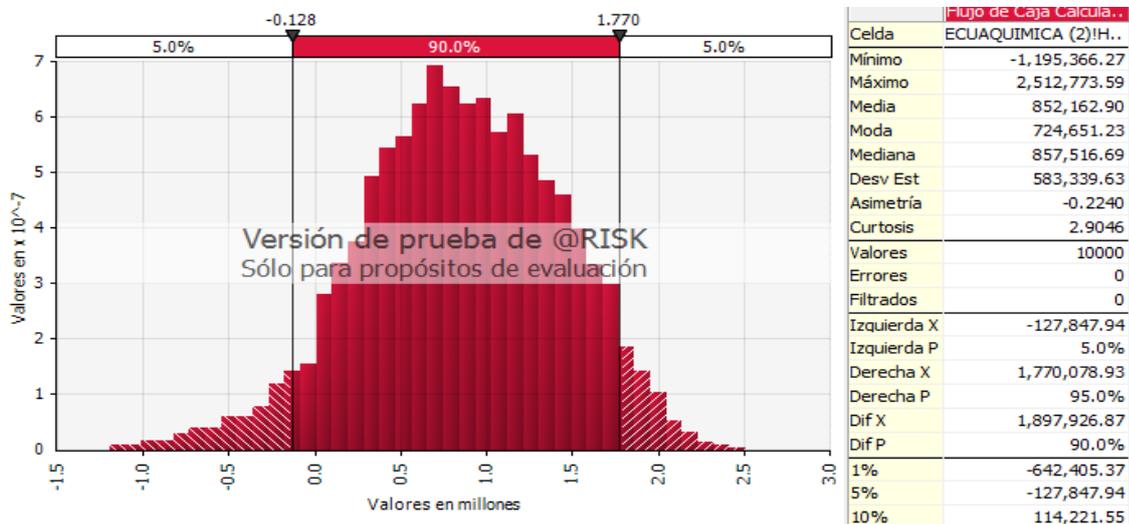
Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	(371,926)	5,413,870
0%-5%	(2,643,786)	4,455,584
5%-15%	(9,362,286)	1,391,240

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Bajo la consideración de las autoras que otra gran preocupación de las empresas es del Flujo de Caja y dada la importancia de este a nivel financiero se procedió a realizar varias simulaciones bajo el mismo esquema planteado para la utilidad neta, representando a los flujos finales anuales de la empresa como un porcentaje de la utilidad neta de cada ejercicio, obteniendo los siguientes resultados:

Considerando como primer supuesto que la variable ISD no existiera, el Flujo al final del ejercicio de Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos se situaría entre -\$127.848 y \$1'770.079.

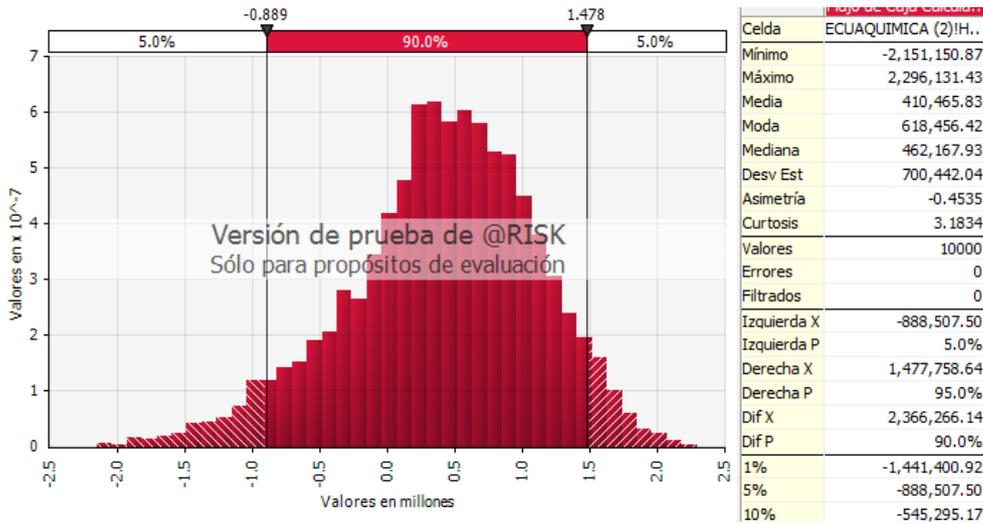
Gráfico 4-91: Simulación Flujo de Caja de Ecuaquímica; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Bajo el supuesto de que la tarifa del ISD se situara entre 0% y 5%, el resultado del Flujo de caja obtenido por Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos, se hubiera situado entre -\$888.508 y \$1'477.759.

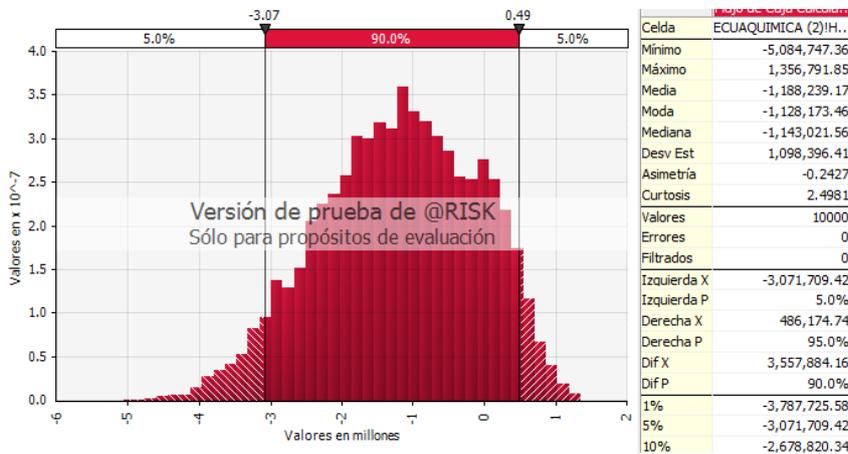
Gráfico 4-92: Simulación Flujo de Caja de Ecuauímica al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Por otro lado, si el ISD se situara entre 5% y 15%, con un 90% de certeza se afirmaría que el Flujo de caja se situaría entre -\$3'071.709 y \$486.175.

Gráfico 4-93: Simulación Flujo de Caja de Ecuauímica al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

De manera correlacionada a los resultados presentados respecto de la simulación de las utilidades netas tenemos los flujos observamos que aun en el escenario de no existencia del ISD la empresa registraría flujos negativos de manera que tendría que buscar recursos tales como préstamos o aportes de accionistas, lo que genera mayor carga de costos financieros así como el incremento del endeudamiento de la empresa.

Tabla 4-71: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Ecuaquimica; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Minimo	Maximo
0%	(127,848)	1,770,079
0%-5%	(888,508)	1,477,759
5%-15%	(3,071,709)	486,175

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.6.2 Abbott

Empresa multinacional con sede en más de 150 países a nivel mundial empresa preocupada por marcar la diferencia de la mano de la ciencia para dar soluciones en cuestión de salud, ofrece una amplia gama de productos en los que incluyen aquellos de mayor uso popular como Klacid, Brufen y Duphaston, tiene sede en Ecuador su matriz ubicada en Pichincha-Quito.

Con la información de los Estados Financieros del periodo 2007 al 2014 se procedió a efectuar una simulación para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta de la compañía, para ello nos centraremos en el Estado de Resultados y Flujo de la empresa, se menciona además que las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

A continuación indicaremos los supuestos y distribuciones aplicadas en cada variable y sus valores estadísticos.

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-72: Promedio de Ventas de empresa Abbott; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	24.79%	16.53%	15.79%	13.07%	15.20%	0.73%	4.83%	13.00%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 32`724.000.

- Costo de ventas: se calcula el porcentaje que representa este sobre las ventas netas totales con lo que se determinó que el rango del periodo de estudio se encontraba entre 56% al 74%, con un promedio de 67% .Se establece como valor estático 67%, y se asignó a esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.
- ISD pagado: el supuesto empleado es que Abbott Laboratorios del Ecuador es importador 100% y vende todo lo que compra, paga a sus proveedores dentro del mismo año, de tal manera que bajo este supuesto es factible calcular el ISD sobre el valor del costo de ventas del periodo asignándole como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.

El supuesto abarca que todas las partidas que esta importa y venden están gravadas con el ISD, a pesar que en realidad existen partidas cuyo ISD no se convierte en un costo o gasto sino que representa crédito tributario a aplicarse en el pago del impuesto a la renta que genera la empresa.

- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos financieros se estimaron sobre el valor de las ventas netas. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-73: Variables con relevancia para el presente estudio;2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas	26%	37%
Otros Ingresos y egresos	-0.01%	7.72%

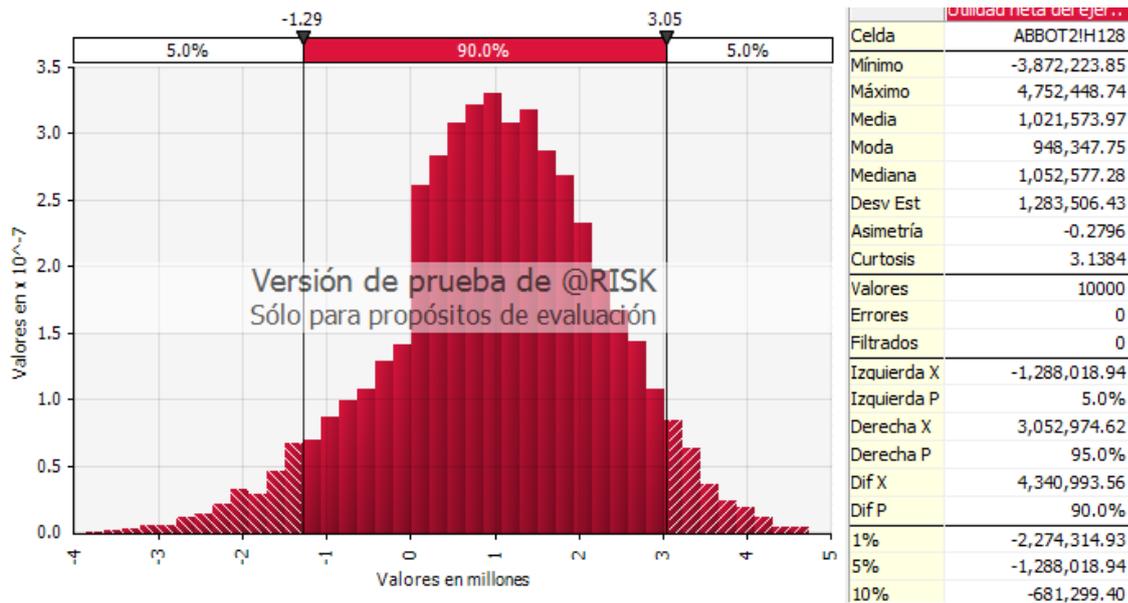
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Se establece la utilización de distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Las autoras proponen las siguientes simulaciones de escenarios aplicados a un cambio en variable ISD, con la utilización de la herramienta @Risk, se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el que se presenta a continuación:

La primera simulación bajo un escenario de tarifa de ISD entre el 0% y 5%.

Gráfico 4-94: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Abbott; 2007-2014

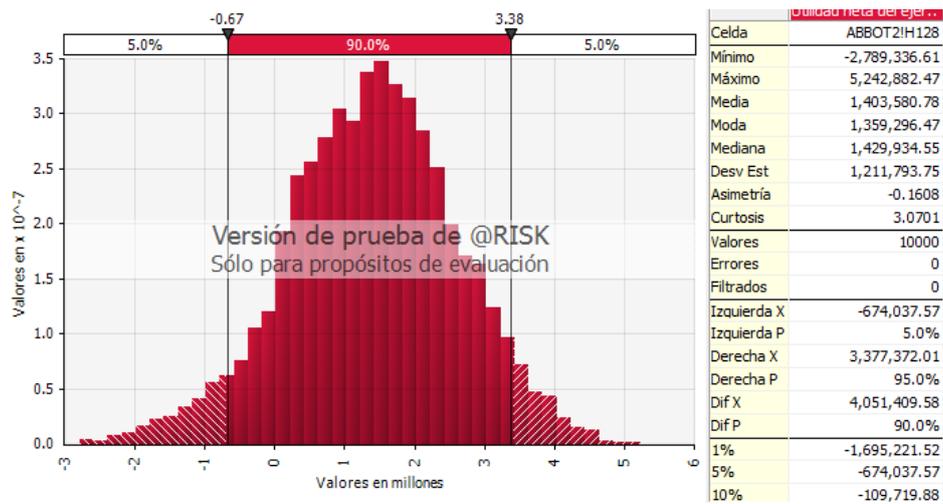


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Sobre lo anterior se puede señalar con un 90% de certeza, que bajo los parámetros antes establecidos la utilidad neta de Abbott Laboratorios del Ecuador se situaría entre -\$1'288.019 y \$3'052.975.

Segunda simulación con un cambio en el supuesto establecido sobre la variable del ISD, en este caso, las autoras plantean: ¿qué sucedería con la utilidad neta de Abbott Laboratorios del Ecuador, si el ISD no hubiese existido?

Gráfico 4-95: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Abbott al variar ISD; 2007-2014

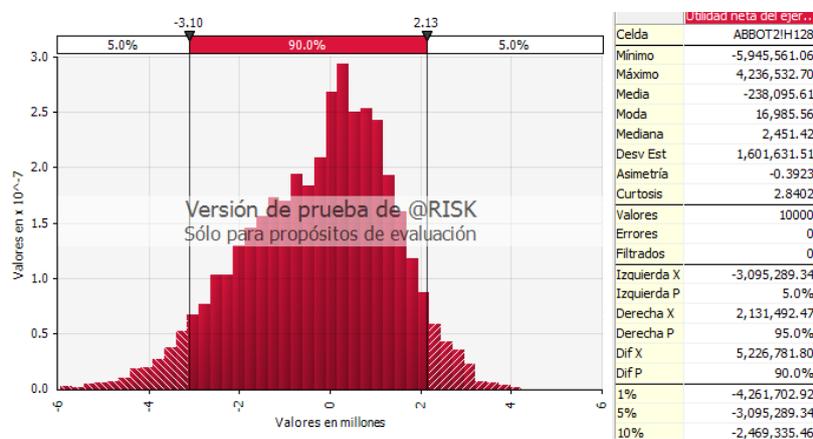


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

El gráfico anterior, demuestra el resultado de la simulación, cuando la variable de ISD desaparece del escenario, y es posible afirmar que bajo esas circunstancias, la utilidad de Abbott Laboratorios del Ecuador se hubiese ubicado entre los -\$674.038 y \$3'377.372.

Se corre la tercera simulación para conocer qué hubiese sucedido con la utilidad neta de Abbott Laboratorios del Ecuador, si el ISD se incrementa entre el 5% y el 15%, en la gráfica a continuación se presenta el resultado, que concluye que con un 90% de certeza, bajo la situación planteada, la utilidad neta de Abbott Laboratorios del Ecuador se hubiese situado entre -\$3'095.289 y \$2'131.492, nuevamente es se muestra con claridad el alto grado de sensibilidad de esta empresa ante una variación drástica en la tarifa del ISD.

Gráfico 4-96: Simulación Utilidad Neta del Ejercicio de Abbott al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En la misma línea de la empresa anteriormente analizadas observamos que la empresa Abbott Laboratorios del Ecuador corre un alto riesgo de presentar utilidades negativas aun en el escenario de no existencia del ISD , que mantiene una estructura de costos y gastos elevados como pudimos notar en los estados financieros que la carga de costo de ventas es en promedio el 67% y de Gastos de Ventas y Financieros del 29%, quedando una utilidad neta después de impuestos únicamente en promedio del 3%, de tal manera que la empresa es altamente sensible a una variación en ISD.

En las cifras del crecimiento en ventas observamos que uno de sus mejores años dentro del rango de estudio fue el 2008 con un crecimiento del 24.79% y su año menos favorable el 2013 con un crecimiento del 0.73%, terminando en un promedio por los años estudiados del 13%, podemos inferir que si bien es notable la afectación del ISD existen otras variables y hechos económicos que pudieses estar afectando los resultados finales.

Tabla 4-74: Resumen de la Utilidad Neta de la empresa Abbott, 2007-2014

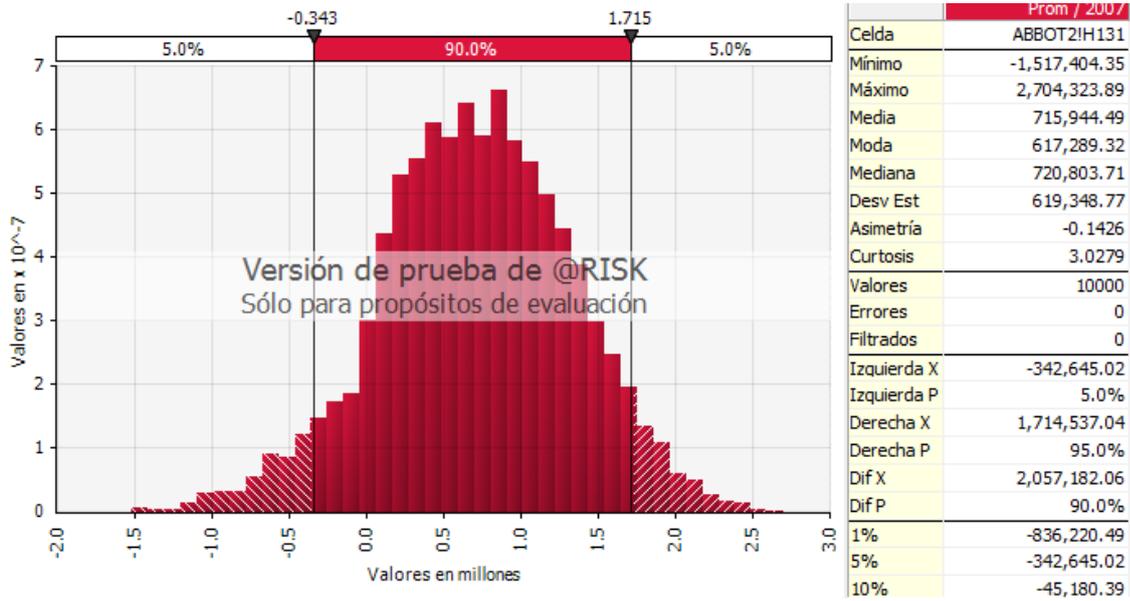
Tarifa ISD	Utilidad Neta	
	Mínimo	Máximo
0%	-674,038	3,377,372
0%-5%	-1,288,019	3,052,975
5%-15%	-3,095,289	2,131,492

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Otro rubro muy importante de análisis a consideración de las autoras es del Flujo de Caja considerando que para el empresario un quiebre en este sentido traería consecuencias graves para una empresa se procedió a realizar varias simulaciones bajo el mismo esquema planteado para la utilidad neta, representando a los flujos finales anuales de la empresa como un porcentaje de la utilidad neta de cada ejercicio, obteniendo los siguientes resultados:

Primer supuesto que la variable ISD no existiera, el Flujo al final del ejercicio de Abbott Laboratorios del Ecuador se situaría entre -\$342.645 y \$1'714.537.

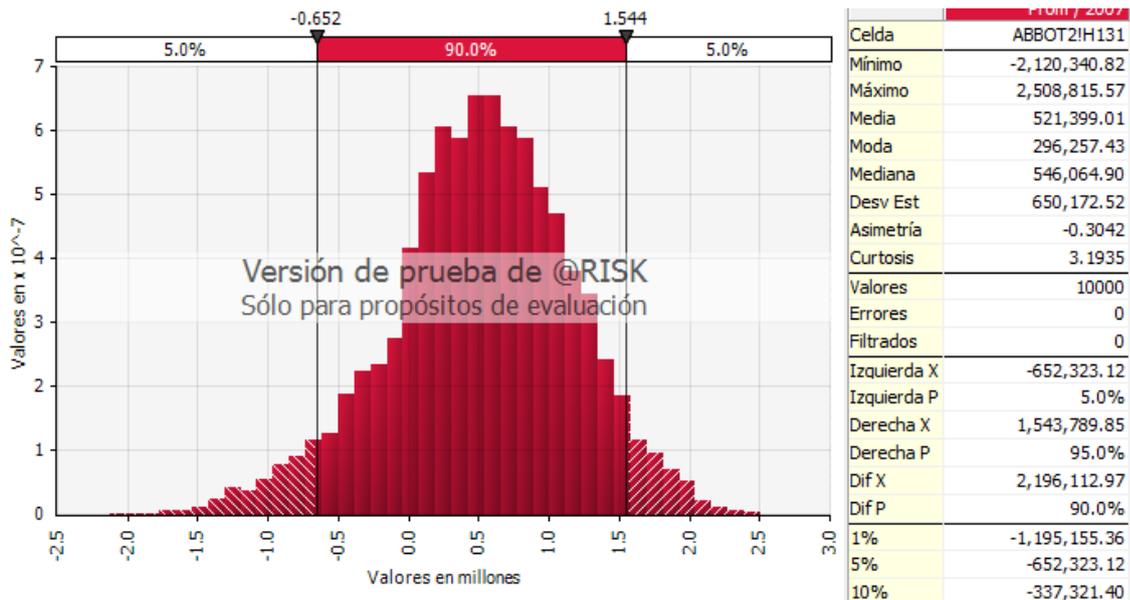
Gráfico 4-97: Simulación Flujo de Caja de Abbott; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Segundo supuesto que la tarifa del ISD se situara entre 0% y 5%, el resultado del Flujo de caja obtenido por Abbott Laboratorios del Ecuador, se hubiera situado entre - \$652.323 y \$1'543.790.

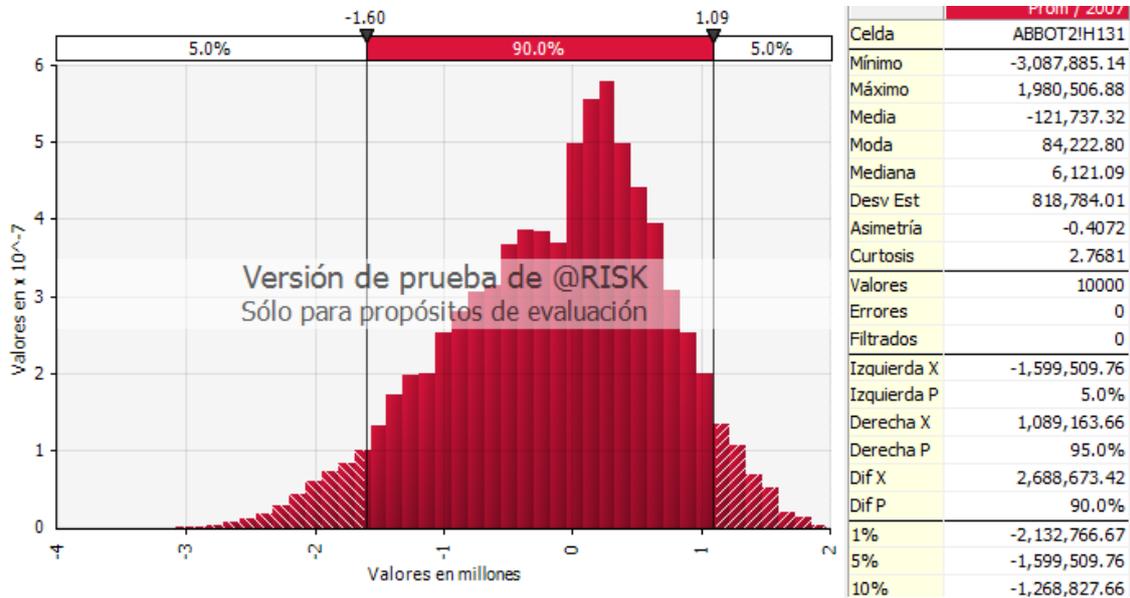
Gráfico 4-98: Simulación Flujo de Caja de Abbott al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, si el ISD se situara entre 5% y 15%, con un 90% de certeza se afirmarí­a que el Flujo de caja se situarí­a entre -\$1´599.510 y \$1´089.164.

Gráfico 4-99: Simulación Flujo de Caja de Abbott al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Observamos que aun en el escenario de no existencia del ISD la empresa registrarí­a flujos negativos de manera que tendrí­a que buscar recursos de financiamiento y seguir operando, con las consecuencias que esto significa específicamente en costos financieros si los recursos son de terceros, al corte de los estados financieros al 2014 la estructura de la empresa es 50% endeudamiento con terceros 50% aportes y utilidades de accionistas.

Tabla 4-75: Resumen de Flujo de Efectivo de la empresa Abbott; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	-342,645	1,714,537
0%-5%	-652,323	1,543,790
5%-15%	-1,599,510	1,089,164

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

4.3.4.3 Novartis

Empresa multinacional con sede principal en Basilea Suiza y presencia en más de 180 países a nivel mundial, experiencia comprobada en la rama de la industria farmacéutica tiene sede en Ecuador su matriz ubicada en Pichincha-Quito.

Con las cifras Estados Financieros del periodo 2007 al 2014 se procedió a efectuar una simulación para observar la afectación de distintas variables sobre la utilidad neta de la compañía, para ello nos centraremos en el Estado de Resultados y Flujo de la empresa, se menciona además que las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

A continuación detallamos los supuestos y la distribución asignada a las variables objeto de análisis:

- Ventas: Se tomó como año base el 2007, y se calculó las tasas de crecimiento anual que presentó la compañía durante el periodo analizado, siendo así, que se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4-76: Promedio de Ventas de empresa Novartis; 2007-2014

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
Año base	17.11%	3.73%	7.24%	16.84%	2.97%	-6.93%	3.51%	6.00%

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

En función de lo anterior se estableció que las Ventas de la compañía siguen una distribución normal, definiendo para efectos académicos, como valor estático, a las ventas del 2007 que ascendieron a \$ 44`597.777.

- Costo de ventas: se calcula el porcentaje que representa este sobre las ventas netas totales con lo que se determinó que el rango del periodo de estudio se encontraba entre 46% al 64%, con un promedio de 55% .Se establece como valor estático 55%, y se asignó a esta variable una distribución triangular por tratarse de valores mínimos y máximos.
- ISD pagado: el supuesto empleado es que Novartis Ecuador es importador 100% y vende todo lo que compra, paga a sus proveedores dentro del mismo año, de tal manera que bajo este supuesto es factible calcular el ISD sobre el valor del costo de ventas del

periodo asignándole como valor mínimo 0% planteando la inexistencia del impuesto, y un valor máximo del 5% que corresponde a la tarifa vigente en la actualidad. La distribución que sigue esta variable es Uniforme.

El supuesto abarca que todas las partidas que esta importa y venden están gravadas con el ISD, a pesar que en realidad existen partidas cuyo ISD no se convierte en un costo o gasto sino que representa crédito tributario a aplicarse en el pago del impuesto a la renta que genera la empresa.

- Gastos: Tanto los gastos operacionales como los otros ingresos y otros egresos financieros se estimaron sobre el valor de las ventas netas. Planteando para cada rubro valores mínimos y máximos en función de lo observado en la información histórica, dentro de una distribución uniforme.

Tabla 4-77: Variables más relevantes para el estudio;2007-2014

Rubro	Valor Mínimo	Valor Máximo
Gasto de ventas	35%	52%
Otros Ingresos y egresos	-0.40%	0.44%

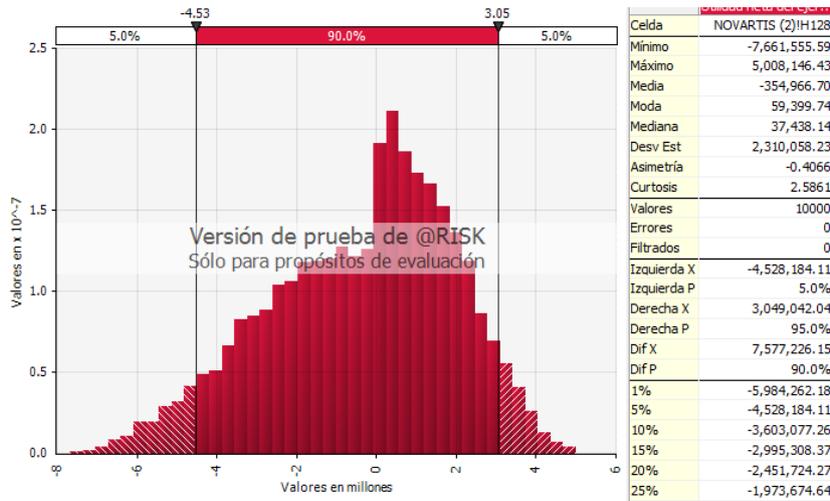
Fuente: Estudio de Proyección, 2015

- Impuesto a la renta: Se establece la utilización de distribución triangular, siendo así que la variable, dentro del periodo analizado, pudo tomar valores mínimos de hasta 22%, y máximos de hasta un 25%.

Se plantean las siguientes simulaciones de escenarios aplicados a un cambio en variable ISD, con la utilización de la herramienta @Risk, se procedió a correr una simulación con 10.000 iteraciones, y el resultado fue el que se presenta a continuación:

La primera simulación que proponen las autoras es bajo un escenario de tarifa de ISD entre el 0% y 5%.

Gráfico 4-100: Simulación Utilidad Neta de Novartis; 2007-2014

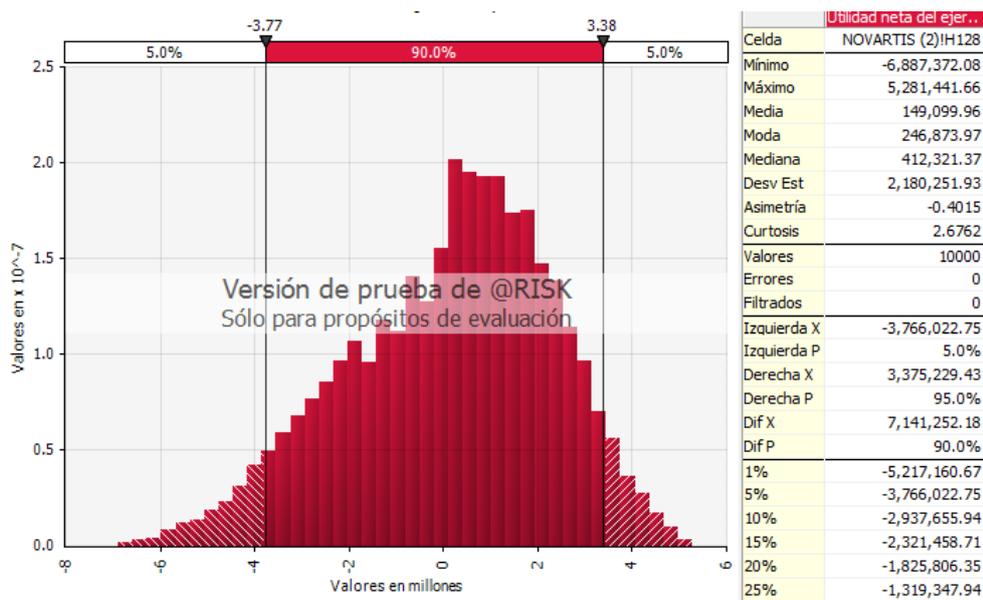


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Sobre lo anterior se puede señalar con un 90% de certeza, que bajo los parámetros antes establecidos la utilidad neta de Novartis Ecuador se situaría entre -\$4`528.184 y \$3`049.042.

La siguiente simulación se propone con un cambio en el supuesto establecido sobre la variable del ISD, en este caso, las autoras plantean: ¿qué sucedería con la utilidad neta de Novartis Ecuador, si el ISD no hubiese existido?

Gráfico 4-101: Simulación Utilidad Neta de Novartis al variar ISD; 2007-2014

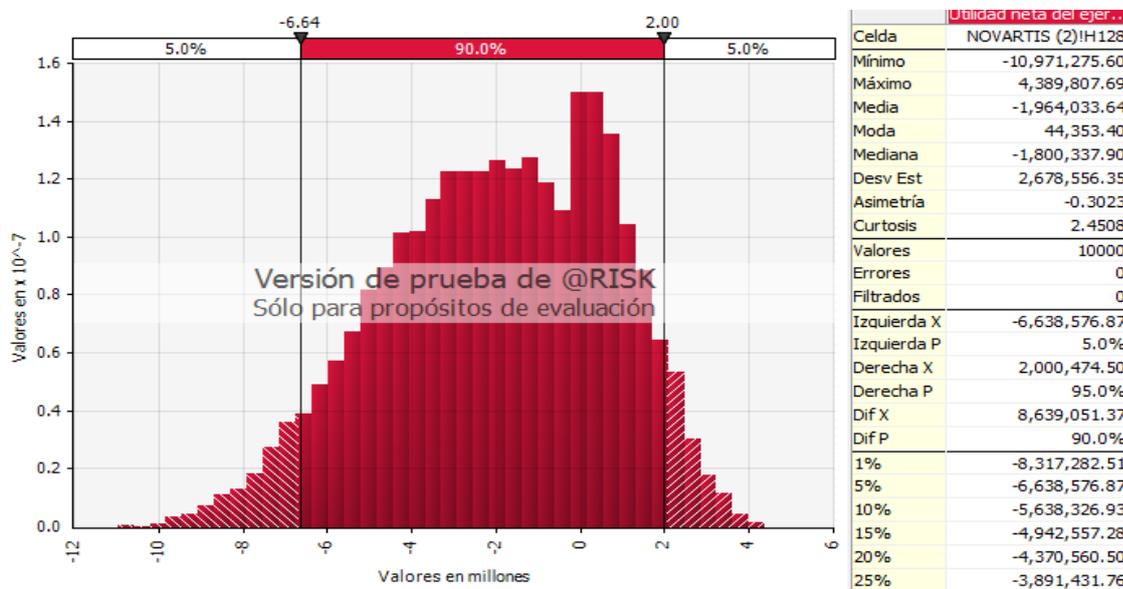


Fuente: Estudio de Proyección, 2015

El gráfico anterior, demuestra el resultado de la simulación, cuando la variable de ISD no existiera, y es posible afirmar con un 90% de certeza que bajo esas circunstancias, la utilidad de Novartis Ecuador se hubiese ubicado entre los -\$3`766.023 y \$3`375.229.

