



RESUMEN

Para realizar ajustes por precios de transferencia, cuando no ha sido posible encontrar comparables internos, se hace necesario realizar la búsqueda de empresas que tengan información de precios o financiera para analizarlas y utilizarlas como compañías comparables, a través de la utilización de técnicas estadísticas como son los cuartiles y la mediana, se establecerá un rango de plena competencia; si la empresa analizada se halla fuera de este rango será necesario realizar ajustes por precios de transferencia.

Por lo anotado el problema central de la investigación se basó en analizar las fuentes de información disponibles para este efecto y poder determinar si la información ofrecida es confiable o no; por el crecimiento que ha tenido el sector cartonero en el Ecuador, la investigación se basó en encontrar fuentes de información para este sector de la economía.

En la investigación se estableció como objetivo analizar bases de datos que contengan información de precios o financiera para realizar la comparabilidad en materia de precios de transferencia en el sector cartonero del Ecuador.

Para la consecución de este objetivo se planteó encontrar bases de datos de información financiera, analizar la información presentada por las fuentes encontradas, realizar un análisis de la evolución del sector cartonero, y aplicar la información obtenida en un caso práctico.



Los resultados que se obtuvieron de las fuentes de información analizada muestran que las compañías que ofrecen este tipo de información, son empresas especializadas en la recolección de este tipo de datos y recopilan diferente tipo de información, dentro de las cuales destaca la información financiera, lo que permite que muchos usuarios puedan utilizar esta información para la toma de decisiones.

El principal hallazgo encontrado, fue que existen un sin número de empresas dedicadas a recolectar información financiera y poner a disposición de los usuarios, sin embargo en esta investigación se analizaron un grupo pequeño de fuentes, las que por las características de la información presentada son totalmente confiables.

La metodología empleada corresponde al análisis requerido para obtener certeza razonable sobre la información analizada y llegar a la consecución de los objetivos planteados.

Palabras claves: Fuentes de información, precios de transferencia, bases de datos, empresas cartoneras.



ABSTRACT

To make transfer pricing adjustments, when it is not possible to find an internal comparable, it is necessary to search for comparable companies that do have financial or pricing information available for analysis. Through the use of statistical techniques, such as quartiles and the median, one can establish a full range of competition can be generated. If the analyzed company falls outside of this range it will be necessary to make transfer pricing adjustments.

Thus, the focus of the research was on analyzing the sources of information available for the purpose of finding external comparables, in order to determine if the information provided was reliable or not. The research was based on finding sources in the paperboard sector of the economy in Ecuador, because of the rapid growth of this sector.

The objective of this investigation was to analyze databases that containing financial or pricing information for comparability with regards to transfer pricing in the paperboard industry of Ecuador.

To achieve this goal we set out to find databases containing financial information, analyze the information provided by these sources, also analyze the development of the paperboard industry and apply the information obtained in a case study.

The results obtained from the analyzed information show that companies that offer this type of information are companies that specialize in collecting this type of data as well as collecting many other types of financial information. This allows many different users to make use of the data in decision-making.



The main finding was that there are a number of companies that collect information that are available to users. Even though in this study only a small group of information sources were analyzed, the information given by the sources was fully reliable.

The methodology used corresponds to the analysis required to obtain reasonable assurance about the information discussed and to achieve the desired objectives.

Keywords: Sources of information, transfer pricing, data bases, business cartoneras.



Contenido

RESUMEN	1
ABSTRACT	3
INTRODUCCION	13
OBJETIVOS ALCANZADOS CON LA INVESTIGACION.....	16
IMPORTANCIA Y JUSTIFICACION.....	17
HIPOTESIS	18
METODOLOGIA.....	19
CAPITULO 1	21
1.1. Introducción sobre precios de transferencia.....	21
1.2. Antecedentes en nuestra legislación.....	22
1.3. Partes relacionadas.....	26
1.4. Operaciones comparables	27
1.5. Sujetos de precios de transferencia	27
1.6. Tipo de operaciones.....	28
1.7. Métodos para determinar los precios de transferencia.....	29
1.8. Países que han adoptado estas reglas	33
CAPITULO 2	35
2.1. Metodología de fuentes de información	35
2.2. Fuentes públicas y privadas.....	37
2.2.1. Fuentes Públicas	37
2.2.2. Fuentes Privadas.....	38
2.3. Bases de datos especializadas	57
2.4. Información de Bolsas de Valores.....	62
2.5. Características de la información presentadas por las fuentes	64
CAPITULO 3	72
3.1. La producción de papel en el mundo	72
3.2. Análisis del sector cartonero	74



3.2.1. Empresas cartoneras en el Ecuador.....	74
3.2.2. Materia prima para la elaboración de cartón	80
3.2.3. Ventas y exportación de cartón	91
3.3. Conclusiones y tendencias.....	97
3.4. Caso práctico	98
CAPITULO 4	112
4.1. Resultados obtenidos.....	112
4.1.1. Bases de datos	113
4.1.2. Conclusiones	114
ANEXO.....	118
BIBLIOGRAFIA	125



UNIVERSIDAD DE CUENCA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
DIRECCION DE POSTGRADOS

TEMA:

“ESTUDIO DE LA CONFIABILIDAD DE LAS FUENTES DE
INFORMACIÓN PARA PRECIOS DE TRANSFERENCIA EN EL
ECUADOR APLICABLES AL SECTOR CARTONERO”

TESIS PREVIA A LA OBTENCION DEL
TITULO DE MAGISTER EN CONTABILIDAD Y
AUDITORIA

AUTOR:

ING. LOURDES PATRICIA ROBLES ROMERO

DIRECTOR:

DR. TIBERIO TORRES RODAS

CUENCA – ECUADOR

2011



Yo, LOURDES PATRICIA ROBLES ROMERO, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

LOURDES PATRICIA ROBLES ROMERO
C.I. 0102819067



Yo, LOURDES PATRICIA ROBLES ROMERO, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

LOURDES PATRICIA ROBLES ROMERO
C.I. 0102819067



DECLARACION JURAMENTADA

Yo, Lourdes Patricia Robles Romero; por mi honor y bajo la solemnidad del juramento declaro que el trabajo aquí descrito es de mi autoría, que el mismo no ha sido presentado previamente para otro grado o título y que he consultado las referencias bibliográficas que constan en el mismo.

Lourdes Patricia Robles Romero



DEDICATORIA

Con la conclusión de este trabajo, alcanzo otra de mis metas en mi vida profesional y al ser mi familia una parte muy importante en mi vida, quiero dedicar esta tesis de manera especial a mis padres quienes me han sabido apoyar de forma incondicional y siempre me han alentado a continuar con el proceso en la consecución de nuevas metas.



AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento a la Universidad de Cuenca especialmente a la Facultad de Ciencias Económicas por haber hecho posible que se lleve a cabo esta maestría, quiero hacer extensivo este agradecimiento al Dr. Francisco Beltrán quien estuvo a cargo de la Dirección de la misma y a todos los docentes nacionales e internacionales quienes impartieron sus valiosos conocimientos y experiencias.

Expreso además mi sincero agradecimiento al Director de Tesis Dr. Tiberio Torres Rodas, quien con su profesionalismo y valiosos comentarios supo dirigirme en el desarrollo de este trabajo.



INTRODUCCION

Las bases de datos de información financiera y de precios nos resultarán útiles para validar si las operaciones con el exterior realizadas por empresas locales con sus partes relacionadas, son las se hubieran pactado con partes independientes, de allí la importancia de validar las bases de datos para Precios de Transferencia, pues si estas operaciones no son controladas podría suceder que muchas de las rentas que se tendrían que tributar en el país sean trasladadas a otras jurisdicciones de menor o nula imposición.

La presente investigación tiene como finalidad el validar las fuentes de información financiera disponibles en el mercado y puestas a disposición de usuarios que requieren este tipo de información, ya sea con la finalidad de evaluar estados financieros o como la que compete a esta investigación, el de encontrar bases de datos de precios o de información financiera de empresas que se dedican a la fabricación de cartón corrugado y que puedan resultar comparables para el análisis de precios de transferencia en este sector.

También se busca conocer la información que disponen estas fuentes, información que es tomada para abastecer estas bases de datos, confianza y fiabilidad, tiempo en el mercado y experiencia, basada en lo cual se establece las características de la información que reúnen estas fuentes de información.

El tomar información de dichas fuentes especializadas puede resultar confiable, ya que se trata de empresas con experiencia y con



personal capacitado para estandarizar estados financieros y ponerlos a disposición de usuarios.

Las bases de datos más utilizadas son las de Standar&Poor's y las de Bureau Van Dick, son muy conocidas en el mercado, sobre todo por la gran cantidad de bases de datos que ofrecen para los distintas ubicaciones geográficas alrededor del mundo.

Para el desarrollo de esta investigación además se han consultado otras empresa especializadas en recopilar este tipo de información y consultas de algunas fuentes bibliográficas, aportando mis comentarios personales, cuyo propósito fundamental es el de validar dichas fuentes de información.

Para la investigación de este tema se ha incorporado un total de cuatro capítulos, en base a los cuales se ha establecido una muestra de bases de datos de información financiera y de precios del mercado de papel, así como se realizó una evaluación del crecimiento del sector cartonero en el país.

El primer capítulo trata el tema de precios de transferencia con la finalidad de introducir al lector en este tema de gran importancia en el mundo globalizado, en la que las transacciones internacionales son más comunes día a día.

El segundo capítulo abarca el estudio y análisis de las fuentes de información que son proporcionadas a través de bases de datos que presentan información de precios del mercado de papel y de información financiera de compañías alrededor del mundo. En base a



la información proporcionada por las fuentes se hace un análisis de las características de la información y la fiabilidad para su uso.

El tercer capítulo recoge información de las importaciones de materia prima realizadas por el sector cartonero, así como las ventas efectuadas por este sector y el crecimiento que se ha notado desde el año 2005 al 2009. La investigación recoge las empresas más grandes para la producción de cartón corrugado en el Ecuador. Así mismo incluye un caso práctico de un análisis de las compañías comparables tomada de una de las bases de datos, que sirve de referente para establecer si la compañía local se encuentra dentro de un rango de precios de transferencia.

El capítulo cuatro concluye con los resultados obtenidos de la investigación de las bases de datos y por último se presentan las conclusiones con respecto a la fiabilidad de la información presentada por estas fuentes.



OBJETIVOS ALCANZADOS CON LA INVESTIGACION

En la investigación se estableció como objetivo analizar bases de datos de fuentes de información de precios e información financiera para realizar la comparabilidad en materia de precios de transferencia en el sector cartonero del Ecuador. Siendo parte fundamental el buscar bases de datos, analizar la información y confiabilidad de la misma, analizar el sector cartonero y realizar una aplicación práctica con la utilización de información financiera.



IMPORTANCIA Y JUSTIFICACION

La información financiera proporcionada por compañías especializadas constituye base para encontrar compañías comparables, en el mercado se puede disponer de varias de estas fuentes de información, por ello es muy importante validar la información presentada por estas fuentes, que sobretodo van a considerarse como fuentes confiables y válidas para futuros estudios.

Esta investigación tiene la finalidad el establecer las características de la información presentada por estas fuentes y determinar la confiabilidad y validez del empleo de la información proporcionada por las mismas. Las conclusiones a las que se llega al final de esta investigación será utilidad para empresas dedicadas al análisis de precios de transferencia y estudiantes que requieran tener un conocimiento sobre la utilidad de estas bases de datos de información financiera.

La investigación contiene además la aplicación de un caso práctico, mediante el cual se demuestra la utilización de la información presentada por una de las bases de datos, el mismo que resulta útil para quienes se interesen en conocer su aplicación práctica.



HIPOTESIS

El análisis de las bases de datos proporcionadas por compañías especializadas permitirá validar la información presentada por éstas y establecer si la información es válida y confiable. Permitirá además ahorro de tiempo, ya que al disponer de fuentes confiables, éstas serán utilizadas.



METODOLOGIA

Para el desarrollo de esta investigación se utilizó el denominado método científico, el mismo que es un procedimiento riguroso, de orden lógico, cuyo propósito es demostrar el valor de verdad de ciertos enunciados, es un proceso de razonamiento que intenta no solamente describir los hechos sino también explicarlos.

El método inductivo fue utilizado en tanto se partió de los casos particulares para llegar a conclusiones generales.

Se utilizó además el método analítico, pues al analizar las fuentes de información se hizo una división de todas sus partes para estudiarlas en forma individual. El estudio no podría estar completo sin la utilización del método sintético, pues este implica la reconstrucción de todo lo descompuesto por el análisis.

La observación es una técnica que consiste en observar atentamente el fenómeno, hecho o caso, tomar información y registrarla para su posterior análisis. Esta técnica fue muy utilizada en el desarrollo de la investigación, pues a través de esta se obtuvo la mayor cantidad de datos y conocimientos.

Además se utilizó la investigación documental que se caracteriza por el empleo de fuentes de información registrados en forma impresa, relacionados normalmente con información archivística y bibliográfica compuestas por libros, fuentes confiables sobre empresas



especializadas en proveer información financiera y de precios, archivos de importaciones y ventas de empresas del sector cartonero, los mismos que permitieron analizar las fuentes de información, así como evaluar la evolución del sector cartonero desde el año 2005 al 2009.



CAPITULO 1

1.1. Introducción sobre precios de transferencia

Precios de transferencia es un medio que les permite a las Administraciones Tributarias revisar y discrepar en el precio pactado en operaciones comerciales internacionales de bienes y servicios realizados por empresas los sujetos pasivos con partes relacionadas, con la finalidad de beneficiarse con una carga impositiva menor en uno de los países.

Las regulaciones sobre precios de transferencia proporcionan a la Administración Tributaria la facultad de controlar estas operaciones y establecen para el contribuyente normas que deben ser aplicadas para determinar un valor de mercado en las negociaciones que se realicen entre sí.

Los controles en materia de precios de transferencia se centran básicamente en revisar los precios que se pactan en transacciones que se realizan entre partes relacionadas con la intención de que no sean utilizadas con la finalidad de trasladar las utilidades generadas en el territorio de un país a otros países o regiones con regímenes tributarios más favorables.

El control no se remite sólo a compras o ventas, también se incluyen préstamos, dividendos, intereses, knowhow, honorarios, y cualquier otro tipo de pago que pueda ser negociado a un valor distinto del valor de mercado.

Revisando los datos de la economía mundial se puede encontrar mucha información con respecto a la materia, las autoridades fiscales de la mayoría de países ha introducido en su legislación el control sobre precios de transferencia.



El tema de precios de transferencia es una materia relativamente nueva en Ecuador, pues tiene sus orígenes en el año 2004, época desde la cual el organismo controlador ha ido estableciendo normas y disposiciones que permitan detectar situaciones anormales que deban ser reguladas con el fin de permitir que los impuestos que correspondan sean pagados en el lugar en el que efectivamente se genere.

En tal sentido la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) que es un organismo de cooperación internacional compuesta por treinta estados cuyo objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales, ha fijado lineamientos denominados Directrices de precios de transferencia. Las directrices enuncian principios y normas voluntarias para una conducta empresarial responsable.

Se puede definir a los precios de transferencia como aquellos que se establecen en transacciones que se realizan entre diferentes ramos o divisiones de una misma empresa o grupo multinacional de empresas, en el que se pactan condiciones que no son habituales entre partes independientes. Los precios de transferencia son los precios a los cuales una empresa transfiere bienes físicos y propiedad intangible, proporciona servicios o realiza cualquier tipo de operación con sus empresas relacionadas, cuya vinculación derivada de algún grado de control por participación en el capital, por control administrativo o por control económico puede generar la posibilidad de imponer un precio a sus transacciones contrarios a los precios de mercado, entendidos estos últimos como los que regulan las operaciones entre empresas independientes.

1.2. Antecedentes en nuestra legislación

En el Ecuador a partir del año 2004 se inició el control en materia de precios de transferencia como consecuencia de la expedición del Reglamento para la



Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas en el suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, en el que se establecieron las definiciones de partes relacionadas, principio de plena competencia, criterios de comparabilidad, métodos para aplicar el principio de plena competencia, así como la obligación de presentar el anexo de la declaración y el Informe Integral de precios de transferencia. Todo este régimen aplicable a Precios de Transferencia cobró vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005.

En el Ecuador, por mandato del propio ordenamiento aplicable a los Precios de Transferencia, se establecen como referencia técnica para su aplicación las Directrices aplicables en materia de precios de transferencia a empresas multinacionales aprobadas por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico.

A partir del año 2005 los contribuyentes están obligados a presentar el anexo de precios de transferencia. Así lo dispuso el Art. 66.1 del Reglamento mediante decreto ejecutivo 2430 publicado en el R.O. 494 del 31 de diciembre del 2004, que estableció que los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas (domiciliadas o no en el Ecuador) de acuerdo con el art. 4 del Reglamento estaban en la obligación de presentar adicional a su declaración anual del Impuesto a la renta el anexo de precios de transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración.

Mediante resolución NAC-DGER2006-0161 se estableció que para el cumplimiento de las obligaciones en materia de precios de transferencia correspondientes al periodo 2005, el anexo deberá ser presentado de manera conjunta con el Informe Integral de precios de transferencia en un plazo no mayor a seis meses (6) contados a partir de la fecha de declaración.



De la misma manera en la Resolución NAC-DGER2005-0640 publicada en el registro oficial 188 del 16 de enero del 2006, en la que se estableció los parámetros a seguir en la elaboración y presentación del Informe Integral de Precios de Transferencia.

A partir de las modificaciones que se dieron con la Ley de Equidad tributaria, se reformaron algunos artículos relacionados con precios de transferencia, es así que en el art. 4 del RALRTI se define a quienes se considerarán vinculados económicos o partes relacionadas, y en la Ley de Régimen Tributario Interno después del Art. 4 se menciona que para efectos tributarios se consideraran partes relacionadas a las personas naturales o sociedades domiciliadas o no en el Ecuador, en las que una de ellas participe directa o indirectamente en la dirección, administración, control o capital de la otra o en las que un tercero, sea persona natural o sociedad domiciliada o no en el Ecuador, participe directa o indirectamente, en la dirección, administración, control o capital de éstas. A través de la Ley de Equidad el tema de precios de transferencia deja de ser solamente de regulación reglamentaria, elevándose de esta manera la categoría de las normas a nivel de Ley, con lo que gana más representación.

El art. 85 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece los métodos para aplicar el principio de plena competencia; mientras que el Art. 86 instituye la prelación de métodos, los mismos que deben ser descartados en su orden 1) Método de precio comparable no controlado, 2) Método del precio de reventa, 3) Método del costo adicionado, 4) Método de Distribución de Utilidades, 5) Método residual de distribución de utilidades, 6) Método de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operacional.

El principio de plena competencia es un término económico que se refiere a que en un mercado competitivo no deberían existir condiciones que se apliquen en las transacciones entre relacionados, que sean diferentes a las que fijarían empresas independientes en las mismas operaciones.



Cuando una empresa aplique uno de los métodos establecidos y se obtenga dos o más operaciones comparables, la empresa debe establecer la mediana y el rango de plena competencia, dicho valor se considerará como pactado entre partes independientes. En su defecto, se considerará que el valor que hubieran utilizado partes independientes es el que corresponde a la mediana.

El Rango de plena competencia es el intervalo que comprende los valores que se encuentran desde el primer cuartil hasta el tercer cuartil, y que son considerados como pactados entre partes independientes.

Mediana es el valor que se considera hubieran utilizado partes independientes en el caso de que el valor registrado por la empresa se encuentre fuera del rango de plena competencia.

La mediana y los cuartiles se calculan en función de los métodos estadísticos convencionales.

En el capítulo IV sección segunda de la Ley de Régimen Tributario Interno se puede encontrar la norma de LOS PRECIOS DE TRANSFERENCIA, a través del cual se pretende regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas.

Ante la nueva estructura normativa, se hacía necesaria la adopción de medidas por parte de la Administración, es así que con fecha 12 de julio del 2006 y mediante Resolución No. NAC-DGER2006-0477 se creó la unidad de precios de transferencia como organismo temporal del área de gestión tributaria y el 16 de mayo del 2007 publicado en el suplemento 85 se incorpora el área de fiscalidad internacional en el servicio de Rentas Internas la cual tiene como funciones el control de operaciones internacionales en los temas de renta mundial, renta de no residentes con o sin establecimiento permanente, precios de transferencia,



convenios de doble tributación y de manera general la planeación fiscal internacional.

Sanciones. Con los cambios en la ley de equidad se establecen sanciones de hasta USD 15.000,00 por la no presentación o presentación con errores del informe de precios de transferencia.

El 25 de abril del 2008 y mediante resolución NAC-DGER2008-0464 se modificó los montos y se estableció el contenido del anexo y del informe de precios de transferencia.

El 7 de mayo del 2009 mediante resolución NAC-DGERCG09-0026 en el que se expidió el contenido del anexo y del informe de precios de transferencia, además se cambió anexo de precios de transferencia por Anexo de operaciones con partes relacionadas.

Para reforzar el control en materia de precios de transferencia, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER2008-0182 de fecha 21 de febrero del 2008, referente a paraísos fiscales, en los que se detallaron una lista de países considerados con regímenes fiscales preferentes y además se menciona que se considerarán como paraísos fiscales a aquellos en los que su tasa de impuesto a la renta sea inferior al 60% del que corresponda a Ecuador.

1.3. Partes relacionadas

La obligación de someterse al régimen de precios de transferencia está establecida para aquellos contribuyentes que realizan operaciones internacionales con partes relacionadas, el Art. 4 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece como partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas domiciliadas o no en el Ecuador en las que una de ellas participe directa o



indirectamente en la dirección, administración, control o capital de la otra, igualmente aplica para operaciones realizadas por un tercero. Para establecer la vinculación se toma en cuenta la participación accionaria, derechos societarios sobre el patrimonio, tenedores de capital, la administración efectiva del negocio, distribución de utilidades, proporción de transacciones, mecanismos de precios y ubicación en paraísos fiscales.

Al definir partes relacionadas se pretende evitar que las operaciones que se realizan entre empresas que tienen intereses comunes, se efectúen a precios distintos de los de mercado o de los que se pactarían con empresas independientes.

1.4. Operaciones comparables

Para poder efectuar los respectivos controles en materia de precios de transferencia es necesario contar con información que pueda permitir la comparabilidad de los precios pactados con partes relacionadas.

El encontrar operaciones comparables puede resultar una tarea bastante compleja debido que no siempre se pueden encontrar comparables internos que permitan ajustar las operaciones con partes relacionadas, al no encontrar comparables internos la tarea del analista de precios de transferencia es acudir a bases de datos de información financiera que permita encontrar compañías que bajo algunos parámetros de comparación resulten aplicables.

1.5. Sujetos de precios de transferencia

Están sujetos al régimen de precios de transferencia las personas naturales o sociedades que efectúen operaciones comerciales, sean de bienes o servicios con



partes relacionadas. El art. 66-1 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que determinados sujetos pasivos adicionalmente a la declaración del impuesto a la renta deben presentar el Anexo de operaciones con partes relacionadas y el Informe de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, según aplique.

1.6. Tipo de operaciones

Las operaciones que están sujetas a éste régimen son:

1.6.1 Financieras

Se entiende a aquellas en las que una de las partes efectúa préstamos a la otra, los aspectos a tener en cuenta para poder establecer si las operaciones se han realizado a precios de mercado son: monto, plazos, garantías, solvencia del deudor y tasa de interés.

1.6.2 Prestación de servicios

En este caso pueden efectuarse servicios de una de ellas hacia la otra, los elementos a tener en cuenta serán la naturaleza del servicio y si este involucra conocimiento o experiencia.

1.6.3 Bienes tangibles

Se pueden efectuar transferencias de bienes, en los que será necesario analizar las características físicas, disponibilidad, volumen, calidad, entre otros.



1.6.4 Bienes intangibles

Las operaciones que se consideran dentro de este grupo son: marcas, patentes, transferencia de tecnología y duración.

1.6.5 Enajenación de acciones

En este caso se consideran elementos como el capital contable actualizado de la emisora, el valor presente de las utilidades o flujos de efectivo proyectados o la cotización bursátil del último día de la enajenación de la emisora.

1.7. Métodos para determinar los precios de transferencia

Los métodos aceptados para establecer los precios en operaciones con partes relacionadas, se hallan establecidos en el Art. 85 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y son los siguientes:

1. Método del Precio Comparable no controlado

El Precio comparable no controlado (CUP) es por definición el método que compara el precio que se aplica para bienes que se transfieren o servicios que se prestan en una transacción controlada con el precio que se aplica para bienes que se transfieren o servicios que se prestan en una transacción no controlada comparable, en circunstancias similares. Dos operaciones serán comparables cuando no existan diferencias entre ellas o cuando existiendo, se conoce la incidencia de estas en el precio y por lo tanto se puedan ajustar.



La primera de las limitaciones hace que en la práctica se destine a las situaciones menos complejas, en las que existe un precio de referencia para los productos, dada por cotizaciones oficiales o similares.

La segunda de las limitaciones se debe a que en general las empresas vinculadas no celebran entre sí y al mismo tiempo con terceros el mismo tipo de Transacciones. Lo anterior se debe primordialmente a que las multinacionales se inclinan a la aplicación de economías de escala, a fin de dejar las utilidades dentro del mismo grupo.¹

2. Método del Precio de Reventa

Es utilizado para determinar el valor de mercado de un bien adquirido a un sujeto vinculado que es vendido a un sujeto independiente.

Se basa en la premisa de que en una economía abierta, la remuneración por el ejercicio de funciones similares en actividades diferentes tienden a igualarse, de lo que se desprende que si dos revendedores venden productos similares, asumiendo riesgos análogos e involucrando activos parejos, pretenderán recibir a cambio una rentabilidad equivalente.

En este caso, lo que se compara no es el precio de los productos, sino las utilidades brutas obtenidas en la enajenación de los bienes. Se parte del valor al cual los bienes fueron enajenados a sujetos independientes (y por lo tanto bajo condiciones de libre competencia). El método propone restar a ese valor una utilidad de mercado para determinar finalmente un precio de adquisición arm'slength.²

¹ Capítulo 2, Métodos Tradicionales, Curso de Precios de Transferencia, CIAT

² Capítulo 2, Métodos no tradicionales, Curso de Precios de Transferencia, CIAT



3. Método del Costo Adicionado

Es utilizado para determinar el valor de mercado de bienes que son transferidos a empresas vinculadas. A los costos en los que incurre el proveedor (testeador) de los bienes, servicios o derechos, en una transacción vinculada por la propiedad transferida o los servicios prestados a una parte vinculada, se le adiciona un margen de utilidad arm's length, de acuerdo a las funciones efectuadas y a las condiciones del mercado.