La tercera simulación se plantea para conocer qué hubiese sucedido con la utilidad neta de Novartis Ecuador, si el ISD se incrementa entre el 5% y el 15%, en la gráfica a continuación se presenta el resultado, que concluye que con un 90% de certeza, bajo la situación planteada, la utilidad neta de Novartis Ecuador se hubiese situado entre -\$6`638.577 y \$2`000.475, demostrando el alto grado de sensibilidad de esta empresa ante una variación en la tarifa del ISD.

Gráfico 4-102: Simulación Utilidad Neta de Novartis al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Observamos que la empresa Novartis Ecuador corre un alto riesgo de presentar utilidades negativas aun en el escenario de no existencia del ISD , según sus cifras financieras la empresa en promedio desde el año 2007 al 2014 genero -0.13% de resultados siendo esto en un escenario normal, la existencia de una tarifa superior de ISD agudizaría el panorama financiero para la empresa misma que mantiene una carga de costo de ventas es en promedio el 55% y de Gastos de ventas, administrativos y financieros del 44%, quedando una utilidad neta promedio del -3%,.

El crecimiento en ventas que la empresa registra en promedio del rango de años objeto de análisis es del 6% su mejor año el 2008 con un crecimiento del 17.11% es y su año menos favorable es el 2013 con un crecimiento del -6.93%.

Las autoras pueden inferir que a más del efecto en el ISD las empresas y el Sector pueden estar siendo afectadas por otros factores que afectan directamente en la posición financiera de esta empresa y muy probablemente de todo el sector.

Tabla 4-78: Resumen de Utilidad Neta de la empresa Novartis;2007-2014

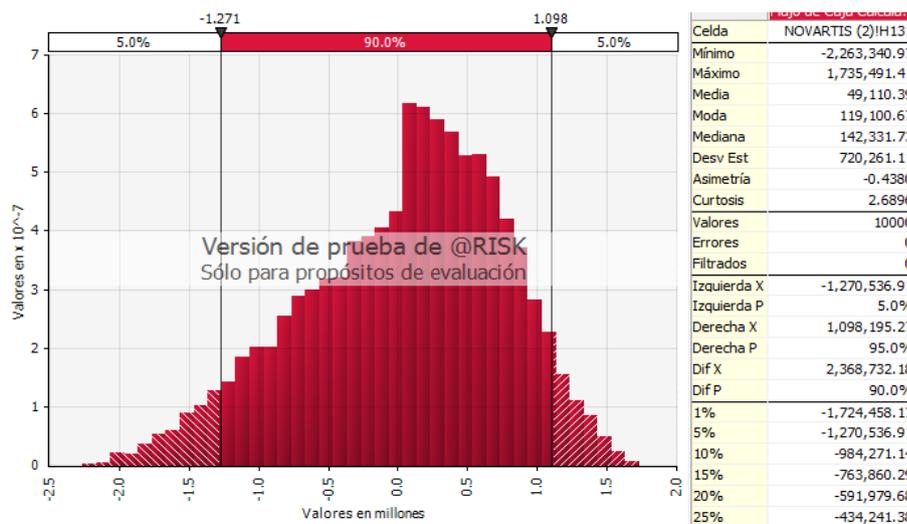
Utilidad Neta		
Tarifa ISD	Mínimo	Máximo
0%	-3,766,023	3,375,229
0%-5%	-4,528,184	3,049,042
5%-15%	-6,638,577	2,000,475

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

A consideración de las autoras plantean el análisis de los Flujos de Caja representando a los flujos finales anuales de la empresa como un porcentaje de la utilidad neta de cada ejercicio, obteniendo los siguientes resultados:

Primer supuesto que la variable ISD no existiera, el Flujo al final del ejercicio de Novartis Ecuador se situaría entre -\$1`270.537 y \$1`098.195.

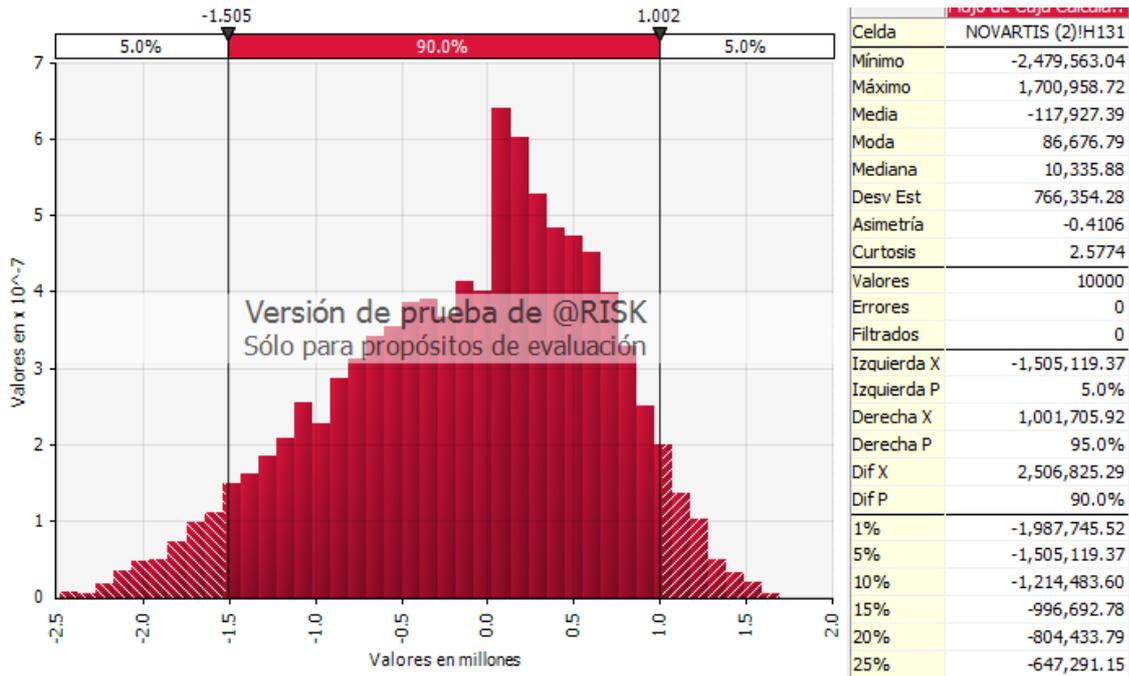
Gráfico 4-103: Simulación Flujo de Caja de la empresa Novartis; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Para la segunda simulación de los flujos se establece el supuesto de que la tarifa del ISD se situara entre 0% y 5%, el resultado del Flujo de caja obtenido por Novartis Ecuador, se hubiera situado entre - \$1`505.119 y \$1`001.706.

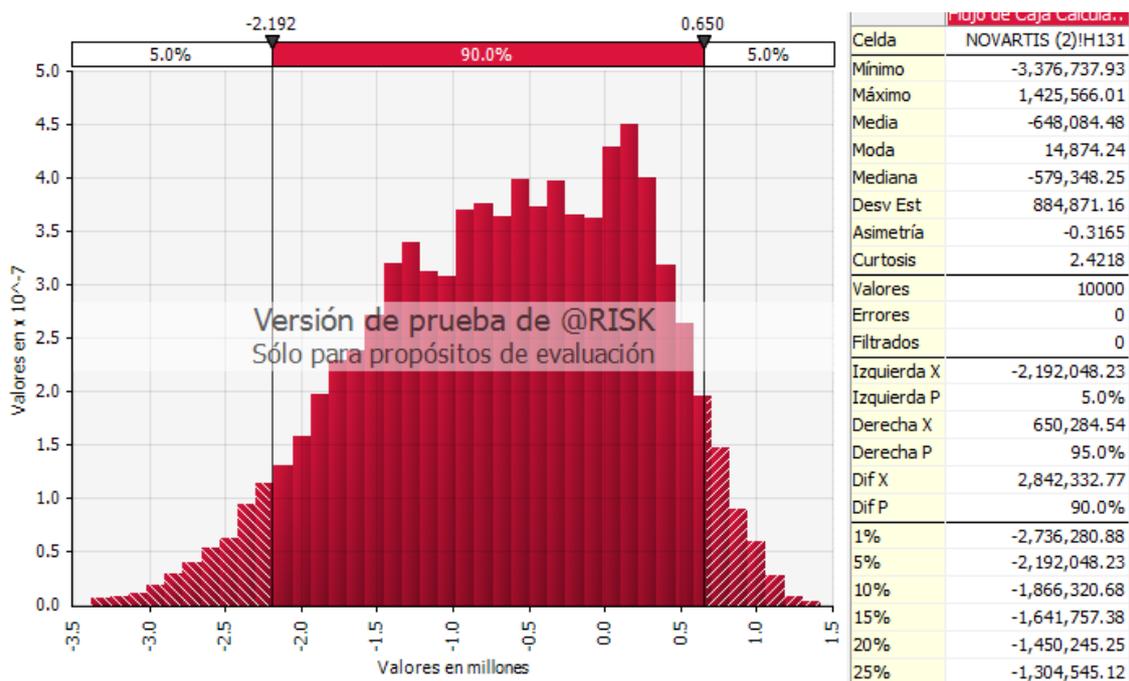
Gráfico 4-104: Simulación Flujo de Caja de la empresa Novartis al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Finalmente, si el ISD se situara entre 5% y 15%, con un 90% de certeza se afirmaría que el Flujo de caja se situaría entre -\$2`192.048 y \$650.285.

Gráfico 4-105: Simulación Flujo de Caja de la empresa Novartis al variar ISD; 2007-2014



Fuente: Estudio de Proyección, 2015

Nuevamente observamos flujos negativos, bajo este escenario las empresas generalmente emprenden acciones encaminadas a la búsqueda de capital de trabajo sea a través del endeudamiento con terceros o mediante la participación de los accionistas.

Tabla 4-79: Flujo de Caja de la empresa Novartis; 2007-2014

Tarifa ISD	Flujo al final del periodo	
	Mínimo	Máximo
0%	-1,270,537	1,098,195
0%-5%	-1,505,119	1,001,706
5%-15%	-2,192,048	650,285

Fuente: Estudio de Proyección, 2015

5. Capítulo 5: Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

El presente estudio ha revisado los aspectos macro económicos y financieros en donde el impacto se ha visto marcado en el Ecuador como resultado del impuesto a la salida de divisas. Por un lado se ha observado un considerable crecimiento económico en el país, en todas las áreas analizadas a través de los cinco sub sectores escogidos del sector importador, el cual era precisamente el que se trataba de desincentivar para evitar la salida de divisas. Es cierto que dicho crecimiento viene como resultado de otros factores externos e internos, pero esa es la prueba más confiable que se puede tomar para establecer que lo más probable es que el impuesto a la salida de divisas no esté cumpliendo con su función.

La primera conclusión a la que se llegó es que, a raíz de la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, los impuestos en nuestro país han afectado diversos campos de la economía. Estas variaciones en los regímenes y la amplia creación de impuestos no han pasado desapercibidas por los empresarios, quienes los tildan de excesivos y perjudiciales para los negocios. Visto desde este punto de vista, el ISD ha causado malestar dentro de las empresas importadoras en el Ecuador.

En lo referente a las variables macro-económicas analizadas, la segunda conclusión a la que se llegó es que no se han percibido cambios significativos más allá de los resultantes de eventos externos como: (a) crisis mundiales; (b) caídas o subidas del precio del petróleo. De hecho, a través de diversos experimentos en el trabajo se ha podido observar que las importaciones ajustadas a la inflación, aún presentan crecimiento, lo cual indica, que el impuesto no está funcionando como desincentivador de la salida de divisas sino como recaudador de ingresos para el gobierno central.

Al estudiar el presente trabajo desde un punto de vista financiero, se revisaron los estados financieros de empresas representantes de los cinco sectores con mayor importancia del sector importador ecuatoriano: textil, farmacéutico, eléctrico, minero y automotriz. Estos mostraron un clima de inestabilidad al ambiente ecuatoriano en la visible baja en las utilidades de varias empresas. Adicionalmente, se pudo ver una caída en las ganancias de la empresas seleccionadas, así como sobre el flujo de caja; llegando incluso al punto de pérdidas. Cabe

recalcar que las empresas escogidas pertenecen a las 500 importadoras más representativas del país. La línea de pensamiento a la que lleva esto es, si una empresa de la capacidad empresarial y con un capital que la califica dentro de empresa grande para la economía ecuatoriana, tuvo pérdidas... ¿Qué ocurrió con importadoras con menor poder empresarial desde la creación del impuesto a la salida de divisas? Las autoras dejan planteada esta pregunta para futuros trabajos.

Recomendaciones

Se realizan recomendaciones dirigidas a dos grandes grupos: por un lado el gobierno y por el otro, los empresarios importadores. Al primero se le recomienda eliminar el impuesto a la salida de divisas. Las compañías importadoras sufrieron pérdidas en ciertos años, pero las importaciones como país no se vieron afectas. Esto indica que el impuesto no favoreció a las empresas, pero de cualquier manera, estas siguen importando. El motivo de esto es que el ISD no está cumpliendo con su función de desincentivador a las importaciones, por el contrario el efecto que hemos analizado es que encarece los bienes, creando inflación. Si bien es cierto que el Presupuesto General de Estado se vería afectado por la eliminación del ingreso que representa el ISD, esto generaría un ambiente de mayor confianza en el gobierno y en el país, además de proyectar una mejor imagen a nivel mundial para los futuros inversores extranjeros.

Por su parte, al sector importador, se recomienda buscar nuevas formas para seguir produciendo. Por un lado existe la opción de sustituir las importaciones y, por ejemplo, hacer lo que hace el sector automotor en vez de traer al Ecuador el auto armado totalmente, importan las piezas y lo ensamblan en el país; disminuyendo considerablemente sus impuestos a pagar. En este punto, el impuesto al ISD, tendría un, menor grado de afectación sobre los importadores. Por otro lado, podría seguirse importando y simplemente cargar el impuesto a adicional al precio de venta al consumidor, sin embargo, como país esto seguiría generando inflación por lo que no sería conveniente.

Volviendo a las recomendaciones gubernamentales y tratando de hacer un enlace entre gobierno-empresas, la solución que podría darse sin afectar negativamente a ninguno, es la reducción gradual del impuesto. Cada año podría reducirse en determinado porcentaje, cuya especificación ya no sería materia del presente trabajo, hasta el punto de desaparecer. Esto provocaría que el Presupuesto General del Estado no se vea afectado de manera dramática. Mientras que por su lado, los empresarios pueden tratar, poco a poco, de sustituir importaciones por productos nacionales, a través de innovación y creatividad.

Referencias

AEADE. (2014). *Anuario*.

AITE. (2015). *Estudio del sector textil ecuatoriano*.

ASAMBLEA NACIONAL. (29 de Diciembre de 2010). *CODIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES*. Obtenido de <http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/Codigo-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones.pdf>

Audidores y Contadores. (06 de 10 de 2015). *Audidores y COntadores*. Obtenido de <http://www.auditoresycontadores.com/tributacion/2-concepto-de-la-base-imponible>

Ayala, M. (2014). *El mercado farmacéutico en el Ecuador*.

Banco Central del Ecuador. (2009). *ANUARIO*.

Derechoecuador. (2013). Obtenido de

http://www.derechoecuador.com/index.php?Itemid=457&id=4424&option=com_content&task=view

Guerra, J., & Olivo, V. (Julio de 2009). *La crisis económica global y su impacto en América Latina*. Obtenido de <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/caracas/08784.pdf>

Huguet, M. (2012). *Las crisis financieras internacionales (1929-2008)*. Madrid.

Jiménez, J. J. (2012). *Análisis de efectividad del ISD como regulador de la salida de capitales 2008-2012*. Guayaquil: ESPOL.

Legarda, V., Jácome, H., & Carrasco, M. (2012). *¡A (re)distribuir! Ecuador para Todos*.

Obtenido de

<http://biblioteca.clacso.edu.ar/clacso/coediciones/20120613032247/AlfredoSerrano.pdf>

Maldonado, C. (2014). La sustitución de importaciones no puede ser de la noche a la mañana. *Gestión*.

Manya, M., & Ruiz, M. (2010, Pag 32). *Tax Ecuador.edicion No.02*. Guayaquil: Gride.

- Morejón, G. (03 de 2012). Recuperado el 04 de 10 de 2015, de <http://biobanco.blogspot.com/2012/03/breve-historia-de-la-mineria-en-el.html>
- Pacific Credit Rating. (2015). *Estudio Energético*.
- Proecuador. (2013). *Análisis del sector automotriz 2013*.
- Proecuador. (09 de 2014). Recuperado el 04 de 10 de 2015, de <http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2014/09/PERFIL-DE-MINERIA-IED1.pdf>
- Ripolli, J. (2011). UN ANÁLISIS SINCRÉTICO DE LOS EFECTOS DE LA LIBERALIZACIÓN FINANCIERA. *Revista ICE*, 175-176.
- Sandoval, F. (2001). *La Pequeña Minería en el Ecuador*.
- Servicio de Rentas Internas. (2014). *Estadísticas de Recaudación*.
- SRI. (2012). *CIRCULAR NAC-DGECCGC12-00002, publicada en R.O. 645 de 23-02-2012*. Quito, Ecuador: Servicio de Rentas Internas.
- Vásquez, G. (2014). *EL IMPUESTO DE SALIDA DE DIVISAS Y SU INCIDENCIA EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL, EN EL PERIODO 2009 – 2011*. Cuenca.
- Vives, J. (2010). *La crisis financiera y la regulación*. Barcelona-España: IESE Business School.

ANEXOS

Anexo 1: Empresas Seleccionadas por sector

Textil:

- Francelana
- Nuevo Almacén
- Yanapi

Eléctrico:

- Ideal Alambrec
- Electrocables
- Conelsa Conductores Electricos S.A.

Automotriz

- Neohyundai
- Ómnibus
- Almacenes Juan Eljuri

Farmacéutico:

- Ecuaquimica
- Abbott
- Novartis

Minero:

- Elipe S.A.
- Sociedad Minera Liga del Oro S.A. Somilor
- Golden Valley Planta S.A.

Anexo 2: Estados Financieros de empresas Seleccionadas

Sector Textil

Francelana

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS								
Efectivo y sus equivalentes	410.55 7,00	768.06 5,00	742.69 2,00	1.498.8 75,00	620.20 9,00	602.35 2,00	1.400.7 27,00	837.74 5,00
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar neto	610.67 2,00	670.87 2,00	615.43 1,00	791.94 1,00	992.42 7,00	1.018.8 34,00	720.988 ,00	922.30 9,00
Otras Cuentas por Cobrar	10.186, 00	13.356, 00	27.255, 00	-	-	-	10.254, 00	10.070, 00
Inventarios	2.461.0 54,00	2.531.5 62,00	2.278.7 48,00	2.358.7 29,00	2.974.6 01,00	3.732.5 73,00	3.804.8 58,00	3.808.3 13,00
Gastos Pagados por Anticipado	9.142,0 0	9.664,0 0	9.562,0 0	-	65.047, 00	7.966,0 0	24.163, 00	32.603, 00
Total activo corriente	3.501.6 11,00	3.993.5 19,00	3.673.6 88,00	4.649.5 45,00	4.652.2 84,00	5.361.7 25,00	5.960.9 90,00	5.611.0 40,00
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	808.66 7,00	732.69 2,00	1.036.5 31,00	3.519.1 87,00	4.379.1 24,00	4.498.5 03,00	4.707.1 33,00	4.752.1 88,00
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Intangibles	-	-	-	16.708, 00	16.872, 00	21.855, 00	37.992, 00	47.393, 00
Otros activos	460,00	460,00	460,00	705,00	12.605, 00	860,00	1.530,0 0	1.530,0 0
Cuenta por cobrar a largo plazo								
Total activos								
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS PASIVOS								
Proveedores	354.28 6,00	355.14 3,00	416.48 4,00	709.45 6,00	752.36 8,00	842.10 3,00	608.845 ,00	522.17 8,00
Beneficios empleados a corto plazo	307.82 3,00	428.06 8,00	282.26 1,00	217.84 2,00	237.03 7,00	196.47 3,00	222.355 ,00	114.15 7,00

Otras cuentas por pagar	51.738,00	63.894,00	59.482,00	54.149,00	66.082,00	275.837,00	209.346,00	126.114,00
Impuestos y retenciones legales	137.537,00	125.093,00	139.572,00	171.775,00	183.845,00	100.037,00	113.292,00	16.806,00
Total pasivo corriente	- 851.384,00	972.198,00	897.799,00	1.153.222,00	1.239.332,00	1.414.450,00	1.153.838,00	779.255,00
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar a largo plazo	-	-	-	133.387,00	103.478,00	83.687,00	-	106.697,00
Beneficios de empleados a largo plazo	103.860,00	103.860,00	103.860,00	303.135,00	327.941,00	366.049,00	560.244,00	521.502,00
Total pasivos no corrientes	103.860,00	103.860,00	103.860,00	436.522,00	431.419,00	449.736,00	560.244,00	628.199,00
PATRIMONIO								
Capital Social	2.300.000,00	2.300.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00	3.070.000,00	3.370.000,00	3.606.000,00	3.606.000,00
Reserva Legal	92.795,00	141.926,00	214.140,00	276.627,00	449.370,00	517.964,00	696.418,00	721.026,00
Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Superavit por revaluación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes a futuros aumentos de capital	-	-	270.000,00	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	962.699,00	1.208.687,00	624.880,00	3.719.774,00	3.870.764,00	4.130.793,00	4.691.145,00	4.677.671,00
Total patrimonio de los accionistas	3.355.494,00	3.650.613,00	3.709.020,00	6.596.401,00	7.390.134,00	8.018.757,00	8.993.563,00	9.004.697,00
Total pasivos y patrimonio de los accionistas								

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventas netas	5.004.964,00	5.660.568,00	5.416.918,00	6.257.189,00	7.134.777,00	7.379.290,00	7.755.473,00	5.791.773,00
Costo de ventas	3.422.592,00	3.665.062,00	3.612.095,00	3.923.637,00	4.553.260,00	4.702.721,00	4.976.810,00	4.038.886,00
Utilidad Bruta	1.582.372,00	1.995.506,00	1.804.823,00	2.333.552,00	2.581.517,00	2.676.569,00	2.778.663,00	1.752.887,00
Gastos de ventas	205.500,00	244.545,00	235.018,00	302.165,00	377.188,00	659.082,00	579.991,00	499.119,00
Gastos administrativos	598.544,00	671.427,00	586.034,00	1.315.424,00	1.305.370,00	1.341.865,00	1.472.471,00	1.027.246,00
Gastos financieros	51.230,00	10.697,00	12.832,00	15.116,00	42.048,00	28.149,00	40.218,00	37.758,00
Utilidad en operación	727.098,00	1.068.837,00	970.939,00	700.847,00	856.911,00	647.473,00	685.983,00	188.764,00
Otros ingresos, netos	53.424,00	16.856,00	9.468,00	28.168,00	(41.689,00)	(29.951,00)	(3.041,00)	197.450,00
Utilidad antes de participación trabajadores e imprenta	780.522,00	1.085.693,00	980.407,00	729.015,00	815.222,00	617.522,00	682.942,00	386.214,00
Participación a trabajadores	117.078,00	162.854,00	147.062,00	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	51.230,00	200.710,00	208.465,00	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	612.214,00	722.129,00	624.880,00	729.015,00	815.222,00	617.522,00	682.942,00	386.214,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Nuevo Almacén

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS								
Efectivo y sus equivalentes	28.156,97	61.410,00	84.103,00	115.022,00	104.574,00	242.833,00	146.824,00	264.357,00
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar neto	294.051,59	122.245,00	205.075,00	170.658,00	80.652,00	128.410,00	402.862,00	569.789,00
Otras Cuentas por Cobrar	-	800.229,00	817.474,00	1.602.607,00	1.418.374,00	1.491.155,00	299.456,00	2.272.074,00
Inventarios	2.356.378,76	2.037.004,00	2.601.890,00	2.929.054,00	3.186.027,00	3.172.962,00	3.613.899,00	1.374.908,00
Gastos Pagados por Anticipado	314.156,05	-	67.294,00	91.425,00	278.361,00	-	-	-
Total activo corriente	2.992.743,37	3.020.888,00	3.775.836,00	4.908.766,00	5.067.988,00	5.035.360,00	4.463.041,00	4.481.128,00
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	48.325,53	100.080,00	78.257,00	55.714,00	36.010,00	14.218,00	28.348,00	38.049,00
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Intangibles	15.485,55	30.167,00	12.999,00	30.783,00	19.597,00	-	-	-
Otros activos	6.158,37	17.903,00	18.188,00	18.359,00	18.900,00	21.428,00	21.428,00	21.428,00
Cuenta por cobrar a largo plazo								
Total activos	3.062.712,82	3.169.038,00	3.885.280,00	5.013.622,00	5.142.495,00	5.071.006,00	4.512.817,00	4.540.605,00
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
PASIVOS								
Proveedores	596.901,29	320.496,00	541.120,00	2.262.058,00	2.413.838,00	1.874.101,00	794.827,00	342.578,00
Beneficios empleados a corto plazo	-	85.945,00	18.997,00	-	-	39.185,00	10.243,00	11.154,00
Otras cuentas por pagar	667.042,90	1.845.434,00	2.264.178,00	1.642.948,00	1.426.051,00	1.689.472,00	1.484.434,00	1.712.328,00

Impuestos y retenciones legales	41.611,07	-	-	-	-	21.184,00	21.920,00	84.201,00
Total pasivo corriente	- 1.305.555,26	2.251.875,00	2.824.295,00	3.905.006,00	3.839.889,00	3.623.942,00	2.311.424,00	2.150.261,00
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	185.337,00	219.891,00	-
Otras cuentas por pagar a largo plazo	885.952,05	-	-	-	-	-	643.593,00	162.745,00
Beneficios de empleados a largo plazo	-	52.647,00	71.894,00	94.149,00	167.357,00	-	-	282.330,00
Total pasivos no corrientes	885.952,05	52.647,00	71.894,00	94.149,00	167.357,00	185.337,00	863.484,00	445.075,00
PATRIMONIO								
Capital Social	88.509,78	88.509,00	88.509,00	88.509,00	88.509,00	88.509,00	88.509,00	150.000,00
Reserva Legal	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00
Otras Reservas	389.694,64	389.695,00	389.695,00	389.694,00	389.694,00	389.694,00	389.694,00	240.675,00
Superávit por revaluación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes a futuros aumentos de capital	292.607,94	234.296,00	234.296,00	234.296,00	234.296,00	234.296,00	-	-
Resultados acumulados	99.465,15	151.088,00	275.663,00	301.040,00	421.822,00	548.300,00	858.778,00	1.553.666,00
Total patrimonio de los accionistas	871.205,51	864.516,00	989.091,00	1.014.467,00	1.135.249,00	1.261.727,00	1.337.909,00	1.945.269,00
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	3.062.712,82	3.169.038,00	3.885.280,00	5.013.622,00	5.142.495,00	5.071.006,00	4.512.817,00	4.540.605,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS								
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventas netas	3.829.736,90	4.549.865,00	3.987.472,00	4.073.733,00	4.991.914,00	5.170.403,00	5.443.493,00	5.151.446,00
Costo de ventas	2.028.238,75	2.082.755,00	1.811.068,00	2.021.366,00	2.256.504,00	1.880.846,00	2.666.635,00	2.572.757,00
Utilidad Bruta	1.801.498,15	2.467.110,00	2.176.404,00	2.052.367,00	2.735.410,00	3.289.557,00	2.776.858,00	2.578.689,00
Gastos de ventas	1.273.915,85	57.340,00	75.855,00	58.811,00	54.036,00	1.501.899,00	1.150.781,00	1.173.65,00
Gastos administrativos	597.358,19	2.120.642,00	1.841.360,00	1.764.397,00	2.277.471,00	1.327.347,00	1.084.468,00	973.565,00
Gastos financieros	70.452,79	60.863,00	52.506,00	85.168,00	104.759,00	75.212,00	112.505,00	133.568,00
Utilidad en operación	(140.228,68)	228.265,00	206.683,00	143.991,00	299.144,00	385.099,00	429.104,00	298.491,00
Otros ingresos, netos	60.172,70	(1.592,00)	357,00	10.547,00	(83.790,00)	(102.969,00)	51.458,00	52.113,00
Utilidad antes de participación trabajadores e imp.renta	(80.055,98)	226.673,00	207.040,00	154.538,00	215.354,00	282.130,00	480.562,00	350.604,00
Participación a trabajadores	-	34.001,00	31.056,00	23.181,00	32.303,00	42.319,00	72.084,00	52.591,00
Impuesto a la Renta	-	141.049,00	51.409,00	-	63.273,00	113.332,00	96.878,00	74.455,00
Utilidad neta del ejercicio	(80.055,98)	51.623,00	124.575,00	131.357,00	119.778,00	126.479,00	311.600,00	223.558,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO								
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Efectivo recibido de clientes y otros	0,00	4.680,00	3.879,638,00	4.121,083,00	5.044,303,00	5.267,786,00	5.209,318,00	5.037,181,00
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	0,00	0,00	0,00	2.747,658,00	5.065,595,00	4.409,356,00	4.567,988,00	3.634,231,00
Impuesto a la Renta	0,00	-	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros neto	0,00	4.226,495,00	3.195,475,00	-	195,50	-	-	-
	0,00	112,54	-	-	6,00	703,93	1.571,6,00	195,50
	0,00	6,00	703,93	1.571,6,00	6,00	721,98	947,86	865,42
	0,00		6,00	130,00		2,00	7,00	0,00
Efectivo neto provisto por actividades de operación	0,00	566,90	-	-	174,21	136,44	-	537,53
	0,00	3,00	19,773	197,70	4,00	8,00	306,53	0,00
	0,00		,00	5,00			7,00	
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION								
Compra de propiedad planta y equipos	0,00	-	-	-	0,00	0,00	-	-
	0,00	72,115	5,987,	4,884,			21,786	18,507
	0,00	,00	00	00			,00	,00
Otros	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	119,88						
	0,00	1,00						
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	0,00	-	-	-	0,00	0,00	-	-
	0,00	191,99	5,987,	4,884,			21,786	18,507
	0,00	6,00	00	00			,00	,00
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Prestamos	0,00	-	48.453	233.50	-	1.811,	232.31	-
	0,00	333,07	,00	8,00	184,66	00	6,00	397,49
	0,00	2,00			2,00			0,00
Sobregiros bancarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00							
	0,00							
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	0,00	-	48.453	233.50	-	1.811,	232.31	-
	0,00	333,07	,00	8,00	184,66	00	6,00	397,49
	0,00	2,00			2,00			0,00
Variación neta del efectivo	0,00	41.835	22.693	30.919	-	138.25	-	121.53
	0,00	,00	,00	,00	10,448	9,00	96,007	3,00
	0,00				,00	,00	,00	
Efectivo al inicio del año	0,00	19,575	61,410	84,103	115,02	104,57	242,83	146,82
	0,00	,00	,00	,00	2,00	4,00	2,00	4,00
	0,00							
Efectivo al final del año	0,00	61,410	84,103	115,02	104,57	242,83	146,82	268,35
	0,00	,00	,00	2,00	4,00	3,00	5,00	7,00
	0,00							

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Yanapi

ACTIVOS								
Efectivo y sus equivalentes	45.482,00	44.409,00	65.406,00	228.019,00	108.933,00	132.237,00	203.833,00	134.487,00
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar neto	338.007,00	414.054,00	473.748,00	522.985,00	736.763,00	619.772,00	757.771,00	823.143,00
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	-	-	-	237.824,32
Inventarios	550.842,00	540.420,00	391.942,00	628.427,00	1.026.735,00	986.591,00	894.770,00	998.909,39
Gastos Pagados por Anticipado	9.971,00	9.973,00	11.601,00	9.286,00	22.804,00	18.339,00	20.659,00	11.745,00
Total activo corriente	944.302,00	1.008.856,00	942.697,00	1.388.717,00	1.895.235,00	1.756.939,00	1.877.033,00	2.206.108,71
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	92.510,00	73.603,00	116.377,00	191.875,00	164.115,00	559.871,00	617.758,00	667.721,00
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta por cobrar a largo plazo	-	-	90.000,00	-	-	-	-	35.703,40
Total activos								
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
PASIVOS								
Proveedores	183.910,00	155.080,00	187.351,00	404.344,00	427.457,00	356.770,00	338.027,00	202.835,32
Beneficios empleados a corto plazo	57.911,00	50.232,00	96.688,00	101.791,00	124.510,00	105.120,00	131.815,00	80.480,80
Otras cuentas por pagar	167.148,00	252.516,00	230.361,00	321.422,00	667.863,00	534.927,00	587.521,00	939.900,39
Impuestos y retenciones legales	-	-	-	-	-	38.635,00	2.125,00	76.418,00

Total pasivo corriente	-	408.96	457.82	514.40	827.55	1.219.	1.035.	1.059.	1.299.63
		9,00	8,00	0,00	7,00	830,00	452,00	488,00	4,51
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	139.11	191.91	161.998,
							5,00	1,00	00
Otras cuentas por pagar a largo plazo	-	-	-	90.484	108.21	-	-	-	-
				,00	5,00				
Beneficios de empleados a largo plazo	150.64	131.38	119.16	94.535	125.33	477.61	499.56	233.349,	
	0,00	6,00	8,00	,00	4,00	1,00	1,00	83	
Total pasivos no corrientes		150.64	131.38	119.16	185.01	233.54	616.72	691.47	395.347,
		0,00	6,00	8,00	9,00	9,00	6,00	2,00	83
PATRIMONIO									
Capital Social	-	-	-	-	-	-	137.10	137.10	137.100,
							0,00	0,00	00
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	50.776	50.776	58.695,6
							,00	,00	3
Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes a futuros aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	476.75	555.95	1.018.75
							6,00	5,00	5,14
Total patrimonio de los accionistas		477.20	493.24	515.50	568.01	605.97	664.63	743.83	1.214.55
		3,00	5,00	6,00	6,00	1,00	2,00	1,00	0,77
Total pasivos y patrimonio de los accionistas									