Este método se utiliza para productores de bienes y servicios que realizan ventas (exportaciones) a partes relacionadas tomando como base el costo de producción de la empresa controlada, adicionándole un margen bruto de mercado, que debería equivaler al precio de venta que se hubiese pactado en una operación entre independientes.³

4. Método de Distribución de Utilidades

Determina el precio a través de la distribución de la Utilidad Operacional Global obtenida en las operaciones con partes relacionadas, en la misma proporción que hubiere sido distribuida con o entre partes independientes, en operaciones comparables. Se determinará la Utilidad Operacional Global de las operaciones con partes relacionadas mediante la suma de la utilidad operacional obtenida por cada una de ellas; y, la Utilidad Operacional Global obtenida, se distribuirá a cada una de las partes relacionadas, considerando, entre otros, el aporte individual de cada parte en activos, costos y gastos empleados en las operaciones entre dichas partes.⁴

³ Capítulo 2, Métodos no tradicionales, Curso de Precios de Transferencia, CIAT

⁴ Art. 81 Numeral 4 Métodos para aplicar el principio de plena competencia, Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno



5. Método Residual de Distribución de Utilidades

Este método determina el precio a través de la distribución de la Utilidad Operacional Global obtenida en las operaciones con partes relacionadas, en la misma proporción que hubiere sido asignada con o entre partes independientes, en operaciones comparables. Se determinará la Utilidad Operacional Global de las operaciones con partes relacionadas mediante la suma de la utilidad operacional obtenida por cada una de ellas; y, con la Utilidad Operacional Global obtenida se determinará y distribuirá, tanto la Utilidad Básica como la Utilidad Residual, de acuerdo a lo siguiente: la Utilidad Básica se obtendrá para cada una de las partes relacionadas mediante la aplicación de cualquiera de los otros métodos señalados en este artículo, sin tomar en cuenta la utilización de intangibles. La Utilidad Residual se obtendrá disminuyendo la utilidad básica, de la utilidad operacional global. Esta utilidad residual se distribuirá entre las partes relacionadas en la operación, en la proporción en que hubiere sido distribuida entre partes independientes en operaciones comparables.⁵

6. Método de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operacional

Tiene como objetivo determinar y comparar el margen neto de transacciones controladas con el margen neto obtenido en transacciones comparables no controladas o por empresas independientes. Un motivo importante por el cual un número creciente de contribuyentes utilizan este método es la falta de información pública respecto de transacciones comparables realizadas por empresas locales. Para superar dicha dificultad se acude a bases de datos privadas que contienen información de empresas comparables internacionales. En caso de no existir comparables internos, se utilizan los márgenes obtenidos por otras empresas que

⁵ Art. 81 Numeral 5 Métodos para aplicar el principio de plena competencia, Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno



operan exclusivamente con empresas independientes⁶. Dependiendo del análisis que se esté realizando se pueden utilizar los diferentes indicadores financieros como: ROA, ROS, Coeficiente Berry, MOTC, TRCE, u otros indicadores siempre y cuando sean representativos respecto a las operaciones que realiza la empresa analizada, sean adecuados al ingreso que la parte a analizar hubiera obtenido de haber realizado transacciones de acuerdo al principio del operador independiente y demuestren ser parámetros confiables para medir el retorno sobre los beneficios.⁷

El Art. 86 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece la prelación de métodos, partiendo su análisis en el orden que se hallan establecidos en el artículo 85, tomando en consideración el que mejor compatibilice con el giro del negocio.

El Art. 88 del mismo cuerpo legal establece que los contribuyentes pueden solicitar a la Administración Tributaria que determine la valoración de las operaciones entre partes vinculadas de manera previa, la consulta absuelta por la Administración surtirá efecto para las operaciones realizadas con posterioridad a la fecha en que se apruebe y tendrá validez por los tres periodos fiscales siguientes al ejercicio fiscal en curso, así como las operaciones efectuadas en el periodo anterior, siempre que no hubiese finalizado el plazo para la presentación de la declaración del impuesto a la renta.

1.8. Países que han adoptado estas reglas

Los países que han adoptado normas para determinar precios de transferencia son: Alemania, Argentina, Australia, Austria, Bélgica, Brasil, Canadá, Colombia,

⁶ Punto 3.26 de las Directrices de la OCDE

⁷ Capítulo 3, Métodos no tradicionales, Curso de Precios de Transferencia, CIAT.



Corea, Checoslovaquia, Chile, China, Dinamarca, Ecuador, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Holanda, Hungría, India, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Noruega, Nueva Zelanda, Perú, Polonia, Portugal, Reino Unido, República de Irlanda, Rusia, Singapur, Suecia, Suiza, Turquía y Vietnam.

En el Ecuador se utilizan como referencia técnica las “Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias” aprobadas por el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en la medida en que sean aplicables con las leyes internas y los tratados celebrados por Ecuador.



CAPITULO 2

2.1. Metodología de fuentes de información

La información necesaria para analizar empresas que sean comparables es la referente a los estados financieros y sus respectivas notas a los estados financieros. La información que produce la contabilidad en cada una de las empresas es indispensable para la administración y el desarrollo de las mismas y por lo tanto es procesada y presentada en estados financieros para uso de la gerencia y personas que toman decisiones en base de los resultados.

La información financiera debe satisfacer a los usuarios de la misma, para que se pueda formar un juicio con respecto a:

- El nivel de rentabilidad
- La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez
- La capacidad financiera de crecimiento
- El flujo de fondos

La información financiera presentada por agentes externos se sustenta, en buena medida, en el estudio de la información contable publicada, en los informes anuales, por la propia empresa analizada (cuentas anuales, informes de auditoría y de gestión, etc.). Esta información resulta útil para los inversores actuales como para los interesados en serlo.

Los datos relevantes de la información obtenidos a través de fuente de información, resultan inconsistentes si no se las complementa con información acerca de la evolución de la economía o del sector.



Un sistema de información útil puede estar constituido por:

- Clasificación de fuentes
- Identificación de datos relevantes
- Asignar los datos a cada una de las categorías elaboradas
- Revisar periódicamente el sistema de de clasificación de fuentes con el fin de actualizarla o ampliarla

En este capítulo se hará una breve referencia a lo relacionado con las fuentes de información financiera que pueden estar disponibles tanto para los contribuyentes como para las Administraciones Tributarias, con el fin de que se pueda efectuar el análisis de comparabilidad identificando si la empresa analizada es comparable con alguna que se encuentre en otra de las fuentes de información.

Dos aspectos que deben ser tomados en cuenta son:

1. Las fuentes de información que proporcionan información financiera sobre las cuentas anuales de las empresas. Respecto de estas fuentes será necesario evaluar su fiabilidad y validez.
2. Información sobre el contexto económico en el que desarrolla la actividad de la empresa analizada. Al evaluar el contexto económico se puede destacar como un aspecto importante el familiarizarse con estudios sectoriales, los mismos que permitirán determinar factores relevantes que hayan favorecido o perjudicado al sector.

Por lo general la información financiera que se puede encontrar en el mercado, parte inicialmente de la información presentada por la misma empresa ya sea a través de su página web, o a través de las colocadas en bolsas de valores en los lugares de su residencia.



Otra opción para encontrar información financiera la constituyen las empresas especializadas en recolectar información financiera de miles de empresas alrededor del mundo con el fin de configurar una base de datos, la misma que es vendida a inversores, administraciones tributarias, empresas consultoras y otros, que tienen interés en analizar la información financiera y satisfacer sus necesidades de información.

Las siguientes opciones pueden ser utilizadas para la obtención de la información financiera:

Se puede probar buscando la información en la página web de la empresa que se esté analizando.

Si la empresa cotiza en bolsa, es posible conseguir la información en la bolsa de valores del lugar de residencia de la empresa analizada.

Otra opción es conseguir la información financiera a través de empresas especializadas en procesar esta información y ponerla a disposición de usuarios interesados.

2.2. Fuentes públicas y privadas

Entre las fuentes de información que se pueden conseguir, tenemos fuentes públicas y privadas.

2.2.1. Fuentes Públicas

Las fuentes públicas se refieren a aquellas que se pueden encontrar de manera pública y están a disposición del público, como lo son las páginas web, publicaciones que realizan las mismas empresas, las agrupaciones económicas, las mismas por efectos de la globalización muestran información de estados



financieros, notas a los estados financieros y toda la información relevante que puede afectar el resultado de las empresas debido a situaciones gubernamentales o propias de las empresas, tales como nuevas inversiones, ciclo de madurez en el que se encuentra, estrategias de mercado para ganar posición en otro determinado, etc.

La información puede ser publicada por la misma empresa con el fin de mostrar transparencia ante nuevos inversores, o atraer nuevas inversiones, muchas de estas empresas cotizan en bolsas de valores, por lo que mucha información puede ser obtenida de estos sitios web.

Para encontrar compañías comparables, es conveniente seleccionar empresas que tengan un mismo código CIU que es la Clasificación Internacional Industrial Uniforme, basados en esta selección se pueden encontrar una cantidad suficiente de compañías.

2.2.2. Fuentes Privadas

En el mercado se pueden encontrar fuentes privadas de información, éstas son bases de datos de empresas especializadas en recopilar información de las empresas que han sido publicadas por las mismas, a las cuales les efectúan ajustes con el fin de eliminar distorsiones que se pudieran presentar y afecten los resultados, una vez que esta información ha sido procesada se la ofrece tanto a las empresas que requieren hacer un análisis de precios de transferencia como a las Administraciones Tributarias que requieren efectuar los respectivos controles a las empresas que han realizado operaciones con partes relacionadas.

Entre las fuentes de información financiera más utilizadas se puede mencionar: COMPUSTAT de Standar&Poor's y OSIRIS de Bureau Van Dijk; además la información puede ser corroborada con la que se puede descargar de la base de datos EDGAR ON LINE del departamento de Estado de los Estados Unidos, las



que cuentan con una cantidad razonable de Estados Financieros de las más importantes empresas que cotizan en Bolsa de Valores de todo el mundo.

Una de las bases de datos más utilizadas para encontrar empresas comparables es:

Standar&Poor´s

Standard & Poor's es conocida entre los inversionistas como un proveedor mundial de información sobre mercados financieros; cuenta con oficinas en 23 países.

Standard & Poor's provee a los inversionistas de la información del mercado que precisan en forma de calificaciones crediticias, índices, análisis de inversión, evaluaciones de riesgo y soluciones para que tomen sus decisiones financieras.

De acuerdo con lo que se puede encontrar en la página web de wikipedia Standard & Poor's (S&P) es una agencia de calificación de riesgo, división de la empresa McGraw-Hill, dedicada a la elaboración y publicación periódica de calificación de riesgos de acciones y bonos, que fija la posición de solvencia de los mismos. Comparte oligopolio con Moody's y FitchGroup. Los productos que ofrece Standard & Poor's (S&P):



Standard & Poor's website main page showing navigation tabs: PRINCIPAL, CALIFICACIONES, PRODUCTOS Y SERVICIOS, ACERCA DE S&P. The main heading is 'Productos y Servicios'. A search bar is present at the top right. The content is organized into columns for different service categories.

Standard & Poor's website 'Servicios de datos' page. The main heading is 'Servicios de datos'. The 'Capital IQ' section is prominent, describing the platform's capabilities. A sidebar on the right offers 'Servicio al Cliente' with contact options.

Los productos de Capital IQ son:



Plataforma de capital IQ, contiene información exhaustiva de las empresas, los mercados y los empresarios a nivel mundial. Contiene herramientas para realizar análisis financiero, análisis de mercado, etc.

Compustat, ofrece información histórica y de fechas específicas de más de 68.000 empresas de todo el mundo.

Clari Fi, es una plataforma para el análisis de datos, que otorga a los administradores de inversiones soluciones completas para sus flujos de producción y análisis.

SystematIQ permite realizar análisis cuantitativo para identificar anomalías y estrategias de selección de acciones diferenciadas.

Standard & Poor's es uno de los principales proveedores de información financiera. Como parte esencial de la infraestructura financiera del mundo, Standard & Poor's es la principal fuente de calificaciones crediticias, índices, evaluaciones de riesgo, análisis de inversiones, datos y valuaciones independientes. Durante 150 años, Standard & Poor's ha ofrecido a los inversionistas la información que necesitan para tomar decisiones con más confianza.⁸

Standard & Poor's fue creada en 1860 y pertenece a McGrawHillCompanies Inc. desde 1996 y ofrece un amplio rango de datos e información financiera.

Algunos de los productos que dispone Standard & Poor's se muestran a continuación:

⁸http://www2.standardandpoors.com/portal/site/sp/es/la/page.topic/aboutsp_overview/4,1,1,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0.html



<u>AssociatedObligor Link</u>	Identificación del garante del servicio de deuda
<u>Calificaciones Crediticias</u>	Calificaciones sobre deuda de corto, mediano y largo plazo, y sobre obligaciones financieras
<u>Calificación para Microfinancieras en América Latina</u>	Demuestran y establecen la calidad crediticia de las Microfinancieras en América Latina
<u>Capital IQ</u>	Poder para quienes guían los mercados financieros
<u>Clasificación AMP</u>	Opinión actualizada sobre administradoras de recursos de terceros
<u>ClassicDirect</u>	Classidirectis la principal fuente de información de Standard & Poor's sobre calificaciones, análisis y datos de aseguradoras.
<u>Compustat de Capital IQ</u>	Compustat de Capital IQ es una importante base de datos fundamentales y de mercado que permite a inversionistas institucionales, analistas financieros y cuantitativos, así como a administradores de activos y de fondos potenciar sus análisis y modelos financieros



CreditWeek

CreditWeek® cubre la actividad en los mercados crediticios globales y proporciona a los profesionales financieros análisis y comentarios de mercado objetivos y profundos sobre temas que afectan a la calidad crediticia mundial.

CreditWire

Un servicio de calificaciones y análisis crediticio en tiempo real, disponible por suscripción, está dirigido a los profesionales de la industria de instrumentos de renta fija en todo el mundo, puede obtenerse a través de un distribuidor autorizado.

Dividend Record

Su fuente completa de información de acciones corporativas

Global Credit Portal

Standard & Poor's Ratings Direct® en el Global Credit Portal ofrece acceso en tiempo real a análisis de crédito, información de mercados y análisis de riesgo.

Global Data Solutions

Cobertura, Calidad, Oportunidad

Industry Surveys

Conozca rápidamente a los participantes y eventos que impactan a más de 50 (cincuenta) de las principales industrias



globales y en Estados Unidos con los IndustrySurveys (Estudios por Industria) de Standard & Poor's.

**Informes de
Empresas Entidades
Financieras y
Provincias -
Argentina**

Standard & Poor's le brinda un informe completo anual por cada emisor, con actualizaciones trimestrales, y un mensaje por e-mail ante un cambio en la calificación.

ISID-Plus

Exhaustiva base de datos de identificadores de instrumentos en todo el mundo

LEVELS México®

Análisis de riesgo hipotecario directo en su escritorio

**Outlook Online
Edition**

La edición en línea de The Outlook es un servicio exclusivo para suscriptores que ofrece un análisis exhaustivo para inversionistas individuales.

RatingsIQuery

Ratings IQuery es una potente herramienta basada en web que le ayuda a generar reportes a la medida y detallados, poniendo a su disposición un sólido análisis de calificaciones.

RatingsXpress

RatingsXpress un alimentador digital personalizable de análisis y



calificaciones crediticias de Standard & Poor's está disponible en una variedad de formatos, incluyendo XML. Ofrece cobertura de las calificaciones en tiempo real de emisores globales, financiamiento estructurado y el mercado de finanzas públicas de Estados Unidos.

**Securities Data
Manager**

Entrega diaria de información descriptiva de Renta Fija

**Security
toEntityCrossWalk**

El primer servicio que vincula a entidades empresariales con instrumentos financieros

**Servicios de
Evaluación de
Fiduciario y
Representante
Común**

Una evaluación exhaustiva de las capacidades legales y operativas de una entidad como proveedor de servicios de fiduciario y representante común en los mercados bursátiles de Argentina y México.

**StructuredFinance-
EmergingMarkets**

Información sobre transacciones estructuradas en América Latina (CD-ROM - Inglés, contiene reportes y comentarios en español y portugués)

De acuerdo con información publicitaria de Compustat, en Standard & Poor's, tienen personal extensivamente capacitado que se especializa en industrias específicas, repasan los informes de la compañía y de la SEC para presentar



datos que se estandarizan a través de las compañías, las industrias y los períodos. Todas las bases de datos de Compustat® incorporan los procedimientos que estandarizan los datos financieros.⁹

Además tiene una opción de notas al pie de la página, que denotan circunstancias especiales, tales como adquisición, consolidación, proceso de liquidación, situación de disolución o técnicas de la estandarización, tales como la recopilación de datos pro-forma durante el año de la emisión inicial de acciones al público o la amortización en línea recta de la propiedad, planta y equipo.

Algunas de las notas al pie de la página más comunes que se usan con los datos financieros están mencionadas en la tabla abajo.

Artículo	Nota	Descripción
Costo de Ventas Cost of Goods Sold	BD	El costo de ventas se reduce para la depreciación y amortización.
Activos-Totales Assets-Total	GB	La compañía presenta un Estado de Situación Financiera sin clasificar los activos corrientes. Esto puede causar la aplicación del código de @NA a activos corrientes totales y pasivos corrientes totales. También, la deuda a largo plazo puede incluir la porción actual de la deuda (vence en uno año).
Activos-Totales Assets-Total	TL	La compañía está sujeta a procedimientos de la bancarrota (liquidación o disolución).
Depreciación y Amortización Depreciation and Amortization	ER	El importe declarado es solamente un número parcial porque la compañía no presenta el importe total.

⁹Standards&Poor's , Estandarización de datos financieros, Procedimientos para artículos financieros estandarizados con la base de datos de compustat



Gastos por Intereses Interest Expense	QA	Este importe es ingresos por intereses netos y / o el interés capitalizado.
Cuentas por Pagar Accounts Payable	BK	La compañía incluye otros artículos combinados con las cuentas por pagar.
Ventas-Netas Sales-Net	BA	La compañía incluye impuestos indirectos ("excisetaxes") en ventas.
Ventas-Netas Trimestrales Sales-Net Quarterly	AA	Este trimestre reclasifica los datos de la fuente original debido a una adquisición o fusión.
Venta-Netas Sales-Net	AZ	La compañía tenía operaciones no continuados durante el período.
Ventas-Netas Trimestrales Sales-Net Quarterly	AZ	Este trimestre reclasifica los datos de la fuente original debido a las operaciones no continuadas.
Acción Ordinaria Common Stock	JD	Este importe está sin ajustar debido a una incisión de las acciones en circulación.
Impuesto sobre la Renta Income Tax Expense	BH	Este importe representa rentas internas y otros impuestos



Ejemplo de un reporte anual con nota del pie:

CHEVRON PHILLIPS CHEM CO LLC

TICKER: 0241B

SIC: 2911

GICS: 15101010

ANNUAL INCOME STATEMENT
 (\$ MILLIONS, EXCEPT PER SHARE)

	Dec07	Dec06	Dec05	Dec04
Sales	12,534.000	11,839.000	10,707.000	9,238.000
Cost of Goods Sold	11,274.000 BD	10,018.000 BD	9,318.000 BD	8,092.000 BD
Gross Profit	1,260.000	1,821.000	1,389.000	1,146.000
Selling, General, & Administrative Expense	545.000	525.000	503.000	478.000
Operating Income Before Deprec. Depreciation, Depletion, & Amortization	715.000	1,296.000	886.000	668.000
Operating Profit	368.000	947.000	603.000	387.000
Interest Expense	81.000	81.000	81.000	76.000
Non-Operating Income/Expense	456.000	429.000	340.000	330.000
Special Items	20.000	97.000	11.000	0.000
Pretax Income	763.000	1,392.000	873.000	641.000
Total Income Taxes	44.000	43.000	20.000	15.000
Minority Interest	0.000	0.000	0.000	0.000

COMPUSTAT PC PLUS (EUA), Proporciona información financiera básica, detallada y de mercado de las instituciones financieras, comerciales, de servicios y de participación gubernamental en los Estados Unidos de Norteamérica y Canadá.

La información de esta base de datos incluye la descripción de los segmentos comerciales, así como índices industriales y mercados geográficos.

Standard & Poor's desarrolla la recolección de datos cuantitativos anuales de empresas que cotizan en la bolsa, ofrece información pasada de más de 270 grupos industriales que actualmente se registran en la Cámara de Comercio de Estados Unidos. Esta información recolectada proviene de reportes cuatrimestrales y anuales de accionistas de la Securities and Exchange Comisión 10-K y 10-Q, reportes gubernamentales y otras fuentes.



La Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América tiene como misión primaria el proteger a inversionistas y mantener la integridad de los mercados de valores, y está comprometida con promover la revelación de información importante, reforzar las leyes de valores y proteger a los inversionistas que interactúan con estas organizaciones y particulares.

La Securities and Exchange Commission requiere que todas las compañías públicas (excepto compañías extranjeras y compañías con menos de \$10 millones de dólares en activos y 500 accionistas) llenen estados de registro, reportes periódicos y otras formas, de manera electrónica a través de EDGAR (Electronic Data Gathering, Análisis and retrievalSystem); estos reportes son los siguientes:

FORMA 8-K: Es un “reporte actual” usado para reportar la ocurrencia de cualquier evento material o cambio corporativo, los cuales son de importancia para los inversionistas o titulares de acciones y que previamente no han sido reportados por la compañía. Este reporte provee de información más actualizada de ciertos eventos específicos que otras formas.

FORMA 10-K: Es un “reporte anual” que la mayoría de las compañías presenta ante la Comisión. Este reporte provee de una vista detallada del negocio de la compañía. El reporte debe ser presentado dentro de los siguientes 90 días al cierre del año fiscal.

Las leyes y reglas que gobiernan la industria de valores en los Estado Unidos derivan de un concepto simple y sencillo: todos los inversionistas, una inversión antes de comprarla. Para lograr esto, la “Securities and Exchange Commission” requiere que las compañías públicas revelen al público información financiera significativa y de otro tipo, la cual provee una fuente de conocimiento común a todos los inversionistas para que ellos decidan si las acciones de una compañía son una buena inversión.



Global Vantage de Standard & Poor's

Proporciona información financiera básica, detallada y de Mercado de las instituciones financieras, comerciales, de servicios y participación gubernamental de países de todo el mundo. La información incluye la descripción de los segmentos comerciales, así como índices industriales y mercados geográficos.

Esta información la obtiene Standard & Poor's mediante la recolección de datos de cada una de las empresas que forman parte de la misma, así como de los informes anuales y trimestrales de los accionistas. Esta base de datos ofrece información de aprox. 24,000 compañías vigentes en todo el mundo.¹⁰

Compustat Global está diseñada para su uso en la investigación, conteniendo una serie histórica de datos de hasta 20 años y conservando los datos históricos de empresas inactivas.

La información que se recoge en esta base de datos proviene de la información que obligatoriamente las empresas cotizadas deben aportar a los organismos reguladores de los distintos mercados de capitales.

Ofrece información financiera, contable, bursátil y prácticas contables siendo la principal fuente de análisis del mercado accionario y líder en la información y análisis de fondos de inversión.

COMPUSTAT GLOBAL incluye la herramienta ReseachInsight para consultar la base de datos desde la aplicación Ms Office Excel, mediante la instalación de una barra de herramientas en el programa.¹¹

¹⁰ *Rafael Isunza García*, www.asicce.com.mx

¹¹ http://biblioteca.ulpgc.es/files/repositorio_de_docum152/guias/recursos-e/compustat.pdf



- Actualización: Trimestral
- Editor: Standard & Poor's

Su página en internet es <http://www.compustat.com/>; y requiere suscripción para acceder a la información.

ROYALTYSTAT

La base de datos de RoyaltyStat, incluye más de 2,000 contratos celebrados entre terceros independientes. Esta base de datos adiciona información de acuerdos de licencias y patentes, con información del porcentaje o monto de la regalía pagada.

La descripción de los acuerdos en la base de datos, contiene un resumen de las características, como la clave de operación del negocio, la naturaleza del producto o intangible que es licenciado, el número de años en el negocio, la duración de la concesión, el territorio donde se concede la licencia, los costos de arranque, las regalías, la base para el cálculo de las regalías y las tasas pagadas por la licencia, entre otra clase de información.

Los acuerdos de licencia de Royaltystat pueden ser buscados por:

- Licenciante y / o el nombre de titular de la licencia
- Descripción de los intangibles
- Exclusividad
- Licencia de duración
- Territorio

La base de datos RoyaltyStat puede ser utilizada para:

- Encontrar las tasas de regalías por licencias bienes intangibles;



- Encontrar un precio razonable para ayudar a resolver las controversias de las patentes y las infracciones de marcas
- Valoración de bienes intangibles de las fusiones, adquisiciones, desinversiones u otras transacciones.

ROYALTYSOURCE

RoyaltySource es una base de datos de transacciones de propiedad que incluye:

- Regalías
- Licenciatario y Licenciante, incluyendo la descripción de la industria o el código de descripción de la propiedad bajo licencia o vendidos.
- Los demás pagos, tales como los pagos por adelantado o participaciones de capital.
- Términos de la transacción, como la exclusividad, las restricciones geográficas, etc.

BUREAU VAN DIJK

De acuerdo con información conseguida en la web, BVD es una entidad independiente desde 1991, tras la separación de la oficina de Marcel Van Dijk, BVD tiene 500 empleados que trabajan en 29 oficinas alrededor del mundo. Las actividades desarrolladas por ellos se basan en gestión de productos, análisis, ingeniería de software, control de calidad, provisión de producción, ventas, marketing y soporte al cliente.



The screenshot shows the Bureau van Dijk website. The main content area is titled 'Company History' and contains the following text:

Company History

BvD was established as a separate entity in 1991 following the division of activities within the former Bureau Marcel van Dijk. BvD has 500 employees working in 29 offices. Around 200 staff work in Brussels in product management, analysis, software engineering, quality control, sourcing, production and hosting. A further 250 staff work in sales, marketing and customer support in Amsterdam, Bahrain, Beijing, Bratislava, Brussels, Chicago, Copenhagen, Edinburgh, Frankfurt, Geneva, Lisbon, London, Madrid, Manchester, Mexico City, Milan, Moscow, New York, Paris, Rome, San Francisco, Seoul, Shanghai, Singapore, Stockholm, Sydney, Tokyo, Vienna and Zurich.

We also have 50 specialist researchers in the UK and Singapore collecting global merger and acquisition data plus a team of journalists writing stories on deals and rumours. BvD has always been profitable. We are owned by the private equity company BC Partners and our senior management.

We have been ISO 9001 compliant since 1998.

On the right side of the page, there are several promotional boxes:

- See more:** You might be interested in... Amadeus, Mint Global, Oriana, Orbis.
- Contact Us:** Find your local office or arrange for a BvD advisor to call you. [Go]
- Company Search:** Get a free profile on a company, or use your credit/debit card to buy more detailed reports. [Mint search]
- Free trial:** A free trial is the best way to assess our products. [Go]

La compañía BUREAU VAN DIJK es una empresa especializada en proveer información financiera y de negocios, en la que se puede encontrar elementos de comparación para las transacciones intercompañías, es así que dispone de algunas bases de datos como:

- Amadeus.- es una base de datos que contiene información financiera de más de 15 millones empresas en toda Europa. Amadeus contiene información de los siguientes países:

Albania, Austria, Belarús, Bélgica, Bosnia Herzegovina, Bulgaria, Croacia, Chipre, República Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Italia, Letonia, Liechtestein, Lituania, Luxemburgo, República de Moldova, Mónaco, Montenegro, Países Bajos, Noruega, Polonia, Portugal, Rumania, Federación de Rusia, Serbia, República Eslovaca, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, Turquía, Ucrania, Reino Unido, República de Macedonia, Malta.



- Bankscope.- combina datos de origen con un software para la búsqueda y análisis de los Bancos.
 - Esta base contiene amplia información sobre Bancos de todo el mundo, contiene hasta 16 años de información contable histórica detallada de cada Banco.
 - Isis.- Ofrece información de compañías de seguros alrededor del mundo. En base a un perfil específico se puede encontrar información de empresa para investigarlas y analizarlas.
 - Mint Asia Pacific.- En esta base de datos se puede encontrar amplia información sobre las empresas de toda la región Asia – Pacífico.
 - MintEurope.- Contiene amplia información sobre empresas de toda Europa.
 - Mint Global.- Es la base de datos de Orbis optimizada para usuarios finales.
 - Orbis.- Contiene amplia información sobre empresas de todo el mundo. La información puede ser utilizada para la investigación y se puede realizar diferentes tipos de búsqueda, basados en los perfiles de las compañías, buscar por empresas individuales, buscar por perfiles de compañías y crear su propio análisis.
 - Finanzas de las empresas en formato estándar
 - Indicadores financieros
 - Administradores y contactos
 - Original de documentos e imágenes
 - Datos de saldos por listas de compañías
 - Estudios de mercado
 - Negocios y noticias relacionados con la compañía
- También se puede acceder a la base de datos Orbis a través de la base Mint.



- Oriana.- Contiene amplia información sobre compañías de la región Asia – Pacífico.
- OSIRIS . - Osiris contiene información financiera y contable de más de 40.000 empresas, bancos y compañías de seguros, cotizadas en bolsa y procedentes de todo el mundo.
- Su página web puede ser visitada a través de internet y requiere suscripción para acceder a la información:
<http://www.bvdinfo.com/Home.aspx>

En el mercado mundial se pueden encontrar otras bases de información que las ofrecen diferentes empresas, algunas de las que se puede mencionar son: Global Reports, US Disclosure, US Mergent, entre otras.

La base de datos de informes anuales de Global Reports está disponible en Hoover's Online.

El acuerdo permite a los usuarios de Hoover's Online acceder instantáneamente a los informes anuales de más de 11.500 empresas de todo el mundo.

Kensington Eeuu - Global Reports LLC, un importante proveedor online de informes anuales de resultados en formato de alta calidad, ha anunciado hoy que su base de datos de más de 50.000 informes anuales está disponible ya para los usuarios del servicio Hoover's Online (www.hoovers.com), editada por el proveedor de información económica Hoover's Inc. (Nasdaq: HOOV).

Mediante este acuerdo, los usuarios de Hoover's Online disponen ahora de la ventaja del acceso inmediato a los informes de resultados de empresas de cotización en bolsa de más de 40 países, suprimiendo la necesidad de esperar largos periodos para la recepción de los informes por parte de las propias



empresas. Mediante la sección de búsqueda de informes de resultados de Hoover'sInformationMarketplace, los usuarios pueden visualizar, descargar y comprar con total inmediatez informes de resultados con información valiosa para hombres de negocios que desean conocer todo el panorama de las actividades financieras de una compañía en concreto.¹²

No siempre la información que se requiera para la realización de un análisis de una empresa que cumpla actividades en el Ecuador resultará sencilla, pues la información de sus similares en el exterior no siempre será fácil de conseguir. Generalmente este tipo de análisis requiere inversión de tiempo y recursos.

Se puede considerar información confidencial los secretos industriales, diseños e información propia de la empresa, así como la información financiera que presentan los contribuyentes a sus organismos de control, por el mismo hecho de que no se hallan publicadas en sitios web o en publicaciones escritas. Cuando las empresas no cotizan en Bolsa de Valores, la información financiera presentada a sus organismos de control se las consideraría de carácter privado y reservado, por lo tanto esa información no es revelada públicamente.

Sin embargo algunas legislaciones permiten la utilización de comparables secretos, que son aquellos comparables utilizados por las autoridades fiscales en los procedimientos de ajuste de precios de transferencia, que por normas internas (secreto fiscal), no puede revelar su identidad (Draft sobre comparabilidad OECD, Mayo 2006).

Muchos países del mundo tienen legislación en cuanto a la utilización de comparables secretos para el ajuste de precios de transferencia, de tal manera que algunos aceptan su utilización, otros no aceptan su uso, mientras que en algunos países sólo se las utiliza cuando el contribuyente se resiste a cooperar.

¹²<http://www.prnewswire.co.uk/cgi/news/release?id=84614>



En la legislación ecuatoriana en lo que respecta a comparables secretos, en el Art. 90 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece la utilización de comparables secretos: “Para la aplicación del principio de plena competencia, la Administración Tributaria podrá utilizar toda la información tanto propia, cuanto de terceros, conforme lo dispuesto en el Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno.”

2.3. Bases de datos especializadas

Se define una base de datos como una serie de datos organizados y relacionados entre sí, los cuales son recolectados y explotados por los sistemas de información de una empresa o negocio en particular.

Para realizar la comparación de las transacciones realizadas por la empresa analizada es necesario encontrar información acerca de los precios de determinado producto, en este tipo de bases de datos será necesario tomar en cuenta el tipo de producto analizado y los precios fijados en determinado periodo de tiempo.

La utilización de la información constante en bases de datos que se ofertan en el mercado no debe tenerse como primera opción al realizar un estudio de precios de transferencia, sino más bien como una última instancia a aplicar después de haber descartado la utilización de comparables internos.

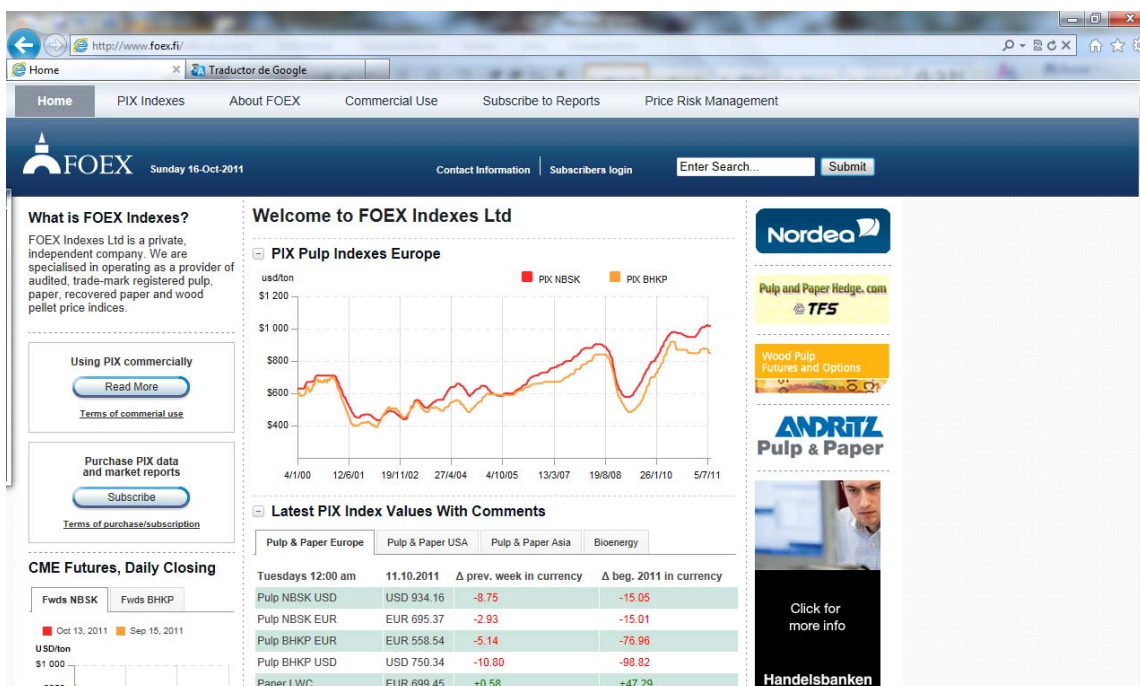
Para encontrar información de precios de los productos que produce o requiera la compañía local, en el caso de estudio relacionadas con el sector cartonero, se puede realizar la búsqueda en páginas web por el tipo de producto que nos encontramos analizando, en este caso lo que se va a obtener es información acerca de los precios.



Algunas páginas que se encontraron que contienen cotizaciones de papel se mencionan a continuación:

Dirección web: <http://www.foex.fi/>

La empresa que ofrece la información se llama FOEX, ésta es una compañía privada e independiente, ubicada en Finlandia, es un proveedor de precios de celulosa, papel y madera.





The screenshot shows the FOEX website homepage. At the top, there's a navigation bar with 'Home' and 'Traductor de Google'. Below that, a 'Purchase PIX data and market reports' section with a 'Subscribe' button is visible. The main content area is divided into several sections:

- Latest PIX Index Values With Comments:** A table showing prices for various paper products like Pulp NBSK, Paper LWC, and Kraftliner in different currencies (USD, EUR) and regions (Europe, USA, Asia).
- CME Futures, Daily Closing:** A section with two line charts: 'USD/ton' and 'EUR to USD, EUR to GBP'. The USD/ton chart shows prices for Oct 13, 2011 and Sep 15, 2011. The EUR to USD and EUR to GBP charts show exchange rates from Sep-11 to Jan-13.
- Market Comments:** A text block dated OCT 11, 2011, discussing paper demand, CAD appreciation, and market trends.

On the right side, there are several promotional banners for 'Market Maker CME', 'Handelsbanken Capital Markets', 'Media Port', 'LONDON PULP WEEK 2011', and 'Specialty Papers - EUROPE'.

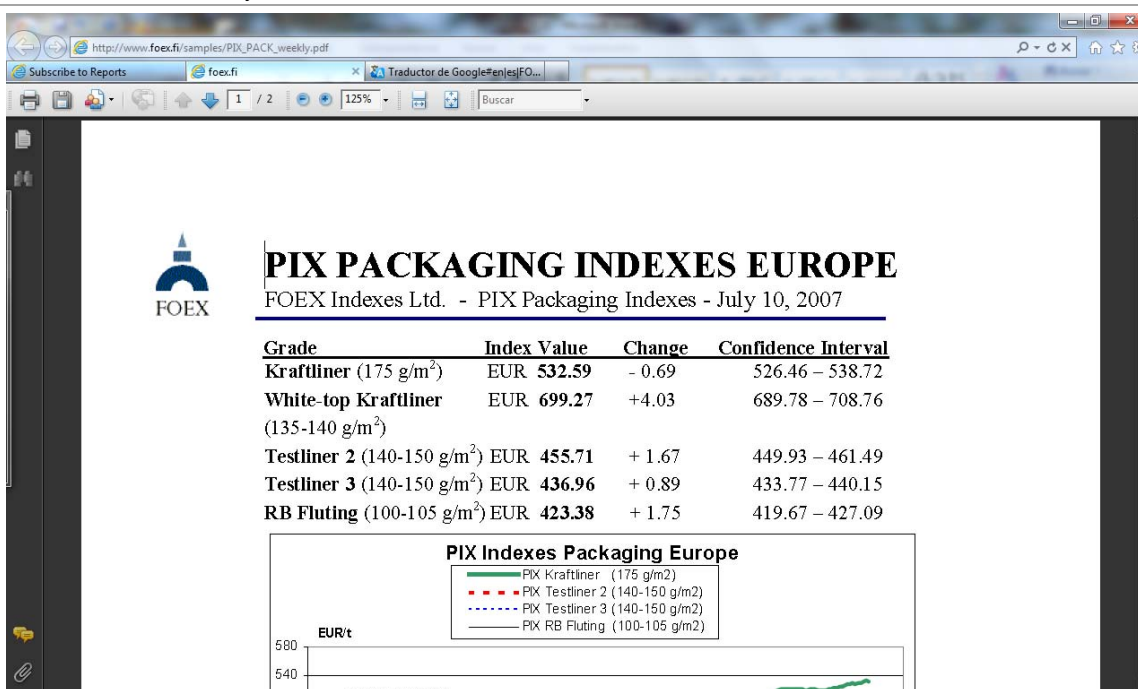
Para obtener información se requiere suscripción:

The screenshot shows the 'Subscribe to Reports' page on the FOEX website. The page has a dark blue header with the FOEX logo and navigation links like 'Contact Information' and 'Subscribers login'. The main content area is titled 'Select Reports to Subscribe to' and includes the following sections:

- Fill in the form below:** A section with 'FOEX Indexes Ltd, Price List and Ordering Sheet for reports on our website www.foex.fi' and 'Ordering instructions'.
- Product Selection Table:** A table with columns for 'Product', 'Single delivery', '6 months', '12 months', and 'Sample'. It lists various reports like 'Monthly Market Report', 'PIX Letter - PIX indexes with chart & comments', and 'Pulp NBSK and BHK/Europe, US NBSK'.

On the right side, there are several promotional banners for 'We deliver professionally', 'Pulp and Paper Hedge.com', 'TFS', 'CME Group', 'ANDRIZ Pulp & Paper', 'Hedge your Pulp', and 'Handelsbanken Capital Markets'.

Una muestra de la información que puede proporcionar esta página es la siguiente:



Sin embargo no presenta información al detalle por tipo de papel para USA. Es decir podría ser útil cuando se requiera comparar los precios a los que una empresa local que compra a una de sus relacionadas en el mercado europeo.

Otra de las páginas encontradas es YellowSheet, la misma que ofrece información del mercado cartonero y precios, pero como la anterior requiere suscripción para el acceso a la información:



The Yellow Sheet
Official Board Markets
 www.packaging-online.com The Source for News and Pricing

Official Board Markets is the most trusted source for corrugated and recycling news, analysis and pricing information. OBM is the pricing standard for the both linerboard and multiple grades of recovered paper. Delivered weekly and available in print and/or electronic (digital) format.

OFFICIAL BOARD MARKETS SUBSCRIPTION RATES:

Description	OBM	OBM with Prices or OFAX
Digital 1 year	US\$199	US\$284
Digital 2 year	US\$290	US\$460
Print 1 Year (US, Canada, Mexico)	US\$225	US\$310
Print 2 Year (US, Canada, Mexico)	US\$345	US\$515
Print & Digital 1 Year (US, Canada, Mexico)	US\$395	US\$480
Print & Digital 2 Year (US, Canada, Mexico)	US\$485	US\$655

Click [Here](#) for International Print Subscription Offers.

SUBSCRIBE TO OFFICIAL BOARD MARKETS

Otra de las páginas que ofrece información de precios del papel es www.risiinfo.com, proporciona información de las últimas novedades del mercado, anuncios de precios, publicación de estadísticas y variación de la oferta y de la demanda.

RISI THE LEADING INFORMATION PROVIDER FOR THE GLOBAL FOREST PRODUCTS INDUSTRY

Press Room | About | Contact Advertise | RSS

PPI Magazine | Tech Channels | Blog | Events | Industry Jobs | Market Place | Tool Kit | White Paper Library | Forums

Client Login | Buy Online

PREMIUM CONTENT

PULP & PAPER | WOOD PRODUCTS | TIMBER | BIOENERGY | TISSUE | NONWOVENS

Pulp & Paper News ★ FREE TRIAL!

- APP affiliate Paper Excellence bidding on NewPage's Port Hawkesbury mill in Canada
- In Japan, NPG and Oji results continue to diverge; Oji to become holding company
- Brazil's Grupo Votorantim sells Nitro Química's nitrocellulose unit to Faro Capital investment fund
- Pakistan drops anti-dumping investigation into Chinese, Indonesian, Japanese and Thai P&W paper
- Kiev Cardboard and Paper mill progresses with power station in Ukraine

Wood & Timber News ★ FREE TRIAL!

- CROW'S MARKET RECAP: Lumber, panel prices mixed in week
- Western reports increased 3Q profits
- D.R. Horton shows 4Q profit

Latest Price Indices

Graphic Paper

135
125
115
105
95
85

00 01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11

January 2000 = 100

● NORTH AMERICA ● ASIA ● EUROPE

Learn more about RISI's coverage of markets & prices for:
 Pulp & Paper | Wood Products | Timber

metso
Expect results

FREE EMAIL NEWSLETTERS

Mills & Technology, Environmental Matters and Forest Products Logistics Newsletters
 Receive RISI's popular email newsletters for FREE. These email newsletters will deliver you in-depth featured articles, case studies, blog posts, latest technology, environmental & transportation news and more right to your inbox.

SIGN UP NOW ▶



Por ejemplo a continuación se muestran los precios para el 23 y 30 de agosto en la región del este de Europa, también se observa que tiene el mismo listado de tipos de papeles que ofrece la página foex:

Price/tonne		
EUROPE	August 30, 2011	August 23, 2011
Pulp		
NBSK (dollars)	986.06	992.38
NBSK (euros)	684.67	689.87
BHK (euros)	567.23	569.94
BHK (dollars)	816.92	819.66
Paper		
Newsprint (euros)	505.15	505.01
LWC (euros)	693.45	695.47
Coated woodfree reels (euros)	709.88	714.37
A4 B-grade copy paper (euros)	872.05	874.97
Packaging		
Kraftliner (euros)	577.39	577.83
White-top kraftliner (euros)	784.29	784.61
Testliner 2 (euros)	594.43	596.90
Testliner 3 (euros)	481.40	484.12
Recycled fluting (euros)	471.15	472.56
Recovered Paper		
OCC (euros)	152.01	152.36
ONP/OMG (euros)	172.71	172.67
USA	August 30, 2011	August 23, 2011
Pulp		
NBSK (dollars)	992.75	992.81
Paper		
Newsprint 30 lb (dollars)	623.03	623.03
Newsprint 27 lb (dollars)	663.77	663.78
CHINA	August 30, 2011	August 23, 2011
Pulp		
BHK (dollars)	680.63	685.86
BHK (renminbi)	4,347.30	4,388.74
NBSK (dollars)	820.24	819.89
NBSK (renminbi)	5,239.01	5,243.99
Notes:		
Newsprint = European prices are for the 45 g grade		
LWC = 60 g offset reels		
Coated woodfree = 100 g reels		
A4 B-grade copy paper = 80 g sheets		

Sin embargo no se ha encontrado información de precios del papel en el mercado de USA.

2.4. Información de Bolsas de Valores

Las Bolsas de Valores tienen dentro de sus funciones el presentar información financiera tal como se describe a continuación:

“Las principales funciones de las Bolsas de Valores comprenden el proporcionar a los participantes información veraz, objetiva, completa y permanente de los valores y las empresas inscritas en la Bolsa, sus emisiones y las operaciones que en ella se realicen, así como supervisar todas sus actividades, en cuanto al estricto apego a las regulaciones vigentes”.¹³

¹³<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/bolsasmundo.htm>



Para cotizar sus valores en la Bolsa, las empresas primero deben hacer públicos sus estados financieros, puesto que a través de ellos se pueden determinar los indicadores que permiten saber la situación financiera de las compañías.

La Bolsa de Valores de Quito es una corporación civil sin fines de lucro, autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías, que tiene por objeto brindar a las casas de valores, que son sus miembros natos, los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores, en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo.

Tales operaciones se realizan en el marco de un conjunto de normas y reglas uniformes y con el manejo de suficiente información. Las casas de valores son compañías anónimas cuyo objeto es la intermediación de valores. Actualmente, la BVQ tiene 26 casas miembros.

Entre las principales funciones que cumple la BVQ están:

- Proporcionar los mecanismos y sistemas que aseguren la negociación de valores, en condiciones de transparencia, equidad y competitividad.
- Mantener información sobre los valores cotizados en ella, sus emisores, los intermediarios de valores y sobre las operaciones bursátiles, incluyendo las cotizaciones y los montos negociados, suministrando al público información veraz y confiable.

La fuente de información que utilizan las empresas especializadas en recopilar la información y ponerla a disposición de inversionistas, son las Bolsas de Valores.

Alrededor del mundo se pueden encontrar muchas de ellas, las mismas que se especializan en la negociación de títulos valores, acciones, bonos y una amplia variedad de instrumentos de inversión.



Entre las Bolsas de Valores más conocidas, se menciona a las siguientes:

New York Stock Exchange

El NYSE es la bolsa de valores más grande y antigua de los Estados Unidos. Este gran mercado es el que comúnmente vemos en televisión, con cientos de asistentes ejecutando transacciones para los corredores.

Otras Bolsas de Valores importantes son: Merval en Argentina, Bovespa en Brasil, TSE en Canadá, IPSA en Chile, IPC en México, Lima General en Perú, IBC en Venezuela, ShanghaiComposite SSEC en China, HangSeng en Hong Kong, BSE en la India, y muchas otras más.

2.5. Características de la información presentadas por las fuentes

Por lo general la información presentada en las bases de datos en la que se presenta información de estados financieros y notas a los estados financieros, es obtenida de registros públicos, como lo son las bolsas de valores. En algunos países es obligatoria la presentación de la información financiera, como en Colombia en la que las sociedades que están sometidas a la inspección, vigilancia y control de esta entidad y algunas entidades que vigila la Superfinanciera tienen que cargar la información en el SIREM (Sistema de Información y Riesgo Empresarial).

Las principales características de la información presentada a través de los estados financieros son:

- **Utilidad.-** Su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz, comparable y oportuno.
- **Confiability.-** Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.



- Provisionalidad.- Contiene estimaciones para determinar la información, que corresponde a cada periodo contable.

Dentro del contexto de los principios de contabilidad generalmente aceptados los estados financieros básicos son históricos, por que informan de hechos sucedidos y son parte del marco de referencia para que el usuario general pueda ponderar el futuro.

A partir de estas premisas se hace resumen de las características de la información que fue obtenida de fuentes de internet.

RESUMEN DE LA INFORMACION RECOPIADA					
IDENTIFICACIÓN DEL PROVEEDOR DE LA INFORMACION		FUENTES DE INFORMACION		TIPO DE INFORMACION	
		PUBLICAS	PRIVADAS	FINANCIERA	DESCRIPCIÓN
SEC	U.S. Securities and Exchange Cor	X		X	información pública
BOLSA DE VALORES	Bolsa de Valores Mexicana, S.A de	x		X	información pública bursátil
	Bolsa de Valores de Londres	x		X	información pública bursátil
	New York Stock Exchange	X		X	información pública bursátil
	Plataforma de CAPITAL IQ		X	x	Análisis financiero Análisis de mercado
STANDAR & POOR'S	Compustat		X	X	Búsqueda de empresas comparables
	Clari Fi		X	X	Análisis de Datos
	SystematIQ		X	X	Análisis cuantitativo
	Associated Obligor Link		X	X	Identificación del garante del servicio de deuda
	Calificaciones Crediticias		X	X	Calificaciones sobre deuda de corto, mediano y largo plazo
	Calificación para Microfinancieras en América L		X	X	Muestran la calidad crediticia de la microfinancieras en América Latina
BUREAU VAN DIJK	Amadeus		X	X	Búsqueda e información financiera de compañías
	Bankscope		X	X	Búsqueda e información financiera de Bancos
	Isis		X	X	Búsqueda e información financiera de compañías de seguros
	Mint Asia Pacific		X	X	Información financiera de empresas de Asia
	Mint Europe		X	X	Información financiera de empresas de Europa
	Mint Global		X	X	Información para usuarios finales
	Orbis		X	X	Contiene información financiera de empresas de todo el mundo
	Osiris		X	X	Contiene información financiera y contable de empresas que cotizan en bolsa
ROYALTYSTAT	Royalystat		X		Contiene información de contratos para la negociación de intangibles, marcas, regalías, etc.
ROYALTYSOURCE	Royalysource		X		Contiene información de contratos para la negociación de intangibles, marcas, regalías, etc.
FOEX	Foex		X		Contiene información de precios
RISI	Risi		X		Contiene información de precios
YELLOW SHEET	Yellow Sheet		X		Contiene información de precios

Como puede observarse la información financiera puede ser recopilada principalmente de las Bolsas de Valores, pues la información se transforma en



pública cuando las empresas por motivos de crecimiento y expansión colocan sus estados financieros en dichos mercados.

Con respecto a las fuentes privadas que ofrecen información financiera, se pueden encontrar muchas en el mercado, pues estas empresas están especializadas en recopilar la información y presentarlas en forma manejable para los inversionistas o analistas que requieren invertir o analizar un determinado mercado, los fines de análisis pueden ser variados, partiendo de un requerimiento de invertir, incluyendo análisis de empresas que sean comparables con las analizadas para presentar estudios de precios de transferencia.

En lo que respecta a la información encontrada en las fuentes de información mencionadas, se presenta la información que fue posible obtener de la base de datos US Mergent, la misma que será comparada con la información que es fue descargada de la base de datos Edgar On line.



MERGENT INDUSTRIAL

NEW LISTING

May 10, 2011



This Supplemental News Reports is published as required, is part of the annual MERGENT INDUSTRIAL and INTERNATIONAL Manuals and will be included in the bound 2011 May Monthly News Reports and is published on our Website.

CARBON ENERGY LTD

Company Website: www.carbonenergy.com.au

History: Incorporated in Western Australia, Australia on Sept. 29, 1997 as Metex Resources Ltd. Present name adopted on July 16, 2008.

In 2003, Co. sold its 99% interest in Arklewell Resources NL for a cash consideration of A\$45,650.

On Aug. 26, 2005, Co. disposed of its 10,000,000 shares in Zambezi Resources Ltd. leaving a balance of 3,000,000 shares.