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	1.884.725,00	1.934.645,00	2.461.151,00	2.963.665,00	3.544.042,00	3.884.194,00	3.880.546,00	4.390.580,95
Costo de ventas	1.259.332,00	1.288.941,00	1.727.037,00	1.940.906,00	2.444.492,00	2.779.566,00	2.673.638,00	2.858.285,16
Utilidad Bruta	625.393,00	645.704,00	734.114,00	1.022.759,00	1.099.550,00	1.104.628,00	1.206.908,00	1.532.295,79
Gastos de ventas	-	584.496,00	666.865,00	339.262,00	452.393,00	466.120,00	521.562,00	1.188.279,42
Gastos administrativos	568.124,00	-	-	475.814,00	486.300,00	506.979,00	468.422,00	-
Gastos financieros	-	-	-	109.873,00	81.554,00	56.639,00	88.895,00	-
Utilidad en operación	57.269,00	61.208,00	67.249,00	97.810,00	79.303,00	74.890,00	128.029,00	344.016,37
Otros ingresos, netos	(39.284,00)	(35.711,00)	(31.882,00)	-	-	-	-	41.405,92
Utilidad antes de participación trabajadores e imprenta	17.985,00	25.497,00	35.367,00	97.810,00	79.303,00	74.890,00	128.029,00	385.422,29
Participacion a trabajadores	2.698,00	3.825,00	5.300,00	14.671,00	12.746,00	11.233,00	19.219,00	57.632,16
Impuesto a la Renta	5.272,00	5.630,00	7.776,00	21.629,00	22.602,00	28.603,00	29.611,00	76.416,53
Utilidad neta del ejercicio	10.015,00	16.042,00	22.291,00	61.510,00	43.955,00	35.054,00	79.199,00	251.373,60

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo recibido de clientes y otros	151,00	78.62	62.37	26.55	218.8	107.4	137.9	340.9
	0	7,00	9,00	9,00	98,00	14,00	99,00	19,25
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	60.00	36.50	78.72	216.9	23.11	70.68	18.74	93.67
	8,00	8,00	7,00	93,00	3,00	7,00	3,00	7,20
Impuesto a la Renta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros neto	12.89	75.36	106.6	35.53	274.6	132.6	254.1	282.0
	7,00	3,00	58,00	2,00	79,00	09,00	11,00	56,73
Efectivo neto provisto por actividades de operación	73.05	39.77	123.0	154.9	470.4	169.3	97.36	152.5
	6,00	2,00	06,00	02,00	64,00	36,00	9,00	39,72
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION								
Compra de de propiedad planta y equipos	27.28	13.94	61.06	104.4	6.794,	104.4	6.794,	
	4,00	9,00	4,00	94,00	00	94,00	00	0,00
Prestamos Relacionados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	27.28	13.94	61.06	104.4	6.794,	104.4	6.794,	0,00
	4,00	9,00	4,00	94,00	00	94,00	00	0,00
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Prestamos	48.11	52.64	40.94	112.2	358.1	41.53	18.97	83.19
	9,00	8,00	5,00	05,00	72,00	8,00	9,00	3,72
Sobregiros bancarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	48.11	52.64	40.94	112.2	358.1	41.53	18.97	83.19
	9,00	8,00	5,00	05,00	72,00	8,00	9,00	3,72
Variación neta del efectivo	2.347	1.073	20.99	162.6	119.0	23.30	71.59	69.34
	,00	,00	7,00	13,00	86,00	4,00	6,00	6,00
Efectivo al inicio del año	47.82	45.48	44.40	65.40	228.0	108.9	132.2	203.8
	9,00	2,00	9,00	6,00	19,00	33,00	37,00	33,00
Efectivo al final del año	45.48	44.40	65.40	228.0	108.9	132.2	203.8	134.4
	2,00	9,00	6,00	19,00	33,00	37,00	33,00	87,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Sector Eléctrico

Alambrec

<u>BALANCE</u> <u>GENERAL</u>	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVO								
ACTIVO								
CORRIENTE								
Efectivo	976.145,00	3.216.930,00	8.281.030,00	3.458.293,00	2.478.805,00	2.516.205,00	2.723.519,00	2.994.588,00
Documentos y cuentas por cobrar	14.480.855,00	12.767.258,00	9.368.927,00	13.146.577,00	15.299.527,00	19.014.455,00	17.611.597,00	17.899.894,00
Inventarios	22.058.246,00	22.998.928,00	14.731.170,00	22.774.387,00	30.837.222,00	28.356.601,00	25.534.583,00	22.619.656,00
Activos por impuestos corrientes					766.732,00	3.376.911,00	5.580.213,00	6.332.901,00
Otros activos					1.416.944,00	278.043,00	207.085,00	78.793,00
Prestamos por cobrar							843.859,00	1.523.513,00
Gastos pagados por anticipado	202.273,00	166.807,00	1.463.697,00	1.542.005,00				
Activos clasificados como mantenidos para la venta								132.655,00
Total activo corriente	37.717.519,00	39.149.923,00	33.844.824,00	40.921.262,00	50.799.230,00	53.542.215,00	52.500.856,00	51.582.000,00
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	1.649.601,00	1.076.500,00	3.905.108,00	3.742.687,00			501.261,00	501.261,00
INVERSIONES EN ACCIONES	360.541,00	429.608,00	418.765,00	408.655,00	408.655,00	408.655,00	371.530,00	371.530,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	13.070.519,00	13.230.346,00	11.345.539,00	9.966.421,00	30.640.932,00	27.277.013,00	25.708.472,00	26.039.760,00
ACTIVOS INTANGIBLES					2.070.219,00	1.612.664,00	1.155.109,00	697.555,00
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS					2.296.137,00	581.148,00	1.520.645,00	493.274,00
PRESTAMOS POR COBRAR					5.174.982,00	4.148.162,00	2.883.091,00	2.701.829,00
OTROS ACTIVOS	3.236,00	23.236,00	23.236,00	1.087,74				

Total Activo	52.801.416,00	53.909.613,00	49.537.472,00	56.126.799,00	91.390.155,00	87.569.857,00	84.640.964,00	82.387.209,00
PASIVO Y PATRIMONIO								
PASIVO								
CORRIENTE								
Préstamos bancarios	15.142.846,00	11.959.336,00		8.588.975,00	14.964.926,00	16.232.570,00	16.770.066,00	12.279.397,00
Proveedores	5.828.452,00	1.221.794,00	5.126.645,00	6.941.965,00	12.077.18,00	13.786.995,00	12.568.167,00	14.481.935,00
Pasivos por impuestos corrientes					1.058.019,00	1.387.768,00	636.489,00	790.108,00
Obligaciones acumuladas					3.365.653,00	3.346.552,00	2.707.264,00	2.672.242,00
Compañías relacionadas	685.240,00	1.375.138,00						
Deudas sociales y fiscales	1.986.210,00	4.518.533,00	4.174.075,00	2.126.190,00	1.760.331,00	1.522.743,00		
Otros pasivos corrientes	171.763,00	272.435,00	1.176.165,00	686.222,00			1.693.514,00	1.883.67,00
Total Pasivo corriente	23.814.511,00	19.347.236,00	10.476.885,00	18.343.352,00	33.226.047,00	36.276.628,00	34.375.500,00	32.106.749,00
OBLIGACIONES SOCIALES	3.960.134,00	4.969.836,00	8.600.595,00	8.137.631,00	12.116.504,00	10.998.670,00	16.751.772,00	17.486.609,00
OTROS PASIVOS FINANCIEROS					1.327.104,00	115.935,00		
PROVISIONES FISCALES					1.068.394,00	1.181.579,00	1.216.425,00	1.379.324,00
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS					3.128.331,00	238.000,00		
Total del Pasivo	27.774.645,00	24.317.072,00	19.077.480,00	26.480.983,00	50.866.380,00	48.810.812,00	52.343.697,00	50.972.682,00
PATRIMONIO								
Capital Social			6.000.000,00	6.000.000,00	6.000.000,00	6.000.000,00	6.000.000,00	6.000.000,00
Reserva legal			2.811.794,00	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00
Reserva de capital			6.558.535,00	6.558.535,00				
Reserva por valuación					-	-		

			6.109.7 15,00	6.109.7 15,00	2.405.63 2,00	2.900.1 06,00		
Utilidades retenidas			8.979.9 48,00	7.977.5 66,00	33.929.4 07,00	32.659. 151,00	23.297. 267,00	22.414. 527,00
Patrimonio de los accionistas	25.026. 771,00	29.592. 541,00	30.459. 992,00	29.645. 816,00	40.523.7 75,00	38.759. 045,00	32.297. 267,00	31.414. 527,00
Total Pasivo y patrimonio	52.801. 416,00	53.909. 613,00	49.537. 472,00	56.126. 799,00	91.390.1 55,00	87.569. 857,00	84.640. 964,00	82.387. 209,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	105.652 .492,00	153.108. 139,00	108.067.1 15,00	118.344.9 95,00	132.232. 858,00	133.612. 516,00	129.781. 727,00	122.330. 605,00
Costo de productos vendidos	- 87.109. 527,00	- 125.160. 785,00	- 85.577.44 8,00	- 95.854.29 9,00	- 113.056. 553,00	- 113.845. 208,00	- 111.068. 811,00	- 100.176. 129,00
Utilidad bruta	18.542. 965,00	27.947.3 54,00	22.489.66 7,00	22.490.69 6,00	19.176.3 05,00	19.767.3 08,00	18.712.9 16,00	22.154.4 76,00
Gastos de administración y ventas	- 10.105. 100,00	- 12.346.7 18,00	- 8.387.434 ,00	- 10.152.09 3,00	- 9.861.73 7,00	- 11.006.9 84,00	- 10.359.7 76,00	- 10.828.6 29,00
Gastos financieros	- 1.231.3 74,00	- 1.715.29 6,00	- -	- -	- 2.287.85 7,00	- 2.045.72 9,00	- 2.358.82 0,00	- 2.342.51 7,00
Utilidad en operación	7.206.4 91,00	13.885.3 40,00	14.102.23 3,00	12.338.60 3,00	7.026.71 1,00	6.714.59 5,00	5.994.32 0,00	8.983.33 0,00
otros ingresos, neto	540.674 ,00	734.529, 00	13.140,00	209.678,0 0	265.633, 00	- 2.110.13 2,00	- 1.402.99 6,00	- 2.704.01 3,00
Utilidad antes de PT e IR	7.747.1 65,00	14.619.8 69,00	14.115.37 3,00	12.548.28 1,00	7.292.34 4,00	4.604.46 3,00	4.591.32 4,00	6.279.31 7,00
participación de trabajadores	- 1.162.0 75,00	- 2.192.98 0,00	- 2.117.306 ,00	- 1.882.242 ,00	- -	- -	- -	- -
Impuesto a la Renta	- 1.631.3 57,00	- 3.413.00 3,00	- 3.018.119 ,00	- 2.688.473 ,00	- 3.050.71 3,00	- 1.633.08 8,00	- 1.510.52 1,00	- 3.216.00 3,00
Utilidad neta	4.953.7 33,00	9.013.88 6,00	8.979.948 ,00	7.977.566 ,00	4.241.63 1,00	2.971.37 5,00	3.080.80 3,00	3.063.31 4,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE EFECTIVO**Flujos de efectivo de las operaciones**

	4.953.7	9.013.8
Utilidad neta del periodo	33,00	86,00
Mas cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		

	2.314.0	2.638.6
Depreciación	64,00	83,00

Provisión de cuentas dudosas	96.834,00	150.000,00
------------------------------	-----------	------------

provisión por obsolescencia de inventarios	31.100,00	
--	-----------	--

provisión obligaciones sociales neto	80.547,00	1.009.702,00
--------------------------------------	-----------	--------------

	7.315.184,00	12.812.271,00
--	---------------------	----------------------

Cambios en activos y pasivos

Documentos y cuentas por cobrar	3.430.681,00	2.136.698,00
---------------------------------	--------------	--------------

Inventarios	3.313.602,00	940.682,00
-------------	--------------	------------

Gastos pagados por anticipado	34.178,00	35.465,00
-------------------------------	-----------	-----------

Proveedores compañías relacionadas y otros	4.230.180,00	3.816.089,00
--	--------------	--------------

Deudas sociales y fiscales	859.786,00	2.532.323,00
----------------------------	------------	--------------

	108.27	114.42	130.03	130.62	121.91	
	4.730,00	5.374,00	130.316,419,00	8.797,00	5.756,00	4.415,00
Recibido de clientes	0	0	0	0	0	
	-	110.13	-	115.84	115.53	102.37
Pagado a proveedores y trabajadores	79.581,918,00	8.658,00	121.211,710,00	7.181,00	7.276,00	3.018,00
	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	582.442,00	559.758,00	1.221.982,00	1.033.436,00	1.381.943,00	2.429.300,00
	279.44	181.56	125.144,00	104.16	104.19	135.40
Intereses ganados	4,00	4,00	00	0,00	9,00	3,00
	-	-	-	-	-	-
Participación a trabajadores	2.191.1	2.119.1			793.72	841.19

			75,00	11,00			6,00	8,00
			-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta			2.663.0	4.453.9	3.371.96	4.830.0	4.577.3	3.975.0
			70,00	81,00	7,00	14,00	33,00	63,00
otros ingresos netos			297.45	516.85	265.633,	2.110.1	1.402.9	1.741.4
			2,00	7,00	00	32,00	96,00	20,00
Efectivo neto provisto por las operaciones	2.073.9	12.759.	23.833.	2.147.7	4.901.53	6.322.1	7.036.6	10.689.
	61,00	986,00	021,00	13,00	7,00	94,00	81,00	819,00
<u>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</u>								
Compra de propiedades planta y equipo neto	3.776.0	2.798.5	1.003.0	1.523.4	3.745.04	3.157.6	4.705.0	2.352.0
	96,00	10,00	19,00	17,00	1,00	72,00	47,00	52,00
Precio de venta de propiedades planta y equipo			134.44	128.82	76.641,0	31.214,	206.54	28.698,
			0,00	4,00	0	00	6,00	00
(incremento) disminución de inversiones en acciones	2.496,0	69.066,	58.835,	10.110,				
	0	00	00	00				
otros activos		20.000,		1.087.7	454.213,	1.026.8	363.20	498.39
		00		74,00	00	20,00	7,00	2,00
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	3.773.6	2.887.5	927.41	2.472.2	4.122.61	2.099.6	4.135.2	2.821.7
	00,00	76,00	4,00	57,00	3,00	38,00	94,00	46,00
<u>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</u>								
(disminución) incremento de préstamos bancarios y sobregiros	6.142.1	3.183.5	11.959.	8.588.9	6.210.01	56.475,	550.00	4.539.2
	64,00	09,00	336,00	75,00	2,00	00	0,00	89,00
Dividendos pagados	4.282.6	4.448.1	8.112.4	8.791.7	7.977.56	4.241.6	2.971.3	3.256.2
	69,00	16,00	97,00	42,00	6,00	31,00	75,00	68,00
incremento (pago) de otros pasivos financieros							272.69	189.55
							8,00	3,00
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	1.859.4	7.631.6	20.071.	202.76	1.767.55	4.185.1	2.694.0	7.606.0
	95,00	25,00	833,00	7,00	4,00	56,00	73,00	04,00
Incremento neto de efectivo	159.85	2.240.7	2.833.7	4.822.7	988.630,	37.400,	207.31	271.06
	6,00	85,00	74,00	37,00	00	00	4,00	9,00
Efectivo al principio del periodo	816.28	976.14	5.447.2	8.281.0	3.458.29	2.478.8	2.516.2	2.723.5
	9,00	5,00	56,00	30,00	3,00	05,00	05,00	19,00
Efectivo al fin del periodo	976.14	3.216.9	8.281.0	3.458.2	2.469.66	2.516.2	2.723.5	2.994.5
	5,00	30,00	30,00	93,00	3,00	05,00	19,00	88,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Electrocables

ACTIVOS								
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>								
Caja Bancos	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	670.87	54.785,	950.97	458.54	dispo	253.79	549.723,	503.81
	1,01	52	7,71	2,46	nible	7,07	00	6,00
Inversiones Temporales	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	
	16.956,	6.705.1	3.123.5	125.00	dispo	426.49	638.746,	
	88	18,94	98,77	0,00	nible	5,67	00	
Cuentas y documentos por Cobrar	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	7.404.2	11.274.	15.945.	15.617.	dispo	19.584.	23.700.8	26.858.
	37,19	017,87	885,34	358,36	nible	284,35	42,00	922,00
Menos: Provisión para incobrables	-\$	-\$	-\$	-\$	no	-\$		
	31.876,	31.876,	141.87	141.87	dispo	141.87		
	94	94	6,94	6,94	nible	6,94		
Otras cuentas por cobrar	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	
	1.111.8	1.923.9	8.639.8	7.334.9	dispo	14.589.		
	29,23	36,48	44,96	37,50	nible	027,16		
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	\$	\$			no			
	682.97	219.91			dispo			
	3,72	6,18			nible			
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)	\$	\$			no			
	466.24	543.10			dispo			
	7,71	6,44			nible			
Inventario materia prima	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	10.072.	4.983.9	10.305.	9.294.0	dispo	11.629.	16.206.1	12.809.
	632,61	55,96	363,78	94,33	nible	622,35	71,00	368,00
Inventario suministros y materiales	\$	\$			no			
	47.561,	47.561,			dispo			
	13	13			nible			
Inv. Prod. Terminados y mercad. en almacén	\$	\$			no			
	3.795.4	5.542.5			dispo			
	07,65	66,35			nible			
Importaciones en Tránsito	\$	\$	\$	\$	no	\$		
	<u>272.95</u>	<u>1.967.0</u>	<u>133.94</u>	509.96	dispo	908.69		
	<u>6,93</u>	<u>88,82</u>	<u>4,37</u>	5,75	nible	3,60		
Pagos anticipados					no			\$
					dispo			195.39
					nible			7,00
Activos por impuestos corrientes					no		\$	\$
					dispo		5.306.11	5.698.5
					nible		4,00	12,00
otros activos			\$	\$	no			
			<u>2.195,2</u>	<u>2.195,2</u>	dispo			
			<u>0</u>	<u>0</u>	nible			
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	no	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>24.509.</u>	<u>33.230.</u>	<u>38.959.</u>	<u>33.200.</u>	dispo	<u>47.250.</u>	<u>46.401.5</u>	<u>46.066.</u>
	<u>797,12</u>	<u>176,75</u>	<u>933,19</u>	<u>216,66</u>	nible	<u>043,26</u>	<u>96,00</u>	<u>015,00</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS					no			
					dispo			
Terrenos y Mejoras	\$	\$	\$	\$	no	\$		
	8.063,8	8.063,8	3.642.2	13.489.	dispo	13.574.		

	9	9	77,16	265,17	nible	153,20		
Edificios	\$	\$			no			
	2.202.1	2.200.4			dispo			
	00,10	00,10			nible			
Instalaciones	\$	\$			no			
	1.450.8	1.464.8			dispo			
	19,78	06,61			nible			
Muebles Enseres	\$	\$			no			
	214.21	219.23			dispo			
	0,24	8,24			nible			
Equipos de Oficina	\$	\$			no			
	226.65	229.27			dispo			
	6,63	0,37			nible			
Maquinarias y equipos	\$	\$	\$	\$	no	\$		
	18.197.	19.033.	19.641.	19.674.	dispo	23.037.		
	388,64	365,79	881,15	963,08	nible	763,93		
Equipos de computación	\$	\$			no			
	131.17	144.49			dispo			
	4,92	2,46			nible			
Vehículos, equipo de transporte y equipo caminero móvil	\$	\$	\$	\$	no	\$		
	429.83	429.83	801.45	1.027.1	dispo	1.287.6		
	7,69	7,69	3,71	76,57	nible	44,61		
Otros activos	\$	\$	\$	\$	no	\$		
	655.85	672.70	1.625.3	1.629.0	dispo	1.916.1		
	3,43	3,43	61,69	52,19	nible	73,21		
MENOS: Depreciación acumulada	-\$	-\$	-\$	-\$	no	-\$		
	<u>16.329.</u>	18.438.	20.059.	28.063.	dispo	30.697.		
	<u>572.21</u>	143,72	209,28	094,85	nible	173,14		
TOTAL:	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETOS	<u>7.186.5</u>	<u>5.964.0</u>	<u>5.651.7</u>	<u>7.757.3</u>	dispo	<u>9.118.5</u>	7.434.77	10.658.
	<u>33,11</u>	<u>34,86</u>	<u>64,43</u>	<u>62,16</u>	nible	<u>61,81</u>	8,00	800,00
					no			
					dispo			
					nible			
OTROS ACTIVOS					no			
					dispo			
					nible			
Inversiones	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	<u>334.25</u>	<u>187.81</u>	<u>334.25</u>	<u>187.81</u>	dispo	<u>187.81</u>	<u>210.018.</u>	<u>210.78</u>
	<u>9,89</u>	<u>9,89</u>	<u>9,89</u>	<u>9,89</u>	nible	<u>9,89</u>	<u>00</u>	<u>4,00</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	<u>334.25</u>	<u>187.81</u>	<u>334.25</u>	<u>187.81</u>	dispo	<u>187.81</u>	<u>210.018.</u>	<u>210.78</u>
	<u>9,89</u>	<u>9,89</u>	<u>9,89</u>	<u>9,89</u>	nible	<u>9,89</u>	<u>00</u>	<u>4,00</u>
					no			
					dispo			
					nible			
TOTAL ACTIVO	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	32.030.	39.382.	44.945.	41.145.	dispo	56.556.	54.046.3	56.935.
	590,12	031,50	957,51	398,71	nible	424,96	92,00	599,00
					no			
					dispo			
					nible			
PASIVO Y PATRIMONIO					no			
					dispo			
					nible			
PASIVO CORRIENTE					no			
					dispo			
					nible			

Cuentas por pagar varias	\$ 5.672.3 23,57	\$ 7.741.2 51,95	\$ 4.348.8 70,67	\$ 3.620.1 09,30	no dispo nible	\$ 13.543. 386,61	\$ 16.425.5 90,00	\$ 12.495. 155,00
Anticipo de clientes	\$ 2.758.8 25,19	\$ 3.579.2 92,74			no dispo nible		3372433	\$
Cuentas con relacionadas					dispo nible			2.443.3 39,00
Obligaciones bancarias	\$ 7.136.0 65,16	\$ 6.722.3 91,01	\$ 7.411.9 66,66	\$ 9.152.1 33,31	no dispo nible	\$ 5.393.2 05,13	\$ 10.216.5 36,00	\$ 6.724.6 33,00
Obligaciones emitidas	\$ 2.180.4 81,00	\$ 2.669.4 81,00	\$ 2.500.0 00,00	\$ 3.718.7 50,00	no dispo nible	\$ 11.936. 300,03		
participación de trabajadores			\$ 676.49 1,47	\$ 874.31 9,91	no dispo nible			249055
Impuesto a la renta			\$ 858.00 8,22	\$ 1.026.1 31,41	no dispo nible			
Otras obligaciones corrientes					no dispo nible		1238408	298897 1
Distribución dividendos accionistas	<u>\$</u> -	<u>\$</u> -	<u>\$</u> 2.975.4 43,45	<u>\$</u> 3.146.8 93,64	no dispo nible	<u>\$</u> 2.488.2 18,15		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 17.747. 694,92	\$ 20.712. 416,70	\$ 18.770. 780,47	\$ 21.538. 337,57	no dispo nible	\$ 33.361. 109,92	\$ 31.252.9 67,00	\$ 24.901. 153,00
PASIVO A LARGO PLAZO					no dispo nible			
Obligaciones bancarias	\$ 1.208.7 02,51	\$ 6.237.5 00,00	\$ 12.424. 058,33		no dispo nible		1918025	796672 5
Obligaciones emitidas			\$ 3.720.0 00,00	\$ 3.271.9 25,00	no dispo nible	236932 5		
Créditos externos			<u>\$</u> 700.00 0,00		no dispo nible			
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	\$ 1.208.7 02,51	\$ 6.237.5 00,00	\$ 16.844. 058,33	\$ 3.271.9 25,00	no dispo nible	\$ 2.369.3 25,00	\$ 1.918.02 5,00	\$ 7.966.7 25,00
TOTAL PASIVO	\$ 18.956. 397,43	\$ 26.949. 916,70	\$ 35.614. 838,80	\$ 24.810. 262,57	no dispo nible	\$ 35.730. 434,92	\$ 33.170.9 92,00	\$ 32.867. 878,00
PATRIMONIO					no dispo nible			

Capital social	\$	\$	\$	\$	nible	\$	\$	\$
	9.206.5	9.206.5	9.206.5	9.206.5	no	12.106.	12.106.5	12.106.
	93,00	93,00	93,00	93,00	dispo	593,00	93,00	593,00
Superávit por revaluación				\$	nible	\$	\$	\$
				3.676.4	no	\$	\$	\$
				66,41	dispo	3.676.4	3.676.46	8.132.9
					nible	66,41	6,41	04,00
Aumento de capital en trámite	\$	\$	\$		no			
	123.92	123.92	123.92		dispo			
	1,00	1,00	1,00		nible			
Reservas	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	604,71	604,71	604,71	604,71	dispo	604,71	604,71	604,71
					nible			
Aporte para futura capitalización				\$	no	\$	\$	\$
				551.47	dispo	609.10	609.109,	609.10
				2,02	nible	9,52	52	9,52
Utilidad del Ejercicio	\$	\$			no	\$	\$	\$
	3.743.0	3.100.9			dispo	4.433.2	4.482.62	3.218.5
	73,98	96,09			nible	16,40	6,00	09,00
Re-inversión de utilidad				\$	no			
				2.900.0	dispo			
				00,00	nible			
TOTAL	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
PATRIMONIO	<u>13.074.</u>	<u>12.432.</u>	<u>9.331.1</u>	<u>16.335.</u>	dispo	<u>20.825.</u>	<u>20.875.3</u>	<u>24.067.</u>
	<u>192.69</u>	<u>114.80</u>	<u>18.71</u>	<u>136.14</u>	nible	<u>990.04</u>	<u>99.64</u>	<u>720.23</u>
TOTAL PASIVOS Y	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
PATRIMONIO	<u>32.030.</u>	<u>39.382.</u>	<u>44.945.</u>	<u>41.145.</u>	dispo	<u>56.556.</u>	<u>54.046.3</u>	<u>56.935.</u>
	<u>590,12</u>	<u>031,50</u>	<u>957,51</u>	<u>398,71</u>	nible	<u>424,96</u>	<u>91,64</u>	<u>598,23</u>

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS INGRESOS								
Ventas Netas y/o Exportaciones	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	52.638.2	67.830.4	48.108.1	51.318.0	disponi	70.020.6	72.409.48	68.323.2
	51,04	17,21	58,65	75,24	ble	74,94	0,00	56,00
	<u>-\$</u>	<u>-\$</u>	<u>-\$</u>	<u>-\$</u>	no	<u>-\$</u>	<u>-\$</u>	<u>-\$</u>
Menos: Costo Ventas	<u>43.568.1</u>	<u>57.264.9</u>	<u>36.947.2</u>	<u>38.669.6</u>	disponi	<u>56.646.6</u>	<u>57.990.65</u>	<u>53.350.0</u>
	<u>18,49</u>	<u>13,35</u>	<u>31,39</u>	<u>05,87</u>	ble	<u>30,75</u>	<u>4,00</u>	<u>58,00</u>
	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
UTILIDAD BRUTA	<u>9.070.13</u>	<u>10.565.5</u>	<u>11.160.9</u>	<u>12.648.4</u>	disponi	<u>13.374.0</u>	<u>14.418.82</u>	<u>14.973.1</u>
	<u>2,55</u>	<u>03,86</u>	<u>27,26</u>	<u>69,37</u>	ble	<u>44,19</u>	<u>6,00</u>	<u>98,00</u>
GASTO DE OPERACIÓN								
Gastos de Ventas	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
	1.467.77	1.531.88	1.615.17	1.905.25	disponi	2.924.03	8.637.436	9.051.07
	4,60	3,38	3,40	6,01	ble	9,36	,00	9,00
	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
Gasto de Administración	1.809.87	2.009.65	2.479.87	2.614.77	disponi	2.915.73		
	1,70	4,89	2,86	0,66	ble	0,47		
	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
Gastos de Exportación	1.483.76	1.392.48	1.249.14	1.025.30	disponi	1.544.08		
	1,62	7,06	0,00	9,47	ble	7,91		
Gastos	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	no	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>

Financieros	<u>1.153.65</u>	<u>2.551.10</u>	<u>2.058.49</u>	<u>1.542.58</u>	disponi	1.768.66	<u>1.298.764</u>	<u>1.428.55</u>
	<u>9,66</u>	<u>6,64</u>	<u>2,91</u>	<u>5,63</u>	ble	0,25	<u>,00</u>	<u>8,00</u>
TOTAL	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
GASTOS	5.915.06	7.485.13	7.402.67	7.087.92	disponi	9.152.51	9.936.200	10.479.6
OPERACIÓN	7,58	1,97	9,17	1,77	ble	7,99	,00	37,00
MAS:								
	\$	\$	\$	\$	no	\$		
Otros ingresos	588.009,01	20.624,20	751.695,05	268.251,82	disponi	211.690,20		
	\$	\$	\$	\$	no	\$	\$	\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.743.07	3.100.99	4.509.94	5.828.79	disponi	4.433.21	4.482.626	4.493.56
	3,98	6,09	3,14	9,42	ble	6,40	,00	1,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO			
(Disminución)			
<u>Largo Plazo</u>			
		\$	
Obligaciones bancarias	-\$	13.124.058	
	1.208.702,51	,33	
		-\$	
Obligaciones de propia emisión	\$	2.517.500,00	
	6.237.500,00	00	
<u>Corto Plazo</u>			
	-\$	\$	
Obligaciones bancarias	413.674,15	689.575,65	
<u>Emisión de obligaciones</u>			
	\$	-\$	
Obligaciones de propia emisión	489.000,00	169.481,00	
			-
Préstamos de accionistas			929.094,00
		5.300.000,00	7.988.700,00
Préstamos bancarios		-	-
		16.693.571,00	5.431.903,00
pago de prestamos			-
			2.971.214,00
Pago de dividendos			00
		\$	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	\$	<u>11.126.652</u>	11.393.571,00
	<u>5.104.123,34</u>	<u>,98</u>	00
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO (V. ABSOL)	-\$	\$	-
EFECTIVO A INICIO DEL AÑO (Enero 2008)	616.085,49	896.192,19	295.926,00
	\$	\$	45.907,00
	670.871,01	54.785,52	253.797,00
			549.723,00

EFFECTIVO Y EQUIV. DE EFECT. AL	\$	\$		
FINAL DEL PERIODO DIC. 08	54.785,52	950.977,71	549.723,00	503.816,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Conelsa

BALANCE GENERAL			
ACTIVO	2007	2008	2009
ACTIVO CORRIENTE	3.343.408,67	2.137.648,90	
Caja		233,86	349,79
Bancos	1.542.113,85		10.841,20
Inversiones		2.202,44	
clientes	1.163.792,17		681.450,17
Otras cuentas por cobrar		5.418,90	350.081,34
Reserva cuentas incobrables		-22.967,24	-28.911,19
productos terminados	150.728,00		425.560,00
mercaderías		3.725,40	1.985,40
materias primas	123.710,00		399.870,00
pedidos en transito	201.647,09		112.469,07
seguros pagados por anticipado		11.524,54	12.280,19
Impuestos anticipados IR	154.522,06		91.762,15
Crédito tributario			52.427,78
Anticipo compras de activos		6.757,60	27.483,00
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	1.583.475,04	1.561.579,00	
Edificios e instalaciones		326.627,45	323.375,45
Maquinaria	2.598.813,83		2.780.170,22
Equipo de oficina		967,22	3.047,16
muebles y enseres		5.340,41	30.545,04
vehículos		52.357,15	101.502,51
equipos de computación		2.766,37	4.912,92
depreciación acumulada	1.403.397,39		-
ACTIVO DIFERIDO			
Cuentas por liquidar		38.700,77	33.943,27
TOTAL ACTIVOS	4.965.584,48	3.733.171,17	
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE	2.540.592,24	1.568.530,97	
Proveedores		739.457,51	119.700,72
obligaciones patronales		12.683,54	19.089,48
Provisiones		7.853,01	21.834,76
participación accionistas	1.735.026,06		375.007,35
Prestamos accionistas			256.050,59
Participación de trabajadores por pagar			83.484,60
impuesto a la renta por pagar			121.620,57
Cuentas por pagar			570.000,00

obligaciones fisco	45.572,12	1.742,90
PASIVO NO CORRIENTE	230.189,69	256.331,44
Jubilación patronal	188.767,78	208.812,22
Bonificación por desahucio	41.421,91	47.519,22
TOTAL PASIVOS	2.770.781,93	1.824.862,41
PATRIMONIO	2.194.802,55	1.908.308,76
Capital social	48.000,00	48.000,00
Reserva legal	48.000,00	48.000,00
Reserva de capital	1.460.849,96	1.460.849,96
Utilidad del Ejercicio actual	637.952,59	351.458,80
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.965.584,48	3.733.171,17

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS			
	2007	2008	2009
Ventas	8.829.991,93	8.346.342,44	7.677.916,06
Costo de ventas	-	-	-
	7.505.015,54	6.886.287,41	6.334.561,15
Utilidad bruta SIN ISD	1.599.258,17	1.711.724,48	1.574.860,72
Utilidad bruta CON ISD	1.324.976,39	1.460.055,03	1.343.354,91
GASTOS GENERALES			
Administración	337.588,40	388.145,96	430.370,91
Ventas	395.274,87	455.967,72	407.787,88
Financieros	32.105,49	27.824,23	29.751,04
Total	764.968,76	871.937,91	867.909,83
Ingresos no operacionales	38.450,50	49.835,47	81.118,89
Utilidad (perdida) del ejercicio	872.739,91	889.622,04	788.069,78
15% trabajadores	89.768,72	133.443,31	83.484,60
25% Impuesto a la renta	128.636,67	189.044,68	121.620,57
Utilidad del ejercicio	654.334,52	700.577,36	582.964,61

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
Utilidad el ejercicio actual	598.458,13	637.952,59	351.458,80
Valores que no existen desembolsos	<u>691.969,07</u>	<u>315.635,02</u>	<u>284.520,86</u>
FLUJO NETO DE UTILIDADES	1.290.427,20	322.317,57	635.979,66
Incremento del Activo corriente	- 415.831,00	264.342,18	969.563,27
Disminución del activo corriente	492.451,91	530.282,33	636.019,93
Incremento del pasivo corriente	527.318,50	492.994,45	1.051.543,45
Disminución del pasivo corriente	- <u>201.478,11</u>	-	<u>2.023.604,72</u>
VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO	1.692.888,50	1.081.252,17	669.624,95
Incremento del activo diferido	54.230,53	14.750,18	-
Disminución del activo diferido	5.349,08	185.317,21	4.757,50
Incremento del pasivo largo plazo	12.205,23	24.489,14	26.141,75
disminución del pasivo largo plazo	=	=	=
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1.656.212,28	1.276.308,34	638.725,70
<u>Flujo de caja de actividades de financiamiento</u>	-	-	-
Incremento de inversiones temporales	-	-	-
disminución de inversiones temporales	-	-	2.202,44
incremento de crédito bancario corto y largo plazo	-	-	-
disminución de crédito bancario corto y largo plazo	=	=	=
CAJA NETA CON FINANCIAMIENTO AJENO	1.656.212,28	1.276.308,34	636.523,26
Incremento del capital	-	-	-
incremento de reservas	-	-	-
incremento de resultados	-	-	-
pago de dividendos	-	-	-
Disminución de capital	-	598.458,13	637.952,59
disminución de reservas	-	-	-
disminución de resultados	- <u>463.980,73</u>	-	=
CAJA CON FINANCIAMIENTO PROPIO	1.192.231,55	677.850,21	1.274.475,85
<u>Flujo de caja de actividades de inversión</u>	-	-	-

Disminución de activo fijo	6.660,00	3.368,60	3.252,00
incremento de activo fijo	- 528.274,66	<u>51.890,29</u>	<u>259.932,87</u>
INCREMENTO DE CAJA	<u>670.616,89</u>	<u>629.328,52</u>	<u>1.531.156,72</u>
CONTROL			
Caja final del ejercicio	913.019,19	1.542.347,71	11.190,99
caja inicio del ejercicio	- 242.402,30	<u>913.019,19</u>	<u>1.542.347,71</u>
INCREMENTO DE CAJA	<u>670.616,89</u>	<u>629.328,52</u>	<u>1.531.156,72</u>

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Sector Minero

Elipe

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTES								
Caja y bancos	82	10	4	8	30	13	1.63 1	25
Inversiones financieras a corto plazo						151	151	159
Cuentas por cobrar clientes					1.02 2	1.53 9	7.96 0	13.1 52
Impuestos fiscales								
Cuentas por cobrar empleados								
Inventarios	356	550	783	3.57 6	7.08 0	1.79 4	4.10 3	2.31 5
Gtos. anticipados y otras cuentas por cobrar	209	220	118	183				
Otras cuentas deudoras					271	357	289	320
Total Activos Corrientes	647	780	905	3.76 7	8.40 3	3.85 4	14.1 34	15.9 71
PROPIEDAD Y EQUIPO								
Propiedades y equipo neto	2.740	3.726	7.83 9	8.18 1	8.29 5	8.01 8	7.44 5	6.99 4
Inversiones en exploración y explotación de minerales					32.6 35	40.3 17	39.2 87	41.7 15
Activo por impuesto diferido					2.77 6	1.42 9	1.46 6	1.28 7
COMPANIAS RELACIONADAS	609	664	548	12				

CARGOS DIFERIDOS	9.531	13.916	22.3	29.9				
			25	53				
TOTAL	13.527	19.086	31.6	41.9	52.1	53.6	62.3	65.9
			17	13	09	18	32	67
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>								
PASIVOS CORRIENTES								
Obligaciones fiscales					492	433	804	255
Cuentas por pagar	152	107	369	613	1.077	3.061	2.150	2.213
Cuentas por pagar accionistas								
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	47				28.900	25.061	12.488	10.387
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	25	27	120	1.126	1.661	668	2.005	1.406
Total pasivos corrientes	224	134	489	1.739	32.130	29.223	17.447	14.261
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO					16.892	21.219	34.946	40.499
Pasivos financieros a largo plazo					10.581	14.363	30.811	35.399
Obligaciones por beneficios definidos					20	32	34	54
Provisiones para cierre de minas					4.318	4.554	826	919
Pasivos por impuestos diferidos					1.973	2.270	3.275	4.127
COMPANIAS RELACIONADAS	13.302	18.951	31.127	40.168				
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Capital Social y total patrimonio	1	1	1	1	1	1	1	1
Reservas								
Aportes para futuras capitalizaciones			234	4.774	4.774	11.774	11.774	11.774
Superávit revaluaciones de activos fijos								
Resultado acumulado			-234	4.769	1.688	8.599	1.836	-568
Total Patrimonio de los accionistas	1	1	1	6	3.087	3.176	9.939	11.207
TOTAL	13.527	19.086	31.617	41.913	52.109	53.618	62.332	65.967

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS							
VENTAS NETAS			8.952	32.765	32.372	39.453	37.078
COSTO DE VENTAS			-	-	-	-	-
Costo de Artículo Estudiado			9.651	20.224	32.824	25.166	28.110
%ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL							
ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL							
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA			699	12.541	452	14.287	8.968
GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION			-	-	-	-	-
			3.429	5.659	7.892	5.852	5.958
IMPUESTO A LA RENTA				1.765	2.051	1.528	1.523
PARTICIPACION DE TRABAJADORES						-	-
						1.347	493
UTILIDAD O PERDIDA DE OPERACIONES			4.128	5.117	10.395	5.560	994
OTROS GASTOS							
Costo de concesiones archivadas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad en venta de propiedades y equipos	119	4	192	-	1	-	-
Otros Gastos	-	-	-	-	-	-	-
	12	99	214	-	-	-	-
Total	131	103	407	363	3.484	532	274
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	-
	131	103	4.535	5.480	6.911	6.092	1.268

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE FLUJO DE CAJA							
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION							
Recibido de clientes			8.952	31.743	31.855	33.032	31.886
Pagado a proveedores y empleados			-	-	-	-	-
			7.243	27.147	30.534	30.044	28.443
Otros Gastos			-	-	-	-	-
			408	617	814	3	2.197
Efectivo neto proveniente de actividades de operación			1.301	5.213	507	2.985	1.246
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION							
Adiciones y propiedades y equipos	-	-	-	-	-	-	-
	1.701	1.235	4.635	1.152	1.473	1.345	1.927
Inversiones en exploración y explotación de							

minerales, neto					3.643	8.248	2.790	3.245
Inversiones en activos financieros mantenidos al vencimiento						-		
						151		
Adiciones de cargos diferidos	-	-	-	-				
	4.468	4.145	7.941	7.891				
Precio de venta de equipos	17	9	54	12				25
Cambios en activos y pasivos								
Inventarios	-	-	-					
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	243	194	233					
Cuentas por cobrar compañías relacionada	-	-						
Cuentas por cobrar	89	41	47					
Cuentas por pagar	61	107	171					
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-	-						
Cuentas por pagar	89	45	262					
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	2	93					
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
	6.500	5.674	12.182	9.031	5.116	9.744	4.470	5.147
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas neto	6.364	5.649	12.176	7.734				
Pago de obligaciones a largo plazo	-	-			-			
	47	47			75	2.220	3.103	2.303
Inversiones a corto plazo								-
								8
Aportes						7.000		
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	6.317	5.602	12.176	7.734	-	9.220	3.103	2.295
	75							
CAJA BANCOS								
Incremento o disminución neto durante el año	-	-	-		-			-
	183	72	6	4	22	17	1.618	1.606
Comienzo del año	265	82	10	4	8	30	13	1.631
FIN DEL AÑO	82	10	4	8	30	13	1.631	25

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Somilor

BALANCE GENNERAL	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVO ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo	104.016	377.606	171.195	1.035.740	1.845.155	590.314	2.071.260
Inversiones temporales	225.556	401.084	380.160	3.517.830	6.185.006	7.355.943	3.429.925
Documentos y cuentas por cobrar	1.316.36 1	1.914.096	1.034.461				
Inventarios	729.966	720.000		-	33.651	35.501	
Pagos anticipados		227.421	1.130.813			185.000	371.063
Activos por impuestos corrientes				1.430.371		-	
Total activo corriente	2.375.89 9	3.640.206	2.716.628	5.983.942	8.063.812	8.166.758	5.872.248
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	1.414.27 7	2.178.810	3.090.466	3.609.529	7.142.574	7.423.291	7.762.133
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	9.954		4.669	359	-	-	1.115.000
TOTAL ACTIVO	3.800.130	5.819.016	5.811.763	9.593.829	15.206.38 5	15.590.04 9	14.749.38 1
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>							
PASIVO CORRIENTE							
Obligaciones bancarias y financieras	5.952	21.591		5.199.966	4.714.687	4.359.409	3.032.316
Sobregiros bancarios	23.295						
Documentos y cuentas por pagar	3.049.23 2	2.756.836	969.106	596.565	758.304	593.148	538.427
Impuestos por pagar	556.610	1.268.452	1.800.780				
Gastos acumulados por pagar	12.898	159.337	1.126.935				
Total Pasivo corriente	3.647.98 9	4.206.217	3.896.821	5.796.531	5.472.991	4.952.557	3.570.743

Pasivo no corriente							
Obligaciones con instituciones financieras							423.818
Total Pasivo	3.647.989	4.206.217	3.896.821	5.796.531	5.472.991	4.952.557	3.994.561
PATRIMONIO							
Capital social	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Reserva legal		278.208	278.208	278.208	10.000	10.000	10.000
Reserva facultativa		785.934	785.934	785.934	785.934	303.278	3.410.775
Perdida de ejercicios anteriores				-	3.640.815		
Resultados acumulados adopción NIIF				-	3.396.717	3.396.717	3.396.717
Utilidad del ejercicio	132.142	528.657	830.800	2.713.157	9.161.558	6.907.497	3.917.329
Total Patrimonio	152.142	1.612.799	1.914.941	3.797.298	9.733.394	10.637.492	10.754.821
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.800.130	5.819.016	5.811.763	9.593.829	15.206.385	15.590.049	14.749.382

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS							
Ingresos operacionales	7.727.868	15.167.162	19.452.112	27.975.646	33.720.176	29.947.457	25.449.055
Costo de ventas	5.370.104	8.213.737	12.552.228	14.950.061	18.928.257	18.144.236	17.986.260
Utilidad bruta en ventas	2.357.764	6.953.425	6.899.884	13.025.585	14.791.920	11.803.221	7.462.795
GASTOS OPERACIONALES	273.563	2.432.860	697.987	490.003	1.019.822	1.379.506	1.686.860
Gastos de administración y ventas	270.190	2.432.326	663.341	453.790	965.856	1.278.603	1.600.950
Gastos financieros	3.373	534	34.646	36.213	53.966	100.903	85.910

Utilidad Operacional	2.084.201	4.520.565	6.201.897	12.535.582	13.772.098	10.423.715	5.775.935
Otros Ingresos	5.513	3.115		40.075	146.034		
Utilidad antes de PT e IR	2.089.714	4.523.680	6.201.897	12.575.657	13.918.132	10.423.715	5.775.935
15% Participación de trabajadores	- 313.457	- 678.552	- 930.285	- 1.886.349	- 2.087.720	- 1.563.557	- 866.390
Utilidad después de PT	1.776.257	3.845.128	5.271.613	10.689.309	11.830.412	8.860.158	4.909.545
Impuesto a la Renta	- 454.842	- 986.471	- 1.319.845	- 2.484.862	- 2.668.854	- 1.952.661	- 992.216
Utilidad Neta del ejercicio	1.321.415	2.858.657	3.951.767	8.204.447	9.161.558	6.907.497	3.917.329
FLUJO DE EFECTIVO							
<u>Flujo de efectivo en actividades operativas</u>							
Efectivo recibido de clientes	6.411.507	14.569.428			33.892.985	30.642.256	28.124.543
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	3.447.722	13.148.483			25.737.839	24.268.105	22.541.156
Otros Ingresos	5.513	3.115					
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2.969.297	1.424.060	1.519.952	1.831.652	8.155.145	6.374.151	5.583.387
<u>Flujo de efectivo en actividades de inversión</u>							
Adquisición de propiedad planta y equipo	1.450.452	- 974.943	1.208.821	- 891.510	- 745.730	- 905.547	- 872.957
Aumento inversiones CP	225.556	175.528					
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	1.676.008	1.150.475	1.208.821	891.510	745.730	905.547	872.957

	8	0	1				
<u>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento</u>							
	-				-	-	-
Pago de dividendos	1.189.27				6.600.00	6.003.39	3.800.00
	4	-	528.657	830.800	0	9	00
Pagos de prestamos						322.141	570.516
Aumento en cuentas por cobrar			4.669				
Venta de vehículo			9.371				
Aumento en activos fijos por ajustes			6.415				
	-				-	-	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1.189.27	-	-	-	6.600.00	5.681.25	3.229.48
	4	-	517.541	830.800	0	8	84
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	104.016	273.590	206.411	109.343	809.415	212.654	1.480.946
Efectivo a principio de año	-	104.016	377.606	171.195	0	802.968	590.314
					1.035.74		
Efectivo y sus equivalentes a final del año	104.016	377.606	171.195	280.538	1.845.15	590.314	2.071.260

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Golden Valley

BALANCE GENERAL	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVOS</u>	\$							
	2.007,00							
ACTIVOS CORRIENTES								
Caja y bancos	\$ 355,00	\$ 40,00	\$ 95,00	\$ 195,00	\$ 40,00	\$ 2,00	\$ 102,00	\$ 26,00
Inventarios		\$ 527,00	\$ 681,00	\$ 733,00	\$ 626,00	\$ 359,00	\$ 551,00	\$ 789,00
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	\$ 251,00	\$ 913,00	\$ 1.324,00	\$ 1.502,00	\$ 742,00	\$ 254,00	\$ 181,00	\$ 108,00
Total activos corrientes	\$ 606,00	\$ 1.480,00	\$ 2.100,00	\$ 2.430,00	\$ 1.408,00	\$ 615,00	\$ 834,00	\$ 923,00
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO								
Terrenos	\$ 60,00	\$ 168,00	\$ 168,00	\$ 173,00	\$ 173,00			
Planta procesamiento		\$ -	\$ 7.809,00	\$ 7.809,00	\$ 7.809,00			

Maquinaria y Equipo	\$	\$	\$	\$	\$			
	174,00	2.225,00	2.678,00	3.001,00	4.965,00			
Maquinaria y Equipo en internación temporal	\$	\$	\$	\$	\$			
Vehículos	982,00	982,00	982,00	982,00	-			
				\$	\$			
				120,00	121,00			
Construcción en curso	\$	\$	\$	\$	\$			
	1.487,00	4.534,00	-	221,00	-			
Importaciones en tránsito	\$	\$	\$	\$	\$			
	<u>137,00</u>	<u>-</u>	<u>3,00</u>	<u>-</u>	<u>80,00</u>			
Total	\$	\$	\$	\$	\$			
	2.840,00	7.909,00	11.640,00	12.306,00	13.148,00			
Depreciación acumulada	-\$	\$	\$	\$	\$			
	101,00	<u>257,00</u>	614,00	<u>1.794,00</u>	<u>3.071,00</u>			
Propiedades, planta y equipo, neto	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	6710
	<u>2.739,00</u>	<u>7.652,00</u>	11.026,00	10.512,00	10.077,00	9.440,00	7.999,00	
DESEMBOLOSOS FUTUROS POR CIERRE PLANTA						\$	\$	911
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO						864,00	878,00	
CARGOS DIFERIDOS	\$					\$	\$	595
	<u>235,00</u>					414,00	622,00	
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				\$	\$	\$	\$	\$
				<u>5.848,00</u>	<u>11.101,00</u>	<u>14.364,00</u>	<u>17.446,00</u>	<u>19.710,00</u>
TOTAL ACTIVOS	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<u>3.580,00</u>	<u>9.132,00</u>	<u>13.126,00</u>	<u>18.790,00</u>	<u>22.586,00</u>	<u>25.697,00</u>	<u>27.779,00</u>	<u>28.849,00</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMINIO DE LOS ACCIONISTAS</u>								
PASIVOS CORRIENTES:								
Sobregiros bancarios						\$		
						25,00		
Cuentas por pagar proveedores		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
		201,00	54,00	121,00	478,00	1.284,00	834,00	514,00
Participación a trabajadores				\$	\$		\$	\$
				-	24,00		204,00	206,00
Impuestos por pagar		\$	\$		\$			
		19,00	11,00		120,00			
Gastos acumulados, otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	\$			\$		\$	\$	688
	<u>58,00</u>			<u>95,00</u>		<u>270,00</u>	<u>616,00</u>	
Total pasivos corrientes	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<u>58,00</u>	<u>220,00</u>	<u>65,00</u>	<u>216,00</u>	622,00	<u>1.579,00</u>	<u>1.654,00</u>	<u>1.408,00</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:						<u>0</u>	<u>00</u>	<u>00</u>

Pasivos financieros a largo plazo					\$	\$	23802
					22.848,00	23.562,00	
Provisión para cierre de planta					\$	\$	1124
					915,00	1.011,00	
Pasivos por impuestos diferidos					\$	\$	655
					270,00	648,00	
Obligaciones por beneficios definidos					\$	\$	18
					10,00	12,00	
Compañías relacionadas	\$	\$	\$	\$	\$		
	<u>3.521,00</u>	<u>8.911,00</u>	<u>13.060,00</u>	<u>18.573,00</u>	<u>21.930,00</u>		
Total pasivos no corrientes					\$	\$	\$
					<u>24.043,00</u>	<u>25.233,00</u>	<u>25.599,00</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
Capital social y total patrimonio	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	2,00
Aportes para futuras capitalizaciones		\$	\$	\$	\$	\$	\$
		529,00	1.215,00	1.278,00	1.278,00	1.857,00	1.857,00
Resultados acumulados adopción NIIF					\$	\$	763
					763,00	763,00	
Utilidades retenidas					-\$	-\$	-780
					2.547,00	1.730,00	
Déficit acumulado		-\$	-\$	-\$			
		<u>529,00</u>	<u>1.215,00</u>	<u>1.278,00</u>	<u>1.245,00</u>		
Total Patrimonio		\$	\$	\$	\$	\$	\$
		1,00	1,00	<u>1,00</u>	<u>34,00</u>	<u>75,00</u>	<u>892,00</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<u>3.580,00</u>	<u>9.132,00</u>	<u>13.126,00</u>	<u>18.790,00</u>	<u>22.586,00</u>	<u>25.697,00</u>	<u>27.779,00</u>
							<u>28.849,00</u>

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS						
INGRESOS POR SERVICIOS		5.316,00	7.404,00	12.300,00	11.178,00	9.492,00
COSTO DE VENTAS		\$	\$	-\$	-\$	-\$
		<u>5.134,00</u>	<u>6.655,00</u>	<u>9.952,00</u>	<u>9.142,00</u>	<u>7.720,00</u>
Costo de Artículo Estudiado		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
%ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL						
ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL						
MARGEN BRUTO		\$	\$	\$	\$	\$
		<u>182,00</u>	<u>749,00</u>	2.348,00	2.036,00	1.772,00
				0	0	0

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	\$ 285,00	\$ 667,00	\$ <u>190,00</u>	\$ <u>461,00</u>	\$ <u>2.504,0</u>	\$ <u>878,00</u>	\$ <u>608,00</u>
					<u>0</u>		
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONES			\$ <u>8,00</u>	\$ <u>288,00</u>			
OTROS GASTOS (INGRESOS)							
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	\$ -	\$ 8,00					
Otros gastos, neto	\$ <u>13,00</u>	\$ <u>27,00</u>	\$ <u>55,00</u>	\$ <u>129,00</u>			
Total	\$ <u>13,00</u>	\$ <u>19,00</u>	\$ <u>55,00</u>	\$ <u>129,00</u>			
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	\$ <u>298,00</u>	\$ <u>686,00</u>	\$ <u>63,00</u>	\$ <u>159,00</u>	\$ <u>156,00</u>	\$ <u>1.158,0</u>	\$ <u>1.164,0</u>
						<u>0</u>	<u>0</u>
MENOS:							
Participación a trabajadores			\$ -	\$ 24,00			
Impuesto a la renta			\$ -	\$ <u>102,00</u>	\$ 132,00	\$ 170,00	\$ 180,00
(Gasto) Ingreso por impuesto diferido					\$ <u>71,00</u>	\$ <u>170,00</u>	\$ <u>-34</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA			\$ <u>63,00</u>	\$ <u>33,00</u>	\$ 217,00	\$ 818,00	\$ 950,00
Otros resultados integrales					\$ <u>3,00</u>	\$ <u>1,00</u>	\$ <u>0</u>
REULTADO INTEGRAL DEL AÑO					\$ <u>214,00</u>	\$ <u>817,00</u>	\$ <u>950,00</u>

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJOS CAJA ACTIVIDADES OPERACIÓN										
					\$	\$	\$			
Recibido de clientes				0	2151	0	0	8.352,0	8.056,0	7.228,0
	\$ -			\$ -		\$ -	\$ -			
Pago a proveedores y empleados	1.150,0	\$ -		4.539,0		7.051,0	8.104,0	7.006,0		
	0	1.024,00	-4759	0	0	0	0	0		
Intereses Pagados						\$ -	\$ -			
						683,00	160,00			-169
Impuesto a la renta				0	-147	132,00	170,00	180,00		

Otros gastos	<u>-\$</u> <u>13,00</u>	<u>-\$</u> <u>27,00</u>	-42	-129		<u>-\$</u> <u>285,00</u>	<u>-\$</u> <u>78,00</u>
Impuestos diferidos					<u>\$</u> <u>1,00</u>	<u>\$</u> <u>-</u>	<u>\$</u> <u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>-\$</u> <u>1.163,00</u>	<u>-\$</u> <u>1.051,00</u>	<u>-4801</u>	<u>-2664</u>	<u>\$</u> <u>487,00</u>	<u>-\$</u> <u>663,00</u>	<u>-\$</u> <u>205,00</u>
FLUJOS CAJA ACTIVIDADES INVERSION							
Adiciones propiedades, planta y equipo, neto	<u>-\$</u> <u>5.072,00</u>	<u>-\$</u> <u>3.769,00</u>	<u>-\$</u> <u>675,00</u>	<u>-\$</u> <u>848,00</u>	<u>-\$</u> <u>167,00</u>	<u>-\$</u> <u>6,00</u>	<u>-\$</u> <u>111,00</u>
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>\$</u> <u>-</u>	<u>\$</u> <u>40,00</u>					
Adiciones de cargos diferidos							
Cambios en Activos y pasivos:							
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar							
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar							
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-\$</u> <u>5.072,00</u>	<u>-\$</u> <u>3.729,00</u>					
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
		<u>\$</u> <u>25,00</u>	<u>-\$</u> <u>25,00</u>	<u>0</u>			
Obligaciones con compañías relacionadas, neto	<u>\$</u> <u>5.920,00</u>	<u>\$</u> <u>4.835,00</u>	<u>\$</u> <u>5.576,00</u>	<u>\$</u> <u>3.357,00</u>	<u>-\$</u> <u>383,00</u>	<u>\$</u> <u>794,00</u>	<u>\$</u> <u>240,00</u>
Aporte de los accionistas							
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>\$</u> <u>5.920,00</u>	<u>\$</u> <u>4.835,00</u>	<u>\$</u> <u>5.576,00</u>	<u>\$</u> <u>3.357,00</u>	<u>-\$</u> <u>358,00</u>	<u>\$</u> <u>769,00</u>	<u>\$</u> <u>240,00</u>
CAJA Y BANCOS							
Incremento (Disminución) neto durante el año	<u>-\$</u> <u>315,00</u>	<u>\$</u> <u>55,00</u>	<u>\$</u> <u>100,00</u>	<u>-\$</u> <u>155,00</u>	<u>-\$</u> <u>38,00</u>	<u>\$</u> <u>100,00</u>	<u>-\$</u> <u>76,00</u>
Comienzo del año	<u>\$</u> <u>355,00</u>	<u>\$</u> <u>40,00</u>	<u>\$</u> <u>95</u>	<u>\$</u> <u>195</u>	<u>\$</u> <u>40,00</u>	<u>\$</u> <u>2,00</u>	<u>\$</u> <u>102</u>
FIN DEL AÑO	<u>\$</u> <u>40,00</u>	<u>\$</u> <u>95,00</u>	<u>\$</u> <u>195,00</u>	<u>\$</u> <u>40,00</u>	<u>\$</u> <u>2,00</u>	<u>\$</u> <u>102,00</u>	<u>\$</u> <u>26,00</u>

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Sector Vehicular

Almacenes Juan Eljuri

BALANCE GENERAL	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS										
Efectivo y sus equivalentes	1.921.583,22	728.805,04	3.531.063,37	3.990.728,84	231.890,42	352.009,02	673.094,72	38.553,00	1.064.245,00	3.328.845,00
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar neto	74.597.119,74	83.102.559,62	93.228.087,64	101.182,536,68	101.542,787,96	93.145.143,63	92.410.614,56	160.559,425,00	80.895.585,00	101.228,146,00
Otras Cuentas por Cobrar	3.639.707,21	3.956.832,63	6.417.215,87	15.678.643,86	24.401.408,99	44.585.054,07	65.344.922,41		80.431.688,00	42.116.374,00
Inventarios	46.478.157,75	60.855.324,23	57.601.893,36	61.321.756,68	68.120.235,52	64.055.326,68	71.393.379,67	78.786.635,00	81.900.167,00	74.793.569,00
Costos Pagados por anticipado	795.653,50	1.162.979,08	1.766.276,44	8.999.360,14	3.037.375,11	8.059.022,06	12.474.810,74	12.541.389,00	8.997.845,00	7.620.415,00
Total activo corriente	127.432.221,42	149.806.500,60	162.544.536,68	191.173.026,20	197.333.698,00	210.196.555,46	242.296.822,10	251.926.002,00	253.289.530,00	229.087.349,00
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	7.534.533,54	9.339.716,82	10.111.255,42	11.222.296,47	15.264.958,50	16.278.297,48	20.005.453,93	20.279.013,00	21.070.938,00	23.883.685,00
Inversiones permanentes	6.266.643,38	6.266.643,38	6.266.643,38	6.191.043,35	-	-	-	20.010.778,00	21.581.622,00	30.027.752,00
Intangibles	-	-	-	-	1.491.735,6	1.959.045,8	564.674,80	579.093,00	-	-

					1	7				
Otros activos	72.367,00	550.111,80	479.514,90	1.513.099,86	6.903.851,70	20.121.338,38	20.106.948,95	-	312.984,00	189.734,00
Crédito Mercantil neto amortización acumulada					-	-	-	-	-	-
Total activo No corriente	13.873.543,92	16.156.472,00	16.857.413,70	18.926.439,68	23.660.545,81	38.358.681,73	40.677.077,68	40.868.884,00	42.965.544,00	54.101.171,00
Total activos	141.305.765,34	165.962.972,60	179.401.950,38	210.099.465,88	220.994.243,81	248.555.237,19	282.973.899,78	292.794.886,00	296.255.074,00	283.188.520,00
PASIVOS										
Proveedores	19.624.816,96	41.094.706,74	40.536.917,23	18.456.316,55	13.166.810,65	17.770.897,58	23.772.028,10	22.317.947,00	5.262.540,00	6.607.305,00
Beneficios empleados a corto plazo	-	-	-	-	2.197.750,54	884.004,38	1.196.201,00	2.724.167,00	1.372.942,00	1.950.700,00
Otras cuentas por pagar	-	-	1.279.280,35	13.980.789,96	9.357.278,07	8.306.005,26	13.562.190,31	3.950.137,00	10.795.247,00	14.519.789,00
Impuestos y retenciones legales	937.795,42	859.587,69	-	-	5.351.656,91	5.829.892,85	3.698.323,51	499.573,00	4.605.528,00	3.482.838,00
Total pasivo corriente	20.562.612,38	41.954.294,43	41.816.197,58	32.437.106,51	30.073.496,17	32.790.800,07	42.228.742,92	29.491.824,00	22.036.257,00	26.560.632,00
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	108.146.398,32	109.765.195,30	121.581.529,32	159.802.379,07	168.977.431,56	190.159.669,71	215.719.522,54	211.922.409,00	221.523.087,00	221.076.653,00
Otras cuentas por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	20.217.896,00	26.029.850,00	7.886.398,00

Beneficios de empleados a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	5.106.938,00	5.583.816,00	6.223.157,00
Total pasivo No corriente	108.146.398,32	109.765.195,30	121.581.529,32	159.802.379,07	168.977.431,56	190.159.669,71	215.719.522,54	237.247.243,00	253.136.753,00	235.186.208,00	
Total pasivos	128.709.010,70	151.719.489,73	163.397.726,90	192.239.485,58	199.050.927,73	222.950.469,78	257.948.265,46	266.739.067,00	275.173.010,00	261.746.840,00	
PATRIMONIO	12.596.754,64	14.243.482,87	16.004.223,48	17.859.980,30	21.943.316,08	25.604.767,41	25.025.634,32	26.055.819,00	21.082.064,00	21.441.680,00	
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	141.305.765,34	165.962.972,60	179.401.950,38	210.099.465,88	220.994.243,81	248.555.237,19	282.973.899,78	292.794.886,00	296.255.074,00	283.188.520,00	

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS										
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventas netas	83.412.862,92	95.015.549,51	107.980.644,72	125.104.941,23	120.834.936,83	107.098.762,16	122.585.143,10	131.978.052,00	125.980.161,00	146.006.110,00
Costo de ventas	55.941.287,19	63.084.124,55	76.002.831,01	89.549.325,93	73.546.626,14	68.188.449,86	87.055.553,87	83.157.628,00	83.129.890,00	111.166.169,00
Utilidad Bruta	27.471.575,73	31.931.424,96	31.977.813,71	35.555.615,30	47.288.310,69	38.910.312,30	35.529.589,23	48.820.424,00	42.850.271,00	34.839.941,00
Gastos de ventas	15.985.870,77	18.602.220,89	19.988.379,99	24.940.408,32	30.944.782,60	24.305.224,48	26.710.733,83	14.302.338,00	23.852.057,00	21.202.352,00
Gastos administrativos	-	-	-	-	-	-	-	12.437.872,00	7.326.88,00	13.264.377,00
Gastos financieros	11.652.966,99	11.948.837,69	11.336.616,10	11.476.149,92	11.320.693,30	13.614.168,62	15.244.333,88	19.524.855,00	16.269.260,00	10.279.727,00
Total Gastos	27.638.837,76	30.551.058,58	31.324.996,09	36.416.558,24	42.265.475,90	37.919.393,10	41.955.067,71	46.265.065,00	47.448.005,00	44.746.456,00
Utilidad en operación	-167.262,03	1.380.366,38	652.817,62	-860.942,94	5.022.834,79	990.919,20	-6.425.478,48	2.555.359,00	-4.597.734,00	-9.906.515,00

Otros ingresos, netos	1.550.420,35	922.864,82	1.852.092,42	3.972.310,26	5.357.991,98	6.066.850,42	5.846.345,39	-	2.635.482,00	12.529.612,00
Utilidad antes de participación trabajadores e imp.renta	1.383.158,32	2.303.231,20	2.504.910,04	3.111.367,32	10.380.826,77	7.057.769,62	-579.133,09	2.555.359,00	-1.962.252,00	2.623.097,00
Participación a trabajadores	207.473,75	345.484,68	375.736,51	466.705,10	1.557.124,02	1.058.665,44	-	383.303,86	-	393.464,00
Impuesto a la Renta	174.680,66	303.316,05	355.873,10	801.465,22	3.407.638,56	2.232.792,29	-	499.572,70	-	1.870.414,84
Utilidad neta del ejercicio	1.001.003,91	1.654.430,47	1.773.300,43	1.843.197,00	5.416.064,19	3.766.311,89	-579.133,09	1.672.482,44	-1.962.252,00	359.218,16

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	1.383.158,32	2.303.231,20	2.504.910,04	1.843.197,00	5.416.064,19	3.766.311,89	(579.133,09)	2.555.359,00	(1.962.252,00)	2.623.097,00
Utilidad neta del ejercicio										
Partidas que no representan movimiento de efectivo	511.306,80	869.149,35	833.315,25	1.513.487,67	1.591.427,94	370.819,81			-	1.155.836,00
Depreciación y amortización	526.215,56	404.280,66	-	486.140,81	454.402,89	1.660.995,39	2.204,41	(570.156,00)	367.701,00	413.238,00
Provisiones					839.066,41	-		(642.297,00)	(578.565,00)	-
Reversión de provisiones y otros ajustes	1.037.522,36	1.273.430,01	833.315,25	1.999.628,48	2.884.897,24	2.031.815,20	2.204,41	(1.212,00)	(210.864,00)	1.569.074,00
Sub Total										
Cambios en activos y pasivos operativos	(14.144,287,55)	(9.226.845,96)	(12.585,911,26)	(13.467,525,08)	(9.537.419,30)	(12.228,732,08)	(20.027,543,68)	(4.777,125,00)	(1.960,953,00)	16.889.706,00
Disminución /Aumento en cuentas por cobrar	(5.627,635,73)	(14.377,166,48)	3.253.430,87	1.938.082,93	(6.798,478,84)	4.064.908,84	(7.337,99)	(7.393,255,00)	(3.113,532,00)	(17.566,012,00)
Aumento en inventarios	(209.658,15)	(367.325,58)	(603.297,36)	(1.919,671,45)	5.961.985,03	(5.021,646,95)	(4.415,788,68)	1.593.938,00	3.542.834,00	1.616.339,00