On June 30, 2008, Co. through its subsidiary, Carbon Energy (Holdings) Pty. Ltd. acquired the remaining interest in Carbon Energy (Operations) Pty. Ltd. for a consideration of A\$2,528,102 in cash and 103,561,254 shares.

In Aug. 2009, Co. sold its gold interests in the Laverton area of Western Australia to Crescent Gold Limited for A\$2,500,000 cash and A\$1,500,000 deferred consideration.

In Oct. 2009, Co. sold its 6.1% holding in Magma Metals Limited for A\$6,500,000 in cash.

In Dec. 2009, Co. demerged its uranium assets via a A\$7,500,000 initial public offering (IPO).

During 2010, Co. acquired a 42% interest in Energia Minerals Limited. In exchange for injection of seed capital of A\$400,000 and uranium interests carried at A\$1,05,000, Carbon Energy Minerals Limited received 4,000,000 shares at A\$0.10 and 25,000,000 shares at A\$0.20.

On Apr. 7, 2011, Co. acquired 100% of the issued capital of USA-based Clean Coal Inc. and UK-based Clean Coal Amara Limited. Consideration of 27,645,208 Co. shares has been issued (US\$10,000,000 of shares based on 60 day VWAP preceding the date of execution of the agreement of Feb. 23, 2011).

Business Summary: Carbon Energy is engaged in the production of clean energy (power and synthetic natural gas) and chemical feedstock from Underground Coal Gasification (UCG) syngas. UCG is a clean coal mining technology that converts underground coal into syngas through the injection of oxygen, steam or air down a borehole into a gasification chamber in the coal. UCG syngas is then extracted through another borehole and cleaned on the surface. Co. has interest in gold and uranium prospective tenements in Western Australia, Northern Territory, Queensland, South Australia and Italy.

Property: Co. maintains its registered and principal office in Milton, Queensland.

Subsidiaries
 Carbon Energy (Holdings) Pty. Ltd.
 Carbon Energy (Operations) Pty. Ltd.

Officers
 Andrew MacDonald Dash, Chief Executive Officer; Managing Director
 Prem Kumar Nair, Chief Financial Officer; Secretary
 Julian Hoskin, Chief Operating Officer
 Peter Swaddle, General Manager - Commercial Operations
 John Bidwell, General Manager - Project Development
 Clifford William Mallett, Ph.D., Executive Director - Technical

Directors
 Kim Robinson, Andrew MacDonald Dash
 Clifford William Mallett, Max Dirk Cozjin
 Ph.D.
 Helen M. Garnett, Peter Neville Hogan

Auditors: Deloitte Touche Tohmatsu
 Solicitors: Gadens Lawyers
 Shareholder Relations: Prem Nair, CFO & Secretary
 Tel: 617-3337-9944

Annual Meeting: In November

No. of Stockholders: Sep. 10, 2010, 6,219

No. of Employees: Apr. 20, 2011, 36

Address: Level 12, 301 Coronation Drive, Milton, Queensland, 4064, Australia Tel: 61 7 3337 9944 Fax: 61 7 3337 9943 E-mail: peter@carbonenergy.com.au
 Web: www.carbonenergy.com.au

Consolidated Income Account, years ended June 30 (in Australian \$):

	2010	2009 (revised)	2008
Rev. fr oper activities	1,861,948	1,861,948	1,968,886
Other rev	106,938	106,938	1,968,886
Rev	1,968,886	1,968,886	1,968,886
Other inc	6,897,961	793,077	793,077
Empl benefits exp	(3,867,203)	(2,052,973)	(682,888)
Deprec exp	(130,392)	(66,393)	(23,646)
Admin costs	(1,952,275)	(3,744,251)	(1,257,206)
Consultancy costs	(2,266,629)	(401,386)	(288,434)
Exploration expenditure	(1,142,276)	(851,113)	(851,113)
Tenement holding costs	(271,412)	(261,959)	(223,061)
Sh based pay	(2,074,912)	(4,322,570)	(4,322,570)
Restructuring costs	(1,048,350)		
Bloodwood Creek costs	(4,713,935)		
Other exps	(1,366,126)	(530,513)	(296,392)
Sh of net profit			(358,192)
Impair of gold assets		(2,607,633)	
Profit (loss) bef inc tax exp	(10,820,487)	(15,385,427)	(2,012,046)
Profit (loss) af inc tax exp	(10,820,487)	(15,385,427)	(2,012,046)
Net profit (loss) attrib to members of	(10,820,487)	(15,385,427)	(2,012,046)
Common shares:			
Weight avg shares outstg - basic	592,675,611	494,757,596	267,954,266
Weight avg shares outstg - diluted	592,675,611	494,757,596	267,954,266
Yr end ordinary shares outstg	609,497,650	554,704,045	497,854,045
Earnings (loss) per ordinary sh - basic	A\$(0.02)	A\$(0.03)	A\$(0.01)
Earnings (loss) per ordinary sh - diluted	A\$(0.02)	A\$(0.03)	A\$(0.01)
Reclassified to conform with 2010 presentation.			

Consolidated Balance Sheet, as of June 30 (in Australian \$):

	2010	2009 (revised)
Assets:		
Cash & cash equivs	18,874,230	21,747,232
Trade receiv	9,073	38,511
Other receiv	119,076	90,990
Trade & other receiv	128,149	129,501
Exploration int held for sale		4,000,000
Finl assets		4,508,000
Tot curr assets	19,002,379	30,384,733
Trade & other receiv	1,408,403	440,774
Invests in associate	4,324,438	
Constr work in prog	14,825,380	
Freehold land, net	408,016	408,016
Motor vehicles, cost	408,348	76,470
Less accum deprec - motor vehicle	(8,311)	(74,956)
Motor vehicles, net	32,037	1,514
Plt & equipment, cost	574,938	486,033
Less: accum deprec - plt & equip	(174,337)	(261,499)
Plt & equipment, net	400,601	224,534
Laverton proj prop plnt & equipment, cost		355,441
Less: accumulated deprec - Laverton project prop. plant		(314,282)
Laverton proj prop plnt & equipment, net		41,159
Bloodwood Creek underground coal gasification trial construct, net	9,831,382	9,831,382
Prop plnt & equip	10,672,036	10,506,605
Mine devel	16,468,042	3,621,463
Defer exploration & evaluation costs	89,714,658	101,451,222
Intang assets	2,499,999	2,499,999
Tot non-curr assets	139,912,956	118,520,663
Tot assets	158,915,335	148,904,796
Liabilities:		
Trade pays	1,674,576	388,724
Sundry creditors & accrued exos	2,450,622	1,184,331
Defer consideration - acquis of Carbon Energy (Operations) Pty. Ltd		115,740
Trade & other pays	4,125,198	1,688,795
Provs	332,269	93,808
Tot curr liabil	4,357,467	1,782,603
Tot liabil	4,357,467	1,782,603
Net assets	154,557,868	147,122,193
Ordinary shares	188,759,462	172,265,745
Issued cap	188,759,462	172,265,745
Reserves	6,427,014	4,664,569
Retain earnings (accum losses)	(40,628,608)	(29,808,121)
Tot eq	154,557,868	147,122,193
Tot liabil & stkhlders eq	158,915,335	148,904,796

MERGENT MANUALS (ISSN 0895-3252) is published weekly on Tuesday by Mergent 60 Madison Ave., New York, NY 10010. Subscription rate \$647.50 per annum for the News Report portion of the Mergent Manuals service in the United States and Canada (Not to be sold separately from the Manual). Copyright © 2010 by Mergent. All information contained herein is copyrighted in the name of Mergent and none of such information may be copied or otherwise reproduced, repackaged, further transmitted, transferred, disseminated, redistributed or resold, or stored for subsequent use for any such purpose, in whole or in part, in any form or matter or by any means whatsoever, by any person without prior written consent.

All information contained herein is obtained by MERGENT, from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human and mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MERGENT IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Under no circumstances shall MERGENT have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance involved in procuring, collecting, compiling, interpreting, analyzing, editing, transcribing, transmitting, communicating or delivering any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential or incidental damages whatsoever, even if MERGENT is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of, or inability to use, any such information.



Auditor's Report: The following is an excerpt from the Report of the Independent Auditors, Deloitte Touche Tohmatsu, as it appeared in the 2010 Annual Report:

"In our opinion:

(a) the financial report of Carbon Energy Limited is in accordance with the Corporations Act 2001, including:

(i) giving a true and fair view of the consolidated entity's financial position as at 30 June 2010 and of its performance for the year ended on that date; and

(ii) complying with Australia Accounting Standards (including the Australian Accounting Interpretations) and the Corporations Regulations 2001; and

(b) the financial report also complies with International Financial Reporting Standards as disclosed in Note 1.

Material Uncertainty Regarding Continuation as a Going Concern

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 1(A) in the financial report which indicates that the Company and Consolidated Entity are reliant on obtaining government approval for the continuation of operations at the Consolidated Entity's Bloodwood

Creek site and on future capital raisings in order to be able to fund and continue the development of the Company and Consolidated Entity's operations. These conditions and other matters, as set out in Note 1(A), indicate the existence of material uncertainties which may cast significant doubt about the Company and Consolidated Entity's ability to continue as going concerns and whether they will realise their assets and extinguish their liabilities in the normal course of business and at the amounts stated in the financial report."

Capital Stock: 1. Carbon Energy Ltd ordinary; no par.

OUTSTANDING — June 30, 2010, 609,497,650 shs; no par. (including deferred consideration on acquisition of Carbon Energy (Operations) Pty. Ltd. of 7,407,408 shares.)

VOVING RIGHTS — Entitled to one vote per share.

OPTIONS — June 30, 2010, outstanding, 49,930,000.

SHARE REGISTRY — Security Transfer Registrars Pty. Ltd., Applecross, Western Australia, Australia

PRIMARY EXCHANGE — Australian (AUS): CNX

SECONDARY EXCHANGE — National Bulletin Board (NBB): CNXAF

PRIVATE PLACEMENTS — (10,000,000 shares) at A\$0.06 per share privately placed on Aug. 14, 2003 for gross proceeds of A\$600,000.

(1,000,000 shares) privately placed on Sept. 29, 2004 for gross proceeds of A\$70,000.

(61,000,000 shares) at A\$0.33 per share privately placed on Dec. 9, 2010 for gross proceeds of A\$20,000,000.

CAPITAL HISTORY — In accordance to the company Law Review Act of 1998, all nominal par value were abolished. Effective from July 1, 1998, share capital does not have a nominal par value.

RIGHTS ISSUE — On Oct. 22, 2003, Co. allotted 27,199,305 shares through a 1-for-6 non-renounceable rights issue at A\$0.06 per share.

Reporte anual presentado por la empresa en su página web:

Financial Report

Consolidated Statement of Comprehensive Income for the Year Ended 30 June 2010

	Notes	CONSOLIDATED GROUP	
		2010 \$	2009 \$
Other income	3	6,897,961	793,077
Employee benefits expense		(3,867,203)	(2,052,973)
Depreciation expense	4 (a)	(130,392)	(66,593)
Administration costs		(1,952,275)	(3,744,251)
Consultancy costs		(2,266,629)	(401,386)
Exploration expenditure		-	(1,142,276)
Tenement holding costs		(271,412)	(261,959)
Share-based payments		(2,074,912)	(4,322,570)
Restructuring costs		-	(1,048,350)
Bloodwood Creek costs		(4,713,935)	-
Other expenses		(1,366,126)	(530,513)
Net loss from equity accounted investment in associate	10	(1,075,564)	-
Impairment of gold assets		-	(2,607,633)
Loss before income tax expense		(10,820,487)	(15,385,427)



CONSOLIDATED GROUP			
	Notes	2010 \$	2009 \$
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	8	18,874,230	21,747,232
Trade and other receivables	9	128,149	129,501
Exploration interest held for sale	12 (a)	-	4,000,000
Financial assets	12 (b)	-	4,508,000
TOTAL CURRENT ASSETS		19,002,379	30,384,733
NON-CURRENT ASSETS			
Trade and other receivables	9	1,408,403	440,774
Investment in Associate	10	4,324,438	-
Construction Work In Progress	11	14,825,380	-
Property, plant & equipment	13	10,672,036	10,506,605
Mine development	16	16,468,042	3,621,463
Deferred exploration and evaluation costs	15	89,714,658	101,451,222
Intangible assets	14	2,499,999	2,499,999
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		139,912,956	118,520,063
TOTAL ASSETS		158,915,335	148,904,796
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Trade and other payables	17	4,125,198	1,688,795
Provisions	18	232,269	93,808
TOTAL CURRENT LIABILITIES		4,357,467	1,782,603
TOTAL LIABILITIES		4,357,467	1,782,603
NET ASSETS		154,557,868	147,122,193
EQUITY			
Issued capital	19	188,759,462	172,265,745
Reserves	20	6,427,014	4,664,569
Accumulated losses	21	(40,629,608)	(29,808,121)
TOTAL EQUITY		154,557,868	147,122,193

The above consolidated statement of financial position should be read in conjunction with the following notes.

A continuación se presenta una comparación de la información recabada de la página de Mergent y del reporte anual presentado por la empresa en su página web:



**Cuentas de Resultados consolidado
 al 30 de junio del 2010 y 2009
 en dólares australianos**

DETALLE	PAGINA DE MERGENT		REPORTE ANUAL EN LA PAGINA WEB DE LA EMPRESA	
	AÑOS		AÑOS	
	2.010	2.009	2.010	2.009
Ingresos				
Otros ingresos	6.897.961,00	793.077,00	6.997.961,00	799.077,00
Gastos de beneficios a empleados	(3.867.203,00)	(2.052.973,00)		
Gastos de depreciación	(130.392,00)	(66.593,00)	(130.392,00)	(66.592,00)
Costos administrativos	(195.275,00)	(3.744.251,00)	(1.952.275,00)	(3.744.251,00)
Costos de consultoría	(2.266.629,00)	(401.386,00)	(2.266.629,00)	(401.396,00)
Gastos de exploración	-	(1.142.276,00)	-	(1.142.276,00)
Costos de vivienda de explotación	(271.412,00)	(261.959,00)	(271.412,00)	(261.959,00)
Remuneración	(2.074.912,00)	(4.322.570,00)	(2.074.912,00)	(4.322.570,00)
Costos en restructuración	-	(1.048.350,00)	-	(1.048.350,00)
Costo de arroyo	(4.713.935,00)	-	(4.713.935,00)	
Otros gastos	(1.366.126,00)	(530.513,00)	(1.366.126,00)	(530.513,00)
Beneficio neto (pérdidas)	-	-		
Beneficio neto (pérdida) asociados con cuenta de inver	(1.075.564,00)		1.075.564,00	
Activos de oro en peligro		(2.607.633,00)		(2.607.633,00)
Beneficios (pérdidas) fiscales	(10.820.487,00)	(15.385.427,00)	(10.820.487,00)	(15.385.427,00)
Beneficios (pérdidas) fiscales por el año	(10.820.487,00)	(15.385.427,00)	(10.820.487,00)	(15.385.427,00)

**Cuentas de Situación consolidado
 al 30 de junio del 2010 y 2009
 en dólares australianos**

DETALLE	PAGINA DE MERGENT		REPORTE ANUAL EN LA PAGINA WEB DE LA EMPRESA	
	AÑOS		AÑOS	
	2.010	2.009	2.010	2.009
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES			2.010,00	2.009,00
Caja y equivalentes	18.874.230,00	21.747.232,00	18.874.230,00	21.747.232,00
Cuentas comerciales	128.149,00	129.501,00	128.149,00	129.501,00
Exploración de interés para la venta		4.000.000,00	-	4.000.000,00
Activos financieros		4.508.000,00		4.508.000,00
Total de activos corrientes	19.002.379,00	30.384.733,00	19.002.379,00	30.384.733,00
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas comerciales	1.408.403,00	440.774,00	1.408.403,00	440.774,00
Inversión en asociación	4.324.438,00		4.324.438,00	
Construcciones en proceso	14.825.380,00		14.825.380,00	
Propiedad, planta y equipo	10.672.036,00	10.506.605,00	10.672.036,00	10.506.605,00
Mina en desarrollo	16.468.042,00	3.621.463,00	16.468.042,00	3.621.463,00
Costos diferidos de exploración y evaluación	89.714.658,00	101.451.222,00	89.714.658,00	101.451.222,00
Activos intangibles	2.499.999,00	2.499.999,00	2.499.999,00	2.499.999,00
Total de activos no corrientes	139.912.956,00	118.520.063,00	139.912.956,00	118.520.063,00
Total de activos	158.915.335,00	148.904.796,00	158.915.335,00	148.904.796,00
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Proveedores comerciales	4.125.198,00	1.688.795,00	4.125.198,00	1.688.795,00
Provisiones	232.269,00	93.808,00	232.269,00	93.808,00
Total pasivos corrientes	4.357.467,00	1.782.603,00	4.357.467,00	1.782.603,00
Patrimonio				
Capital emitido	188.759.462,00	172.265.745,00	188.759.462,00	172.265.745,00
Reservas	6.427.014,00	4.664.569,00	6.427.014,00	4.664.569,00
Pérdidas acumuladas	(40.628.608,00)	(29.808.121,00)	(40.628.608,00)	(29.808.121,00)
Total patrimonio	154.557.868,00	147.122.193,00	154.557.868,00	147.122.193,00



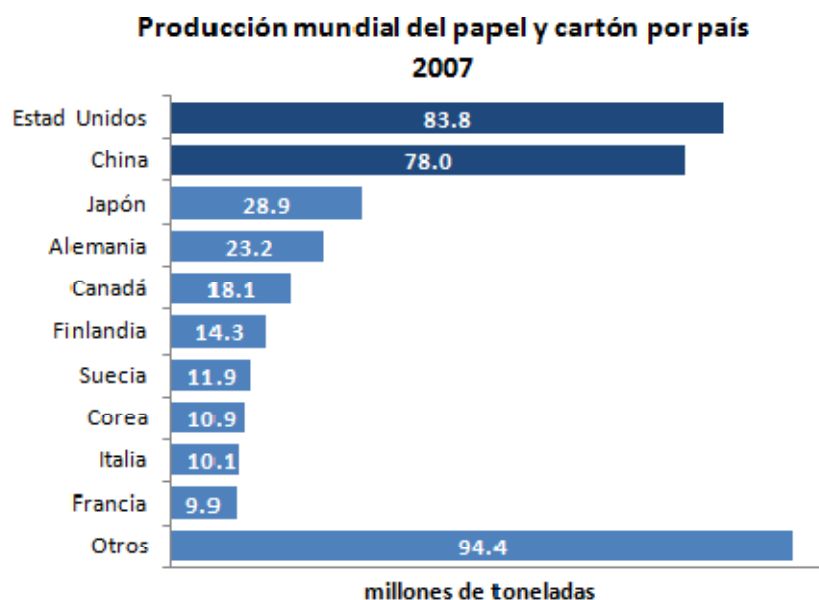
Dependiendo de estructura contable de las compañías, la empresa que recopila estados financieros realiza ajustes a sus cuentas con el objetivo de que resulten comparables.



CAPITULO 3

3.1. La producción de papel en el mundo

Según la FAO, la producción de papel y cartón alcanzó los 383,6 millones toneladas. De este total, 90,5% se concentra en Asia (138,0 millones de toneladas), Europa (107,4 millones de toneladas) y Norte América (101,9 millones de toneladas). Latinoamérica aporta 4,4% (16,7 millones de toneladas) y los países restantes 5,1% (19,5 millones de toneladas).



Fuente: FAO. Cálculos Proexport

Estados Unidos y China sobresalen como los principales países productores con participaciones de 21,9% (83,9 millones de toneladas) y 20,3% (78,0 millones de toneladas) respectivamente. Le siguen países como Japón, Alemania y Canadá con participaciones inferiores a 8%. A nivel latinoamericano, Brasil y México se destacan como los líderes, con participaciones aproximadas de 1,5% cada uno. Les siguen Argentina, Chile y Colombia con participaciones inferiores a 0,5%.



Las empresas cartoneras para su producción utilizan además papel reciclado.

El papel de desecho puede ser triturado y reciclado varias veces. Sin embargo en cada ciclo del 15 al 20% de las fibras se vuelven demasiado pequeñas para ser usadas. La industria papelera recicla sus propios residuos y los que recolecta de otras empresas.

El papel y cartón se recolectan, se separan y posteriormente se mezclan con agua para ser convertidas en pulpa. La pulpa de menor calidad es utilizada para producir cajas de cartón.

El cartón es un material formado por varias capas de papel superpuestas, a base de fibra virgen o de papel reciclado. El cartón es más grueso, duro y resistente que el papel.

Algunos tipos de cartón son usados para fabricar embalajes y envases, básicamente cajas de diversos tipos. La capa superior puede recibir un acabado diferente, llamado «estuco» que le confiere mayor vistosidad.

Las materias primas para la producción de cajas corrugadas son: liner y corrugado medio.

El cartón corrugado es uno de los materiales más usados para envase y embalaje debido a sus diversas ventajas como la protección de su contenido durante su transporte y almacenamiento; identificación e imagen; economía; así como su naturaleza reciclable y reciclada.

El cartón corrugado está formado por dos elementos estructurales: el Liner y el material de la flauta con el cual se forma el corrugado, también llamado médium.



3.2. Análisis del sector cartonero

El presente análisis pretende evaluar la situación del sector cartonero en el Ecuador, analizando la demanda del sector, así como la importación de papel para la producción de cartón.

3.2.1. Empresas cartoneras en el Ecuador

De acuerdo con información del Directorio de Empresas Corrugadoras en el Ecuador ha sido posible obtener la siguiente información, de las que se entiende son las más importantes del país:

Empresa	Productora Cartonera S.A. (PROCARSA)
Dirección Física	Km. 6.5 Vía Durán Tambo. Guayaquil, Ecuador.
Apartado Postal	09-16668
Teléfono	(593-4) 280-0035, 280-1093
Fax	(593-4) 280-1097
Página web	www.procarsa.com.ec
Gerente General	Timothy Blanc (Timothy.blanc@procarsa.com.ec)
Gerente Administrativo	Gonzalo Crespo (gonzalo.crespo@procarsa.com.ec)
Contralor	Gonzalo Crespo (gonzalo.crespo@procarsa.com.ec)
Gerente Técnico	Carlos Jurado (carlos.jurado@procarsa.com.ec)
Gerente Producción	Carlos Paredes (carlos.paredes@procarsa.com.ec)
Recursos Humanos	Jorge González (jorge.gonzalez@procarsa.com.ec)

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>



Empresa	GRUPO CARTOPEL
	Plantas (Molino- Corrugadora) y Oficinas Centrales Cuenca
Dirección Física	Av. Cornelio Vintimilla y Carlos Tosi (Parque Industrial). Cuenca. Ecuador.
Apartado Postal	P.O.Box 01-02-0016 Cuenca, Ecuador.
Teléfono	(593-72) 860-600
Fax	(593-72) 862-090
Correo electrónico	webmaster@cartopel.com
Página Web	www.cartopel.com
Gerente General	Rafael Simon (rafaelsg1@cartopel.com)
Secretaria	Gabriela Montero (gabrielam1@cartopel.com)
Gerente de Ventas y Comercial	Gloria Cortes (gloriac1@cartopel.com)
Superintendente de Planta Molino	Jhonny Vega (jhonnyv1@cartopel.com)
Superintendente de Producción Planta	Hugo Tuapante (hugot1@cartopel.com)
Superintendente de Mantenimiento Planta	Jorge Avendaño (jorgea1@cartopel.com)
Gerente de Desarrollo Organizacional y Recursos Humanos	Manuel Vicuña (manuelv1@cartopel.com)
	Planta Corrugadora Guayaquil
Dirección Física	Km. 6 ½ Vía a Daule, entrada a La Prosperina. Guayaquil, Ecuador.
Teléfono	(593-4) 225-4965, 225-5964, 225-6103, 225-6559
Fax	(593-4) 225-5710
Correo electrónico	webmaster@cartopel.com
Página Web	www.cartopel.com
Gerente General	Rafael Simon (rafaelsg1@cartopel.com)
Secretaria	Gabriela Montero (gabrielam1@cartopel.com)
Gerente de Ventas y Comercial	Gloria Cortes (gloriac1@cartopel.com)
Superintendente de Producción Planta	Angel Crespo (angelc2@cartopel.com)
Gerente de Desarrollo Organizacional y Recursos Humanos	Manuel Vicuña (manuelv1@cartopel.com)
Fuente de información: http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm	



Empresa	Cartonera Pichincha
Dirección Física	Agustín León N52-165 y Amalia Eguiguren. La Florida Alta. Quito, Ecuador.
Teléfono	(593-2) 2924-235 / 236 / 237, (593-2) 2454-822
Fax	(593-2) 2464-361 Ext. 2
Correo electrónico	escobarruiz@cartonerapichincha.com
Gerente General	Stanlyn Herrera (sherrera@cartonera pichincha.com.ec)
Jefe de Producción	Diego Lema
Jefe Rec. Humanos	Guadalupe Soria
Gerente de Ventas	Roberto Reinoso B.

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>

Empresa	Cartones Andinos
Dirección Física	Panamericana Norte Km 6 ½ tras la Wesco. Calle Antonio Flor N74-63. Quito, Ecuador.
Teléfono	(593-2) 248-5709
Fax	(593-2) 248-5709
Correo electrónico	fundimet@uio.telconet.net
Página web	www.fundimet.8m.com
Gerente General	Arq. Byron Ramírez
Recursos Humanos	Paul Caranqui

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>

Empresa	CONVERSA, CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.
Dirección Física	De los grupos E7-17 Av. Eloy Alfaro. Quito, Ecuador.
Teléfono / Fax	(593-2) 2807-640; (593-2) 2471-977
Correo electrónico	ventas1@conversa.com.ec
Gerente General	Rafael Simon (rafaels1@conversa.com.ec)
Gerente de Ventas	Sandra Echevarria (sandrae1@conversa.com.ec)
Gerente Planta	Paul Simon (pauls1@conversa.com.ec)

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>



Empresa	CRANSA - Corrugadora Nacional S.A.
Dirección Física	Calle Quimiag O2 341 y Av. Tnte. Hugo Ortiz. Quito, Ecuador.
Apartado Postal	Casilla 19099. Quito, Ecuador.
Teléfono	(593-2) 2672-151 / 2672-152 / 2672-153 / 2678-733
Fax	(593-2) 2678-516
Gerente General	Cesar Diaz (cesar.diaz@cartonesamerica.com)
Gerente Ventas	Alisva Jativa (alisva.jativa@cartonesamerica.com)
	Fabrizio Chávez (fabrizio.chavez@cartonesamerica.com)
	Santiago Salazar (santiago.salazar@cartonesamerica.com)
Director de Producción	Alfredo Carrion (alfredo.carrion@cartonesamerica.com)
Servicio Técnico	Pablo Coronel (pablo.coronel@cartonesamerica.com)
Recursos Humanos	Maria Eugenia Galeano (mariae.galeano@cartonesamerica.com)

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>

Empresa	Inducartón
Dirección Física	Calle de Los Naranjo, Números 600 y Granados. Quito, Ecuador.
Teléfono	(593-2) 2923-284 / 285
Correo electrónico	incarton@interactive.net.ec
Gerente General	Juan Carlos Bosmediano
Gerente de Planta	Carolina Vega

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>

Empresa	Cartorama C.A.
Dirección Física	Km. 14.5 Vía a Daule. Guayaquil, Ecuador.
Apartado Postal	Casilla 09-01-9895
Teléfono	(593-4) 6009275 / 2160184 / 2116247
Fax	(593-4) 2160184 Ext. 125
Correo electrónico	cartorama2@cartorama.com.ec
Gerente General	Jaime Peñarredonda (jaimep@cartorama.com.ec)
Asistente	Rosaida García (rosaidag@cartorama.com.ec)
Gerente Administrativo	Ing. Carlos Adum Saade (carlosas@cartorama.com.ec)
Gerente de Planta	Heriberto Gómez (heribertog@cartorama.com.ec)
Gerente de Ventas	Wiston Rumbear (wistonr@cartorama.com.ec)
Ventas Banano	Mauricio Ponce (mauriciop@cartorama.com.ec)

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>



Empresa	Empacorsa
Dirección Física	Km 1 ½ Vía Durán Tambo, Ecuador.
Teléfono	(593-4) 2865-546
Fax	(593-4) 2865-546 ext.11
Correo electrónico	corruche@telconet.net
Gerente General	Bairon Suri
Jefe de Planta	Franklin Quiros
Recursos Humanos	Tania Godoy
Fuente de información: http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm	

Empresa	GRUPASA – Grupo Papelero S.A.
Dirección Física	Km. 11 ½ Vía a Daule, Parque Industrial El Sauce. Guayaquil, Ecuador.
Apartado Postal	09/01/9792
Teléfono	(593-4) 2-101780 / (593-4) 2-100777
Fax	(593-4) 2-101780 / (593-4) 2-100777
Correo electrónico	grupasa@interactive.net.ec / gerengp@interactive.net.ec
Página web	www.grupasa.com
Presidente	Econ. José Jaramillo (jjaramillo@grupasa.com)
Asistente de Presidencia	Lcda. Mariana Castelo (mcastelo@grupasa.com)
Vicepresidente	Ing. Luis Alberto Jaramillo (ljaramillo@grupasa.com)
Asistente de Vicepresidencia	Econ. Sandra Villalva Alvarez (svillalva@grupasa.com)
Gerente General	Ing. Oscar Gamarra (ogamarra@grupasa.com)
Asistente de Gerencia	Ing. Tanya López (tlopez@grupasa.com)
Gerente de Planta	Ing. German Moreno (gmoreno@grupasa.com)
Fuente de información: http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm	

Empresa	Industria Cartonera Ecuatoriana - ICE
Dirección Física	Av. 25 de Julio, 2 Kms al este del Puerto Marítimo. Guayaquil, Ecuador.
Apartado Postal	09-01-6302 Guayaquil, Ecuador.
Teléfono	(593-4) 248-2745
Fax	(593-4) 248-0800
Gerente General	Leonardo Nobao (lanova@bonita.com)
Secretaria	Evelyn Cedeño (ecedeno@bonita.com)
Gerente de Planta	Peter Villegas (pvillegas@bonita.com)
Jefe de Mantenimiento	Erly Morales
Fuente de información: http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm	



Empresa	Papelera Nacional S.A.
Dirección Física	Elizalde 114 y Pichincha, piso 3, Guayaquil, Ecuador
Teléfono	(593-4) 2729001 / 2729580 / 2522025
Fax	(593-4) 2729009 / 2522425
Página web	www.papeleranacional.com
Gerente General	Gonzalo Velásquez (gvelasquez@panasa.com.ec)
Gerente Div. de Cartón	Ing. Patricio Aguilera (paguilera@panasa.com.ec)
Jefe de Mantenimiento Div. Cartón	Ing. Ney Valdiviezo (nvaldiviezo@panasa.com.ec)
Jefe de Calidad Div. Papel	Ing. Luis Constante (lconstante@panasa.com.ec)
Gerente Comercial	Ing. Andrés Jiménez
Recursos Humanos	Eco. Felipe Arboleda farboleda@panasa.com.ec
Fuente de información: http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm	

Empresa	Ondutec S.A.I. – Grupo Cartopel
Dirección Física	Av. Cornelio Vintimilla Y Carlos Tosi (Parque Industrial). Cuenca. Ecuador.
Apartado Postal	P.O.Box 01-02-0016 Cuenca, Ecuador.
Teléfono	(593-72) 860-600
Fax	(593-72) 862-090
Correo Electrónico	ondutec1@cartopel.com
Página Web	www.cartopel.com
Gerente General	Rafael Simon (rafaelsg1@cartopel.com)
Secretaria	Gabriela Montero (gabrielam1@cartopel.com)
Gerente De Ventas y Comercial	Gloria Cortes (cloriac1@cartopel.com)
Gerente De Planta	Jhonny Vega (jhonnyv1@cartopel.com)
Superintendente De Mantenimiento	Jorge Avendaño (jorgea1@cartopel.com)
Superintendente De Producción	Angel Crespo Pontón (angelc@artopel.com)
Gerente De Producción	Hugo Tuapante (hugot1@artopel.com)
Gerente De Desarrollo y Recursos Humanos	Manuel Vicuña (manuelv1@cartopel.com)
Fuente de información: http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm	



Empresa	Manufacturas de Cartón S.A. (MACARSA)
Dirección Física	Vía pasaje Km 2 1/2, Machala, Ecuador.
Apartado Postal	Guayaquil – Ecuador 09-01-327
Teléfono	(593-4) 2482745 / 47 / 74 / (593-7) 920-803 / 072-967440
Fax	(593-4) 2480800 / (593-7) 930-559
Correo electrónico	hcrespo@bonita.com
Gerente General	Leonardo Noboa (593-4) 2481806
Secretaria	Monica Santana (msantana@bonita.com)
Gerente de Ventas	Ricardo Sacoto (rsacoto@bonita.com)
Gerente de Planta	Jorge Gonzalez
Recursos Humanos	Jose Ortiz

Fuente de información: <http://www.acccsa.org/directorio/ecuador.htm>

Localización geográfica de las plantas de cartón:

EMPRESAS	CIUDAD EN DONDE TIENEN SUS PLANTAS			
	Guayaquil	Cuenca	Quito	Machala
Productora Cartonera S.A. (PROCARSA)	x			
Grupo Cartopel	x	x		
Cartonera Pichincha			x	
Cartones Andinos			x	
Conversa, Convertidora de Papel S.A.			x	
Cransa - Corrugadora Nacional S.A.			x	
Inducartón			x	
Cartorama C.A.	x			
Empacorsa	x			
Grupasa – Grupo Papelero S.A.	x			
Industria Cartonera Ecuatoriana - ICE	x			
Papelera Nacional S.A.	x			
Ondutec S.A.I. – Grupo Cartopel		x		
Manufacturas de Cartón S.A. (MACARSA)				x
Incarpalm				x
TOTALES	7	2	5	2

La Ciudad de Guayaquil registra más industrias en su jurisdicción.

3.2.2. Materia prima para la elaboración de cartón

Las partidas arancelarias bajo las cuales las empresas productoras de cartón realizan importaciones son las siguientes:



Partidas	Descripción	Advalorem	Fondinfa
Sección 6	PRODUCTOS DE LAS INDUSTRIAS QUIMICAS O DE LAS INDUSTRIAS CONEXAS		
Capítulo 38	Productos diversos de las industrias químicas		
3809	Aprestos y productos de acabado, aceleradores de tintura o de fijación de materias colorantes y demás productos y preparaciones (por ejemplo: aprestos y mordientes), de los tipos utilizados en la industria textil, del papel, del cuero o de industrias similares, no expresados ni comprendidos en otra parte.		
3809920000	De los tipos utilizados en la industria del papel o industrias similares	0%	0,50%
Sección 10	PASTA DE MADERA O DE LAS DEMAS MATERIAS FIBROSAS CELULOSICAS; PAPEL O CARTON PARA RECICLAR (DESPERDICIOS Y DESECHOS); PAPEL O CARTON Y SUS APLICACIONES		
Capítulo 47	pasta de madera o de las demás materias fibrosas celulósicas; papel o cartón para reciclar (desperdicios y desechos)		
4707	Papel o cartón para reciclar (desperdicios y desechos)		
4707100000	De papel o cartón kraft crudos o de papel o cartón corrugados	0%	0,50%
4707900000	los demás, incluidos los desperdicios y desechos sin clasificar	5%	0,50%
Capítulo 48	Papel y cartón: manufacturas de pasta de celulosa, de papel o cartón		
4804	Papel y cartón Kraft, sin estucar ni recubrir, en bobinas(rollos) o en hojas, excepto de las partidas 48.02 o 48.03		
4804110000	crudos	15%	0,50%
4804190000	los demás	15%	0,50%
4804290000	los demás	15%	0,50%
4804390000	los demás	15%	0,50%
4804419000	los demás	15%	0,50%
4804420000	blanqueados uniformemente en la masa y con un contenido de fibras de madera obtenidas por procedimiento químico superior al 95% en peso del contenido total de fibra	15%	0,50%
4804490000	los demás	15%	0,50%
4804520000	blanqueados uniformemente en la masa y con un contenido de fibras de madera obtenidas por procedimiento químico superior al 95% en peso del contenido total de fibra	15%	0,50%
4804590000	los demás	15%	0,50%
4805	LOS DEMÁS PAPELES Y CARTONES, SIN ESTUCAR NI RECUBRIR, EN BOBINAS (ROLLOS) O EN HOJAS, QUE NO HAYAN SIDO SOMETIDOS A TRABAJOS COMPLEMENTARIOS O TRATAMIENTOS DISTINTOS DE LOS ESPECIFICADOS EN LA NOTA 3 DE ESTE CAPÍTULO.		
4805110000	papel semiquímico para acanalar	15%	0,50%
4805190000	los demás testliner de fibras recicladas	15%	0,50%
4805250000	los demás	15%	0,50%
4811	PAPEL, CARTON, GUATA DE CELULOSA Y NAPA DE FIBRAS DE CELULOSA, ESTUCADOS, RECUBIERTOS, IMPREGNADOS O REVESTIDOS, COLORADOS O DECOLORADOS EN LA SUPERFICIE O IMPRESOS, EN BOBINAS (ROLLOS) O EN HOJAS DE FORMA CUADRADA O RECTANGULAR, DE CUALQUIER TAMAÑO, EXCEPTO LOS PRODUCTOS DE LOS TIPOS DESCRITOS EN EL TEXTO DE LAS PARTIDAS 48.03, 48.09 ó 48.10.		
481151	blanqueados de peso superior a 150 g/m ²		
4811519000	Los demás	10%	0,50%

Fuente: Partidas arancelarias de la CAE

La primera columna hace referencia a la partida arancelaria de las mercancías. La segunda columna describe la partida arancelaria. La tercera se refiere al arancel advalorem gravado para ese producto y la cuarta columna muestra el porcentaje de la tasa fondinfa.

A continuación se presenta un estudio de la evolución de las importaciones de este rubro desde el año 2005 al 2009:



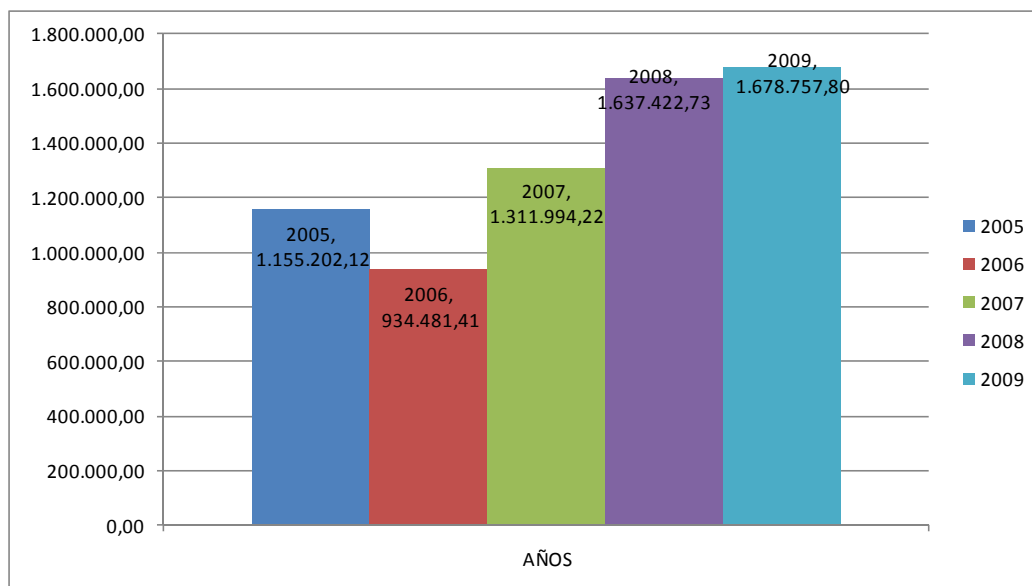
PARTIDA ARANCELARIA	DESCRIPCION DE LA PARTIDA	VALORES FOB EN DOLARES					
		AÑO 2005	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008	AÑO 2009	TOTAL
3809920000	DE LOS TIPOS UTILIZADOS EN LA INDUSTRIA DEL PAPEL O INDUSTRIAS SIMILARES	1.155.202,12	934.481,41	1.311.094,22	1.637.422,73	1.678.757,80	6.717.858,28
4707100000	DE PAPEL O CARTON KRAFT CRUDOS O DE PAPEL O CARTON CORRUGADOS	2.880.668,39	1.945.905,61	2.013.160,09	2.460.027,85	2.161.719,63	11.461.481,57
4707900000	LOS DEMAS, INCLUIDOS LOS DESPERDICIOS Y DESECHOS SIN CLASIFICAR	119.256,41	145.195,35	278.218,45	504.542,17	685.417,45	1.732.629,83
4804110000	CRUDOS	50.004.235,44	67.743.047,11	83.099.009,27	68.390.524,65	46.268.544,97	315.505.361,44
4804190000	LOS DEMAS	40.656.623,79	9.521.539,46	7.897.937,41	10.378.126,54	5.621.908,31	74.076.135,51
4804290000	LOS DEMAS	1.010.011,79	242.130,63	24.477,14	0,00	71.069,96	1.347.689,52
4804390000	LOS DEMAS	327.330,32	1.285.533,26	1.758.639,64	2.382.717,07	263.724,94	6.017.945,23
4804419000	LOS DEMAS	147.029,50					147.029,50
4804420000	BLANQUEADOS UNIFORMEMENTE EN LA MASA Y CON UN CONTENIDO DE FIBRAS DE MADERA OBTENIDAS POR PROCEDIMIENTO QUÍMICO SUPERIOR AL 95% EN PESO DEL CONTENIDO TOTAL DE FIBRA	1.035.896,32	672.841,70	1.494.670,50	3.342.374,52	979.646,49	7.525.429,53
4804490000	LOS DEMAS	6.929.149,11	6.718.536,41	6.836.463,67	9.203.602,53	1.962.196,48	31.649.948,20
4804520000	BLANQUEADOS UNIFORMEMENTE EN LA MASA Y CON UN CONTENIDO DE FIBRAS DE MADERA OBTENIDAS POR PROCEDIMIENTO QUÍMICO SUPERIOR AL 95% EN PESO DEL CONTENIDO TOTAL DE FIBRA			271.138,52		3.846,38	274.984,90
4804590000	LOS DEMAS	3.853.437,56	5.870.991,28	9.053.637,51	12.344.092,85	2.937.959,45	34.060.118,65
4805110000	PAPEL SEMIQUÍMICO PARA ACANALAR	9.266.024,36	5.491.419,14	3.790.302,00	14.240.781,11	6.579.269,40	39.367.796,01
4805190000	LOS DEMAS	2.663.985,63	2.595.938,67	995.767,69	2.214.854,13	2.828.626,35	11.299.172,47
4805250000	DE PESO SUPERIOR A 150 G/M2		1.082.477,64	1.313.394,41	1.900.454,48	1.957.357,08	6.253.683,61
4811519000	LOS DEMAS				7.181,81		7.181,81
	TOTAL	120.048.850,74	104.250.037,67	120.138.810,52	129.006.702,44	74.000.044,69	547.444.446,06

El rubro que representó mayor valor FOB en importaciones corresponde a la partida arancelaria 480411000 denominada "PAPEL Y CARTÓN KRAFT, SIN ESTUCAR NI RECUBRIR, EN BOBINAS (ROLLOS) O EN HOJAS, EXCEPTO EL DE LAS PARTIDAS 48.02 Ó 48.03."

A continuación se muestran las variaciones que se han dado para las importaciones de estas materias primas, desde el año 2005 al 2009:

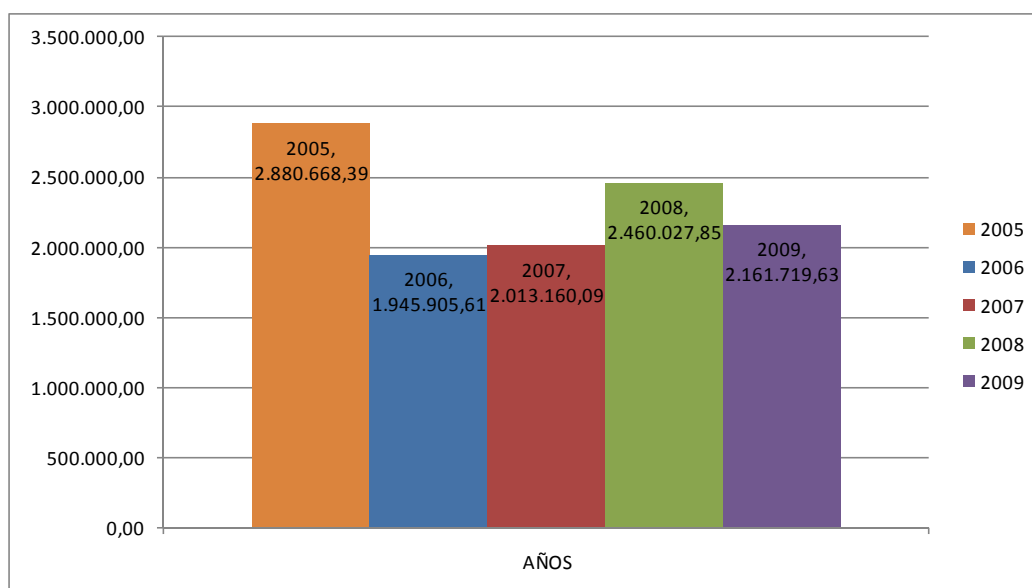


EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 3809920000 DENOMINADA “DE LOS TIPOS UTILIZADOS EN LA INDUSTRIA DEL PAPEL O INDUSTRIAS SIMILARES”



De acuerdo con el gráfico se observa que existió un crecimiento en las importaciones de esta materia prima desde el año 2006 al 2009, ya que del año 2005 al 2006 se observa un decremento.

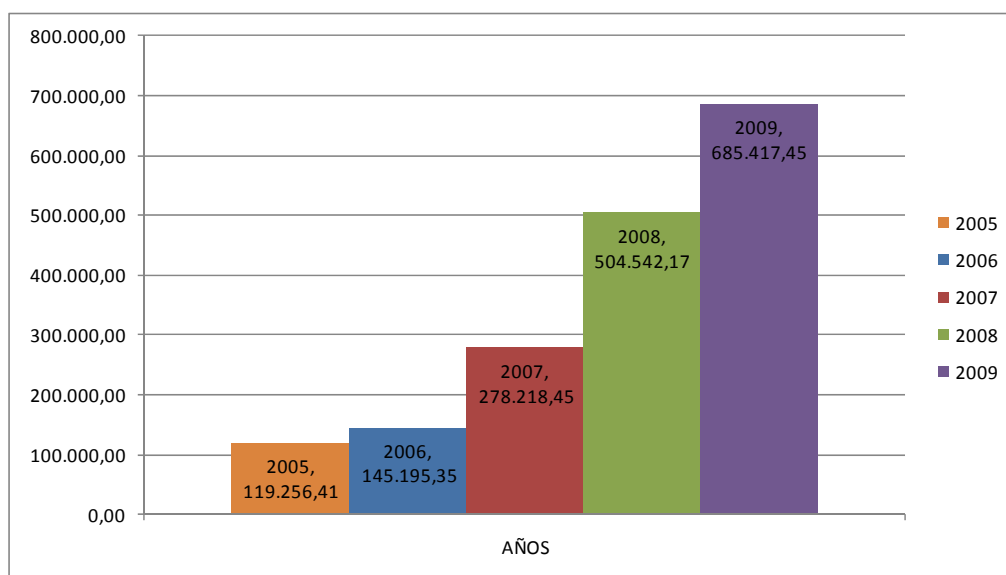
EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4707100000 DENOMINADA “DE PAPEL O CARTON KRAFT CRUDOS O DE PAPEL O CARTON CORRUGADOS”





Se observa que el año 2005 fue el que reflejó el mayor valor FOB en importaciones, para los años posteriores se observa un decremento en el valor de las importaciones, con un ligero repunte en el 2008.

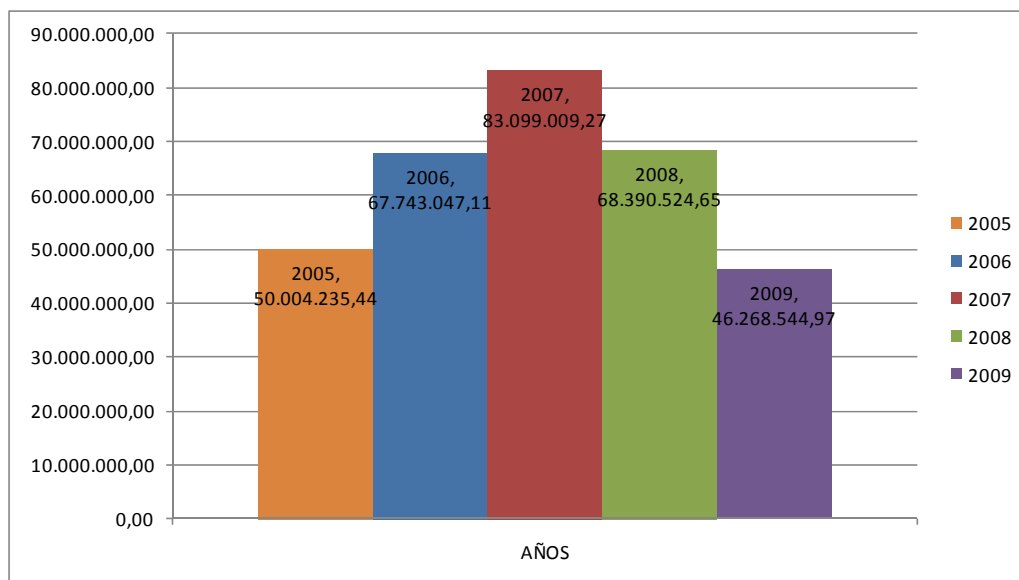
EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4707900000 DENOMINADA “LOS DEMAS, INCLUIDOS LOS DESPERDICIOS Y DESECHOS SIN CLASIFICAR”



Se observa que esta materia prima tuvo un crecimiento sostenido desde el año 2005 al 2009.

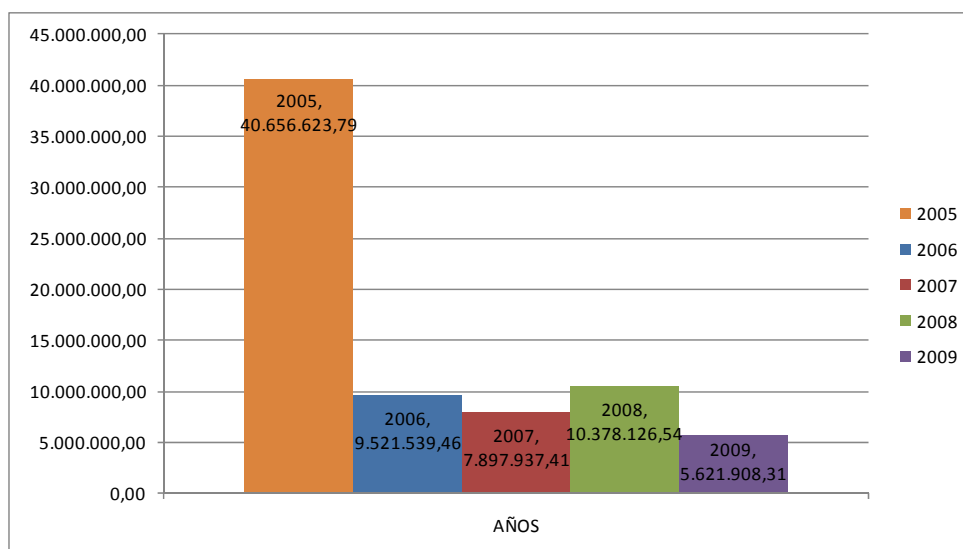


EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804110000 DENOMINADA “CRUDOS”



El crecimiento en valores FOB se dio desde 2005 al 2007, para los años posteriores se observa un decremento.