Disminución en servicios y otros pagos anticipados				(251.606,24)	(542.875,76)	1.394.371,07	-	(9.584.800,00)		
Aumento en otros activos	10.986.845,01	21.331.878,85	(588.041,34)	(1.576.063,58)	(5.289.505,90)	4.604.086,93	6.001.130,52	(11.066,135,00)	(7.083.100,00)	(327.268,00)
Disminución cuentas y documentos por pagar	(10.009,04)	(381.523,78)	121.307,77	(731.609,61)			3.124.615,71	(2.815,447,00)	(97.842,00)	-
Disminución en impuestos y retenciones por pagar			11.746.285,99	11.526.387,69	1.177.953,16	(677.897,43)	-	-	-	9.716.072,00
Aumento en otros pasivos	(327.652,77)	(207.473,75)	(345.484,68)	(503.852,42)	(2.627.492,32)	312.196,62	1.144.662,00	(274.625,00)	(83.725,00)	
Aumento/disminución beneficios a empleados	(9.332.398,23)	(3.228.456,70)	998.289,99	(4.230.399,10)	(15.240.924,51)	(12.429.648,77)	(20.949.071,43)	(23.313.362,00)	(8.987.218,00)	827.762,00
Sub-total										
EFFECTIVO NETO										
PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(6.911.717,55)	348.204,51	4.336.515,28	(387.573,62)	(6.939.963,08)	(6.631.521,68)	(21.526.000,11)	(21.970.456,00)	(11.160.334,00)	5.019.933,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Neohyunday

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ACTIVOS							
Caja y Bancos	3.578.000	1.817.000	2.931.000	5.350.000	2.761.264,00	15.755.197,00	12.476.685,00
Inversiones temporales	2.101.000	1.416.000	5.249.000	5.528.000	76.841.698,00		
Cuentas por cobrar neto	56.054.000	52.479.000	53.826.000	69.153.000		122.640.221,00	119.159.533,00
Inventarios	31.586.000	40.182.000	38.964.000	60.384.000	51.934.502,00	57.868.039,00	101.500.966,00
Gastos Pagados por Anticipado	2.806.000	541.000	23.000	-	5.942.465,00		
Impuestos corrientes							52.413,00
Total activo corriente	96.125.000,00	96.435.000,00	100.993.000,00	140.415.000,00	137.479.929,00	196.263.457,00	233.189.597,00

Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	9.256.000	9.362.000	6.104.000	6.512.000	10.489.045,00	11.146.898,00	13.059.683,00
Inversiones permanentes	-	-	333.000	-	8.188.108,00	4.535.715,00	3.612.340,00
Intangibles	-	-	1.199.000	-			
Otros activos	1.197.000	838.000	187.000	9.210.000	425.007,00	-	4.816.742,00
Crédito Mercantil neto amortización acumulada	-	-	-	-		5.115.943,00	
Total activos	106.578.000,00	106.635.000,00	108.816.000,00	156.137.000,00	156.582.089,00	217.062.013,00	254.678.362,00
Cuentas de orden deudoras							
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS PASIVOS							
Cuentas por pagar comerciales y otras	4.999.000	3.143.000	18.476.000	25.337.000		20.936.044,00	36.986.786,00
Cuentas y documentos por pagar accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Porción corriente de obligación bancaria a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones bancarias	74.404.000	67.977.000	54.115.000	87.972.000	71.125.758,00	108.058.732,00	115.873.695,00
Pasivos financieros	-	-	-	-	15.430.951,00	-	-
Otras obligaciones corrientes	5.777.000	3.629.000	-	-	6.268.100,00	5.081.967,00	2.848.151,00
Gastos acumulados	-	-	3.077.000	-	-	1.977.187,00	2.735.822,00
Total pasivo corriente #	85.180.000,00	74.749.000,00	75.668.000,00	87.972.000,00	92.824.809,00	136.053.930,00	158.444.454,00
Cuentas por pagar accionistas a largo plazo			-				
Obligación bancaria a largo plazo	4.105.000	4.640.000	3.600.000	201.000	655.138,00	474.643,00	427.485,00

provisión de beneficios a empleados	-	-	-	-	123.980,00	141.548,00	147.791,00
Otras obligaciones no corrientes	-	-	-	-	2.411.900,00	-	-
Impuesto a la renta diferido							
TOTAL PASIVOS	89.285.000,00	79.389.000,00	79.268.000,00	88.173.000,00	96.015.827,00	136.670.121,00	159.019.730,00
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
Capital Social				67.964.000,00	17.287.286,00	17.287.286,00	17.287.286,00
Reserva Legal				-	4.545.967,00	6.342.044,00	8.352.733,00
Superávit por revaluación de activos fijos				-	370.240,00	215.694,00	215.694,00
Superávit por revaluación de acciones				-	-	-	-
Aportes a futuros aumentos de capital				-	-	2.359.986,00	2.359.986,00
Utilidades acumuladas				-	38.362.769,00	54.186.882,00	67.442.933,00
Total patrimonio de los accionistas	17.293.000,00	27.246.000,00	29.548.000,00	67.964.000,00	60.566.262,00	80.391.892,00	95.658.632,00
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	106.578.000,00	106.635.000,00	108.816.000,00	156.137.000,00	156.582.089,00	217.062.013,00	254.678.362,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ventas netas	168.142.000	228.381.000	196.161.000	302.362.000	294.204.117,00	320.567.465,00	268.711.484,00
Costo de ventas	144.265.000	202.531.000	168.617.000	262.208.000	251.503.322,00	274.358.383,00	232.094.608,00
Costo de Artículo Estudiado							
%ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL							

ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL							
Utilidad Bruta	23.877.000,00	25.850.000,00	27.544.000,00	40.154.000,00	42.700.795,00	46.209.082,00	36.616.876,00
Gastos de ventas	2.544.000,00	2.335.000,00	1.652.000,00	3.800.000,00	3.227.649,00	1.549.289,00	1.452.887,00
Gastos de servicios	-	-	-	-	-	3.233.164,00	3.581.293,00
Gastos de logística	-	-	-	-	-	462.060,00	315.610,00
Gastos administrativos	5.148.000,00	5.218.000,00	5.671.000,00	6.819.000,00	5.431.834,00	2.826.763,00	2.977.207,00
Gastos financieros	8.476.000,00	8.091.000,00	-	-	-	7.034.779,00	8.250.694,00
Utilidad en operación	7.709.000,00	10.206.000,00	20.221.000,00	29.535.000,00	34.041.312,00	31.103.027,00	20.039.185,00
Otros ingresos, netos	977.000,00	1.394.000,00	(4.543.000,00)	(6.214.000,00)	(5.054.595,00)	1.185.438,00	4.281.096,00
Utilidad antes de participación trabajadores e imprenta	8.686.000,00	11.600.000,00	15.678.000,00	23.321.000,00	28.986.717,00	32.288.465,00	24.320.281,00
Participación a trabajadores	1.303.000,00	1.740.000,00	2.352.000,00	3.498.000,00	4.348.008,00	4.843.270,00	3.648.042,00
Impuesto a la Renta	1.806.000,00	2.476.000,00	4.106.000,00	5.864.000,00	4.445.777,00	7.338.308,00	5.405.499,00
Utilidad neta del ejercicio	5.577.000,00	7.384.000,00	9.220.000,00	13.959.000,00	20.192.932,00	20.106.887,00	15.266.740,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:									
Utilidad neta del ejercicio	8.686.000,00	11.600.000,00	15.678.000,00	23.321.000,00	28.986.717,00	32.288.465,00	24.320.281,00	-	-
Partidas que no representan movimiento de efectivo	511.306,80	869.149,35	833.315,25	1.513.487,67	1.591.427,94	370.819,81	-	-	1.155.836,00

Depreciación y amortización	526.2 15,56	404.2 80,66	-	486.1 40,81	454.4 02,89	995,3 9	2.204, 41	156,0 0)	367.7 01,00	413.2 38,00
Provisiones					839.0 66,41	-		(642. 297,0 0)	(578. 565,0 0)	-
Reversión de provisiones y otros ajustes	1.037 .522, 36	1.273 .430, 01	833.3 15,25	1.999 .628, 48	2.884 .897, 24	2.031. 815,2 0	2.204, 41	(1.21 2.453, 00)	(210. 864,0 0)	1.569. 074,0 0
Sub Total										
Cambios en activos y pasivos operativos	(14.1 44.28 7,55)	(9.22 6.845 ,96)	(12.5 85.91 1,26)	(13.4 67.52 5,08)	(9.53 7.419 ,30)	(12.2 28.73 2,08)	(20.0 27.54 3,68)	(4.77 7.125, 00)	(1.96 0,953, 00)	16.88 9.706, 00
Disminución /Aumento en cuentas por cobrar	(5.62 7.635 ,73)	(14.3 77.16 6,48)	3.253. 430,8 7	1.938 .082, 93	(6.79 8.478 ,84)	4.064. 908,8 4	(7.33 8.052, 99)	(7.39 3.255, 00)	(3.11 3.532, 00)	(17.5 66.01 2,00)
Aumento en inventarios	(209. 658,1 5)	(367. 325,5 8)	(603. 297,3 6)	(1.91 9.671 ,45)	5.961 .985, 03	(5.02 1.646, 95)	(4.41 5.788, 68)	1.593. 938,0 0	3.542. 834,0 0	1.616. 339,0 0
Disminución en servicios y otros pagos anticipados					(251. 606,2 4)	(542. 875,7 6)	1.394. 371,0 7		-	(9.58 4.800, 00)
Aumento en otros activos	10.98 6.845 ,01	21.33 1.878 ,85	(588. 041,3 4)	(1.57 6.063 ,58)	(5.28 9.505 ,90)	4.604. 086,9 3	6.001. 130,5 2	(11.0 66.13 5,00)	(7.08 3.100, 00)	(327. 268,0 0)
Disminución cuentas y documentos por pagar	(10.0 09,04)	(381. 523,7 8)		(731. 609,6 1)			3.124. 615,7 1	(2.81 5.447, 00)	(97.8 42,00)	-
Disminución en impuestos y retenciones por pagar			11.74 6.285, 99	11.52 6.387 ,69	1.177 .953, 16	(677. 897,4 3)		-	-	9.716. 072,0 0
Aumento en otros pasivos	(327. 652,7 7)	(207. 473,7 5)	(345. 484,6 8)		(503. 852,4 2)	(2.62 7.492, 32)		1.144. 662,0 0	(274. 625,0 0)	83.72 5,00
Aumento/ disminución beneficios a empleados	(9.33 2.398 ,23)	(3.22 8.456 ,70)	998.2 998,99	(4.23 0.399 ,10)	(15.2 40.92 4,51)	(12.4 29.64 8,77)	(20.9 49.07 1,43)	(23.3 13.36 2,00)	(8.98 7.218, 00)	827.7 827,7 62,00
Sub-total										
EFFECTIVO NETO										
PROVISTO EN		9.644	17.50	21.09	16.63	21.89	3.373.	(24.5	(9.19	2.396.
ACTIVIDADES DE	391.1	.973,	9.605,	0.229	0.689	0.631,	413,9	25.81	8.082,	836,0
OPERACIÓN	24,13	31	24	,38	,73	43	8	5,00)	00)	0

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Omnibus

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Caja y equivalentes de caja	45.254	20.536	208.277	182.418	40.638	15.299	8.406
Depósitos en compañía relacionada	7.580						
Cuentas por cobrar comerciales	121.920	165.032	23.345	29.662	44.783	11.786	12.085
Inventarios	105.438	135.550	79.737	117.327	96.247	57.886	86.140
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	22.201	43.870	12.140	12.535	140385	144.078	96815
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 302.393,00	\$ 364.988,00	\$ 323.499,00	\$ 341.942,00	\$ 322.053,00	\$ 229.049,00	\$ 203.446,00
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO							
Terrenos y mejoras	2.614	2.648	2.648	2.664			
Edificios	9.624	11.021	11.217	10.198			
Maquinaria, equipo y herramientas especiales	31.678	37.963	40.352	40.401			
Muebles, enseres y equipos de oficina	1.267	1.157	1.016	835			
Equipo de computación	837	915	1.370	1.180			
Vehículos	323	371	1.082	1.019			
Construcciones en proceso y activos en tránsito	6.148	3.104	1.844	4.926			
(-) Depreciación Acumulada	(21.641)	(25.210)	(29.190)	(30.426)			
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ 30.850,00	\$ 31.969,00	\$ 30.339,00	\$ 30.797,00	\$ -	\$ -	
INVERSIONES							
	1	1	1	6.334	5.173	5.173	4.297
TOTAL INVERSIONES	\$ 1,00	\$ 1,00	\$ 1,00	\$ 6.334,00	\$ 5.173,00	\$ 5.173,00	\$ 4.297,00
OTROS ACTIVOS	\$ 2.501,00	\$ 3.113,00	\$ 685,00	\$ 763,00	\$ 1.172,00	\$ 102,00	\$ 7.478,00
TOTAL ACTIVOS	\$ 335.745,00	\$ 400.071,00	\$ 354.524,00	\$ 379.836,00	\$ 328.398,00	\$ 234.324,00	\$ 215.221,00
PASIVOS							
PASIVOS DE CORTO PLAZO							

Cuentas por pagar	138.116	169.018	132.070	156.031	148.143	87.090	89.967
Participación a trabajadores	10.028	10.343	5.951	5.072			455
Impuesto a la Renta	6.911	3.262	6.188		7.108	3.151	10.069
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14.951	22.032	14.017	10.657	11.639	7.628	10.294
Total Pasivos a Corto Plazo	\$ 170.006,00	\$ 204.655,00	\$ 158.226,00	\$ 171.760,00	\$ 166.890,00	\$ 97.869,00	\$ 110.785,00
PASIVOS A LARGO PLAZO							
PROVISIONES PARA RETIRO, JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	5.330	6.017	8.016	9.092	11.314	7.380	6.860
GARANTIAS Y CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	175	409	478	578	430		718
INTERES MINORITARIO	2.579	2.971	3.389				
TOTAL DE PASIVOS	\$ 178.090,00	\$ 214.052,00	\$ 170.109,00	\$ 181.430,00	\$ 178.634,00	\$ 105.249,00	\$ 118.363,00
PATRIMONIO							
Capital social	102.393	122.933	125.649	127.549	127.549	127.549	127.549
Reserva legal	1.265	1.265	4.177	6.221	8.531	9.959	10.488
Utilidades retenidas	53.997	61.821	54.589	64.636	67.343	64.788	39.951
TOTAL PATRIMONIO	\$ 157.655,00	\$ 186.019,00	\$ 184.415,00	\$ 198.406,00	\$ 203.423,00	\$ 202.296,00	\$ 177.988,00
TOTAL PASIVO+PATRIMONIO	\$ 335.745,00	\$ 400.071,00	\$ 354.524,00	\$ 379.836,00	\$ 382.057,00	\$ 307.545,00	\$ 296.353,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<u>Ingresos</u>							
Ventas Totales	\$ 631.314,00	\$ 823.346,00	\$ 673.082,00	\$ 789.637,00	\$ 813.428,00	\$ 800.143,00	\$ 646.326,00
TOTAL INGRESOS	\$ 631.314,00	\$ 823.346,00	\$ 673.082,00	\$ 789.637,00	\$ 813.428,00	\$ 800.143,00	\$ 646.326,00
<u>Costos de Operación</u>							
Costos de Ventas	\$ 538.886,00	\$ 738.312,00	\$ 599.225,00	\$ 715.491,00	\$ 754.690,00	\$ 781.838,00	\$ 594.072,00
Costo de Artículo Estudiado							

%ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL							
ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL							
MARGEN BRUTO							
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	92.428,0	85.034,0	73.857,0	74.146,0	58.738,0	18.305,00	52.254,00
	0	0	0	0	0	00	00
<u>Gastos de Administración y Ventas</u>							
Gastos de administración	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	12.637,0	9.276,00	15.276,0	18.064,0	16.159,0	7.606,0	9.982,0
	0		0	0	0	0	0
Gastos de mercadeo	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	13.871,0	15.783,0	12.461,0	14.742,0	15.746,0	4.914,0	
	0	0	0	0	0	0	
Total Gastos de Administración y Ventas	\$						
	26.508,0	25.059,0	27.737,0	32.806,0	31.905,0	12.520,00	9.982,00
	0	0	0	0	0	00	0
Utilidad/Pérdida Operacional	\$						
	65.920,0	59.975,0	46.120,0	41.340,0	26.833,0	5.785,0	42.272,00
	0	0	0	0	0	0	00
Gastos Financieros							
Intereses Pagados	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(10,00)	(2.597,00)	(4.047,00)	(2.754,00)	(2.589,00)	(810,00)	(3.023,00)
		0)	0)	0)	0))	0)
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS)</u>							
Ingresos financieros	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	2.816,00	204,00	448,00	797,00	1.722,00	3.100,00	1.682,00
						0	0
Utilidad Antes de Participación	\$						
	65.930,0	62.572,0	50.167,0	44.094,0	29.422,0	6.595,0	45.295,00
	0	0	0	0	0	0	00
Participación Utilidades	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	9.889,50	9.385,80	7.525,05	6.614,10	4.413,30	989,25	6.794,25
							5
Utilidad Antes de Impuestos	\$						
	56.040,5	53.186,2	42.641,9	37.479,9	25.008,7	5.605,7	38.500,75
	0	0	5	0	0	5	75
Impuesto a la Renta	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	12.328,91	11.700,96	9.381,23	8.245,58	5.501,91	1.233,27	8.470,17
Utilidad/Pérdida Neta	\$						
	43.711,59	41.485,24	33.260,72	29.234,32	19.506,79	4.372,49	30.030,59

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE CAJA							
(EN MILES DE DOLARES)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
recibido de clientes	626.946	789.360	801.788	780.300	803.570	833.016	646.335

Pagado a proveedores y trabajadores	(567.129)	(767.608)	(565.686)	(754.499)	(768.490)	(815.171)	(613.967)
Intereses pagados	(10)	(2.597)	(2.633)	(2.754)	(2.589)	(810)	(3.023)
Intereses ganados	2.816	204	448	797		2.169	765
Pérdida en cambio realizada, neta	(3.617)	(11.956)	2.607	(7.443)	(5.163)		8.242
Ganancia (pérdida) realizada en contratos forward	(1.728)	4.801	(5.523)		1.033	1.527	
Dividendos recibidos en efectivo				400	689	931	917
Participación a trabajadores	(8.297)	(10.028)	(10.343)	(5.597)			
Impuesto a la renta	(13.773)	(12.385)	(9.390)	(19.204)	(12.941)	(7.345)	(7.038)
Otros ingresos, neto	1.017	4.055	(509)	2.419			
Efectivo neto (utilizado en) provisiones de actividades de operación	36.225	(6.154)	210.759	(5.581)	16.109	14.317	32.231
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:							
Disminución en depósitos en compañía relacionada	55.222	7.580					
Disminución de otros activos financieros					40342	-9261	38683
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(10.688)	(4.855)	(1.912)	(6.394)	(22.499)	(24.823)	(14.988)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo, neto	101	17	70	534	622	1.127	301
Adquisición de otros activos	(564)	(764)	839	(218)			
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	44.071	1.978	(1.003)	(6.078)	18.465	(32.957)	23.996
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Pasivos por arrendamiento financiero					-328	-276	
Obligaciones con compañías relacionadas	(32.400)						
Dividendos pagados	(16.485)	(20.542)	(22.015)	(9.200)	(10.394)	(6.423)	(63.120)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(48.885)	(20.542)	(22.015)	(9.200)	(10.722)	(6.699)	(63.120)

							0
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:							
(Disminución) incremento neto durante el año	31.411	(24.718)	187.741	(20.859)	23.852	(25.339)	(6.893)
Comienzo del año	13.843	45.254	20.536	203.277	16.786	40.638	15.299
FIN DE AÑO	45.254	20.536	208.277	182.418	40.638	15.299	8.406
Flujo de Caja	125.550	16.360	418.033	170.759	75.212	(3.341)	64.633
Flujo de Caja Neto	103.909	(8.850)	388.843	140.333	75.212	(3.341)	64.633

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Sector Farmacéutico

Ecuauquímica

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS								
Efectivo y sus equivalentes	445.748,00	1.457.581,00	838.217,00	1.652.269,00	1.437.854,00	1.246.570,00	2.390.284,00	1.347.879,00
Inversiones temporales	-	-	-	-	1.642.410,00	1.237.500,00	-	-
Cuentas por cobrar neto	26.064.318,00	27.206.490,00	29.796.413,00	35.926.846,00	40.970.207,00	48.630.678,00	56.206.937,00	72.282.668,00
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	1.469.929,00	1.989.438,00	2.763.997,00	1.987.560,00
Inventarios	30.871.311,00	43.227.924,00	40.488.917,00	44.437.298,00	45.382.250,00	53.967.680,00	55.328.292,00	70.940.262,00
Gastos Pagados por Anticipado	188.623,00	310.299,00	308.549,00	370.499,00	701.326,00	778.045,00	731.277,00	534.382,00
Total activo corriente	57.570.000,00	72.202.294,00	71.432.096,00	82.386.912,00	91.603.976,00	107.849.911,00	117.420.787,00	147.092.751,00
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	3.521.505,00	4.369.130,00	5.214.050,00	5.971.236,00	8.265.404,00	8.881.322,00	11.255.871,00	14.385.602,00
Inversiones permanentes	-	-	-	-	76.756,00	76.756,00	2.313.266,00	1.719.267,00
Intangibles					32.602,	642.37	642.376	642.376

					00	6,00	,00	,00
Otros activos	1.040.238,00	428.512,00	119.408,00	89.075,00	242.527,00	681.005,00	1.255.867,00	3.194.887,00
Cuenta por cobrar a largo plazo								
Total activos	62.131.743,00	76.999.936,00	76.765.554,00	88.447.223,00	100.221.265,00	118.131.370,00	132.888.167,00	167.034.883,00
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS PASIVOS								
Proveedores	24.704.952,00	33.085.650,00	26.624.176,00	34.063.084,00	35.494.484,00	48.363.897,00	54.693.231,00	67.623.921,00
Beneficios empleados a corto plazo	1.887.620,00	2.712.986,00	895.471,00	1.382.262,00	1.828.445,00	2.001.209,00	2.325.935,00	2.705.662,00
Otras cuentas por pagar	1.820.363,00	4.225.969,00	7.971.859,00	1.662.115,00	6.777.052,00	4.212.583,00	3.988.502,00	15.038.686,00
Impuestos y retenciones legales	173.652,00	212.910,00	347.650,00	667.089,00	446.085,00	181.447,00	380.441,00	529.714,00
Total pasivo corriente	28.586.587,00	40.237.515,00	35.839.156,00	37.774.550,00	44.546.066,00	54.759.136,00	61.388.109,00	85.897.983,00
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	16.341.151,00	15.741.151,00	12.200.000,00	16.990.890,00	15.261.029,00	17.200.000,00	17.251.471,00	20.355.636,00
Otras cuentas por pagar a largo plazo	-	-	51.471,00	51.471,00	51.471,00	219.636,00	-	63.684,00
Beneficios de empleados a largo plazo	1.100.761,00	1.339.669,00	1.559.565,00	2.148.315,00	2.879.310,00	2.818.071,00	3.146.786,00	3.356.903,00
Total pasivos no corrientes	17.441.912,00	17.080.820,00	13.811.036,00	19.190.676,00	18.191.810,00	20.237.707,00	20.398.257,00	23.776.223,00
PATRIMONIO								
Capital Social	5.500.000,00	8.000.000,00	8.500.000,00	9.100.000,00	10.100.000,00	10.700.000,00	14.100.000,00	14.100.000,00
Reserva Legal	87.743,00	101.989,00	460.000,00	688.500,00	1.018.400,00	1.443.700,00	1.941.000,00	2.487.800,00
Otras Reservas	5.099.071,00	4.782.214,00	4.782.214,00	4.782.214,00	-	-	-	-

Superávit por re- valuación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes a futuros aumentos de capital	44.155 ,00	44.155, 00	5.194.1 55,00	6.694.1 54,00	6.694.1 54,00	6.694.1 54,00	6.694.1 55,00	6.694.1 55,00
Resultados acumulados	5.372. 275,00	6.753.2 43,00	8.178.9 93,00	10.217. 129,00	19.670. 835,00	24.296. 673,00	28.366. 646,00	34.078. 722,00
Total patrimonio de los accionistas	16.103 .244,0 0	19.681. 601,00	27.115. 362,00	31.481. 997,00	37.483. 389,00	43.134. 527,00	51.101. 801,00	57.360. 677,00
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	62.131 .743,0 0	76.999. 936,00	76.765. 554,00	88.447. 223,00	100.22 1.265,0 0	118.13 1.370,0 0	132.888 .167,00	167.034 .883,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	98.907 .823,0 0	123.39 1.470,0 0	124.12 9.478,0 0	141.04 8.300,0 0	152.74 9.616,0 0	164.46 3.526,0 0	176.910 .751,00	202.843 .709,00
Costo de ventas	79.378 .700,0 0	92.963. 442,00	95.564. 173,00	103.59 3.611,0 0	111.01 7.347,0 0	117.97 5.529,0 0	128.772 .626,00	148.276 .497,00
Utilidad Bruta	19.529 .123,0 0	30.428. 028,00	28.565. 305,00	37.454. 689,00	41.732. 269,00	46.487. 997,00	48.138. 125,00	54.567. 212,00
Gastos de ventas	12.570 .498,0 0	18.911. 994,00	27.592. 488,00	33.667. 098,00	35.589. 665,00	40.658. 034,00	40.440. 364,00	46.408. 963,00
Gastos administrativos	3.647. 234,00	5.392.0 64,00	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	1.215. 287,00	1.484.6 82,00	-	-	-	-	-	-
Utilidad en operación	2.096. 104,00	4.639.2 88,00	972.81 7,00	3.787.5 91,00	6.142.6 04,00	5.829.9 63,00	7.697.7 61,00	8.158.2 49,00
Otros ingresos, netos	1.319. 311,00	866.03 0,00	2.531.9 63,00	759.63 1,00	526.84 2,00	580.39 5,00	743.964 ,00	1.326.0 11,00
Utilidad antes de participación trabajadores e imprenta	3.415. 415,00	5.505.3 18,00	3.504.7 80,00	4.547.2 22,00	6.669.4 46,00	6.410.3 58,00	8.441.7 25,00	9.484.2 60,00
Participación a trabajadores	512.31	825.79	525.71	682.08	1.003.1	111.55	1.266.7	1.423.3

	2,00	8,00	7,00	3,00	45,00	4,00	92,00	75,00
Impuesto a la Renta	577.50	1.101.1	695.30	998.50	1.413.7	1.327.7	1.707.6	1.802.0
	3,00	63,00	2,00	2,00	69,00	20,00	58,00	09,00
Utilidad neta del ejercicio	2.325.	3.578.3	2.283.7	2.866.6	4.252.5	4.971.0	5.467.2	6.258.8
	600,00	57,00	61,00	37,00	32,00	84,00	75,00	76,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE EFECTIVO								
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Efectivo recibido de clientes y otros	2.086.767,00	9.037.380,00	4.050.440,00	-5.441.222,00	146.440,00	156.320,00	169.040,00	184.840,00
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	-3.296.668,00	-8.380.698,00	-8.278.989,00	7.925.699,00	-144.860,00	-148.500,00	-161.910,00	-179.020,00
Impuesto a la Renta	-61.210,00	-39.250,00	-40,00	319,40	-2.124,50	-3.127,20	-3.060,60	-3.725,80
Otros neto	1,00	8,00	0,00	71,64	1.100,50	-	-	-
	0,00	0,00	0,00	2,00	21,00	1.516,40	1.564,40	1.238,90
Efectivo neto provisto por actividades de operación	-1.271.112,00	617,40	-4.103.809,00	2.875.558,00	559,99	3.179,10	2.503,70	847,29
	0	0	0	0	7,00	40,00	13,00	6,00
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Compra de propiedad planta y equipos	-1.188.120,00	-1.733.369,00	-1.921.765,00	-1.971.009,00	-4.118,30	-2.954,20	-3.988,80	-4.850,50
Prestamos Relacionados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.036,10	-190,48
							35,00	9,00
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	-1.188.120,00	-1.733.369,00	-1.921.765,00	-1.971.009,00	-4.118,30	-2.954,20	-5.024,90	-5.041,00
	0	0	0	0	75,00	04,00	90,00	21,00

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Prestamos	9.900.000,0	2.000.000,0	5.406.210,0	-18,85	2.538.318,00	361.742,00	3.692.674,00	3.151.320,00
Sobregiros bancarios	-7.868,00	127.778,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	2.031.784,00	2.127.778,00	5.406.210,00	-18,854,00	2.538.318,00	361.742,00	3.692.674,00	3.151.320,00
Variación neta del efectivo	-427,48	1.011,83	-619,36	885,69	-1.020,60	586,67	1.171,39	-1.042,40
Efectivo al inicio del año	873,196,00	445,748,00	1.457,581,00	838,217,00	1.652,269,00	632,209,00	1.218,887,00	2.390,284,00
Efectivo al final del año	445,748,00	1.457,581,00	838,217,00	1.723,912,00	632,209,00	1.218,887,00	2.390,284,00	1.347,879,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Abbott

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS								
Efectivo y sus equivalentes	1.589.000,00	1.523.000,00	1.228.000,00	2.198.000,00	3.394.000,00	5.116.000,00	5.127.000,00	5.476.000,00
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar neto	5.933.000,00	6.128.000,00	9.334.000,00	9.541.000,00	10.313.000,00	11.510.000,00	11.944.000,00	20.709.000,00
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	3.532.000,00	214.000,00	23.000,00	-
Inventarios	6.642.000,00	6.706.000,00	8.432.000,00	11.418.000,00	10.743.000,00	12.770.000,00	11.146.000,00	9.778.000,00
Gastos Pagados por Anticipado	4.606.000,00	4.198.000,00	1.115.000,00	1.276.000,00	565.000,00	809.000,00	1.037.000,00	1.046.000,00
Total activo corriente	18.770.000,00	18.555.000,00	20.109.000,00	24.433.000,00	28.547.000,00	30.419.000,00	29.277.000,00	37.009.000,00
Propiedades, planta,								

maquinarias y equipos, neto	3.101.000,00	2.909.000,00	980.000,00	1.178.000,00	2.178.000,00	1.947.000,00	1.828.000,00	1.761.000,00
Inversiones permanentes Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	56.000,00	96.000,00	86.000,00	-
Cuenta por cobrar a largo plazo	-	-	3.781.000,00	3.639.000,00	65.000,00	431.000,00	359.000,00	87.000,00
Total activos	21.871.000,00	21.464.000,00	24.870.000,00	29.250.000,00	30.846.000,00	32.893.000,00	31.550.000,00	38.857.000,00
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS PASIVOS								
Proveedores	8.977.000,00	4.840.000,00	6.873.000,00	9.714.000,00	11.712.000,00	14.631.000,00	10.847.000,00	10.776.000,00
Beneficios empleados a corto plazo	418.000,00	669.000,00	524.000,00	518.000,00	410.000,00	431.000,00	808.000,00	693.000,00
Otras cuentas por pagar	1.795.000,00	1.787.000,00	1.342.000,00	1.400.000,00	755.000,00	867.000,00	1.301.000,00	3.373.000,00
Impuestos y retenciones legales	96.000,00	459.000,00	531.000,00	-	659.000,00	1.079.000,00	595.000,00	2.763.000,00
Total pasivo corriente	11.286.000,00	7.755.000,00	9.270.000,00	11.632.000,00	13.536.000,00	17.008.000,00	13.551.000,00	17.605.000,00
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	453.000,00
Beneficios de empleados a largo plazo	537.000,00	634.000,00	605.000,00	616.000,00	794.000,00	895.000,00	1.291.000,00	1.241.000,00
Total pasivos no corrientes	537.000,00	634.000,00	605.000,00	616.000,00	794.000,00	895.000,00	1.291.000,00	1.694.000,00
PATRIMONIO								
Capital Social	1.324.000,00	1.324.000,00	1.324.000,00	1.324.000,00	1.324.000,00	1.324.000,00	1.324.000,00	1.324.000,00

Reserva Legal	67.000,00	67.000,00	218.000,00	314.000,00	314.000,00	314.000,00	314.000,00	314.000,00
Otras Reservas	2.082.000,00	2.082.000,00	2.082.000,00	2.082.000,00	-	-	-	-
Superávit por re-valoración de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes a futuros aumentos de capital	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
Resultados acumulados	(3.425.000,00)	(398.000,00)	1.371.000,00	3.281.000,00	4.878.000,00	3.352.000,00	5.070.000,00	7.920.000,00
Total patrimonio de los accionistas	10.048.000,00	13.075.000,00	14.995.000,00	17.001.000,00	16.516.000,00	14.990.000,00	16.708.000,00	19.558.000,00
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	21.871.000,00	21.464.000,00	24.870.000,00	29.249.000,00	30.846.000,00	32.893.000,00	31.550.000,00	38.857.000,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	32.724.000,00	40.835.000,00	47.585.000,00	55.097.000,00	62.297.000,00	71.768.000,00	72.292.000,00	75.781.000,00
Costo de ventas	18.599.000,00	22.716.000,00	31.804.000,00	37.586.000,00	45.286.000,00	53.122.000,00	50.721.000,00	53.837.000,00
Costo de Artículo Estudiado								
%ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL								
ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL								
Utilidad Bruta	14.125.000,00	18.119.000,00	15.781.000,00	17.511.000,00	17.011.000,00	18.646.000,00	21.571.000,00	21.944.000,00
Gastos de ventas	10.585.000,00	12.052.000,00	9.514.000,00	10.841.000,00	16.831.000,00	19.729.000,00	19.254.000,00	23.142.000,00
Gastos administrativos	1.407.000,00	1.511.000,00	2.764.000,00	3.239.000,00	-	-	-	-