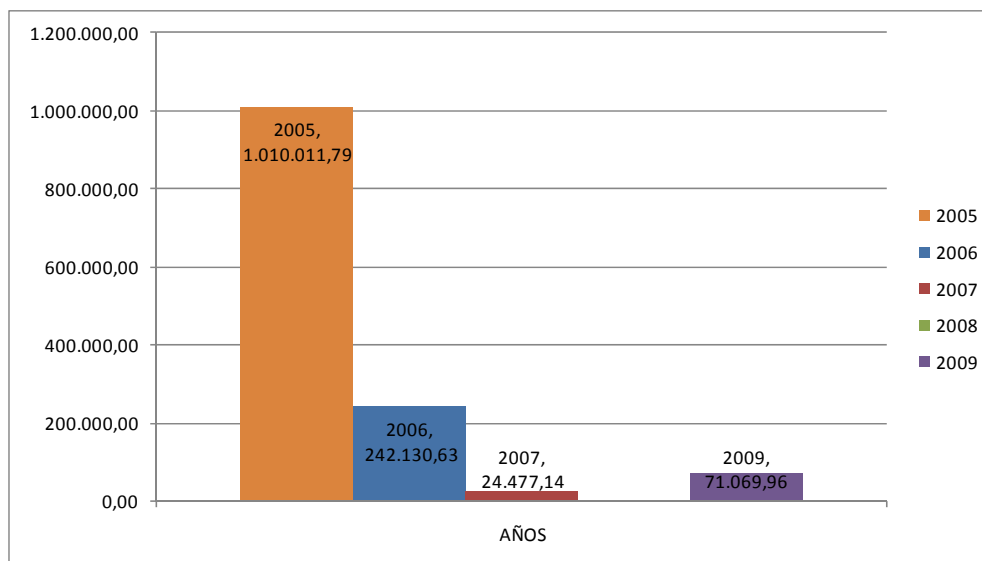
EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804190000 DENOMINADA “LOS DEMÁS”





Se observa que el año 2005 fue el año de gran repunte en la importación de esta materia prima, para el año 2006 se observa una gran decrecimiento y manteniéndose casi constante en los siguientes años.

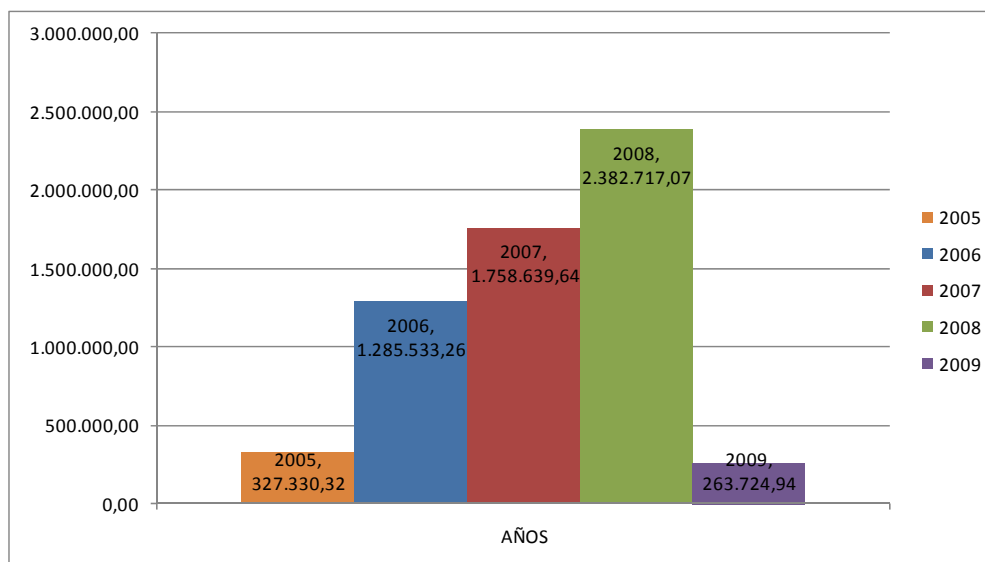
EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804290000 DENOMINADA “LOS DEMÁS”



Se observa que el año 2005 obtuvo el mayor valor FOB en importaciones, mientras que para los años posteriores los valores fueron menores con tendencia a desaparecer.

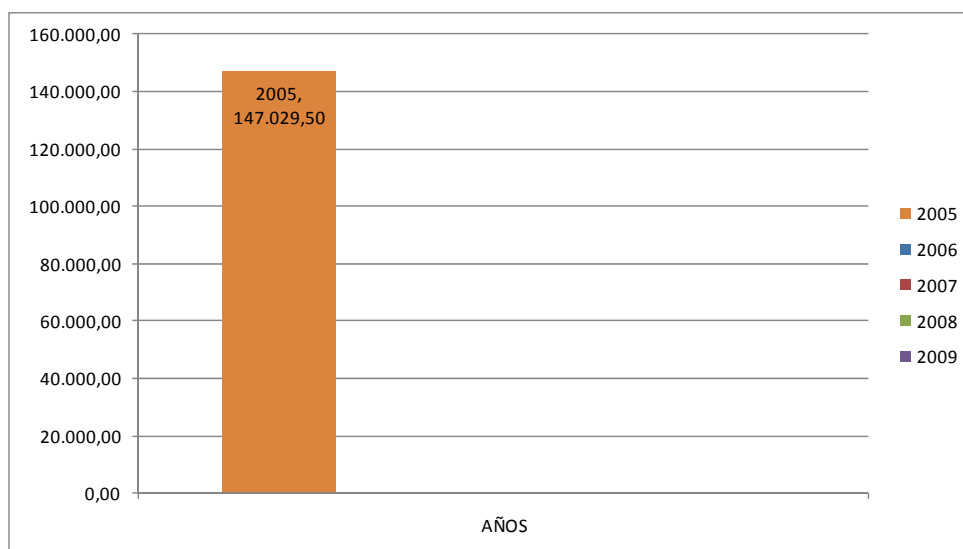


EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804390000 DENOMINADA “LOS DEMÁS”



En la evolución de esta materia prima se observa hubo un crecimiento constante desde el año 2005 al 2008, para terminar con un decremento en el año 2009.

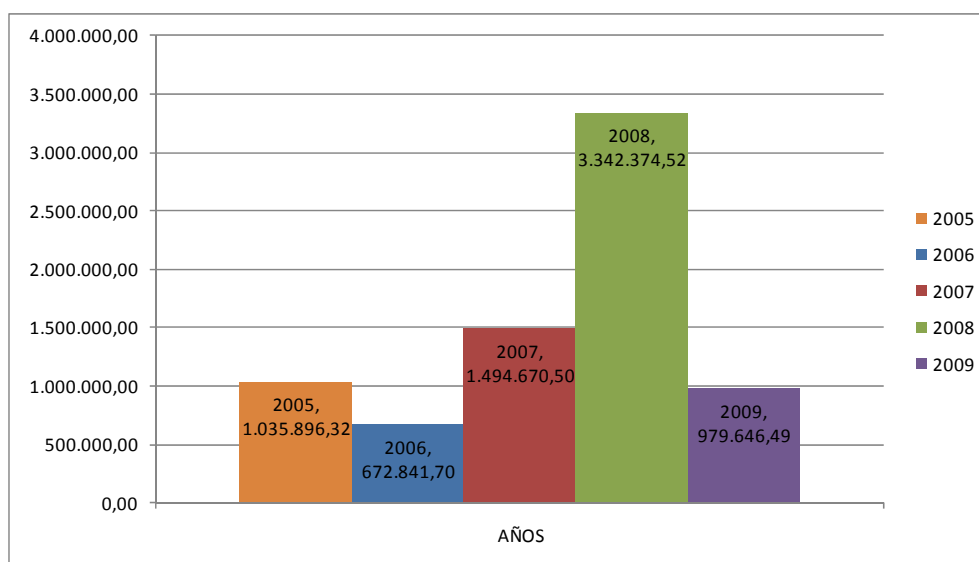
EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804419000 DENOMINADA “LOS DEMÁS”





La importación de esta materia prima registra valores únicamente en el año 2005.

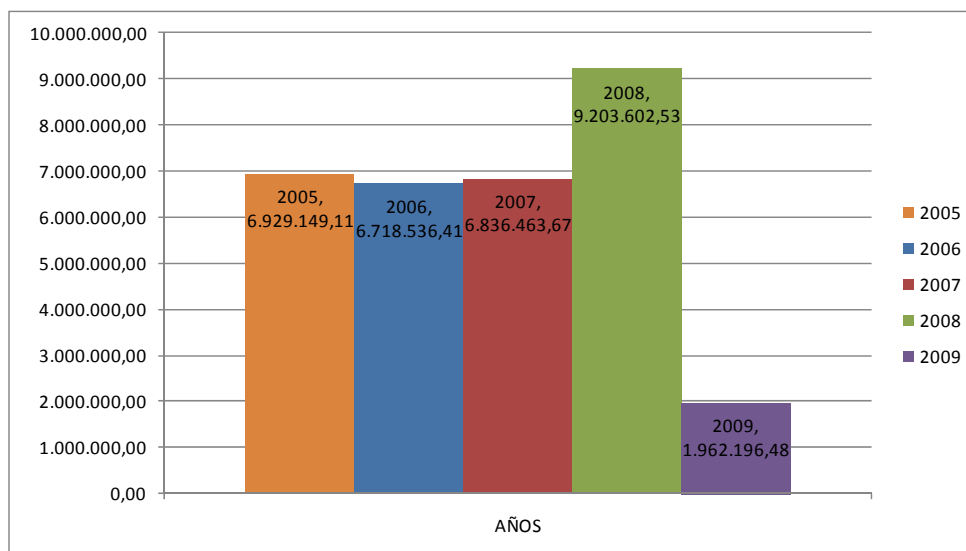
**EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804420000 DENOMINADA
“BLANQUEADOS UNIFORMEMENTE EN LA MASA Y CON UN CONTENIDO
DE FIBRAS DE MADERA OBTENIDAS POR PROCEDIMIENTO QUÍMICO
SUPERIOR AL 95% EN PESO DEL CONTENIDO TOTAL DE FIBRA”**



Se observa que el año 2008 fue el que registro el mayor valor FOB por importaciones en lo que respecta a esta materia prima.



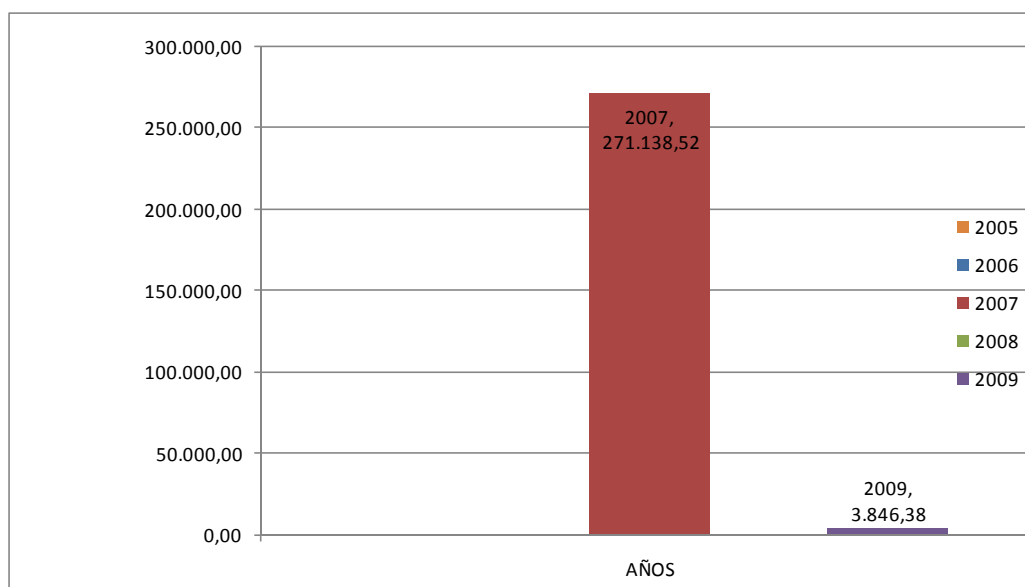
EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804490000 DENOMINADA “LOS DEMÁS”



Esta partida se ha mantenido constante en el tiempo hasta el 2007, obteniendo un repunte en el año 2008 y un descenso inesperado en el año 2009.



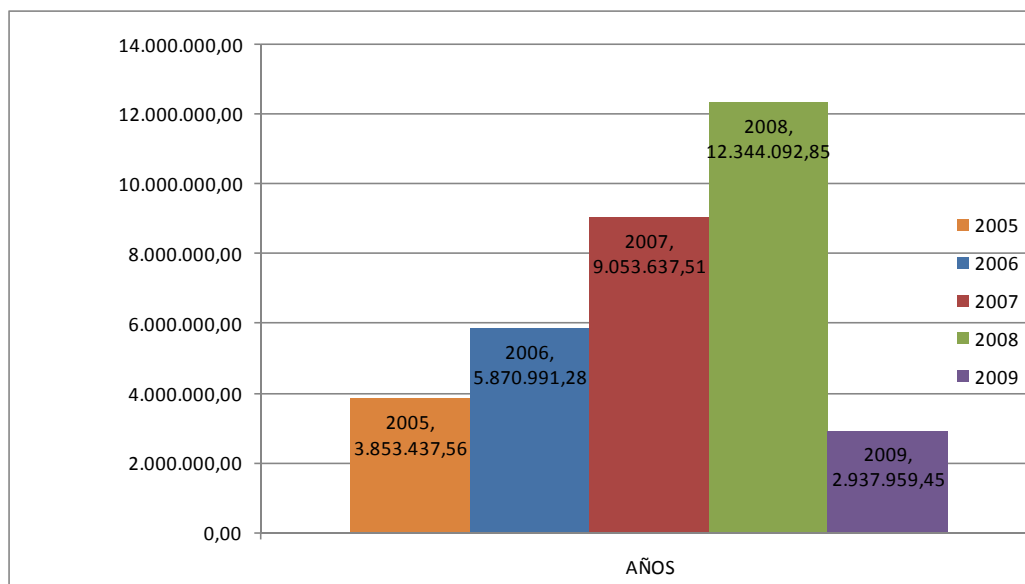
**EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804520000 DENOMINADA
“LOSBLANQUEADOS UNIFORMEMENTE EN LA MASA Y CON UN
CONTENIDO DE FIBRAS DE MADERA OBTENIDAS POR PROCEDIMIENTO
QUÍMICO SUPERIOR AL 95% EN PESO DEL CONTENIDO TOTAL DE FIBRA”**



Los valores FOB por importaciones de esta materia prima registra valores en el año 2007 y 2009, no siendo valores representativos.



EVOLUCIÓN DE LA PARTIDA 4804590000 DENOMINADA “LOS DEMÁS”



Se observa que en el año 2008 se obtuvo el mayor valor FOB, pues para el año 2009 éstas declinaron.

De acuerdo con las importaciones reportadas de este sector se nota que en algunas mercancías las importaciones crecieron, mientras que en algunas decrecieron.

Con referencia al total de importaciones por años, se observa un nivel de estabilidad y leve crecimiento que va desde el año 2005 al 2008, mientras que para el año 2009 éstas decrecen, el año que reportó mayores importaciones fue el año 2008 con un total en valor FOB de USD 129'006.704,44, mientras que éstas decrecieron para el año 2009 en el que se observa un valor FOB por USD 74'000.044,69.

3.2.3. Ventas y exportación de cartón



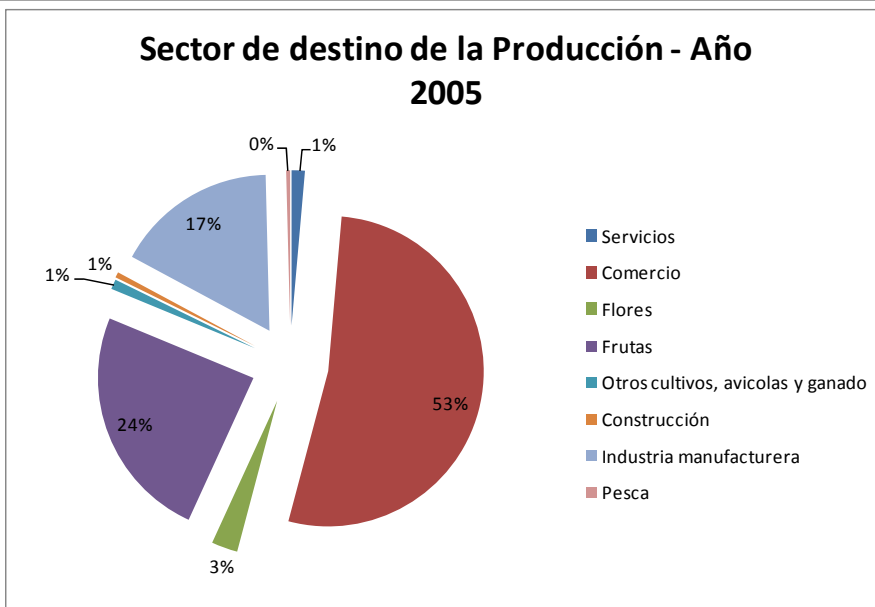
Ventas en el mercado local identificando el sector de destino de las ventas

A continuación se presenta información sobre las ventas del producto producido por las empresas cartoneras de Ecuador, por sector de destino de las ventas.

De acuerdo con las cifras presentadas se observa que el sector que efectuó más compras en el año 2005 fue el sector comercio con un monto total de 160'190.146,68USD; este sector está compuesto por bebidas, alimentos, textiles, medicinas, prendas de vestir y calzado.

VENTAS DE LAS EMPRESAS CARTONERAS POR SECTOR DE DESTINO DE LA PRODUCCIÓN			
AÑO 2005			
Sector	Base Imponible Tarifa 0%	Base Imponible Gravada	Sector de destino de la Producción - Año 2005
Servicios	824.578,71	3.366.418,09	4.190.996,80
Comercio	135.909.118,26	24.281.028,42	160.190.146,68
Flores	8.156.504,63	27.836,07	8.184.340,70
Frutas	74.077.096,67	132.306,68	74.209.403,35
Otros cultivos, avícolas y ganado	2.069.528,97	1.084.626,32	3.154.155,29
Construcción	1.739.632,92	12.504,27	1.752.137,19
Industria manufacturera	12.474.078,78	38.353.404,40	50.827.483,18
Pesca	1.167.016,19	46.035,69	1.213.051,88
Total	236.417.555,13	67.304.159,94	303.721.715,07

En datos relativos el sector del comercio acaparó el 53% de la producción total de cartón en el mercado ecuatoriano, el 24% y el 17% de la producción fue destinado al sector de las frutas y la industria manufacturera respectivamente.



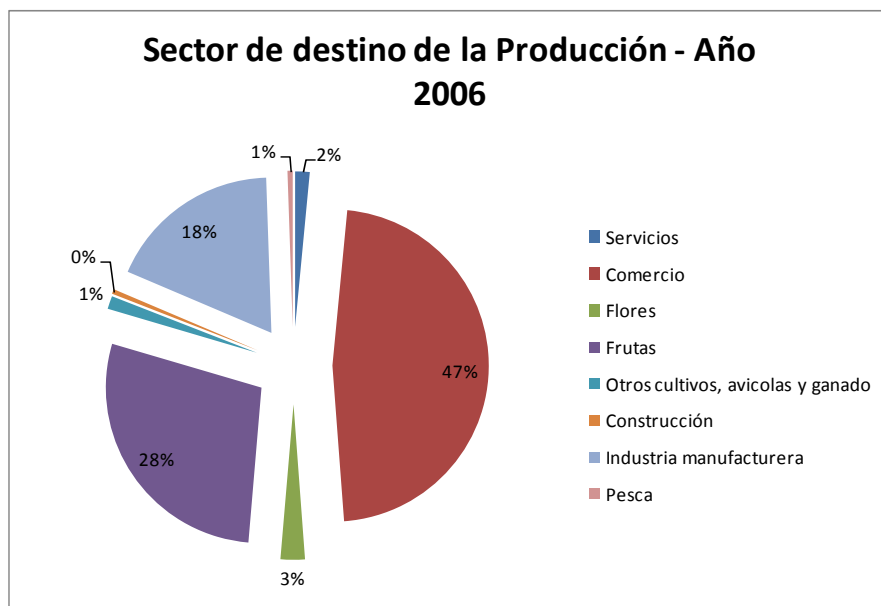
Para el año 2006 se puede observar que el mayor sector de destino de las ventas fue igual para el comercio con un monto total de 168'667.609,87USD, se puede observar además que las ventas crecieron para cada uno de los sectores, pasando de ventas totales de 303'721.715,07USD a 356'596.195,30USD representando un incremento del 17,41% con respecto al año 2005.

VENTAS DE LAS EMPRESAS CARTONERAS POR SECTOR DE DESTINO DE LA PRODUCCIÓN			
AÑO 2006			
Sector	Base Imponible Tarifa 0%	Base Imponible Gravada	Sector de destino de la Producción - Año 2006
Servicios	2.023.329,04	3.378.598,00	5.401.927,04
Comercio	138.893.185,86	29.774.424,01	168.667.609,87
Flores	9.021.770,45	15.928,11	9.037.698,56
Frutas	100.164.754,53	429.378,04	100.594.132,57
Otros cultivos, avícolas y ganado	3.891.180,64	963.124,42	4.854.305,06
Construcción	1.661.010,41	99.027,16	1.760.037,57
Industria manufacturera	15.707.214,39	48.666.160,49	64.373.374,88
Pesca	1.868.462,22	38.647,53	1.907.109,75
Total	273.230.907,54	83.365.287,76	356.596.195,30

En el gráfico a continuación se puede observar que el 47% de la producción total fue captada por el sector del comercio, manifestándose un incremento en la



captación del mercado local en los sectores de las frutas e industria manufacturera con un 28% y 18% respectivamente.

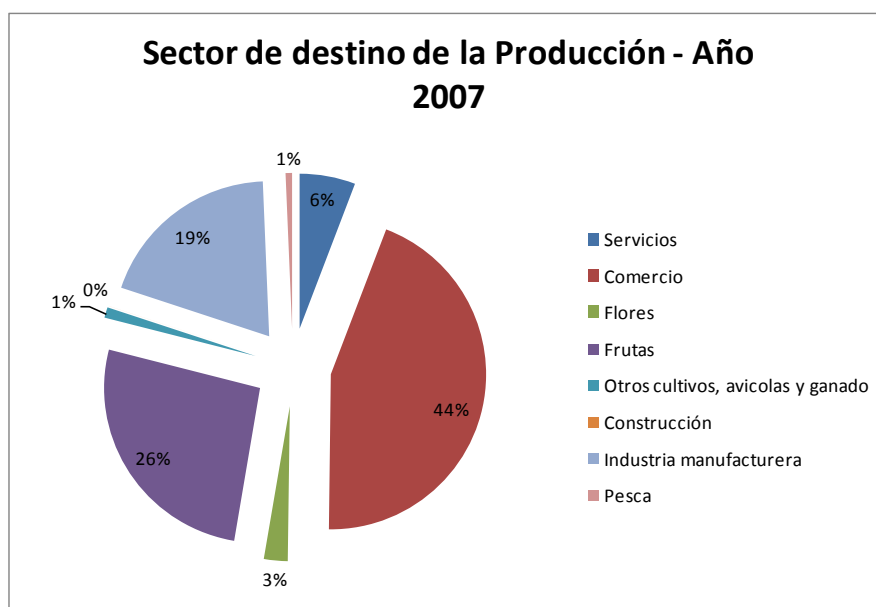


Las ventas en el año 2007 se incrementaron con respecto al año 2006, el mayor sector de destino de las ventas fue igual para el comercio con un monto total de 160'971.031,92USD, observándose una disminución de las ventas a este sector con respecto a los años anteriores, el sector que registró un incremento es el de servicios pasando de 5'401.927,04 USD a 21'028.182,97 USD del año 2006 al 2007.

VENTAS DE LAS EMPRESAS CARTONERAS POR SECTOR DE DESTINO DE LA PRODUCCIÓN			
AÑO 2007			
Sector	Base Imponible Tarifa 0%	Base Imponible Gravada	Sector de destino de la Producción - Año 2007
Servicios	16.919.696,63	4.108.486,34	21.028.182,97
Comercio	126.706.982,56	34.264.049,36	160.971.031,92
Flores	8.957.544,50	14.645,98	8.972.190,48
Frutas	93.902.475,53	1.416.019,72	95.318.495,25
Otros cultivos, avícolas y ganado	2.953.505,39	1.017.822,47	3.971.327,86
Construcción	(4.079,16)	86,00	(3.993,16)
Industria manufacturera	18.034.087,91	51.839.806,88	69.873.894,79
Pesca	2.340.482,05	55.931,26	2.396.413,31
Total	269.810.695,41	92.716.848,01	362.527.543,42



En el gráfico a continuación se observa disminuciones en el sector de comercio y frutas, mientras que se incrementaron las ventas a los sectores de industria manufacturera y servicios.

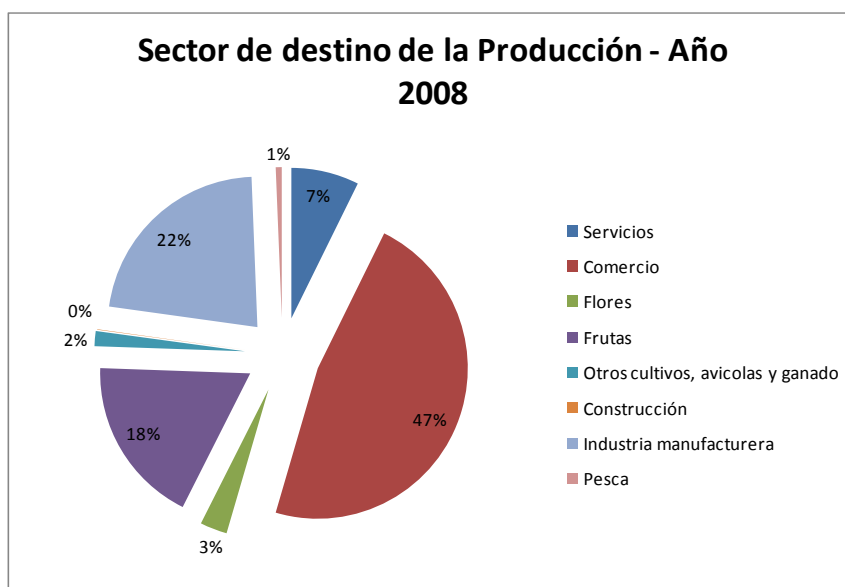


Las ventas de las empresas cartoneras en el año 2008, estuvo destinado igual que en los años anteriores al sector del comercio, con un monto total de 199'415.592,19 USD incrementándose este monto en un 23,88% con respecto al año anterior. El monto de las ventas también muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

VENTAS DE LAS EMPRESAS CARTONERAS POR SECTOR DE DESTINO DE LA PRODUCCIÓN			
AÑO 2008			
Sector	Base Imponible Tarifa 0%	Base Imponible Gravada	Sector de destino de la Producción - Año 2008
Servicios	25.911.533,90	4.837.176,83	30.748.710,73
Comercio	148.259.273,02	51.156.319,17	199.415.592,19
Flores	12.138.431,72	220.840,43	12.359.272,15
Frutas	73.941.372,72	2.559.853,82	76.501.226,54
Otros cultivos, avícolas y ganado	5.231.091,01	1.546.375,82	6.777.466,83
Construcción	186.403,84	3.650,36	190.054,20
Industria manufacturera	24.883.889,31	68.678.737,49	93.562.626,80
Pesca	2.524.023,05	157.822,14	2.681.845,19
Total	293.076.018,57	129.160.776,06	422.236.794,63



El gráfico a continuación se observa que el sector del comercio se recupera nuevamente, captando en el año 2008 el 47% de la producción, el sector de las frutas ha sufrido una caída, mientras que la industria manufacturera empieza a ganar terreno, pasando en el año 2007 de un 19% a un 22% en el año 2008.