	,00	000,00	000,00	000,00				
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad en operación	2.133.000,00	4.556.000,00	3.503.000,00	3.431.000,00	180.000,00	(1.083.000,00)	2.317.000,00	(1.198.000,00)
Otros ingresos, netos	295.000,00	88.000,00	(7.000,00)	23.000,00	24.000,00	1.000,00	3.000,00	5.849,00
Utilidad antes de participación trabajadores e imp.renta	2.428.000,00	4.644.000,00	3.496.000,00	3.454.000,00	204.000,00	(1.082.000,00)	2.320.000,00	4.651.000,00
Participación a trabajadores	418.000,00	669,00	524,00	518,00	-	-	-	693,00
Impuesto a la Renta	592.000,00	948,00	1.052,00	930,00	(465,00)	(444,00)	(602,00)	1.038,00
Utilidad neta del ejercicio	1.418.000,00	3.027.000,00	1.920.000,00	2.006.000,00	(261.000,00)	(1.526.000,00)	1.718.000,00	2.920.000,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Efectivo recibido de clientes y otros	31.687.000,00	40.629.000,00	44.296.000,00	54.883.000,00	62.055.000,00	70.044.000,00	77.286.000,00	46.201.000,00
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(28.444.000,00)	(39.778.000,00)	(43.356.000,00)	(51.174.000,00)	(59.526.000,00)	(67.616.000,00)	(77.010.000,00)	(45.852.000,00)
Impuesto a la Renta	(726.000,00)	(585.000,00)	(980.000,00)	(1.800.000,00)	-	-	-	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2.711.000,00	354.000,00	(718.000,00)	1.408.000,00	2.529.000,00	2.428.000,00	276.000,00	349.000,00
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Compra de propiedad								

planta y equipo	(1.565.00 0,00)	(349.0 00,00)	308.00 0,00	(380.0 00,00)	(1.276. 000,00	(705.0 00,00)	(266.00 0,00)	-
Prestamos Cias. Relacionadas	(665.000, 00)	(71.00 0,00)	-	-	-	-	-	-
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(2.230.00 0,00)	(420.0 00,00)	308.00 0,00	(380.0 00,00)	(1.276. 000,00	(705.0 00,00)	(266.00 0,00)	-
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Prestamos	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobregiros bancarios	-	-	115.00 0,00	(58.00 0,00)	(57.00 0,00)	-	-	-
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	-	-	115.00 0,00	(58.00 0,00)	(57.00 0,00)	-	-	-
Variación neta del efectivo	481.000,0 0	(66.00 0,00)	(295.0 00,00)	970.00 0,00	1.196. 000,00	1.723. 000,00	10.000, 00	349.00 0,00
Efectivo al inicio del año	1.108.000 ,00	1.589. 000,00	1.523. 000,00	1.228. 000,00	2.198. 000,00	3.393. 000,00	5.117.0 00,00	5.127.0 00,00
Efectivo al final del año	1.589.000 ,00	1.523. 000,00	1.228. 000,00	2.198. 000,00	3.394. 000,00	5.116. 000,00	5.127.0 00,00	5.476.0 00,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Novartis

BALANCE GENERAL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS								
Efectivo y sus equivalentes	734.51 9,00	495.72 5,00	1.750.3 12,00	2.240. 156,00	767.05 7,00	1.315. 725,00	1.815.13 2,00	1.754.46 1,00
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar neto	10.011. 203,00	11.502. 110,00	10.586. 229,00	10.618 .939,0 0	14.575 .388,0 0	13.533 .871,0 0	11.619.6 43,00	16.167.1 99,00
Otras Cuentas por Cobrar	1.302.9 82,00	1.166.7 75,00	195.44 8,00	150.68 6,00	1.441. 102,00	2.707. 416,00	2.542.21 7,00	2.334.50 7,00
Inventarios	9.189.2 16,00	11.637. 217,00	12.499. 492,00	13.551 .846,0	15.518 .953,0	23.962 .625,0	18.813.7 09,00	17.495.0 45,00

				0	0	0		
Gastos Pagados por Anticipado	499.94 0,00	129.77 3,00	1.046.0 40,00	876.91 9,00	33.854 ,00	31.011 ,00	75.716,0 0	88.088,0 0
Total activo corriente	21.737. 860,00	24.931. 600,00	26.077. 521,00	27.438 .546,0 0	32.336 .354,0 0	41.550 .648,0 0	34.866.4 17,00	37.839.3 00,00
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	610.13 5,00	540.26 4,00	410.59 2,00	359.04 6,00	378.68 1,00	1.925. 961,00	1.837.13 5,00	1.569.47 9,00
Inversiones permanentes	740,00	740,00	727,00	-	-	-	-	-
Intangibles							66.023,0 0	132.445, 00
Otros activos	729.65 0,00	622.73 0,00	-	-	925.44 0,00	76.413 ,00	-	-
Cuenta por cobrar a largo plazo			743.88 2,00	727.63 3,00	1.038. 593,00	837.64 6,00	693.692, 00	955.393, 00
Total activos	23.078. 385,00	26.095. 334,00	27.232. 722,00	28.525 .225,0 0	34.679 .068,0 0	44.390 .668,0 0	37.463.2 67,00	40.496.6 17,00
			27.232. 722,00	28.525 .225,0 0				
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS PASIVOS								
Proveedores	700.41 7,00	1.342.9 37,00	1.464.0 83,00	1.692. 064,00	3.666. 323,00	4.605. 281,00	4.160.55 6,00	4.026.96 8,00
Beneficios empleados a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	16.110. 129,00	17.967. 834,00	20.211. 267,00	19.029 .521,0 0	24.410 .903,0 0	33.980 .782,0 0	26.316.5 14,00	29.990.6 64,00
Impuestos y retenciones legales	1.560.9 09,00	2.145.6 62,00	1.561.8 63,00	3.094. 487,00	1.098. 184,00	649.48 9,00	606.713, 00	485.142, 00
Total pasivo corriente	18.371. 455,00	21.456. 433,00	23.237. 213,00	23.816 .072,0 0	29.175 .410,0 0	39.235 .552,0 0	31.083.7 83,00	34.502.7 74,00
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios de empleados a largo plazo	532.52	586.22	645.92	1.148.	1.675.	1.957.	2.154.87	2.128.34

	9,00	0,00	5,00	019,00	579,00	237,00	9,00	7,00
Total pasivos no corrientes	532.52	586.22	645.92	1.148.	1.675.	1.957.	2.154.87	2.128.34
	9,00	0,00	5,00	019,00	579,00	237,00	9,00	7,00
PATRIMONIO								
Capital Social	4.174.4	4.052.6	3.349.5	3.561.	4.000.	4.000.	4.000.00	4.000.00
	01,00	81,00	84,00	134,00	000,00	000,00	0,00	0,00
Reserva Legal	-	-	-	-	39.503	45.432	45.432,0	45.432,0
					,00	,00	0	0
Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes a futuros aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	(211.4	(847.5	179.173,	(179.93
					24,00)	53,00)	00	6,00)
Total patrimonio de los accionistas	4.174.4	4.052.6	3.349.5	3.561.	3.828.	3.197.	4.224.60	3.865.49
	01,00	81,00	84,00	134,00	079,00	879,00	5,00	6,00
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	23.078.	26.095.	27.232.	28.525	34.679	44.390	37.463.2	40.496.6
	385,00	334,00	722,00	.225,0	.068,0	.668,0	67,00	17,00
				0	0	0		

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	44.597	52.226	54.174	58.097	67.878.	69.893	65.050.	67.336.
	.777,0	.506,0	.254,0	.783,0	967,00	.663,0	654,00	537,00
	0	0	0	0		0		
Costo de ventas	22.911	27.772	29.153	26.621	43.401.	42.886	36.045.	38.721.
	.123,0	.978,0	.486,0	.479,0	392,00	.535,0	253,00	785,00
	0	0	0	0		0		
Costo de Artículo Estudiado								
%ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL								
ISD DE ARTÍCULOS SOBRE COSTO TOTAL								
Utilidad Bruta	21.686	24.453	25.020	31.476	24.477.	27.007	29.005.	28.614.
	.654,0	.528,0	.768,0	.304,0	575,00	.128,0	401,00	752,00
	0	0	0	0		0		

Gastos de ventas	18.174.603,00	20.552.161,00	20.756.026,00	25.203.892,00	17.952.745,00	19.720.148,00	20.730.891,00	21.084.507,00
Gastos administrativos	2.293.460,00	2.451.403,00	3.063.877,00	4.147.264,00	5.122.552,00	5.951.195,00	6.178.681,00	6.577.622,00
Gastos financieros	674.813,00	1.004.906,00	1.519.893,00	1.106.288,00	757.715,00	467.470,00	419.757,00	624.860,00
Utilidad en operación	543.778,00	445.058,00	(319.028,00)	1.018.860,00	644.563,00	868.315,00	1.676.072,00	327.763,00
Otros ingresos, netos	4.884,00	30.871,00	(11.596,00)	253.097,00	(755,00)	-	(32.244,00)	(268.152,00)
Utilidad antes de participación trabajadores e imp.renta	548.662,00	475.929,00	(330.624,00)	1.271.957,00	643.808,00	868.315,00	1.643.828,00	59.611,00
Participación a trabajadores	82.299,00	71.432,00	-	190.794,00	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	498.524,00	526.217,00	372.473,00	869.613,00	584.521,00	1.498.515,00	617.103,00	418.720,00
Utilidad neta del ejercicio	(32.161,00)	(121.720,00)	(703.097,00)	211.550,00	59.287,00	(630.200,00)	1.026.725,00	(359.109,00)

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

FLUJO DE EFECTIVO								
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Efectivo recibido de clientes y otros	-	-	960.0	424.0	-	1.039.	1.914.	-
	1.665.225,00	1.236.344,00	42,00	32,00	4.562.531,00	918,00	229,00	4.626.109,00
	0	0			0	0	0	0
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	-	-	-	-	4.625.	6.087.	-	1.892.
	751.691,00	1.833.979,00	1.054.859,00	111.730,00	566,00	792,00	2.834.750,00	304,00
		0	0				0	
Impuesto a la Renta	627.000,00	584.753,00	-	1.532.624,00	-	-	-	485.142,00
			99,00	0	50,00	5,00	3,00	
Otros neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo neto provisto por actividades de operación	-	-	-	1.844.	-	7.079.	-	-
	1.789.916,00	2.485.570,00	678.616,00	926,00	292.915,00	015,00	963.164,00	2.248.663,00
	0	0	0	0	15,00	0	64,00	0

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION								
Compra de propiedad planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-
	224.2	106.3	39.80	110.8	75.80	1.676.	222.0	73.32
	30,00	41,00	5,00	35,00	2,00	794,0	15,00	3,00
						0		
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	-	106.9	-	16.97	-	200.9	143.9	-
	61.59	20,00	121.1	6,00	598.2	47,00	54,00	261.7
	8,00		39,00		23,00			01,00
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	-	579,0	-	-	-	-	-	-
	285.8	0	160.9	93.85	674.0	1.475.	78.06	335.0
	28,00		44,00	9,00	25,00	847,0	1,00	24,00
						0		
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Prestamos	477.3	2.246.	2.094.	-	-	-	1.540.	2.523.
	24,00	197,0	147,0	1.261.	506.1	5.054.	632,0	016,0
		0	0	223,0	59,00	500,0	0	0
				0		0		
Sobregiros bancarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	477.3	2.246.	2.094.	-	-	-	1.540.	2.523.
	24,00	197,0	147,0	1.261.	506.1	5.054.	632,0	016,0
		0	0	223,0	59,00	500,0	0	0
				0		0		
Variación neta del efectivo	-	-	1.254.	489.8	-	548.6	499.4	-
	1.598.	238.7	587,0	44,00	1.473.	68,00	07,00	60.67
	420,0	94,00	0		099,0			1,00
	0				0			
Efectivo al inicio del año	2.332.	734.5	495.7	1.750.	2.240.	767.0	1.315.	1.815.
	939,0	19,00	25,00	312,0	156,0	57,00	725,0	132,0
	0			0	0		0	0
Efectivo al final del año	734.5	495.7	1.750.	2.240.	767.0	1.315.	1.815.	1.754.
	19,00	25,00	312,0	156,0	57,00	725,0	132,0	461,0
			0	0		0	0	0

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

**Anexo 3: Entrevista a Señor Juan Doumet Antón; Gerente General de empresas
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.; 2 de Octubre del 2015**

1) Como empresario nos podría dar su opinión respecto de la carga tributaria que tiene el país.

Es el país de la *impuestología*, termino vigente y muy duro, ante la crisis que vive el país, baja del precio del petróleo, descenso en las exportaciones, endeudamiento, etc.

Cada vez hay menos empresas que van a poder tributar lo que trae consigo una caída de los ingresos fiscales frente a la crisis que vive el país y tanto más luego de una economía boyante con precios de barril del petróleo de más de \$ 100 y que el gobierno despilfarro, dejando prácticamente una economía sin sangre.

La creación de impuestos confiscatorios con el argumento de mantener la dolarización, lo cual es falso, no ha hecho otra cosa más que ahuyentar los capitales nacionales y extranjeros.

2) Como impactó en la empresa que Usted dirige la creación del Impuesto a la Salida de Divisas.

Evidentemente terrible me atrevería a usar un término satánico que puede aplicárselo en la economía, porque a más de ser inflacionario ha castigado al consumidor ecuatoriano.

Debemos entenderse que este impuesto grava al costo del producto por ende se agrega al precio de venta y es el consumidor final el que tiene que pagarlo.

Por otro lado ha creado una baja en las importaciones por el encarecimiento del producto y de suyo ha crecido el contrabando, la subfacturación y otras artimañas fiscales, en la que el primer perjudicado es el fisco que cree que le ingresa fondos por el ISD, mientras que por otro lado pierde ingresos por Impuestos aduaneros y adicionales

3) Las estadísticas del Banco Central del Ecuador revelan que las importaciones tras la vigencia de la ley de Impuesto a la Salida de Divisas , hasta la actualidad no se han visto afectadas, por el contrario siguieron creciendo, en este plano cual fue el comportamiento en su empresa, las importaciones aumentaron disminuyeron, nos comentaría que estrategias corporativas adoptaron.

Es increíble observar la dicotomía que existe entre las declaraciones del gobierno y la del gerente del Banco Central del Ecuador, hay una total inconsistencia entre lo uno y lo

otro, mientras que el gobierno manifiesta que las importaciones se han reducido en más de 1.800 millones de dólares y que el país registra un decrecimiento en este año y que el panorama del 2016 no es muy alentador, un teórico sin cartera asevera que las importaciones han subido lo cual es una verdadera tomadura de pelo por el solo hecho demostrado al crear las cláusulas de salvaguardia, el pasado marzo del 2015 más el Impuesto al ISD desde el 2007.

4) Considera Usted que el impuesto cumplió con el efecto que el Gobierno aspiraba que era frenar la salida de divisas, o por el contrario se convirtió solo en un impuesto meramente recaudador.

Eminentemente lo segundo un impuesto recaudatorio.

5) Bajo su criterio que otros mecanismos pudieron haberse aplicado para frenar la salida de capitales al exterior, incentivar la inversión, el ahorro y dirigirlos a actividades productivas en el país.

La respuesta a su pregunta es el factor CONFIANZA, si no hay confianza, no hay seguridad jurídica, si no hay política de estado no de gobierno, no habrá nunca progreso en nuestro país.

La primera reforma que se debería implementar en el Ecuador es la REFORMA MENTAL.

Cuando un gobierno ataca constantemente y permanentemente al Sector Privado está matando a la gallina de los huevos de oro, porque es el generador de empleo, de riqueza, de producción, de ideas, de innovaciones.

Lamentablemente y de manera tardía el gobierno está creando acuerdos e incentivos tributarios para motivar la producción e inversión en el país mediante convenios entre el Sector Público y Privado cuando este mismo gobierno ha atacado y ha frustrado exitosas

ideas y proyectos que en su momento el Sector Privado estaba decidido a realizar, pero lo ahuyentaron.

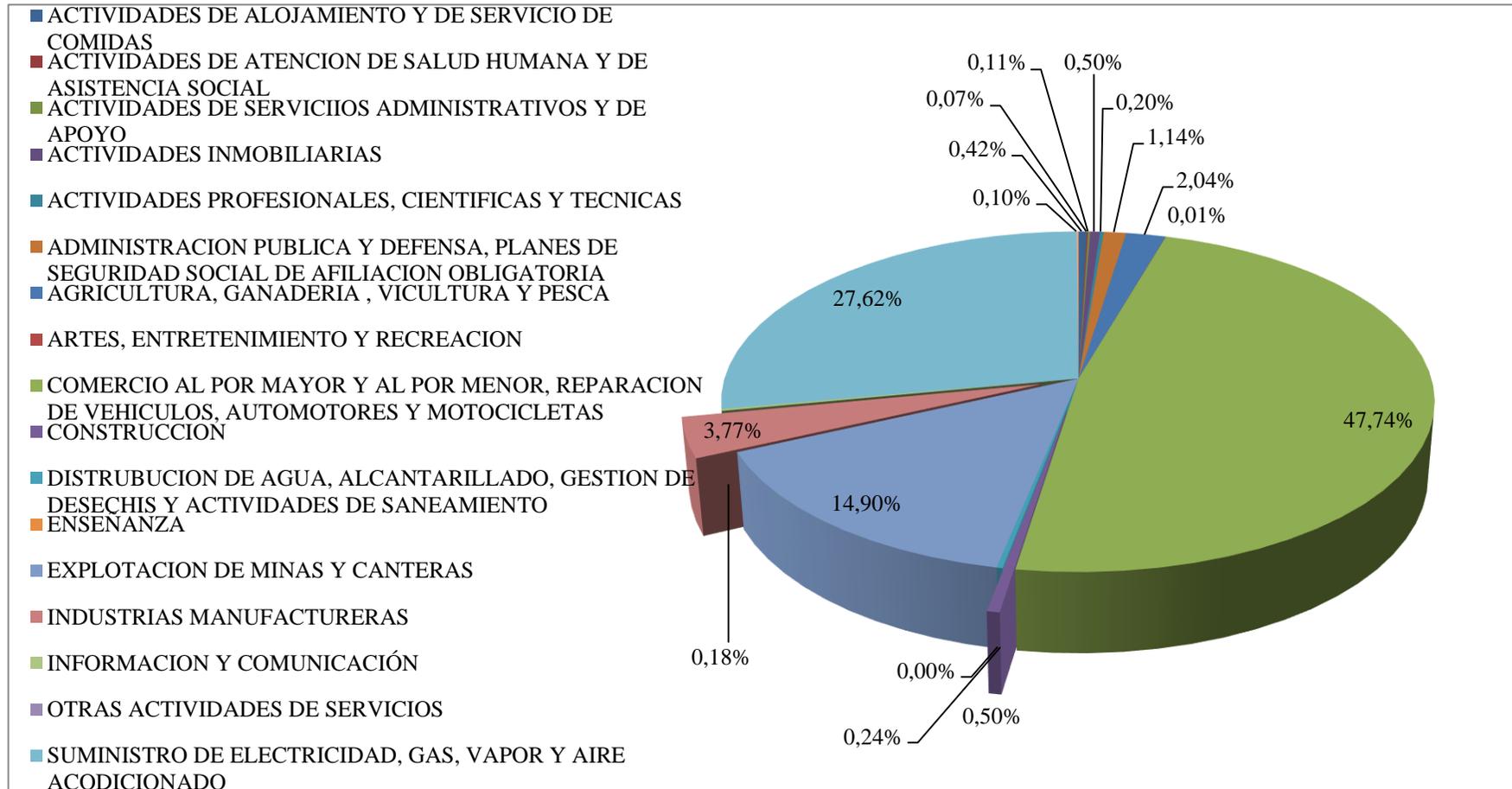
Ahora vuelven a buscar a este Sector Privado así como al inversor externo otorgándoles beneficios extraordinarios tratando de estimular la inversión, dado que se gastaron ya toda la plata del petróleo y desesperados se contraponen a sus principios ideológicos izquierdistas fracasados, para salir del apuro.

Lo cual es una actitud desleal, irresponsable y forzada en la que no creen, pero obligados por su propia irresponsabilidad administrativa en los años de cosecha, ahora no tienen la semilla para sembrar.

Aquí no se necesitan leyes improvisadas para invertir, lo que se necesita es confianza y seguridad porque de la incertidumbre nada bueno se saca.

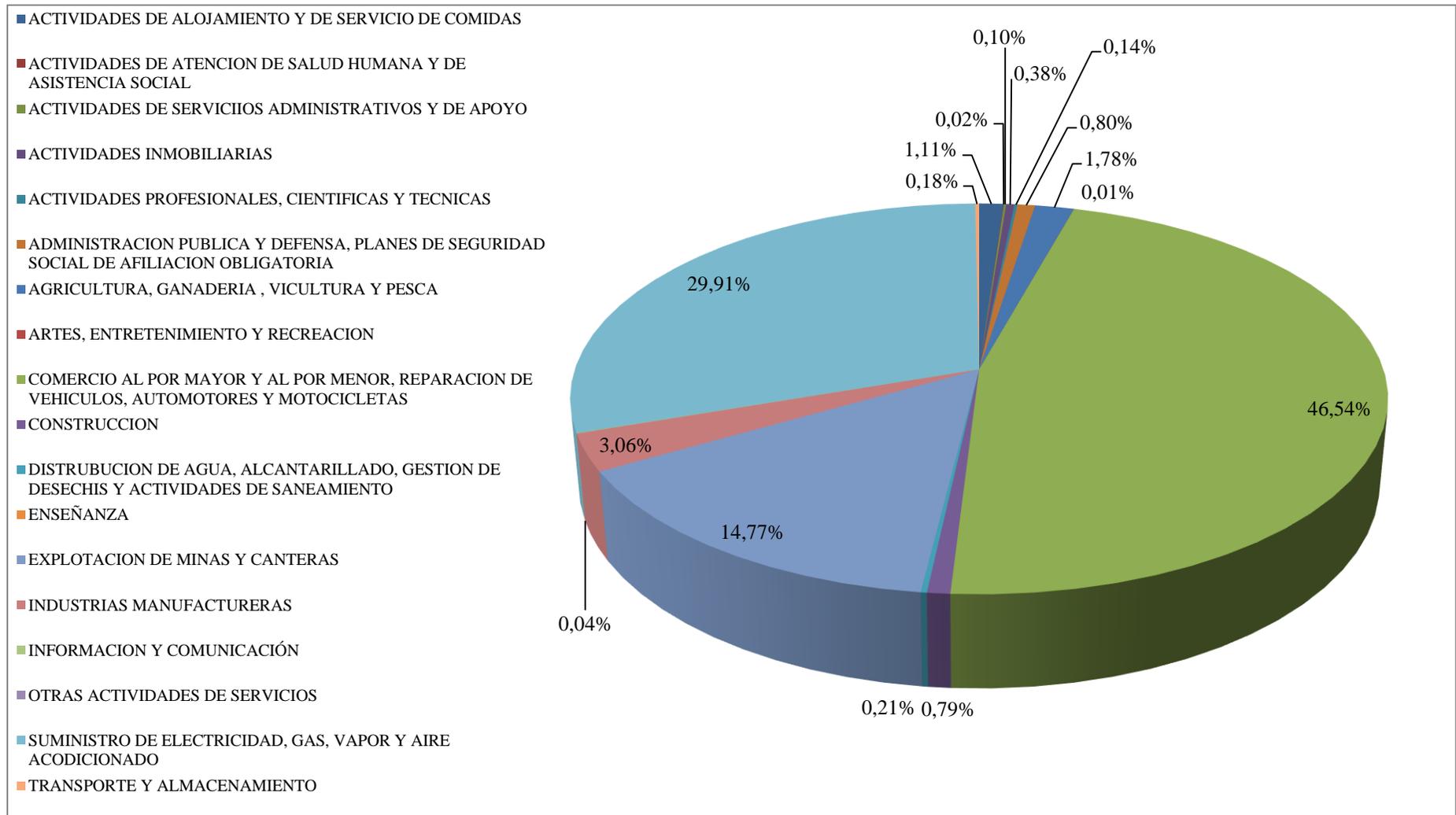
Anexo 4: Importaciones en el Ecuador; 2007-2013

Anexo 4.1: Importaciones en el Ecuador; 2007



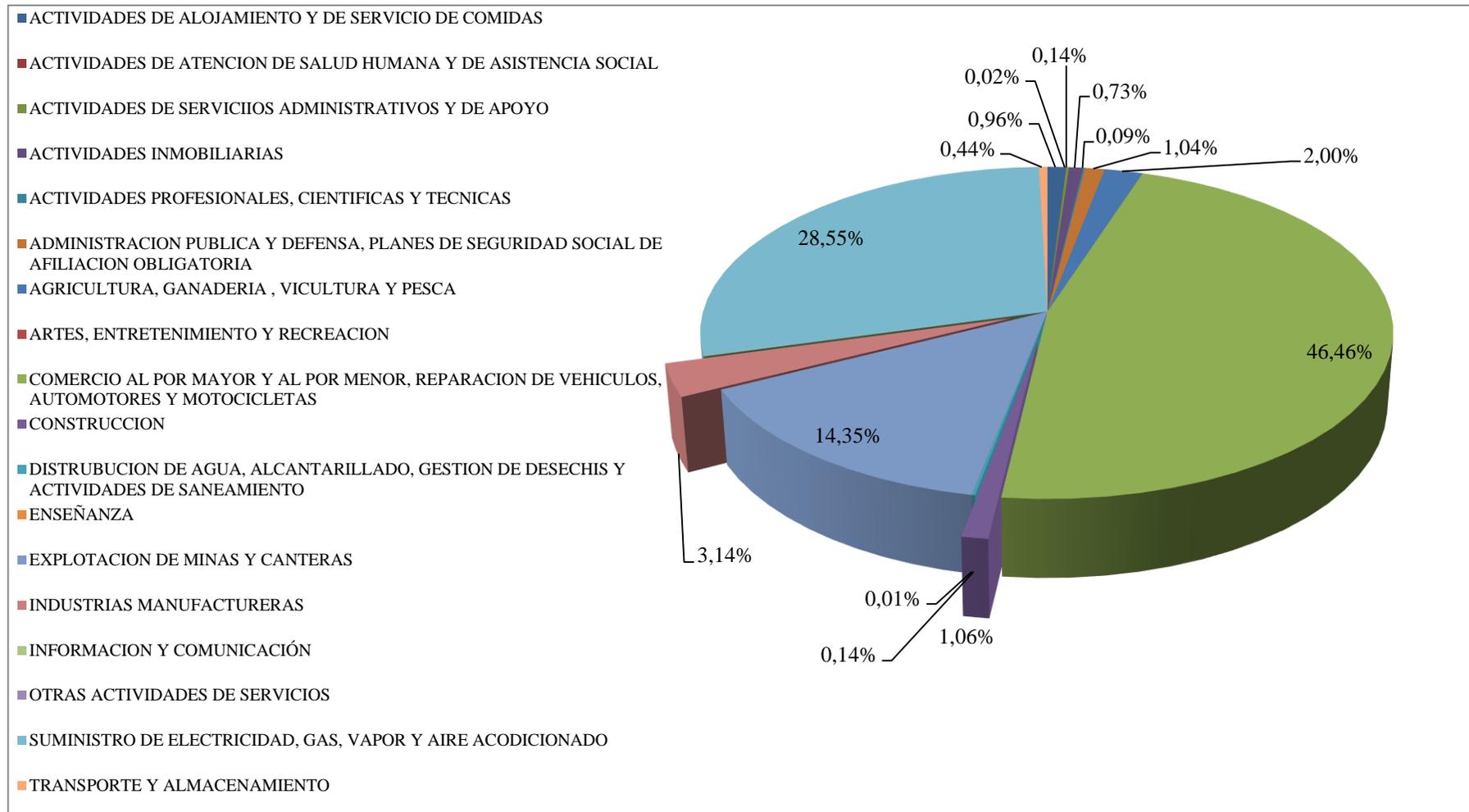
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 4.2: Importaciones en el Ecuador; 2008



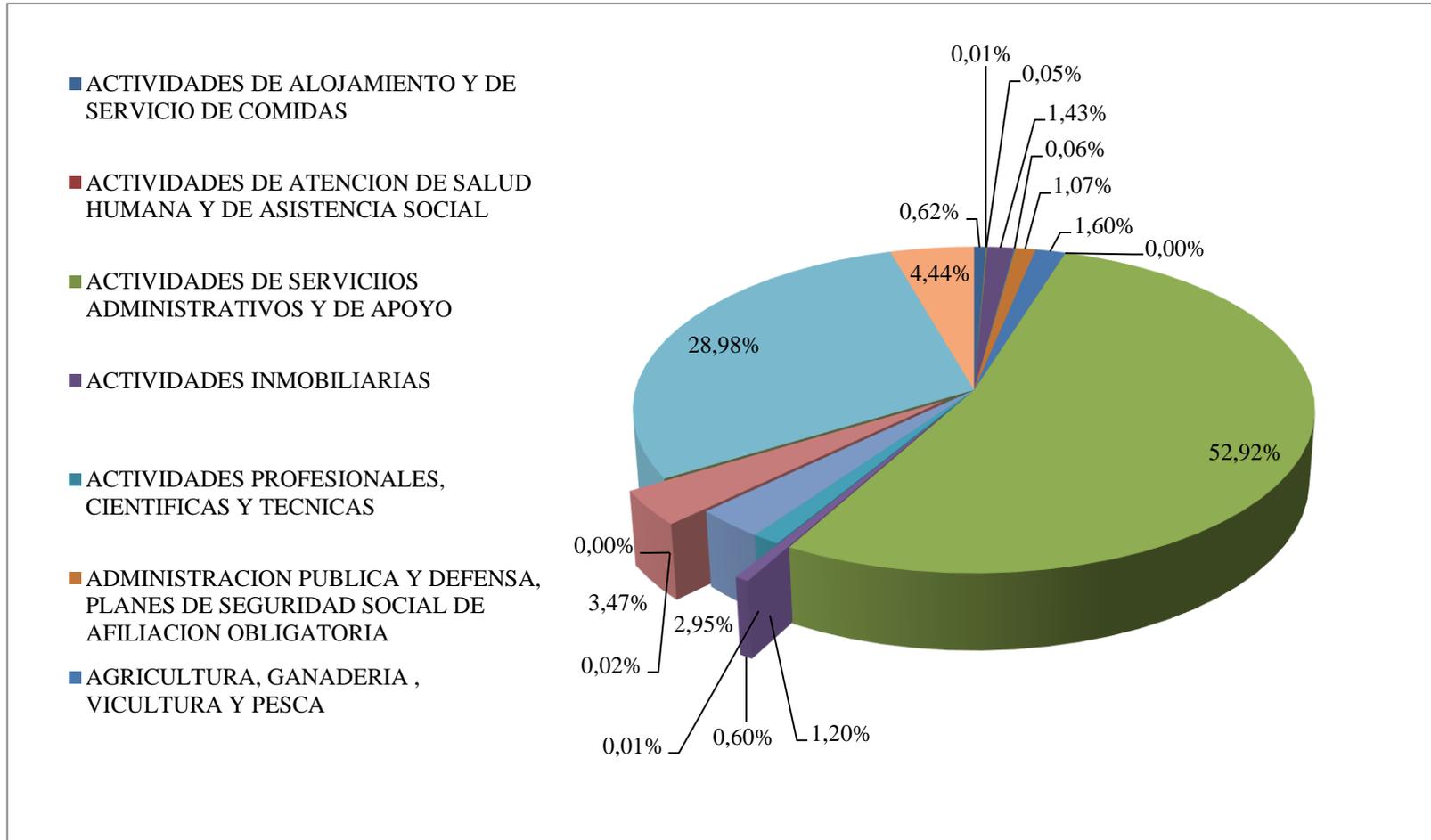
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 4.3: Importaciones en el Ecuador; 2009



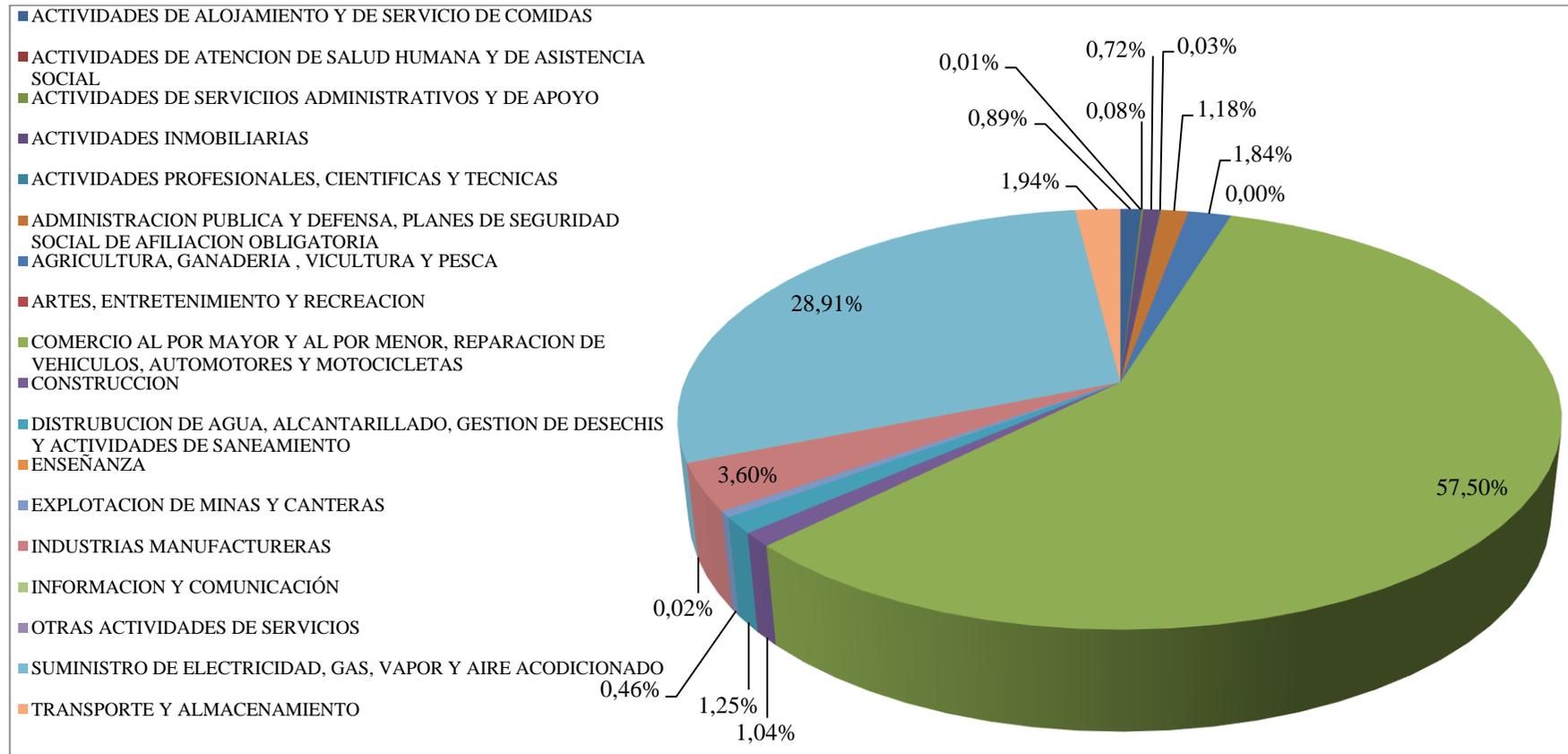
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 4.4: Importaciones en el Ecuador; 2010