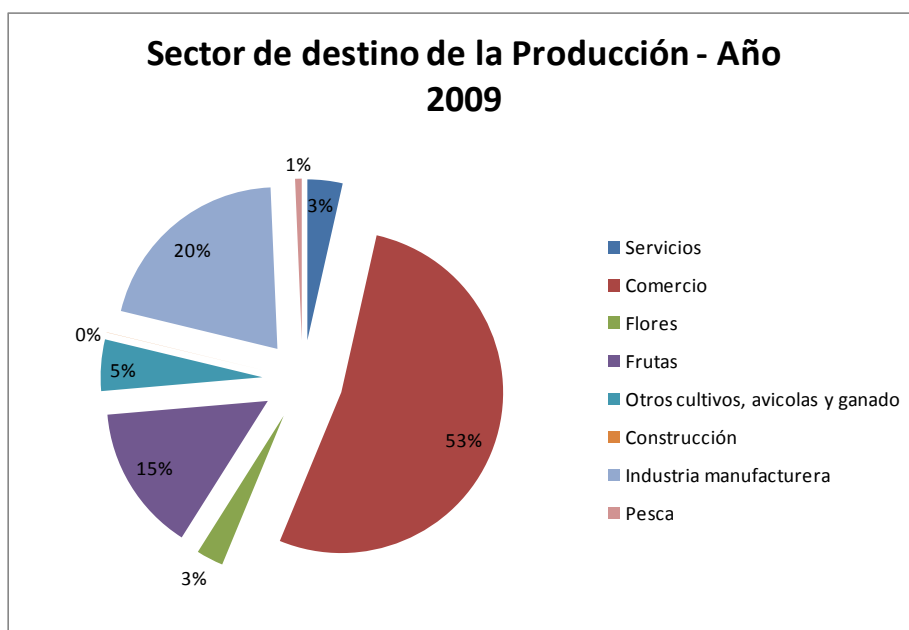


En el año 2009, las ventas de las empresas cartoneras ha decrecido pasando de 422'236.794,63 USD a 375'791.697,45 produciendo un decremento del 12,38%; al igual que en los años anteriores se observa que el sector comercio es que más acapara las ventas de las empresas cartoneras.

VENTAS DE LAS EMPRESAS CARTONERAS POR SECTOR DE DESTINO DE LA PRODUCCIÓN			
AÑO 2009			
Sector	Base Imponible Tarifa 0%	Base Imponible Gravada	Sector de destino de la Producción - Año 2009
Servicios	9.076.865,94	4.167.214,02	13.244.079,96
Comercio	143.184.593,54	54.902.165,57	198.086.759,11
Flores	9.991.839,79	193.026,75	10.184.866,54
Frutas	54.654.526,07	542.222,20	55.196.748,27
Otros cultivos, avícolas y ganado	18.046.108,07	1.250.288,04	19.296.396,11
Construcción	43.708,07	15.762,20	59.470,27
Industria manufacturera	16.067.223,08	61.159.687,49	77.226.910,57
Pesca	2.328.491,73	167.974,89	2.496.466,62
Total	253.393.356,29	122.398.341,16	375.791.697,45



En el gráfico a continuación se observa que el sector del comercio sigue creciendo captando el 53% del total de la producción de las empresas cartoneras, el sector de las flores e industria manufacturera muestran un decrecimiento con respecto al año 2008.



3.3. Conclusiones y tendencias

Del análisis realizado al sector cartonero se puede concluir en que, la industria cartonera es un eje importante en nuestro país, la mayor cantidad de empresas se encuentran localizadas en las ciudades de Guayaquil y Quito.

Se observó que el comportamiento de las importaciones de materia prima para este sector evolucionó con un crecimiento desde el 2005 hasta el 2008, presentando un decremento en el año 2009.

En lo que respecta a las ventas se pudo observar que en todos los años el sector de destino de las ventas lo constituye el sector comercio, en concordancia con las



importaciones de materia prima, las ventas crecieron sosteniblemente desde el año 2005 al 2008, mostrando un decrecimiento en el año 2009.

3.4. Caso práctico

Para la aplicación del caso práctico es necesario contar con información de ejercicios anteriores y el actual que se va a someter a estudio, realizar un análisis funcional, es decir de las funciones llevadas a cabo por cada una de las empresas relacionadas, informando además las funciones y riesgos asumidos por cada una de las partes, activos utilizados, entre otras; el análisis de mercado, el mismo que proporciona información de la industria, su comportamiento y evolución; análisis económico en el que se describen las operaciones analizadas, las partes relacionadas, operaciones comparables, búsqueda de empresas comparables e información financiera, rango intercuartil y conclusiones del análisis.

Precisamente dentro del análisis económico es en dónde se va a requerir emplear bases de datos para conseguir información, ya sea de precios de los productos que se están analizando o de información financiera que permita comparar las rentabilidades de las compañías comparables versus la información financiera de la empresa analizada, esto será utilizado en caso de que no cuente con comparables internos.

El propósito del caso práctico es demostrar la utilización de las bases de datos, más no incluye a profundidad los análisis que son necesarios para resolver un caso de precios de transferencia, como podrían ser estudios económicos, análisis de estrategias de mercado, valoración de riesgos, etc. No se utilizarán marcas, nombres comerciales o razones sociales, pues a las conclusiones a las que se arriben servirán de guía para la resolución de casos reales. En base a dichas consideraciones se plantea a continuación un caso práctico.



La Empresa Cartones Seguros S.A. es una empresa constituida en el país, la misma que se dedica a la fabricación de cajas de cartón corrugado para la venta en el mercado local, para lo cual importa materia prima para transformarla y posteriormente venderla en producto terminado.

De la revisión de la información con la que cuenta la empresa se ha podido establecer que la misma únicamente le compra a un proveedor relacionado localizado en Estados Unidos, por lo tanto no existen comparables internos.

En este caso la operación a analizar es la importación de la materia prima. Para aplicar el método CUP Inicialmente sería adecuado buscar bases de datos de información de precios en el mercado de libre competencia para llegar a ajustar la operación que se está analizando, en caso de que la información ofrecida por la fuente no sea confiable o no se acople al producto analizado, se tendría que descartar la utilización de esta fuente de información.

No siendo aplicable la utilización de la bases de datos que ofrezcan información acerca de los precios del producto importado, se busca encontrar compañías que sean comparables a través de la utilización de los métodos CUP, Reventa, Costo Adicionado, División de Beneficios o método de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operacional.

En la búsqueda de compañías comparables es importante valerse de información confiable proporcionada por las empresas especializadas en recopilar información financiera de empresas relativamente parecidas a la que se está analizando, en esta etapa será importante:

- Identificar claramente la operación a analizar
- Identificar el método más adecuado para validar la operación analizada
- Buscar empresas que realicen la misma actividad económica
- Analizar las funciones desarrolladas por las empresas relacionadas



- Establecer riesgos asumidos y términos contractuales
- Analizar el entorno económico y criterios contables
- Conocer las estrategias del negocio

1. **Identificar claramente la operación a analizar.** En el caso planteado se observa que la empresa local realiza operaciones de importación de materia prima con una empresa relacionada ubicada en Estados Unidos, por lo que claramente se identifica que la operación a analizar corresponde a las importaciones de materia prima.

2. **Identificar el método más adecuado para validar la operación analizada.** Una vez que se ha identificado la operación a analizar será necesario establecer el método a aplicar de acuerdo con la legislación interna y las directrices de la OCDE en materia de precios de transferencia.

METODO	CIRCUNSTANCIAS
Método de Precio Comparable No Controlado (CUP)	Este es el método más recomendado por la OCDE, pues depende directamente del producto, servicio o intangible.
Método de Precio de Reventa	Es utilizado para determinar el valor de mercado de un bien adquirido a un sujeto vinculado que es vendido a un sujeto independiente.
Método de costo adicionado	Es utilizado para determinar el valor de mercado de bienes que son transferidos a empresas



	vinculadas.
Método de distribución de utilidades	Este método consiste en redistribuir la utilidad global de todas las empresas del grupo, el prorrateo podría hacer tomando en cuenta un indicador apropiado.
Método de distribución residual de utilidades	Determina el precio a través de la distribución de la utilidad operacional global obtenida en las operaciones con partes relacionadas, en la misma proporción que hubiere sido asignada con o entre partes independientes, en operaciones comparables.
Método de márgenes transaccionales de utilidad operacional	Tiene como objetivo determinar y comparar el margen neto de transacciones controladas con el margen neto obtenido en transacciones comparables no controladas o con empresas independientes.

3. **Buscar empresas que realicen la misma actividad económica.** Para la búsqueda de empresas comparables será necesario utilizar una base de datos que nos proporcione dicha información, como se analizó en el capítulo 2 son fuentes válidas de información, la proporcionada por mercados transparentes,



bolsas de comercio, bolsas de valores, SEC, o proveedores de información especializada como: Standar&Poor's o Bureau Van Dijk, entre otros. Es necesario plantear criterios de búsqueda como:

- Tipo de industria
- Tipo de operaciones
- Activos y riesgos involucrados
- Empresas que no hayan tenido pérdidas recurrentes
- Producto o servicio a analizar

Caso a analizar

EMPRESA	Cartones Seguros S.A.
ACTIVIDAD ECONÓMICA REALIZADA POR LA EMPRESA ANALIZADA	Fabricación de cartones
PRODUCTO A ANALIZAR	Bobinas de papel
PROVEEDOR INDEPENDIENTE	No dispone
PROVEEDOR RELACIONADO	AtlanticPaper S.A.
LOCALIZACION	Estados Unidos
OPERACIÓN A ANALIZAR	Importaciones de bobinas de papel

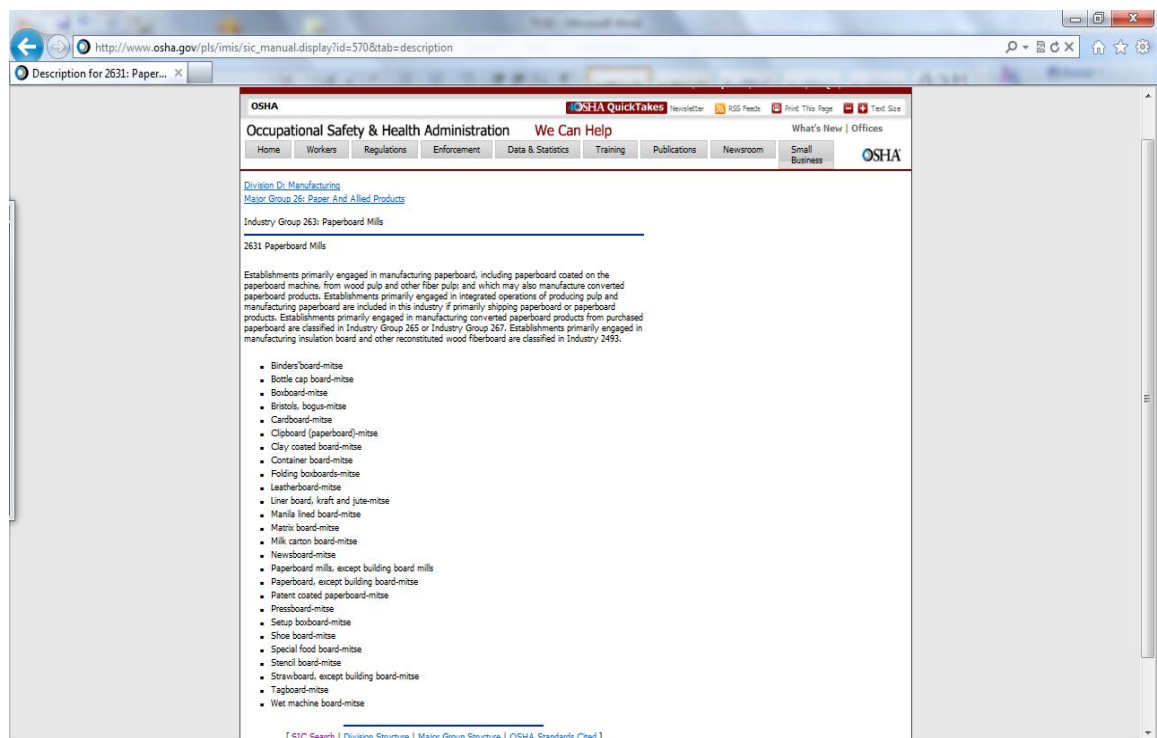
En esta etapa será necesario identificar el código SIC que son las siglas de Standard Industrial Classification, este sistema permite identificar y clasificar todo tipo de actividades comerciales, industriales o de servicios.



El SIC consiste en un Código de 4 dígitos, cada uno de los cuales representa un nivel más específico de actividad. Los dos primeros dígitos hacen referencia a la actividad genérica de cada empresa; los dos siguientes especifican dicha actividad.

Se utiliza el sistema de clasificación internacional SIC para localizar proveedores, identificando las empresas que estén elaborando o comercializando el producto o servicio que se está analizando.

De la revisión del código SIC 2631 en la página web http://www.osha.gov/pls/imis/sic_manual.display?id=570&tab=description, se dispone de la siguiente información:



El código 2631 corresponde a Fábricas de cartón, y una breve descripción se incluye en el cuadro a continuación:



Revisión en la base de datos de OSHA	
Industry Group 263: Paperboard Mills	
2631 Paperboard Mills	2631: Fábricas de cartón
Establishments primarily engaged in manufacturing paperboard, including paperboard coated on the paperboard machine, from wood pulp and other fiber pulp; and which may also manufacture converted paperboard products. Establishments primarily engaged in integrated operations of producing pulp and manufacturing paperboard are included in this industry if primarily shipping paperboard or paperboard products. Establishments primarily engaged in manufacturing converted paperboard products from purchased paperboard are classified in Industry Group 265 or Industry Group 267. Establishments primarily engaged in manufacturing insulation board and other reconstituted wood fiberboard are classified in Industry 2493.	Los establecimientos que se dedican principalmente a la fabricación de cartón, incluidas las de cartón recubierto en máquina de cartón, de pulpa de madera y pulpa de otras fibras, y que también puede fabricar productos convertidos en cartón. Los establecimientos que se dedican principalmente a las operaciones integradas de producción de pulpa y cartón de fabricación se incluyen en esta industria. Los establecimientos que se dedican principalmente a la fabricación de productos de cartón convertida de cartón comprado se clasifican en el Grupo de Industria de 265 o 267 Grupo de la Industria. Los establecimientos que se dedican principalmente a la fabricación de tableros de fibra aislante y otra de madera reconstituida, se clasifican en la Industria 2493.

El siguiente paso sería buscar con el código seleccionado información en las bases de datos que pueden estar a disposición del analista.

Se requerirá utilizar criterios de búsqueda, con la finalidad de que la cantidad de empresas que se obtengan de la base de datos no sea muy grande, pero lo suficientemente confiable para garantizar que las compañías que resulten seleccionadas cumplan con el principio de plena competencia.

Algunos de los criterios de búsqueda, serán no considerar a empresas que estén inactivas, que hayan tenido pérdidas recurrentes, que estén en quiebra o disolución, entre otros.

De la utilización de una de las bases de datos se obtuvo la siguiente información:



COMPARABLE No. 1

MEADWESTVACO CORP						
GVKEY:	11446					
INDUSTRY:	2631					
CURRENCY:	In Millions of U.S. DOLLAR					
Primary SIC Code	2631					
Currency		In Millions of U.S. DOLLAR	In Millions of U.S. DOLLAR	In Millions of U.S. DOLLAR	In Millions of U.S. DOLLAR	Y08 3 Yr AVG
Annual Income		Dec08	Dec07	Dec06	Dec05	
	Revenue Total	6.637,000	6.906,000	6.530,000	6.170,000	6.691,000
	Cost of Goods Sold	5.109,000	5.179,000	4.876,000	4.632,000	5.054,667
	Gross Profit	1.528,000	1.727,000	1.654,000	1.538,000	1.636,333
	Gross Margin	0,230	0,250	0,253	0,249	0,245
	SG&A Expense	794,000	834,000	803,000	745,000	810,333
	Depreciation & Amortization	423,000	473,000	470,000	437,000	455,333
	Operating Profit	311,000	420,000	381,000	356,000	370,667
Indicators:	Operating Margin	0,047	0,061	0,058	0,058	0,055
Balance Sheet						Y08
Annual Assets		Dec08	Dec07	Dec06	Dec05	3 Yr AVG
	Receivables - Total	799,000	1.009,000	1.011,000	922,000	939,667
	Inventories - Total	695,000	790,000	715,000	714,000	733,333
	Accounts Payable	503,000	574,000	465,000	374,000	514,000
	PP&E - Total Net	3.599,000	4.313,000	4.618,000	4.573,000	4.176,667
	Intangibles	1.366,000	1.421,000	1.437,000	924,000	1.408,000
	Assets - Total	8.455,000	9.837,000	9.285,000	8.908,000	9.192,333
	Average Total Assets	9.146,000	9.561,000	9.096,500		9.267,833
Mid-Year	Average Accts. Receivable	904,000	1.010,000	966,500		960,167
Mid-Year	Average Inventory	742,500	752,500	714,500		736,500
Mid-Year	Average Accounts Payable	538,500	519,500	419,500		492,500
Mid-Year	Average PP&E	3.956,000	4.465,500	4.595,500		4.339,000
RATE						
	TASA DE INTERÉS *	5,09%	8,05%	7,96%		
	TASA DE DESCUENTO	4,84%	7,45%	7,37%		
GM&OM						
	AAR Adjustment	(124,870)	(202,903)	(195,156)		
	AAP Adjustment	(205,538)	(332,016)	(315,976)		
	Adjusted Sales	6.761,870	7.108,903	6.725,156		
	Inventory Adjustment	(112,966)	(188,099)	(175,667)		
	MARGEN OPERACIONAL AJUSTADO	5,08%	6,74%	6,48%		

* la tasa de interés fue tomada de la tasa prime de la Reserva Federal de los Estados Unidos



COMPARABLE No. 2

SMURFIT-STONE CONTAINER CORP						
GVKEY:	6242					
INDUSTRY:	2631					
CURRENCY:	In Millions of U.S. DOLLAR					
Primary SIC Code	2631					
	<i>Currency</i>	<i>In Millions of U.S. DOLLAR</i>	<i>In Millions of U.S. DOLLAR</i>	<i>In Millions of U.S. DOLLAR</i>	<i>In Millions of U.S. DOLLAR</i>	Y08 3 Yr AVG
Annual Income		Dec08	Dec07	Dec06	Dec05	
Revenue Total		7,042,000	7,420,000	7,157,000	8,396,000	7,206,333
Cost of Goods Sold		5,981,000	6,044,000	5,808,000	7,026,000	5,944,333
Gross Profit		1,061,000	1,376,000	1,349,000	1,370,000	1,262,000
Gross Margin		0,151	0,185	0,188	0,163	0,175
SG&A Expense		637,000	633,000	677,000	771,000	649,000
Other Operating Expense						
Total Operating Expense						
Depreciation & Amortization		357,000	360,000	377,000	408,000	364,667
Operating Profit		67,000	383,000	295,000	191,000	248,333
Indicators: Operating Margin		0,010	0,052	0,041	0,023	0,034
Balance Sheet						Y08 3 Yr AVG
Annual Assets		Dec08	Dec07	Dec06	Dec05	
Receivables - Total		216,000	419,000	345,000	363,000	326,667
Inventories - Total		512,000	540,000	538,000	734,000	530,000
Accounts Payable		506,000	582,000	542,000	654,000	543,333
PP&E - Total Net		3,541,000	3,486,000	3,774,000	4,289,000	3,600,333
Intangibles		0,000	2,764,000	2,911,000	3,352,000	1,891,667
Assets - Total		4,594,000	7,387,000	7,777,000	9,114,000	6,586,000
Average Total Assets		5,990,500	7,582,000	8,445,500		7,339,333
Mid-Year Average Accts. Receivable		317,500	382,000	354,000		351,167
Mid-Year Average Inventory		526,000	539,000	636,000		567,000
Mid-Year Average Accounts Payable		544,000	562,000	598,000		568,000
Mid-Year Average PP&E		3,513,500	3,630,000	4,031,500		3,725,000
	RATE					
	TASA DE INTERÉS	5,09%	8,05%	7,96%		
	TASA DE DESCUENTO	4,84%	7,45%	7,37%		
GM&OM						
AAR Adjustment		(144,786)	(231,129)	(221,694)		
AAP Adjustment		(219,405)	(356,441)	(336,124)		
Adjusted Sales		7,186,786	7,651,129	7,378,694		
Inventory Adjustment		(88,487)	(149,095)	(133,231)		
MARGEN OPERACIONAL AJUSTADO		1,13%	5,32%	4,25%		

* la tasa de interés fue tomada de la tasa prime de la Reserva Federal de los Estados Unidos



La información financiera de la empresa analizada se muestra a continuación:

INFORMACIÓN FINANCIERA		
COMPAÑÍA ANALIZADA: CARTONES SEGUROS S.A.		
DESCRIPCION DE CUENTAS	2008	2007
Cuentas por cobrar comerciales netas	30.751.569,55	28.467.610,75
Inventarios	20.959.643,60	10.706.850,00
Cuentas por pagar comerciales	47.185.024,50	36.226.986,75
Ventas	65.487.147,00	36.032.349,00
Costo de Ventas	41.335.834,50	22.259.115,00
Gastos de Administración y Ventas	21.234.598,00	12.786.509,00
Utilidad operacional	2.916.714,50	986.725,00
ROS	4,45%	2,74%

El indicador empleado en este caso fue Rentabilidad Operativa sobre ventas.

Como puede observarse la empresa analizada tiene un margen operativo sobre ventas de 4,45% para el año 2008, año en el que se halla en análisis.

Con la información financiera de las compañías que han sido seleccionadas como comparables, en caso de ser necesario se procede a ajustar las cuentas de inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, en la parte baja de los cuadros que contienen la información financiera de las compañías comparables se puede observar el ajuste realizado a las cuentas mencionadas con la finalidad de establecer un margen de plena competencia, los ajustes mencionados serán aplicables en caso de que luego del análisis de los periodos de cobro, pago o de inventarios éstos mantengan divergencias con la compañía analizada, tampoco es una regla que deban aplicarse todos los ajustes, como se mencionó anteriormente éstos serán aplicables dependiendo del caso.

A continuación se muestra los márgenes obtenidos con la información inicial de la base de datos y luego los márgenes que se obtienen a partir de los ajustes practicados.



CALCULO DEL RANGO DE PLENA COMPETENCIA SIN PRACTICAR AJUSTE ALGUNO				
COMPAÑÍAS	Dec08	Dec07	Dec06	3 Yr AVG
MEADWESTVACO CORP	4,69%	6,08%	5,83%	5,53%
SMURFIT-STONE CONTAINER CORP	0,95%	5,16%	4,12%	3,41%
RANGO DE PLENA COMPETENCIA	RESULTADOS			
Primer cuartil	3,94%			
Mediana	4,47%			
Tercer cuartil	5,00%			

En este primer paso, la empresa analizada se encuentra dentro del rango de plena competencia.

CALCULO DEL RANGO DE PLENA COMPETENCIA CON APLICACIÓN DE AJUSTES				
COMPAÑÍAS	Dec08	Dec07	Dec06	3 Yr AVG
MEADWESTVACO CORP	5,08%	6,74%	6,48%	6,10%
SMURFIT-STONE CONTAINER CORP	1,13%	5,32%	4,25%	3,56%
RANGO DE PLENA COMPETENCIA	RESULTADOS			
Primer cuartil	4,20%			
Mediana	4,83%			
Tercer cuartil	5,47%			

Con la aplicación de ajustes la empresa analizada no queda fuera del rango de plena competencia, por lo tanto no se requiere efectuar ajuste por precios de transferencia.

En los cuadros a continuación se puede observar la información que fue descargada de la página web de la SEC con el fin de verificar la información financiera presentada por la fuente.

Información tomada de la página web de la SEC:

<http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1159297/000119312509036284/d10k.htm>



UNITED STATES
 SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
 WASHINGTON, D.C. 20549

FORM 10-K

- ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
 FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008
- TRANSITION REPORT PURSUANT TO SECTION 13 or 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
 FOR THE TRANSITION PERIOD FROM TO

COMMISSION FILE NUMBER 1-31215

MeadWestvaco Corporation

(Exact name of registrant as specified in its charter)

[Table of Contents](#)

Item 6. *Selected financial data*

In millions, except per share data

	Years ended December 31,				
	2008	2007	2006	2005	2004
EARNINGS					
Net sales	\$ 6,637	\$ 6,407	\$ 6,050	\$ 5,719	\$ 5,624
Income from continuing operations	80	266	81	118	220
Income (loss) from discontinued operations	10	19	12	(90)	(569)
Net income (loss)	90 ¹	283 ²	93 ³	28 ⁴	(349) ⁵
Income from continuing operations:					
Per share—basic	0.46	1.45	0.45	0.61	1.09
Per share—diluted	0.46	1.45	0.45	0.61	1.08
Net income (loss) per share—basic	0.52	1.56	0.52	0.14	(1.73)
Net income (loss) per share—diluted	0.52	1.56	0.52	0.14	(1.72)
Depreciation, depletion and amortization	472	482	477	451	438
COMMON STOCK					
Number of common shareholders (in thousands)	23,400	24,700	27,410	29,630	34,730
Weighted average number of shares outstanding:					
Basic	172	183	181	192	202
Diluted	173	184	181	193	204
Cash dividends	\$ 159	\$ 169	\$ 167	\$ 178	\$ 186
Per share:					
Dividends declared	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
Book value	17.37	21.33	19.40	19.20	21.17
FINANCIAL POSITION					
Working capital	\$ 887	\$ 712	\$ 550	\$ 988	\$ 882
Current ratio	1.7	1.5	1.4	1.9	1.5
Property, plant, equipment and forestlands, net	\$ 3,518	\$ 3,790	\$ 4,077	\$ 4,019	\$ 4,205
Total assets	8,455	9,837	9,285	8,908	11,646
Long-term debt, excluding current maturities	2,309	2,375	2,372	2,417	3,282
Shareholders' equity	2,967	3,708	3,533	3,483	4,317
Debt to total capital	45%	40%	42%	41%	46%

OPERATIONS

FINANCIAL STATEMENTS
 CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

In millions, except per share data

	Years ended December 31,		
	2007	2006	2005
Net sales	\$ 6,906	\$ 6,530	\$ 6,170
Cost of sales	5,710	5,399	5,087
Selling, general and administrative expenses	882	905	756
Interest expense	219	211	208
Other income, net	(305)	(83)	(16)
Income from continuing operations before income taxes	400	98	135
Income tax provision	115	5	16
Income from continuing operations	285	93	119
Discontinued operations	—	—	(91)
Net income	\$ 285	\$ 93	\$ 28
Net income per share – basic and diluted:			
Income from continuing operations	\$ 1.56	\$ 0.52	\$ 0.62
Discontinued operations	—	—	(0.48)
Net income	\$ 1.56	\$ 0.52	\$ 0.14
Shares used to compute net income per share:			
Basic	182.6	180.8	191.7
Diluted	183.6	181.2	192.7

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

MEADWESTVACO CORPORATION AND CONSOLIDATED SUBSIDIARY COMPANIES



10-K 1 a09-1327_110k.htm 10-K
[Table of Contents](#)

**United States
 Securities and Exchange Commission**
 Washington, D.C. 20549
Form 10-K

Annual Report Pursuant to Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934

For the fiscal year ended December 31, 2008 or

Transition Report Pursuant to Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934

For the transition period from to

Commission file number 1-03439

Smurfit-Stone Container Enterprises, Inc.