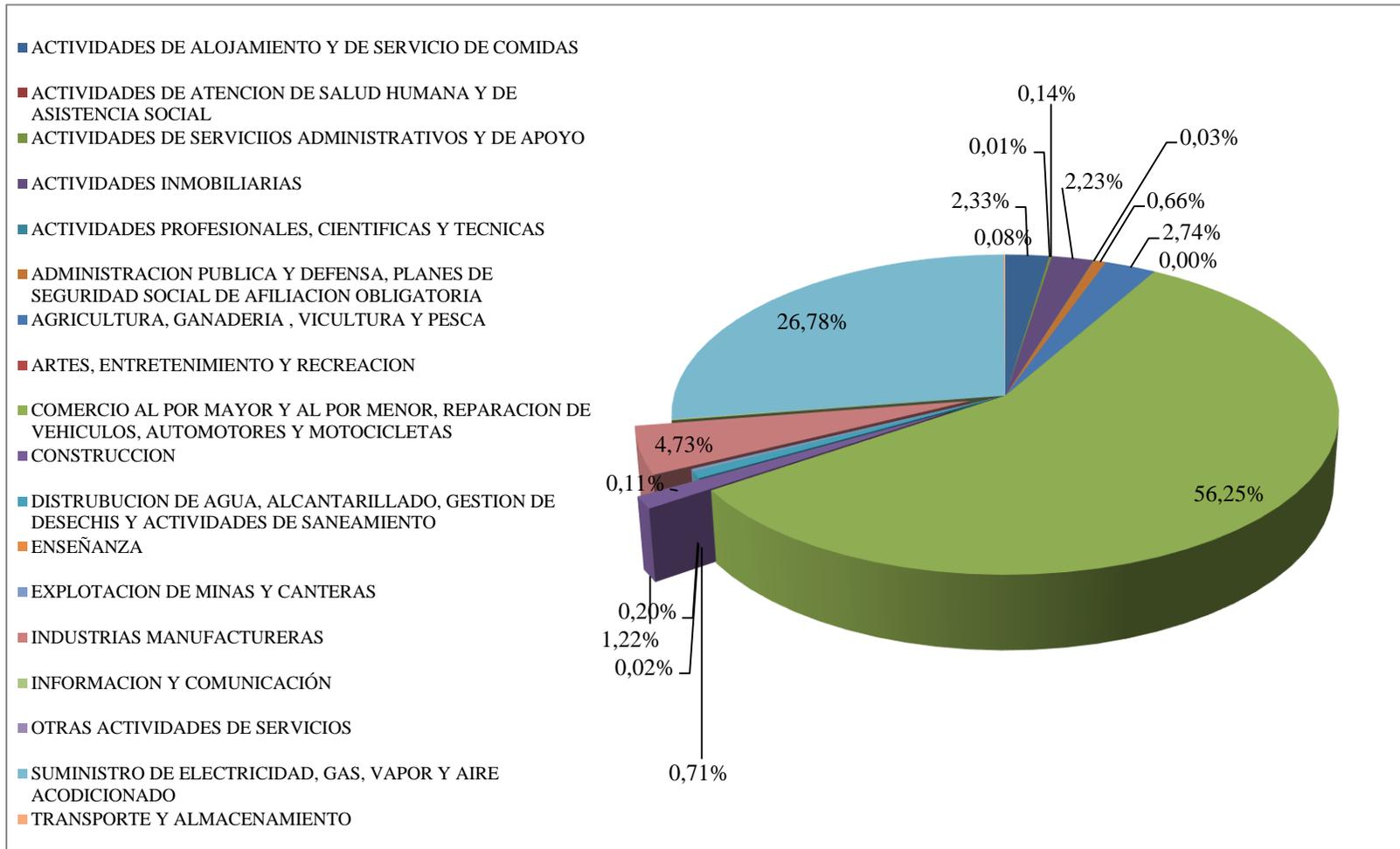
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 4.5: Importaciones en el Ecuador; 2011



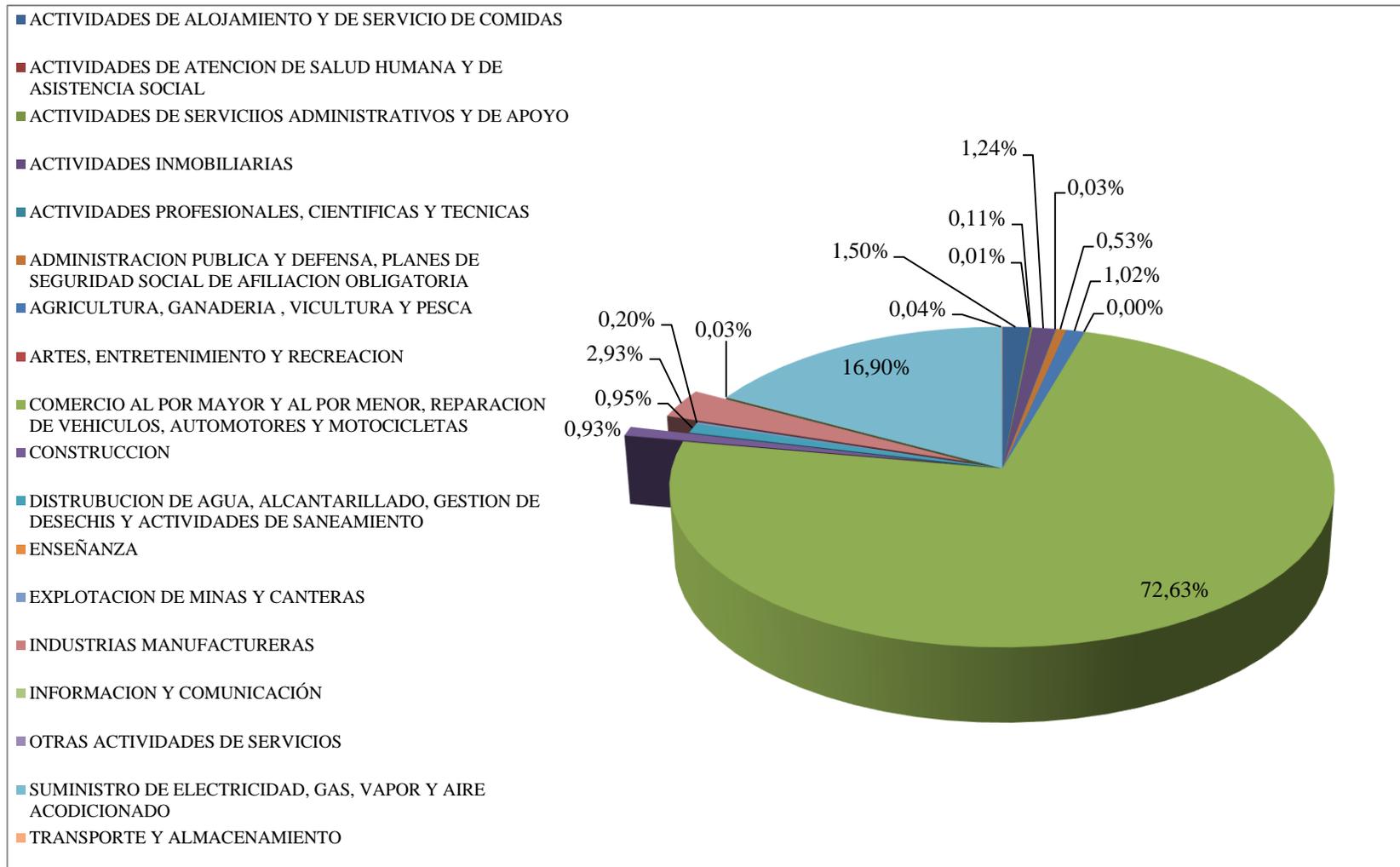
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 4.6: Importaciones en el Ecuador; 2012



Fuente: (SRI, 2013)

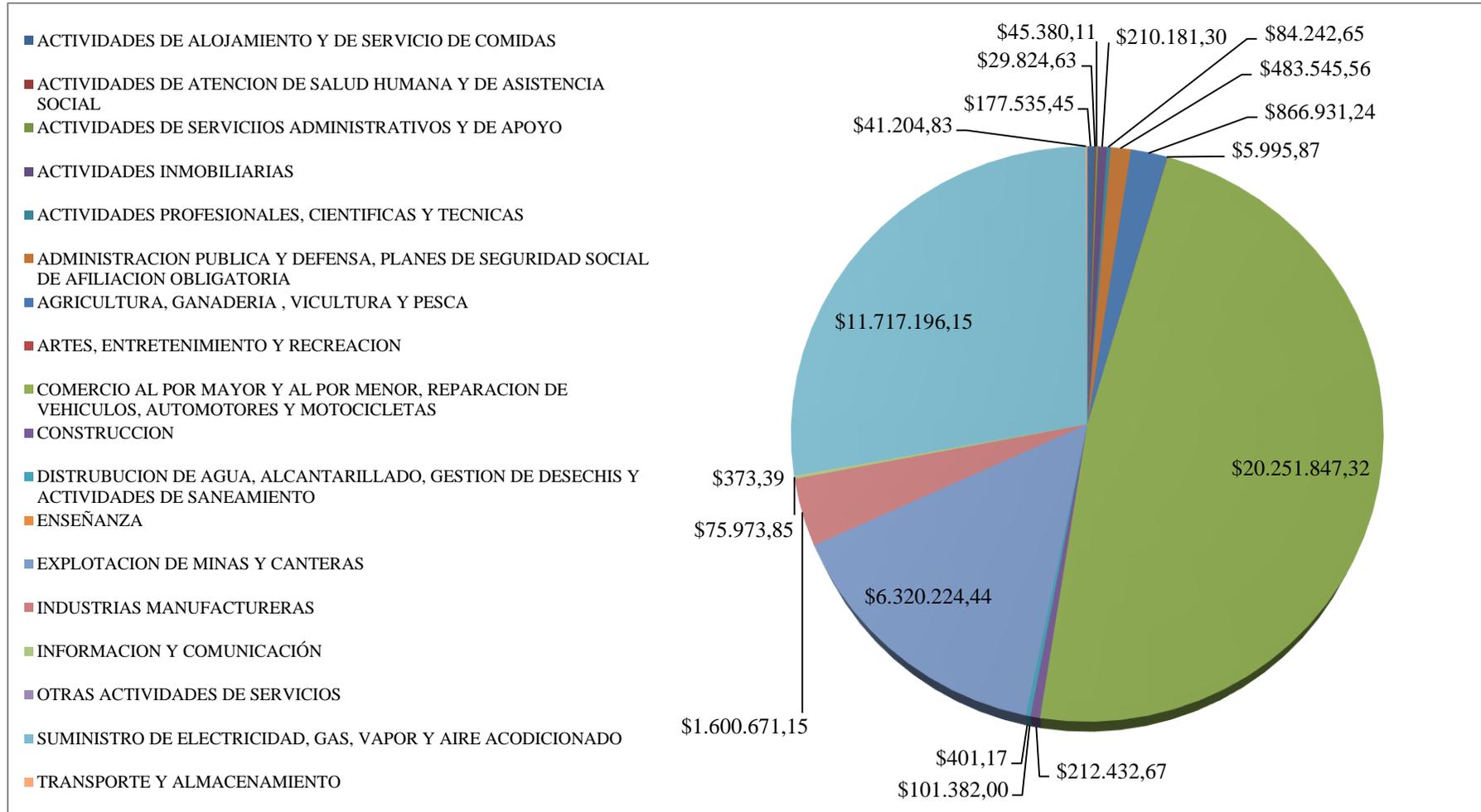
Anexo 4.7: Importaciones en el Ecuador; 2013



Fuente: (SRI, 2013)

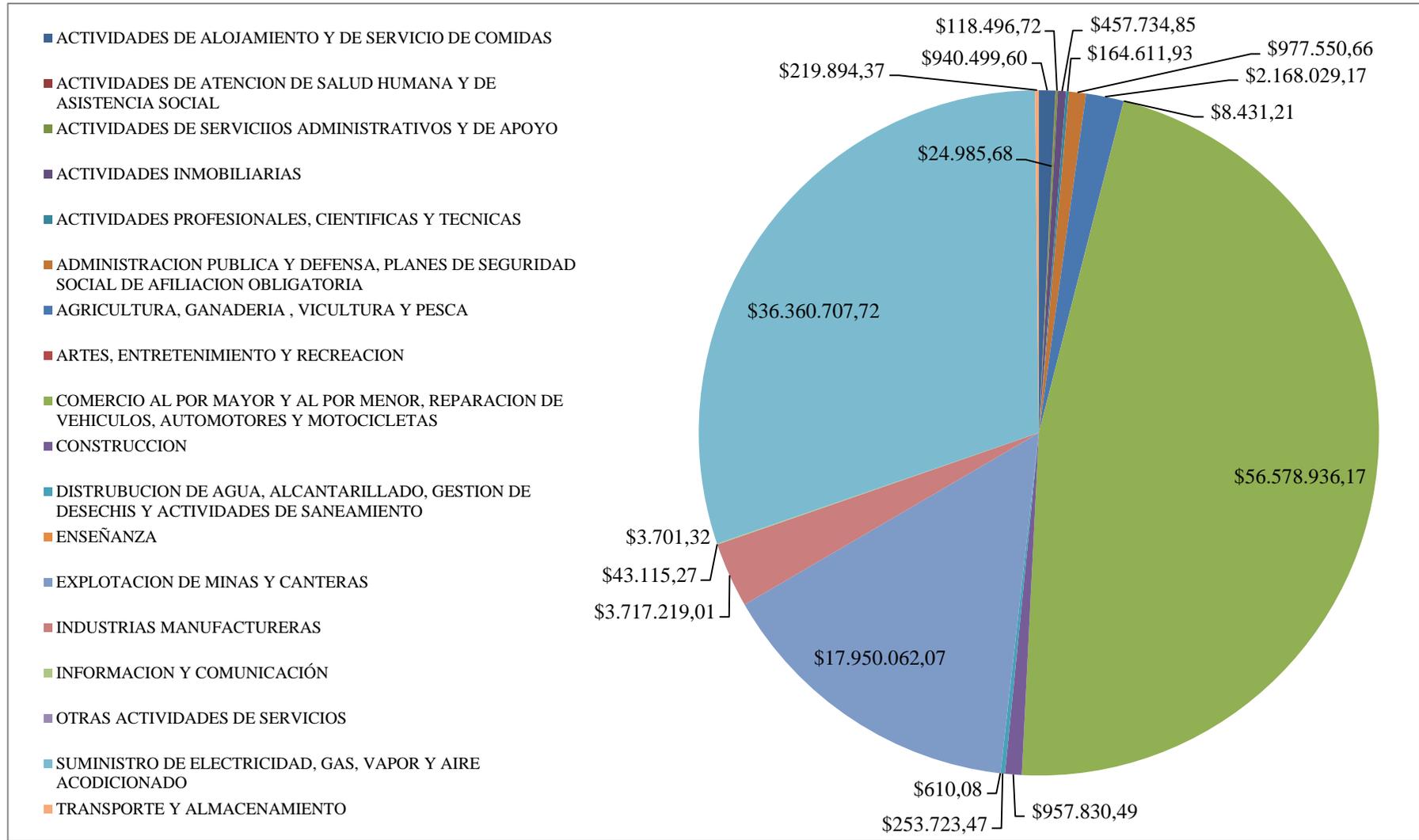
ANEXO 5: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2007-2013

Anexo 5.1: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2007



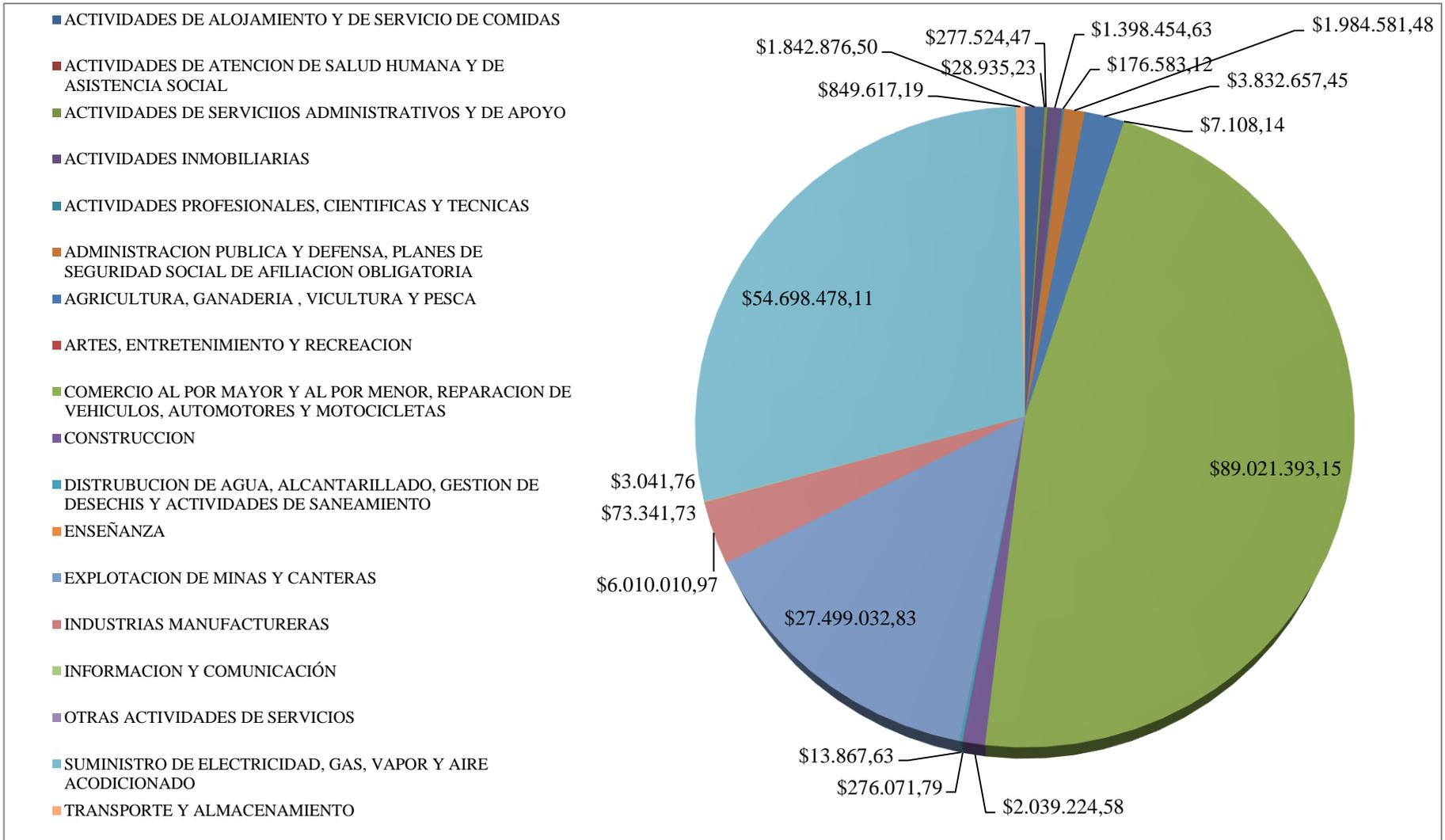
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 5.2: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2008



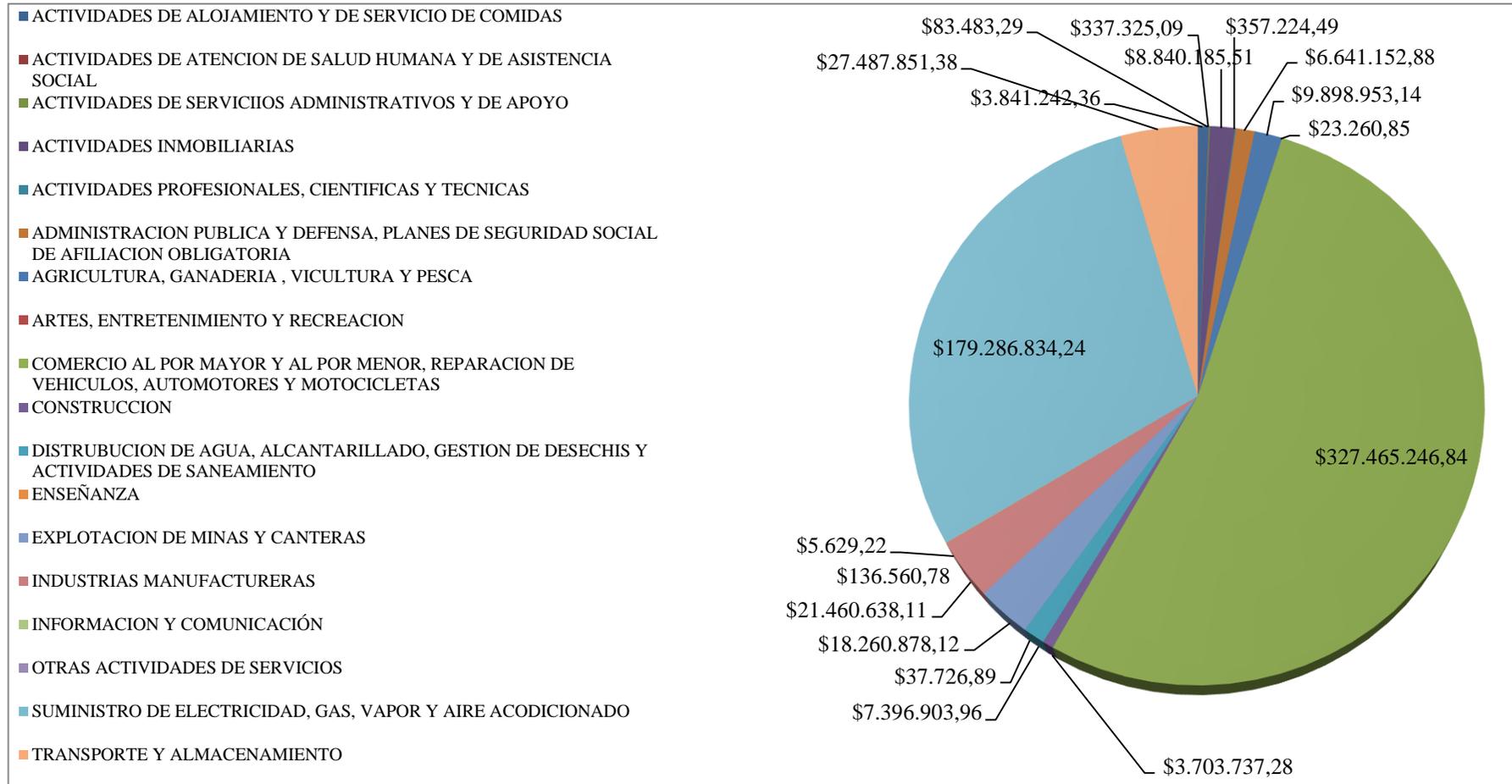
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 5.3: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2009



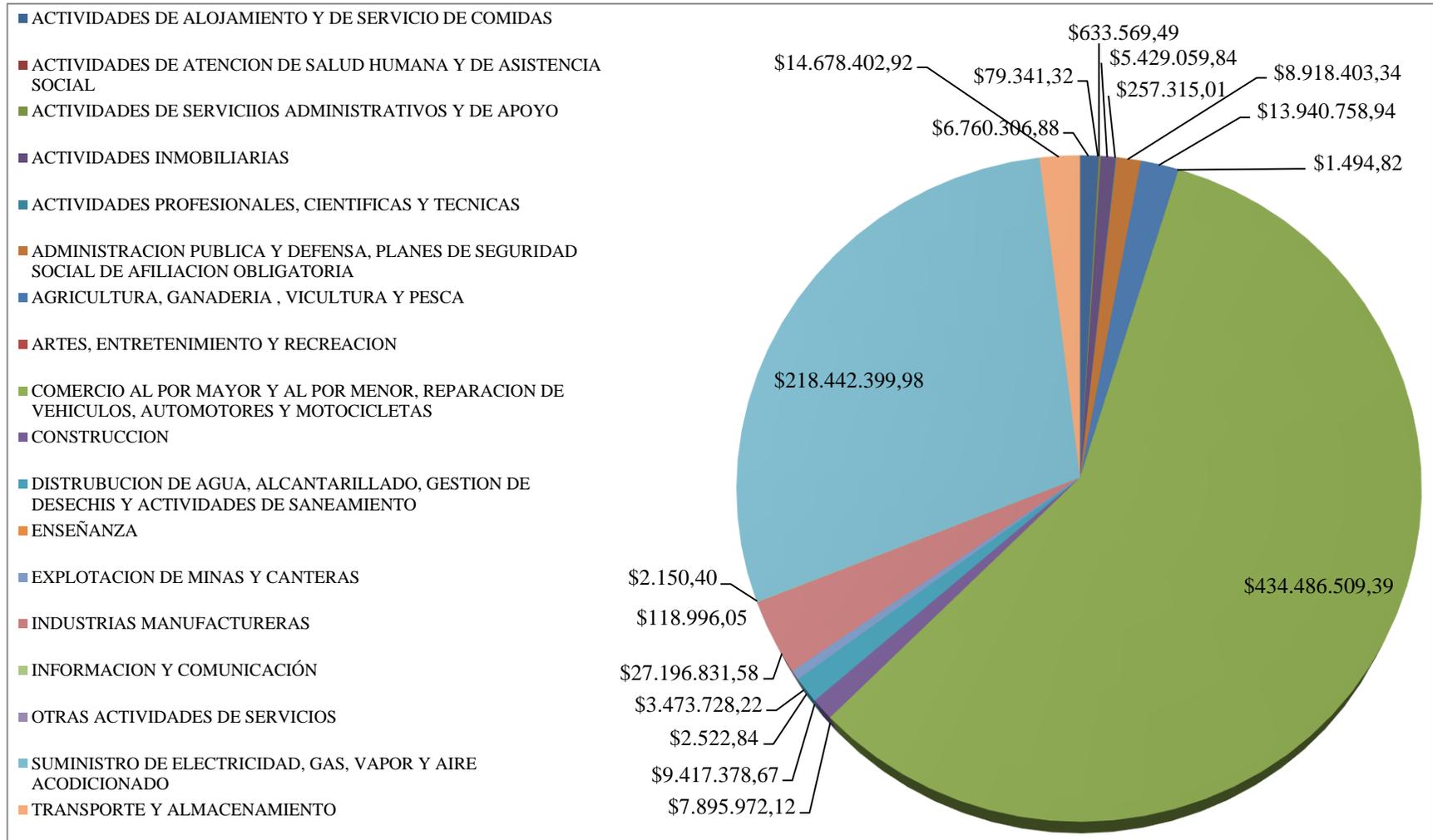
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 5.4: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2010



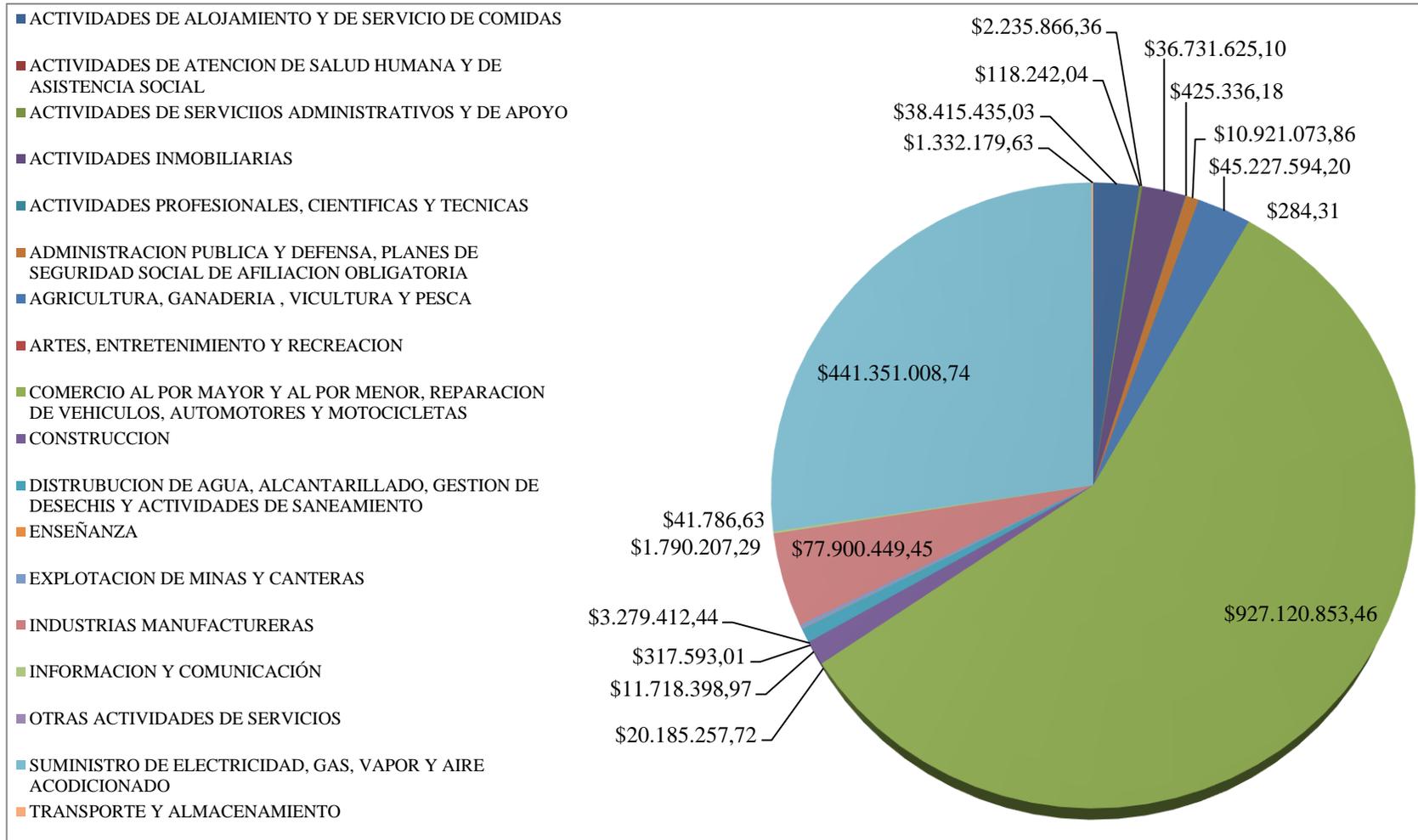
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 5.5: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2011



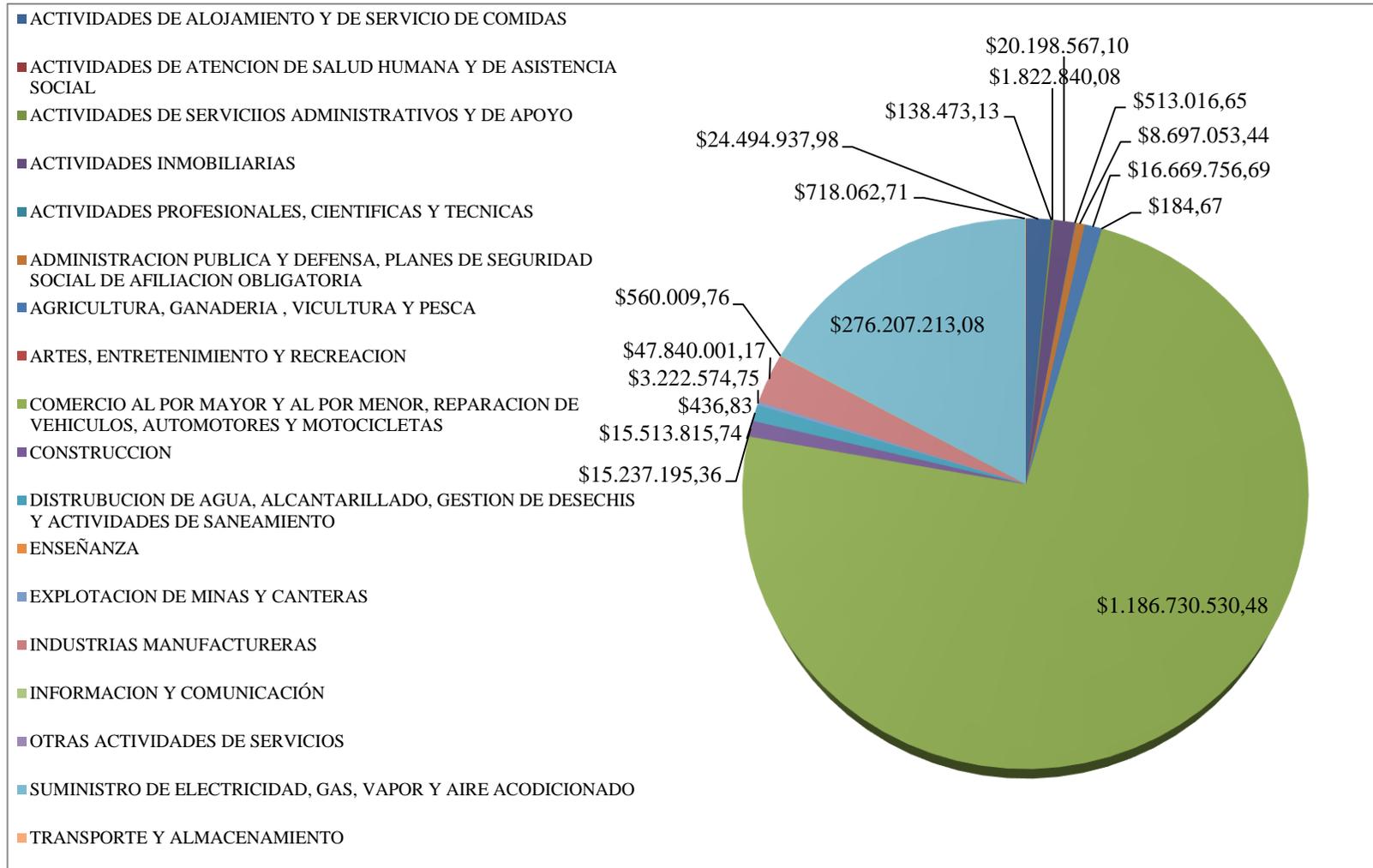
Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 5.6: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2012



Fuente: (SRI, 2013)

Anexo 5.7: Recaudaciones ISD en el Ecuador; 2013



Fuente: (SRI, 2013)

ANEXO 6: Artículos del sistema impositivo ecuatoriano

ESTRUCTURA Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA IMPOSITIVO ECUATORIANO

Generalidades de los Impuestos

La palabra tributo proviene de la voz latina *tributum* que significa carga, gravamen, imposición; la misma, que era utilizada en la antigua Roma hasta el año 168 antes de Cristo, para asignar el impuesto que debía pagar cada ciudadano de acuerdo con el censo, y que era recaudado por tribus.

En forma sintetizada el tributo en el Ecuador inicio con la imposición del gravamen percibido por el Estado denominado contribución de indígenas que imperó desde 1830 a 1859, el mismo que consistía que todo indígena hombre, por el hecho de ser definido como “indio” por los colonizadores debían pagar el impuesto; así mismo, en el año 1837 se instituyó el impuesto llamado contribución general, que constreñía a los empleados públicos, a los capitales en giro y a los que se concedía en préstamos, que persistió hasta 1925, el mismo que fue sustituido por el impuesto a la renta, que en 1928 pasó a ser codificado por la Ley de Impuesto a la Renta; en 1912 se instauró el impuesto a las sucesiones y en 1913 se vinculó también a los legados y fideicomisos; y, por último uno de los impuestos cotidianos fue el de la Conscripción Vial, que se derogó en 1951.

El tributo representa una suma de dinero o en especie valorada que se cancela, para satisfacer la obligación de contribuir a la manutención económica de una obra o institución, es sinónimo de impuesto o contribución que se la debe realizar de manera obligatoria.

El principio clásico de la Ley de la tributación establece que los tributos deben ser innegables y no arbitrarios. La certeza en las obligaciones tributarias se encuentra garantizada y recibe sustento a través de la normativa que está inmersa en la Constitución de cada Estado.

En nuestro régimen ecuatoriano el Art. 6 del Código Tributario manifiesta: “que los tributos, además de ser medios para recaudar ingresos públicos, servirán como instrumento de política económica general, estimulando la inversión, la reinversión, el

ahorro y su destino hacia los fines productivos y de desarrollo nacional; atenderán a las exigencias de estabilidad y progreso sociales y procurarán una mejor distribución de la renta nacional.

El Art. 301 de la Carta Magna del Ecuador manifiesta: *“Sólo por iniciativa de la Función Ejecutiva y mediante ley sancionada por la Asamblea Nacional se podrá establecer, modificar, exonerar o extinguir impuestos. Solo por acto normativo de órgano competente se podrán establecer, modificar, exonerar y extinguir tasas y contribuciones. Las tasas y contribuciones especiales se crearán y regularán de acuerdo con la ley”*. (ASAMBLEA NACIONAL, 2010)

La Ley establece la vigencia de los tributos cuya administración corresponde al gobierno central, los gobiernos locales y algunas entidades que los administran para fines específicos.

Art. 5.- Principios tributarios.- El régimen tributario se regirá por los principios de legalidad, generalidad, igualdad, proporcionalidad e irretroactividad.

Art. 7.- Facultad reglamentaria.- Sólo al Presidente de la República, corresponde dictar los reglamentos para la aplicación de las leyes tributarias. El Director General del Servicio de Rentas Internas y el Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, en sus respectivos ámbitos, dictarán circulares o disposiciones generales necesarias para la aplicación de las leyes tributarias y para la armonía y eficiencia de su administración. (ASAMBLEA NACIONAL, 2010)

Ningún reglamento podrá modificar o alterar el sentido de la ley ni crear obligaciones impositivas o establecer exenciones no previstas en ella.

En ejercicio de esta facultad no podrá suspenderse la aplicación de leyes, adicionarlas, reformarlas, o no cumplirlas, a pretexto de interpretarlas, siendo responsable por todo abuso de autoridad que se ejerza contra los administrados, el funcionario o autoridad que dicte la orden ilegal.

Art. 8.- Facultad reglamentaria de las municipalidades y consejos provinciales.- Lo dispuesto en el artículo anterior se aplicará igualmente a las

municipalidades y consejos provinciales, cuando la ley conceda a estas instituciones la facultad reglamentaria. (ASAMBLEA NACIONAL, 2010)

Estructura impositiva del Ecuador

Art. 270.- Los gobiernos autónomos descentralizados generarán sus propios recursos financieros y participarán de las rentas del Estado, de conformidad con los principios de subsidiariedad, solidaridad y equidad.

Art. 271.- Los gobiernos autónomos descentralizados participarán de al menos el quince por ciento de ingresos permanentes y de un monto no inferior al cinco por ciento de los no permanentes correspondientes al Estado central, excepto los de endeudamiento público. (ASAMBLEA NACIONAL, 2010)

Las asignaciones anuales serán predecibles, directas, oportunas y automáticas, y se harán efectivas mediante las transferencias desde la Cuenta Única del Tesoro Nacional a las cuentas de los gobiernos autónomos descentralizados.

Art. 272.- La distribución de los recursos entre los gobiernos autónomos descentralizados será regulada por la ley, conforme a los siguientes criterios:

- Tamaño y densidad de la población.
- Necesidades básicas insatisfechas, jerarquizadas y consideradas en relación con la población residente en el territorio de cada uno de los gobiernos autónomos descentralizados.
- Logros en el mejoramiento de los niveles de vida, esfuerzo fiscal y administrativo, y cumplimiento de metas del Plan Nacional de Desarrollo y del plan de desarrollo del gobierno autónomo descentralizado.

El Servicio de Rentas Internas es una entidad técnica y autónoma que tiene la responsabilidad de recaudar los tributos internos establecidos por Ley mediante la aplicación de la normativa vigente. Su finalidad es la de consolidar la cultura tributaria en el país a efectos de incrementar sostenidamente el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes. (SRI, 2012)

Según dispone la Constitución de la República del Ecuador en sus artículos 204, 205 y 211, la Contraloría General del Estado es un organismo técnico dotado de

personalidad jurídica y autonomía administrativa, financiera, presupuestaria y organizativa, dirigido y representado por el Contralor General del Estado, quien desempeñará sus funciones durante cinco años. (CONTRALORIA GENERAL DEL ESTADO, 2014)

Tiene atribuciones para controlar la utilización de los recursos estatales, y la consecución de los objetivos de las instituciones del Estado y de las personas jurídicas de derecho privado que dispongan de recursos públicos.

Funcionamiento del sistema impositivo ecuatoriano

EL Código Tributario Ecuatoriano en su Capítulo II De las Atribuciones y Deberes establece lo siguiente en los artículos numerados del 67 al 71.

Art. 67.- Facultades de la administración tributaria.- Implica el ejercicio de las siguientes facultades: de aplicación de la ley; la determinadora de la obligación tributaria; la de resolución de los reclamos y recursos de los sujetos pasivos; la potestad sancionadora por infracciones de la ley tributaria o sus reglamentos y la de recaudación de los tributos.

Art. 68.- Facultad determinadora.- La determinación de la obligación tributaria, es el acto o conjunto de actos reglados realizados por la administración activa, tendientes a establecer, en cada caso particular, la existencia del hecho generador, el sujeto obligado, la base imponible y la cuantía del tributo. (SRI, 2012)

El ejercicio de esta facultad comprende: la verificación, complementación o enmienda de las declaraciones de los contribuyentes o responsables; la composición del tributo correspondiente, cuando se advierta la existencia de hechos imposables, y la adopción de las medidas legales que se estime convenientes para esa determinación.

Art. 69.- Facultad resolutoria.- Las autoridades administrativas que la ley determine, están obligadas a expedir resolución motivada, en el tiempo que corresponda, respecto de toda consulta, petición, reclamo o recurso que, en ejercicio de su derecho, presenten los sujetos pasivos de tributos o quienes se consideren afectados por un acto de administración tributaria.

Art. 70.- Facultad sancionadora.- En las resoluciones que expida la autoridad administrativa competente, se impondrán las sanciones pertinentes, en los casos y en la medida previstos en la ley.

Art. 71.- Facultad recaudadora.- La recaudación de los tributos se efectuará por las autoridades y en la forma o por los sistemas que la ley o el reglamento establezcan para cada tributo. (SRI, 2012)

El cobro de los tributos podrá también efectuarse por agentes de retención o percepción que la ley establezca o que, permitida por ella, instituya la administración.

El impuesto a la salida de divisas en el Ecuador

Propósitos de la creación del ISD

La creación del ISD constituía en aquel momento un freno a la salida de capitales para mantener la estabilidad económica, según el Servicio de Rentas Internas, el ISD “penalizaría la salida de capitales golondrina y posibilitaría que las divisas provenientes de la actividad económica se inviertan en territorio nacional”. Este concepto hace eco de uno de los objetivos de la Tasa Tobin: desincentivar los flujos de capital a corto plazo. (Vives, 2010)

El **hecho generador del ISD** se produce en el momento, en que como su nombre lo indica, se da una salida de divisas hacia el exterior, bien sea a modo de un envío, una transferencia o un traslado en cualquiera de sus formas, pudiendo ser estas: el efectivo, cheque, retiros, transferencia bancaria (aún de cuentas del exterior con débito en cuentas nacionales, y que aplica también para cheques) o pagos de cualquier naturaleza; y también sea que estas operaciones se realicen o no por medio del sistema financiero. También se incluyen las compensaciones internacionales. (SRI, 2013)

Conforme indica el art. 156 de la Ley de Equidad tributaria: “Cuando el hecho generador se produzca con intervención de las instituciones del sistema financiero, será constitutivo del mismo el débito a cualquiera de las cuentas de las instituciones financieras nacionales e internacionales domiciliadas en el Ecuador que tenga por objeto transferir los recursos financieros hacia el exterior. Todo banco extranjero que opere en el Ecuador, mensualmente deberá declarar que han pagado el Impuesto quienes hayan efectuado

remesas de dinero, aun cuando sea bajo un sistema de Courier o sistema expreso, en sobre cerrado, de que tenga conocimiento la institución financiera.” (SRI, 2012)

El artículo 158 del mencionado cuerpo legal, señala que son **sujetos pasivos** del Impuesto a la Salida de Divisas las personas naturales, sucesiones indivisas y las sociedades privadas, en los términos de la Ley de Régimen Tributario Interno, nacionales o extranjeras, que transfieran o envíen dinero al exterior en efectivo o a través del giro de cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier naturaleza realizados con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero. (SRI, 2012)

Las entidades que integran el Sistema Financiero Nacional (IFI'S), y el BCE se constituyen obligatoriamente en **agentes de retención** de este impuesto por las transferencias que realicen por disposición de sus clientes.

Las empresas de Courier que envíen divisas al exterior por orden de sus clientes, se constituyen en **agentes de percepción**.

Las entidades y organismos del Estado, empresas públicas, organismos internacionales, sus funcionarios extranjeros debidamente acreditados en el país, misiones diplomáticas, oficinas consulares, así como funcionarios extranjeros de estas entidades, no están sujetos al pago del ISD en las transferencias, envíos o traslados que efectúen al exterior, pero para ello deben realizar a través de Internet una declaración de transacciones exentas / no sujetas del impuesto.

A través de Internet y con el formulario 109, los agentes de retención y percepción del ISD deben declarar y pagar el impuesto retenido y/o percibido a sus clientes, junto con el impuesto que se hubiere causado en las mismas fechas previstas para la declaración y pago de las retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta. (SRI, 2012)

El Impuesto a la Salida de Divisas grava el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen al exterior, con o sin intervención de las instituciones del sistema financiero.

También causan ISD los pagos efectuados desde el exterior por concepto de amortización de capital, intereses y comisiones generados en crédito externos gravados con el impuesto, así como aquellos relacionados al pago de importaciones de bienes, servicios

e intangibles, aun cuando los pagos no se hagan por transferencias, sino con recursos financieros en el exterior del sujeto pasivo o de terceros.

Para el caso de importaciones de bienes canceladas total o parcialmente desde el exterior, el Impuesto a la Salida de Divisas se declarará y pagará sobre la parte pagada desde el exterior, el mismo día de la nacionalización de los bienes; los importadores deberán pagar el impuesto mediante formulario 106.

Por otra parte, se presume haberse efectuado la salida de divisas, causándose el correspondiente impuesto, en el caso de exportaciones de bienes o servicios generados en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador en el plazo de 180 días calendario de efectuadas.

En este caso, al impuesto causado en las divisas no ingresadas, se podrá descontar el valor del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado en pagos efectuados desde el exterior, referidos en el párrafo anterior. (SRI, 2013)

La tarifa del Impuesto es del 5%, y la base imponible es el monto del traslado de divisas, de la acreditación o depósito, o el monto del cheque, transferencia o giro al exterior. (Art. 160).

Art. 161.- Declaración y Pago del Impuesto.- Los sujetos pasivos del Impuesto a la Salida de Divisas declararán y pagarán el impuesto de la manera siguiente:

a) En los casos en que la salida de capitales, como producto de transferencias hacia el exterior, fuese efectuada por personas naturales y sociedades, diferentes de instituciones financieras, el Impuesto a la Salida de Divisas será retenido por la institución financiera a través de la cual se realizó la operación. Esta entidad acreditará los impuestos retenidos en una cuenta única de donde los recursos no podrán ser retirados sino hasta cuando deban ser transferidos a la cuenta respectiva en el Banco Central del Ecuador mensualmente, de acuerdo al calendario de pago de retenciones en la fuente establecido en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas. Los mismos plazos se aplicarán para la declaración del impuesto ante el Servicio de Rentas Internas. En el caso de no darse la transferencia deliberada del impuesto retenido según lo establecido, este hecho será

considerado como defraudación tributaria al fisco por parte de la institución financiera implicada, recayendo sobre el representante legal las sanciones civiles y penales pertinentes, según lo establecido en la legislación ecuatoriana;

b) Los sujetos pasivos que no utilicen el sistema financiero deberán declarar y pagar el impuesto dentro de los dos días siguientes a la operación, en cualquiera de las instituciones financieras, en la forma que se establezca en el Reglamento; y,

c) En el caso de que instituciones financieras nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador sean las que retiren divisas hacia el exterior, el Banco Central del Ecuador efectivizará la salida de los recursos monetarios al exterior previo al pago del impuesto y entregará al Servicio de Rentas Internas diariamente la información asociada a estas transacciones. El impuesto deberá ser acreditado dentro de los dos días hábiles siguientes por parte de la institución financiera a la cuenta respectiva en el Banco Central del Ecuador y declarado mensualmente al Servicio de Rentas Internas de acuerdo al calendario de pago de retenciones en la fuente establecido en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. De igual manera que en el caso anterior, el no pago de este impuesto por parte de cualquier institución financiera será considerado como defraudación tributaria por parte de la institución financiera implicada según lo establecido en el literal a. (SRI, 2013)

Según se indica en la información publicada por el SRI en su página web se menciona que siempre que cumplan los requisitos previstos en la normativa correspondiente, **las siguientes operaciones están exentas del pago del ISD:** (SRI, 2013)

- Los traslados de efectivo de hasta una fracción básica desgravada de Impuesto a la Renta de personas naturales (USD. 10.410). En caso de traslados superiores a este valor, el impuesto recae sobre el excedente y debe cancelarse a través de un formulario 106, consignando el código 4580 en el campo “Código del impuesto”.

- Las transferencias de hasta USD 1.000 acumulados en un período quincenal (1-15 de cada mes o del 16 al último día de cada mes), que no supongan la utilización de tarjetas de crédito o débito.
- Los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE), por concepto de importaciones de bienes y servicios.
- Los pagos realizados al exterior para la amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales.
- Los pagos que se efectúen al exterior por concepto de dividendos, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador.
- En virtud de lo dispuesto en el Decreto ejecutivo No. 1180, publicado en el Registro Oficial N0. 727, de 19/06/2012, se encuentran suspensas del ISD, aquellas importaciones realizadas bajo los regímenes de “admisión temporal para reexportación en el mismo estado”, “admisión temporal para perfeccionamiento activo”, “almacenes libres”, “ferias internacionales”, “almacenes especiales” y “transformación bajo control aduanero”.

Cuando se envíen o transfieran divisas al exterior que se encuentren exentas, suspensas o no sujetas al pago del ISD, a través de instituciones financieras o empresas de Courier, el ordenante debe adjuntar obligatoriamente a su solicitud el formulario de “Declaración de transacción exentas / no sujetas del Impuesto a la Salida de Divisas”, previsto para tal efecto por parte del Servicio de Rentas Internas, así como la documentación que justifique el acceso a tal beneficio.

Los primeros USD. 1000 que se transfieran al exterior dentro de un mismo período quincenal, están exentos del pago del ISD y no requieren la presentación de este formulario, por lo que los agentes de retención y los agentes de percepción deben abstenerse del cobro del ISD en estos casos, previa verificación de las operaciones efectuadas por cada cliente en el período correspondiente.

De igual forma, para el caso de envío de divisas al exterior por concepto de distribución de dividendos, a partir de 01 de septiembre de 2013, NO debe presentarse

ninguna declaración o trámite previo por escrito ante la Administración Tributaria; por lo que el único requisito en este caso es la presentación por internet del formulario de “Declaración de transacción exentas / no sujetas del Impuesto a la Salida de Divisas”.

El producto de este impuesto se depositará en la cuenta del Servicio de Rentas Internas en el Banco Central del Ecuador. Una vez efectuados los respectivos registros contables, los valores correspondientes se transferirán en el plazo máximo de 24 horas a la Cuenta Corriente Única del Tesoro Nacional, para el financiamiento del Presupuesto General del Estado. (Art.163) (SRI, 2013)

ANEXO 7: Descripción de partidas arancelarias

Sector textil

Partida Arancelaria	Descripción	
5105291000	ENROLLADOS EN BOLAS («TOPS»)	"CAPÍTULO 51 - LANA Y PELO FINO U ORDINARIO; HILADOS Y TEJIDOS DE CRIN" 51.05 LANA Y PELO FINO U ORDINARIO, CARDADOS O PEINADOS, al granel. 51.12 TEJIDOS DE LANA PEINADA O PELO FINO PEINADO
5112111000	DE LANA	51.12.11.00 CON UN CONTENIDO DE LANA O PELO FINO SUPERIOR O IGUAL AL 85 % EN PESO, DE PESO INFERIOR O IGUAL A 200 G/M ² 51.01 LANA SIN CARDAR NI PEINAR
5101210000	LANA ESQUILADA	
5103100000	BORRAS DEL PEINADO DE LANA O PELO FINO	51.03 Desperdicios de lana o de pelo fino u ordinario, incluidos los desperdicios de hilados, excepto las hilachas.
5112191000	DE LANA	51.12 Tejidos de lana peinada o pelo fino peinado. - Con un contenido de lana o pelo fino superior o igual al 85% en peso:

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

En la tabla anterior se puede observar que las partidas escogidas, es decir, las más representativas por sector, corresponden a material sin valor agregado. En otras palabras, se están importando en la mayoría telas e hilos para la fabricación de prendas de vestir.

A continuación se procede a describir de manera un poco más detalla las partidas las partidas arancelarias escogidas para el presente estudio:

Sector Automotriz

SUBPARTIDA	DESCRIPCION	Descripción larga	
NANDINA			
8703239090	LOS DEMÁS	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (--DE CILINDRADA SUPERIOR A 1.500 CM3 PERO INFERIOR O IGUAL A 3.000 CM3
8703239080	EN CKD	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (--DE CILINDRADA SUPERIOR A 1.500 CM3 PERO INFERIOR O IGUAL A 3.000 CM3
8704211080	EN CKD	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MÁXIMO INFERIOR O IGUAL A 5 T:
8701200090	LOS DEMÁS	TRACTORES (EXCEPTO LAS CARRETILLAS TRACTOR DE LA PARTIDA N° 87.09)	-TRACTORES DE CARRETERA PARA SEMIRREMOLQUES
8704229090	LOS DEMÁS	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MAXIMA SUPERIOR A 5 T PERO INFERIOR O IGUAL A 20 T
8704311080	EN CKD	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MÁXIMA INFERIOR O IGUAL A 5 T:
8703229080	EN CKD	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (--DE CILINDRADA SUPERIOR A 1.000 CM3 PERO INFERIOR O IGUAL A 1.500 CM3
8704230090	LOS DEMÁS	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MAXIMA SUPERIOR A 20 T

8703229090	LOS DEMÁS	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (--DE CILINDRADA SUPERIOR A 1.000 CM3 PERO INFERIOR O IGUAL A 1.500 CM3
8704311090	LOS DEMÁS	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MÁXIMA INFERIOR O IGUAL A 5 T:
8703900091	VEHICULOS HIBRIDOS	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (-LOS DEMAS
8706009290	LOS DEMÁS		AUTOMOVILES DE TURISMOS. LOS DEMAS
8704222090	LOS DEMÁS	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MAXIMA SUPERIOR A 5 T PERO INFERIOR O IGUAL A 20 T
8711200010	EN CKD	MOTOCICLETAS (INCLUIDOS LOS CICLOMOTORES) Y VELOCÍPEDOS EQUIPADOS CON MOTOR AUXILIAR, CON SIDECAR O SIN ÉL; SIDECARES	-CON MOTOR DE EMBOLO (PISTON) ALTERNATIVO DE CILINDRADA SUPE RIOR A 50 CM3 PERO INFERIOR O IGUAL A 250 CM3
8704211090	LOS DEMÁS	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MÁXIMO INFERIOR O IGUAL A 5 T:
8703231080	EN CKD	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (--DE CILINDRADA SUPERIOR A 1.500 CM3 PERO INFERIOR O IGUAL A 3.000 CM3
8703231090	LOS DEMÁS	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS	--DE CILINDRADA SUPERIOR A 1.500 CM3 PERO INFERIOR

		PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (O IGUAL A 3.000 CM3
8702109090	LOS DEMÁS	TRACTORES (EXCEPTO LAS CARRETILLAS TRACTOR DE LA PARTIDA N° 87.09)	-CON MOTOR DE ÉMBOLO (PISTÓN), DE ENCENDIDO POR COMPRESIÓN (DIESEL O SEMI DIESEL):
8703241090	LOS DEMÁS	AUTOMÓVILES DE TURISMO Y DEMÁS VEHÍCULOS AUTOMÓVILES CONCEBIDOS PRINCIPALMENTE PARA TRANSPORTE DE PERSONAS (EXCEPTO LOS DE LA PARTIDA N° 87.02), INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR (--DE CILINDRADA SUPERIOR A 3.000 CM3
8708701000	RUEDAS Y SUS PARTES	PARTES Y ACCESORIOS DE VEHÍCULOS AUTOMÓVILES DE LAS PARTIDAS N° 87.01 A 87.05	-RUEDAS, SUS PARTES Y ACCESORIOS :
8701900000	LOS DEMÁS:	TRACTORES (EXCEPTO LAS CARRETILLAS TRACTOR DE LA PARTIDA N° 87.09)	-TRACTORES AGRICOLAS Y OTROS VEHICULOS QUE NO NECESITAN CERTIFICACION VEHICULAR
8711200090	LOS DEMÁS	MOTOCICLETAS (INCLUIDOS LOS CICLOMOTORES) Y VELOCÍPEDOS EQUIPADOS CON MOTOR AUXILIAR, CON SIDECAR O SIN ÉL; SIDECARES	-CON MOTOR DE EMBOLO (PISTON) ALTERNATIVO DE CILINDRADA SUPERIOR A 50 CM3 PERO INFERIOR O IGUAL A 250 CM3
8704221090	LOS DEMÁS	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MAXIMA SUPERIOR A 5 T PERO INFERIOR O IGUAL A 20 T
8704219090	LOS DEMÁS	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES PARA TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	--DE PESO TOTAL CON CARGA MÁXIMO INFERIOR O IGUAL A 5 T:
8702101090	LOS DEMÁS	TRACTORES (EXCEPTO LAS CARRETILLAS TRACTOR DE LA PARTIDA N° 87.09)	-CON MOTOR DE ÉMBOLO (PISTÓN), DE ENCENDIDO POR COMPRESIÓN (DIESEL O SEMI DIESEL):
8708802000	AMORTIGUADORES Y SUS PARTES	PARTES Y ACCESORIOS DE VEHÍCULOS AUTOMÓVILES	-AMORTIGUADORES DE SUSPENSION

DE LAS PARTIDAS N° 87.01 A
87.05

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

En la tabla anterior se describen de manera más específica las partidas arancelarias escogidas. Como se puede observar, la mayor parte de estas corresponden a vehículos de transportación turística, maquinaria y finalmente a partes. Esto indica que las principales importaciones vehiculares del Ecuador no son autos utilizados directamente por consumidores, sino más bien para negocios o transportación pública. Las partes importadas también implican que la idea de ensamblar automóviles en el Ecuador.

Sector Eléctrico

Partida Arancelaria	Descripción
851762 2000	APARATOS DE TELECOMUNICACIÓN POR CORRIENTE PORTADORA O TELECOMUNICACIÓN DIGITAL
851712 0090	LOS DEMÁS
852872 0090	LOS DEMAS
850213 1000	DE CORRIENTE ALTERNA
851712 0000	TELÉFONOS MÓVILES (CELULARES) Y LOS DE OTRAS REDES INALÁMBRICAS
850164 0000	DE POTENCIA SUPERIOR A 750 KVA
854460 9000	LOS DEMÁS
851762 9000	LOS DEMÁS
852851 0000	DE LOS TIPOS UTILIZADOS EXCLUSIVA O PRINCIPALMENTE CON MÁQUINAS AUTOMÁTICAS PARA TRATAMIENTO O PROCESAMIENTO DE DATOS DE LA PARTIDA 84.71
850239 9000	LOS DEMÁS
852580 2000	CÁMARAS FOTOGRÁFICAS DIGITALES Y VIDEOCÁMARAS
851761	ESTACIONES BASE

0000	
852791	COMBINADOS CON
0000	GRABADOR O
851770	REPRODUCTOR DE SONIDO
	PARTES
0000	
852872	LOS DEMÁS, EN COLORES
0000	
850440	LOS DEMÁS
9000	
852872	---- Los demás
0049	
850220	LOS DEMÁS
9000	
854470	CABLES DE FIBRAS
0000	ÓPTICAS
852691	APARATOS DE
0000	RADIONAVEGACIÓN
852190	LOS DEMAS
9090	
853931	COMPACTOS INTEGRADOS
3000	Y NO INTEGRADOS
852351	DISPOSITIVOS DE
0000	ALMACENAMIENTO
	PERMANENTE DE DATOS A
	BASE DE
	SEMICONDUCTORES
850300	PARTES IDENTIFICABLES
0000	COMO DESTINADAS,
	EXCLUSIVA O
	PRINCIPALMENTE, A LAS
	MÁQUINA
850423	DE POTENCIA SUPERIOR A
0000	10.000 KVA
853720	PARA UNA TENSIÓN
0000	SUPERIOR A 1.000 V
852352	TARJETAS INTELIGENTES
0000	(SMART CARDS)
852580	CÁMARAS DE TELEVISIÓN
1000	
851769	APARATOS RECEPTORES
2000	DE RADIOTELEFONÍA O
	RADIOTELEGRAFÍA
851712	LOS DEMAS
0029	
854370	LAS DEMÁS
9000	
854449	LOS DEMÁS
9000	
852692	APARATOS DE
0000	RADIOTELEMANDO
852872	---- Los demás
0039	
850440	UNIDADES DE
1000	ALIMENTACIÓN
	ESTABILIZADA («UPS»)
850940	LICUADORAS
1000	

853110	AVISADORES ELÉCTRICOS
0000	DE PROTECCIÓN CONTRA
	ROBO O INCENDIO Y
	APARATOS SIMILARES
852872	EN CKD
0031	
853690	LOS DEMÁS
9000	
852340	LOS DEMÁS
2900	
850710	DE PLOMO, DE LOS TIPOS
0000	UTILIZADOS PARA
	ARRANQUE DE MOTORES
	DE ÉMBOLO (PISTÓN)
854420	CABLES Y DEMÁS
0000	CONDUCTORES
	ELÉCTRICOS, COAXIALES
852872	EN CKD
0010	
851712	LOS DEMAS
0039	
851769	LOS DEMÁS:
9000	
853690	APARATOS DE EMPALME O
1000	CONEXIÓN PARA UNA
	TENSIÓN INFERIOR O
	IGUAL A 260 V E INTEN
852871	NO CONCEBIDOS PARA
0000	INCORPORAR UN
	DISPOSITIVO DE
	VISUALIZACIÓN (DISPLAY)
	O PANTALLA DE VÍDEO
852910	LOS DEMÁS; PARTES
9000	
850520	ACOPLAMIENTOS,
0000	EMBRAGUES,
	VARIADORES DE
	VELOCIDAD Y FRENOS,
	ELECTROMAGNÉTICOS
852872	EN CKD
0041	
853650	LOS DEMÁS
9000	
853530	SECCIONADORES E
0000	INTERRUPTORES
851679	LOS DEMÁS
0000	
851822	VARIOS ALTAVOCES
0000	(ALTOPARLANTES)
	MONTADOS EN UNA
	MISMA CAJA
851829	LOS DEMÁS
0000	
852721	EN CKD
0010	
851220	LOS DEMÁS
9000	
851650	HORNOS DE MICROONDAS
0000	

851539	LOS DEMÁS
0000	
851220	FAROS DE CARRETERA
1000	(EXCEPTO FAROS «SELLADOS» DE LA SUBPARTIDA 8539.10)
852340	SIN GRABAR
1000	
850410	BALASTOS (REACTANCIAS)
0000	PARA LÁMPARAS O TUBOS DE DESCARGA
853810	CUADROS, PANELES,
0000	CONSOLAS, ARMARIOS Y DEMÁS SOPORTES DE LA PARTIDA 85.37, SIN S
850720	LOS DEMÁS
0000	ACUMULADORES DE PLOMO
854231	PROCESADORES Y
0000	CONTROLADORES, INCLUSO COMBINADOS CON MEMORIAS, CONVERTIDORES, CIRCUITOS LÓGICOS, AMPLIFICADORES, RELOJES Y CIRCUITOS DE SINCRONIZACIÓN, U OTROS CIRCUITOS
850434	DE POTENCIA SUPERIOR A
3000	10.000 KVA
851711	TELÉFONOS DE USUARIO
0000	DE AURICULAR INALÁMBRICO COMBINADO CON MICRÓFONO
852871	
0010	
852190	LOS DEMÁS
9000	
851718	LOS DEMÁS
0000	
850211	DE CORRIENTE ALTERNA
1000	
854411	DE COBRE
0000	
852869	LOS DEMÁS
0000	
850212	DE CORRIENTE ALTERNA
1000	
854239	LOS DEMÁS
0000	
853620	LOS DEMÁS
9000	
853650	LOS DEMÁS
1900	
851821	UN ALTAVOZ
0000	(ALTOPARLANTE) MONTADO EN SU CAJA
852721	LOS DEMÁS

0090

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

Sector farmacéutico

Partida Arancelaria	Descripción	Descripción larga
3004902900	LOS DEMÁS	30,04,MEDICAMENTOS (EXCEPTO LOS PRODUCTOS DE LAS PARTIDAS 3002, 3005 Ó 3006) CONSTITUIDOS POR PRODUCTOS MEZCLADOS O SIN MEZCLAR, PREPARADOS PARA USOS TERAPÉUTICOS O PROFILÁCTICOS, DOSIFICADOS (INCLUIDOS LOS ADMINISTRADOS POR VÍA TRANSDÉRMICA) O ACONDICIONADOS Medicamentos que no contengan sustancias fiscalizadas por el CONSEP
3004501000	PARA USO HUMANO	30,04 Medicamentos (excepto los productos de las partidas nos 30.02, 30.05 ó 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados o acondicionados para la venta al por menor. 3004.50 - Los demás medicamentos que contengan vitaminas u otros productos de la partida no 29.36: 3004.50.10.00 - - Para uso humano
3004201900	LOS DEMÁS	30.04 Medicamentos (excepto los productos de las partidas nos 30.02, 30.05 ó 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados o acondicionados para la venta al por menor. 3004.20 - Que contengan otros antibióticos: 3004.20.19.00 - - - Los demás
3004101000	PARA USO HUMANO	30.04 Medicamentos (excepto los productos de las partidas nos 30.02, 30.05 ó 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados o acondicionados para la venta al por menor. 3004.10 - Que contengan penicilinas o derivados de estos productos con la estructura del ácido penicilánico, o estreptomycinas o derivados de estos productos: 3004.10.10.00 - - Para uso humano

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

En la tabla anterior se muestra la descripción más exacta de lo que contiene cada partida seleccionada. Los medicamentos de mayor circulación, como pueden observarse, son aquellos dirigidos a uso terapéuticos para el consumo humano. Estos son los que se venden libremente en las farmacias, sin necesidad de receta médica. En este grupo pueden incluirse los analgésicos, antigripales, aspirinas o pastillas para tratar males menores como el dolor de cabeza. En segundo lugar se encuentran los antibióticos,

necesarios para contrarrestar la mayor parte de enfermedades que sufren los pacientes en el Ecuador. Lo que no está incluido en el grupo seleccionados son las medicinas para enfermedades crónicas, cáncer o VIH SIDA, ya que su monto importado era menor.

Sector Minero

SUBPARTIDA NANDINA	DESCRIPCION
2615100000	MINERALES DE CIRCONIO Y SUS CONCENTRADOS
2606000000	MINERALES DE ALUMINIO Y SUS CONCENTRADOS.

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014

ⁱ Los artículos que sustentan la presente información pueden encontrarse en el Anexo 8 junto con una breve explicación de los mismos. En el presente apartado se muestra un resumen.