(Exact name of registrant as specified in its charter)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

Year Ended December 31, (in millions)	2008	2007	2006
Net sales	\$ 7,042	\$ 7,420	\$ 7,157
Costs and expenses			
Cost of goods sold	6,338	6,404	6,185
Selling and administrative expenses	645	643	677
Restructuring expense	67	16	43
Goodwill and intangible asset impairment charges	2,761		
(Gain) loss on disposal of assets	(5)	62	(24)
Operating income (loss)	(2,764)	295	276
Other income (expense)			
Interest expense, net	(262)	(285)	(341)
Loss on early extinguishment of debt		(29)	(28)
Foreign currency exchange gains (losses)	36	(52)	1
Other, net	(5)	(5)	(18)
Loss from continuing operations before income taxes	(2,995)	(76)	(110)
(Provision for) benefit from income taxes	177	(27)	40
Loss from continuing operations	(2,818)	(103)	(70)
Discontinued operations			
Income from discontinued operations, net of income tax provision of \$9			14
Loss on disposition of discontinued operations, net of income tax provision of \$174			(3)
Net loss	\$ (2,818)	\$ (103)	\$ (59)

See notes to consolidated financial statements.

[Table of Contents](#)

SMURFIT-STONE CONTAINER ENTERPRISES, INC.
 CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

December 31, (in millions, except share data)	2008	2007
Assets		
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 126	\$ 7
Receivables, less allowances of \$7 in 2008 and 2007	96	170
Retained interest in receivables sold	120	249
Inventories		
Work-in-process and finished goods	112	145
Materials and supplies	400	395
Prepaid expenses and other current assets	512	540
Total current assets	27	36
Net property, plant and equipment	881	1,002
Timberland, less timber depletion	3,509	3,454
Goodwill	32	52
Other assets	117	172
	\$ 4,539	\$ 7,387
Liabilities and Stockholder's Equity		
Current liabilities		
Current maturities of long-term debt	\$ 3,718	\$ 11
Accounts payable	506	582
Accrued compensation and payroll taxes	164	193
Interest payable	66	66

Como puede observarse la información presentada por la página web de la SEC no difiere en la información presentada por la proveedora de información financiera.



La utilización de las bases de datos facilita el encontrar compañías comparables, el análisis contable o financiero efectuado por agentes externos se sustenta, en buena medida, en el estudio de la información contable publicada, en los informes anuales, por la propia empresa analizada (cuentas anuales, informes de auditoría y de gestión, etc.). El conocimiento y gestión de las fuentes de información externa se revela no sólo como crucial para el desempeño correcto del análisis, sino también de la gerencia de empresas.

En el manejo de empresas, la gestión (búsqueda, organización y distribución) de la información es una tarea relevante en la medida en que apoya la toma de decisiones. En este ámbito, los datos relevantes no se limitan a los proporcionados por la Contabilidad Financiera o Analítica de la propia empresa (datos internos). Cada vez parece más necesario contar con sistemas que informen de la evolución de la economía o del sector, así como de la situación de clientes, proveedores o competidores.



CAPITULO 4

4.1. Resultados obtenidos

Como se ha demostrado para realizar los ajustes por precios de transferencia y ante la imposibilidad de contar con comparables internos, resulta útil emplear los llamados comparables externos, información que pertenece a compañías privadas.

Para la búsqueda de comparables externos será necesario contar con una base de datos que proporcione la información financiera necesaria para utilizarla.

Se ha verificado que en el mercado existen diferentes empresas especializadas en ofrecer información financiera, sin embargo al ser empresas privadas, requieren una suscripción para su uso, el costo de adquirir una base de datos de esta información puede verse compensada por la obtención de la información relevante y cierta.

La información contable que las empresas deben comunicar, obligatoriamente, a diferentes instituciones ha hecho posible la formación de importantes bases de datos, que como se ha visto existen varias en el mercado. Estas bases pueden representar costos para quienes desean accederlas, sin embargo también pueden ahorrar tiempo cuando se requiere encontrar compañías que reuniendo ciertas características puedan llegar a ser comparables con la compañía analizada, lo cual facilita un conocimiento más certero de su realidad económico-financiera.



4.1.1. Bases de datos

Las bases de datos pueden presentar información confiable, ya que se trata de empresas especializadas en recolectar información financiera y ponerla a disposición de empresarios, inversionistas y clientes que requieran dichos datos.

La actividad principal desarrollada por estas empresas es la estandarización de la información, que consiste en el proceso de recopilar datos en un formato común que permite eliminar la variabilidad de la información y permite obtener información financiera comparable con otras compañías. El contar con este tipo de datos estandarizados facilita realizar un análisis de las compañías o de las industrias.

En las bases de datos se aplican procedimientos estandarizados lo que le permite mantener una presentación financiera constante y conforme.

Como se pudo observar existen bases de datos que se especializan en ofrecer precios de los productos como:

IDENTIFICACIÓN DEL PROVEEDOR DE LA INFORMACIÓN		FUENTES DE		TIPO DE INFORMACION		Link
		PUBLICAS	PRIVADAS	FINANCIERA	DESCRIPCIÓN	
FOEX	Foex		X		Contiene información de precios	http://www.foex.fi/index.php?page=pulp-paper
RISI	Risi		X		Contiene información de precios	http://www.risiinfo.com/
YELLOW SHEET	Yellow Sheet		X		Contiene información de precios	https://www.yellowsheet.ca/login.php

Otras bases de datos contienen información financiera de compañías alrededor del mundo, tales como:

ORBIS es una base de datos global que contiene información sobre más de 65 millones de empresas, esta bases de datos incluye un software de búsqueda y análisis avanzados de modo que sea posible identificar y evaluar a las empresas en todo el mundo. La base de datos ORBIS incluye todos los datos de todas las



bases de datos BVD, entre ellas AMADEUS, OSIRIS y ORIANA. Las búsquedas se pueden realizar en estas bases de datos de forma individual.

AMADEUS es una completa base de datos Europea que contiene información financiera sobre 15 millones de empresas públicas y privadas en 41 países europeos. Combina datos de más de 30 proveedores regionales especializados de información.

OSIRIS es una base de datos integral de compañías cotizadas en bolsas, bancos y compañías de seguros en todo el mundo, y cubre más de 190 países y además ofrece información sobre más de 64.000 empresas.

ORIANA es una base de datos integral que contiene información financiera al acercarse a un millón de empresas públicas y privadas en más de 40 países, entre ellos, países de las regiones del Medio Oriente y Asia-Pacífico.

COMPUSTAT, ofrece información histórica y de fechas específicas de más de 68.000 empresas de todo el mundo.

ROYALTYSTAT es una base de datos por suscripción que informa sobre las tasas de regalías y contratos de licencia compilada a partir de la US Securities and Exchange Commission (SEC).

ROYALTYSOURCE es una base de datos de búsqueda de operaciones de venta de marcas y tecnologías y de concesión de licencias.

4.1.2. Conclusiones

El análisis de precios de transferencia requiere el uso de bases de datos internacionales y de la información financiera y funcional de compañías extranjeras, que en su mayoría es preparada y está disponible por parte de



empresas especializadas en proporcionar dicha información. Sin embargo es de tomar en cuenta que el uso de estas bases de datos acarrea costos ya sea para el contribuyente, como para la Administración Tributaria, reflejados en tiempo y dinero.

Es importante recalcar que, el sólo empleo de las bases de datos puede ofrecer información financiera, sin embargo para clasificarla como comparable es necesario evaluar otras características de las empresas, como son un análisis funcional, análisis económico, operaciones y riesgos que asume, intangibles importantes, activos empleados, entre otros factores.

Las bases de datos pueden constituirse en una fuente importante al momento de hacer un análisis, lo importante es poder contar con fuentes confiables de información financiera, las fuentes que fueron analizadas en el presente trabajo, están soportadas por su experiencia de varios años en el mercado, lo cual lo cataloga como una fuente adecuada de información financiera.

Además es importante mencionar que la información financiera que proporcionan las fuentes contiene datos de los diferentes sectores de la economía, como pudo observarse contiene información para cada uno de los códigos SIC, es decir por códigos de clasificación industrial, por lo que para la presente investigación se utilizó el código 2631 que contiene información de empresas del sector cartonero.

Al estar las bases de datos especializadas en la recolección y procesamiento de la información y tener la posibilidad de verificar la información financiera a través de la utilización de páginas web como de la SEC o de las propias empresas a través de sus servicios on line, las vuelve confiables para el análisis que se esté realizando.

Se pudo verificar que desde el año 2005 al 2008, las empresas del sector cartonero en el Ecuador han mantenido un crecimiento sostenido de sus ventas, el



mismo que ha concordado con el incremento de las importaciones de materia prima realizado por las mismas.

Además se pudo encontrar en el mercado empresas que se dedican a proveer de información de precios del mercado de papel, éstas empresas realizan la recolección de la información y la ponen a disposición de usuarios que la requieren, la información no es gratuita, pues requiere un pago para acceder a la misma, sin embargo se puede suscribir para utilizar un periodo de prueba con el fin de evaluar la información que proporcionan.

Por lo tanto se considera que la información que es proporcionada por estas fuentes para realizar un análisis de comparabilidad para empresas del sector cartonero en el Ecuador es totalmente confiable.



ABREVIATURAS UTILIZADAS

SEC	Securities and Exchange Commission
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
BVD	Bureau Van Dijk
BVQ	Bolsa de Valores de Quito
SIREM	Sistema de Información y Riesgo Empresarial
FAO	Food and Agriculture Organization of the United Nations
CAE	Corporación Aduanera Ecuatoriana
SIC	Standard Industrial Classification
OSHA	Occupational Safety & Health Administration



ANEXO

DESCRIPCION DE LOS CODIGOS SIC



01
09 Agricultura,
Silvicultura,
Ganadería y Pesca

- 01 AGRICULTURA
- 0111 Trigo
- 0112 Arroz
- 0115 Maíz
- 0116 Habas, judías, soja, etc.
- 0119 Granos SC
- 0131 Algodón
- 0132 Tabaco
- 0133 Azúcar de caña y de molacha
- 0134 Patatas
- 0139 Productos del campo, excepto granos SC
- 0161 Verduras y melones
- 0171 Frutas silvestres
- 0172 Viñedos
- 0173 Frutos secos
- 0174 Cítricos
- 0175 Otras frutas de árbol perennifolias
- 0179 Otros frutos SC
- 0181 Floricultura ornamental y semillas
- 0182 Frutos y vegetales de cultivo en invernadero
- 0189 Especialidades hortícolas SC
- 0191 Agricultura en general
- 02 GANADERÍA
- 0211 Engorde en establo de ganado bovino o vacuno
- 0212 Producción y engorde de ganado bovino o vacuno
- 0213 Producción y engorde de ganado porcino

- 0214 Producción y engorde de ganado ovino y caprino
- 0219 Ganadería en general
- 0241 Granjas lecheras
- 0251 Producción y engorde de pollos
- 0252 Huevos de gallina
- 0253 Pavo y huevos de pavo
- 0254 Incubadora y criadero de aves
- 0259 Volatería y huevos SC
- 0271 Animales para pieles
- 0272 Caballos
- 0279 Especialidades animales SC
- 0291 Granjas en general
- 07 SERVICIOS PARA AGRICULTURA
- 0711 Servicios de preparación de la tierra
- 0721 Plantación, cultivo, viveros, irrigación
- 0722 labores cosechas
- 0723 Servicios de tratamiento de cosechas
- 0724 Desmotados de algodón
- 0729 Servicios para cultivo SC
- 0741 Servicios de veterinaria para el ganado
- 0742 Servicio de veterinaria para animales domésticos
- 0751 Servicios para ganadería
- 0752 Servicios de especialidades animales
- 0761 Contratistas de mano de obra agroganadera
- 0762 Servicios para gestión de granjas
- 0781 Asesoramiento en jardinería
- 0782 Servicios de jardinería
- 0783 Servicios de ornamentación y arboristería
- 08 SILVICULTURA
- 0811 Explotación de zonas madereras
- 0821 Plantaciones forestales

- 0843 Extracción de resinas de pino
- 0849 Obtención de productos forestales SC
- 0851 Servicios forestales
- 09 CAZA Y PESCA
- 0912 Pescados
- 0913 Mariscos
- 0919 Productos diversos del mar
- 0921 Criaderos y viveros de pescados
- 0971 Caza comercial y cotos

10
14 Minería

- 10 MINERALES METÁLICOS
- 1011 Mineral de hierro
- 1021 Mineral de cobre
- 1031 Minerales de plomo y zinc
- 1041 Mineral de oro
- 1044 Mineral de plata
- 1051 Bauxita y otros minerales de aluminio
- 1061 Minerales de aleación de hierro
- 1081 Servicio a la minería de metales
- 1092 Mineral de Mercurio
- 1094 Mineral de uranio, vanadio y radio
- 1099 Minerales SC
- 11 ANTRACITA
- 1111 Antracita
- 1112 Servicios a la minería de antracita
- 12 CARBÓN (LIGNITO Y HULLA)
- 1211 Extracción de hulla y lignito (carbón, bituminosos)

- 1213 Servicios para la minería de lignitos y hulla
- 13 PETRÓLEO Y GAS NATURAL
- 1311 Petróleo crudo y gas natural
- 1321 Gas natural líquido
- 1381 Perforación de pozos de petróleo y gas
- 1382 Servicios de exploración petrolífera y de gas
- 1389 Servicios para la industria del petróleo y gas SC
- 14 MINERÍA Y EXPLOTACIÓN DE YACIMIENTOS MINERALES NO METÁLICOS
- 1411 Canteras de mármol y piedra dimensionada
- 1422 Piedra caliza
- 1423 Piedra granito
- 1429 Piedras SC
- 1442 Arena y gravilla para la construcción
- 1446 Arena industrial
- 1453 Arcilla refractaria
- 1454 Tierra de batán
- 1455 Caolín
- 1459 Arcilla, cerámica y minerales refractarios SC
- 1472 Barita
- 1473 Minerales químicos, fluor
- 1474 Potasa, sosa y minerales de borato
- 1475 Roca de fosfato
- 1476 Sal gema
- 1477 Azufre
- 1479 Minería química y fertilizantes SC
- 1481 Servicios para la minería no metálica
- 1482 Yesos
- 1486 Talco y jabón de sastre
- 1489 Diversos minerales no metálicos SC



15
17 **Construcción y Contratas**

- 15 CONSTRUCCIONES DE OBRAS Y CONTRATAS**
- 1521 Contratistas de viviendas unifamiliares
- 1522 Contratistas de edificios residenciales
- 1531 Promotores de obras
- 1541 Construcción de edificios industriales
- 1542 Contratistas generales SC
- 16 CONSTRUCCIONES PESADAS Y CONTRATAS**
- 1611 Autopistas, carreteras, calzadas y pistas
- 1622 Puentes, túneles y vías elevadas
- 1623 Alcantarillados, conducciones de agua y electricidad
- 1629 Construcciones pesadas SC
- 17 CONTRATISTAS ESPECIALIZADOS**
- 1711 Fontanería, calefacción y aire acondicionado
- 1721 Pintores, empapeladores y decoradores
- 1731 Instalaciones eléctricas
- 1741 Albañilería
- 1742 Trabajos acústicos y aislantes
- 1748 Trazo, mosaicos, tejas y mármol
- 1751 Carpinteros
- 1752 Revestimiento de suelos y similares SC
- 1761 Techados y trabajos en chapa galvanizada
- 1771 Trabajos con hormigón
- 1781 Aguas, sondeos y pozos
- 1791 Estructuras de acero
- 1793 Trabajos en cristalería y vidriería
- 1794 Excavaciones y cimentos
- 1795 Trabajos de derribo y demolición
- 1796 Instalaciones de equipo para construcción SC
- 1797 Alquiler de maquinaria para la construcción
- 1799 Contratistas especializados SC

20
39 **Fabricantes**

- 20 INDUSTRIA ALIMENTARIA**
- 2011 Mataderos y salas de despiece excepto avícola
- 2013 Embutidos, jamones y otros productos cárnicos
- 2016 Mataderos y salas de despiece avícolas
- 2017 Elaboradores de productos de volatería y huesos

- 2021 Mantquilla
- 2022 Queso natural y procesado
- 2023 Leche condensada, en polvo y evaporada
- 2024 Helados y postres congelados
- 2026 Leche líquida, yogures y productos lácteos en general
- 2032 Especialidades en conserva (bebés y dietética)
- 2033 Conservas de frutas y vegetales, mermeladas y zumos
- 2034 Vegetales, frutas y sopas, secas o deshidratadas
- 2035 Frutas y verduras en salmuera, mayonesas y salsas
- 2037 Frutas y verduras congeladas
- 2038 Especialidades congeladas
- 2041 Harinas, sémolas y otros productos de grano
- 2043 Alimentos a base de cereales
- 2044 Molinos de ahoz
- 2045 Harina mezclada y preparada
- 2046 Molinos de maíz
- 2047 Alimentos para animales domésticos
- 2048 Alimentos preparados para animales no domésticos
- 2051 Pan y productos de pastelería excepto galletas
- 2052 Galletas y afines
- 2061 Azúcar de caña
- 2062 Refinería de azúcar de caña
- 2063 Azúcar de remolacha
- 2065 Dulces, caramels y confitería
- 2066 Productos de chocolate y derivados
- 2067 Coma de mascar
- 2074 Aceite de semillas de algodón
- 2075 Aceite de soja
- 2076 Aceite vegetal excepto maíz, semillas de algodón, soja y oliva
- 2077 Grasas, aceites animales y harina de pescado
- 2079 Aceites de mesa, margarina y productos grasos y oleícolas comestibles
- 2082 Cerveza
- 2083 Malta
- 2084 Vinos, cavas, sidras y brandy
- 2085 Licores
- 2086 Bebidas refrescantes, aguas minerales y bebidas no alcohólicas
- 2087 Extractos, jarabes y aditivos para alimentación
- 2091 Conservas de pescado y frutos de mar
- 2092 Pescados y productos del mar frescos y congelados
- 2095 Café
- 2097 Hielo
- 2098 Pastas alimenticias: macarones, fideos y otros
- 2099 Preparados alimenticios SC
- 21 FABRICANTES DE TABACO**
- 2111 Cigarillos
- 2121 Puos

- 2131 Tabaco
- 2141 Tratamiento y secado de tabaco
- 22 INDUSTRIA TEXTIL**
- 2211 Tejidos de algodón
- 2221 Tejidos de seda y fibras sintéticas
- 2231 Tejidos de lana
- 2241 Pasamanería, cintas y vendas
- 2251 Medias
- 2252 Calcetines
- 2253 Prendas exteriores de punto
- 2254 Prendas interiores de punto
- 2257 Géneros de punto en maquinaria circular
- 2258 Géneros de punto en maquinaria rectilínea
- 2259 Géneros de punto SC
- 2261 Tintes, aprestos y acabados de tejidos de algodón
- 2262 Tintes y acabados de tejidos sintéticos o artificiales
- 2269 Tintes y acabados de hilados y tejidos SC
- 2271 Alfombras y moquetas
- 2272 Alfombras y esteras de nudo
- 2279 Alfombras y esteras SC
- 2281 Hilados de algodón, seda y fibras sintéticas
- 2282 Hilados y tocidos de algodón, seda y fibras sintéticas
- 2283 Hilados y tocidos de lana
- 2284 Hilos para coser
- 2291 Productos de fieltro
- 2292 Encajes y blondas
- 2293 Tapicerías y forros
- 2294 Borrás y desperdicios textiles procesados
- 2295 Tejidos recubiertos especiales
- 2296 Hilos y telas para neumáticos
- 2297 Telas sin tejer
- 2298 Cordelería y redes
- 2299 Productos textiles SC
- 23 PRENDAS CONFECCIONADAS**
- 2311 Trajes, gabardinas y abrigos para caballero y niño
- 2321 Camisas, pijamas para caballero y niño
- 2322 Ropa interior para caballero y niño
- 2323 Corbatas, bufandas y pañuelos de cuello
- 2327 Pantalones para caballero y niño
- 2328 Prendas laborales y uniformes
- 2329 Prendas para niño y niña SC
- 2331 Blusas y camisas para señora y niña
- 2335 Vestidos para señora
- 2337 Trajes, abrigos y faldas para señora
- 2339 Prendas exteriores para señora y niña SC
- 2341 Prendas interiores para señora, niña y bebés
- 2342 Costurería
- 2351 Sombrerería de moda para señora
- 2352 Sombreros excepto de moda para señora

- 2361 Vestidos, blusas y camisas infantiles
- 2363 Abrigos y trajes infantiles
- 2369 Prendas exteriores para niñas, niños y bebés SC
- 2371 Peletería fina
- 2381 Guantes excepto de punto
- 2384 Batas
- 2385 Impermeables
- 2386 Prendas de cuero
- 2387 Cinturones
- 2389 Otras prendas y accesorios SC
- 2391 Cortinas y visillos
- 2392 Lencería para el hogar
- 2393 Sacos de fibras textiles
- 2394 Artículos de lona
- 2395 Textiles tratados
- 2396 Paquetería, pasamanería y relacionados
- 2397 Bordados a máquina
- 2399 Productos fabricados de textiles SC
- 24 INDUSTRIA DE LA MADERA**
- 2411 Tala de árboles
- 2421 Aserraderos de madera
- 2426 Aserraderos de maderas duras
- 2429 Aserraderos de productos especiales
- 2431 Carpintería mecánica
- 2434 Armarios de madera para cocina y baño
- 2435 Chapados y contrachapados de maderas duras
- 2436 Chapados y contrachapados de maderas blandas
- 2439 Estructuras de madera SC
- 2441 Cajas de madera
- 2448 Rodillos y calcos de madera
- 2449 Contramedios de madera SC
- 2451 Casas transportables
- 2452 Casas prefabricadas de madera y sus elementos
- 2461 Productos para tratamiento y conservación de la madera
- 2462 Tableros de madera (aglomerados)
- 2469 Productos de madera y corcho SC
- 25 MUEBLE Y MOBILIARIO**
- 2511 Muebles de madera
- 2512 Muebles de madera tapizados
- 2514 Muebles de metal para el hogar
- 2515 Colchones y somieres
- 2517 Muebles y cajas para televisión, radio y máquinas de coser en madera
- 2519 Muebles domésticos SC
- 2521 Muebles de madera para oficina
- 2522 Muebles de metal para oficina
- 2531 Muebles para edificios públicos
- 2541 Estanterías y divisiones de madera
- 2542 Estanterías y divisiones de metal
- 2591 Persianas, toldos y visillos
- 2599 Mobiliario y muebles auxiliares SC
- 26 PAPEL Y DERIVADOS**
- 2611 Fábricas de pulpa (pasta de papel)
- 2621 Fábricas de papel, excepto para construcción



2631	Fábricas de cartón, excepto para construcción	2851	Pinturas, barnices, lacas y esmaltes	3269	Alfarería ornamental e industrial	3433	Equipos para calefacción excepto hornos eléctricos
2641	Papeles recubiertos y/o satinados, cintas y etiquetas	2861	Productos químicos destilados de resina y madera	3271	Ladrillos y bloques de hormigón	3441	Estructuras de metal
2642	Sobres	2865	Productos químicos intermedios, tintes y pigmentos	3272	Prefabricados de hormigón	3442	Puertas, marcos, bastidores y molduras
2643	Bolsas	2869	Productos químicos orgánicos industriales SC	3274	Cal y yeso	3443	Fabricados de planchas de metal (caldearita)
2645	Papel, cartón, cartulina y troquelados	2873	Fertilizantes nitrogenados	3275	Productos de yeso	3444	Trabajos de carpintería metálica
2646	Productos prensados y moldeados de pulpa	2874	Fertilizantes fosfatados	3281	Piedra trabajada, mármol	3446	Trabajos metálicos de ornamentación y arquitectura
2647	Productos sanitarios de papel	2875	Fertilizantes mixtos	3291	Productos abrasivos	3448	Elementos de metal prefabricados
2648	Papel de escritorio	2879	Pesticidas y productos químicos agrícolas SC	3292	Amianto y derivados	3449	Trabajos metálicos diversos
2649	Manipulados de papel SC	2891	Adhesivos, colas y pegamentos	3295	Junta yemba lajes	3451	Productos de tornos de rosca
2651	Cajas plegables de cartón	2892	Explosivos	3296	Lana mineral	3452	Tornillería, tuercas y arandelas
2652	Cajas no plegables de cartón	2893	Tintas para artes gráficas	3297	Refractarios, excepto de arcilla	3456	Folios de hierro y acero
2653	Cajas de cartón ondulado	2895	Negro de humo	3299	Productos minerales no metálicos SC	3453	Folios de metales no férricos
2654	Envases para artículos alimenticios	2899	Productos químicos SC	33	SIDERURGIA	3455	Estampaciones para auto móviles
2655	Tubos, tambores y productos relacionados	29	PETRÓLEO Y SUS DERIVADOS	3312	Fundición de acero laminado en caliente	3456	Cienes de metal y mamporos corona
2661	Papeles y cartones especiales para la construcción	2911	Refinería de petróleo	3313	Fundición electro metalúrgica	3459	Estampaciones metálicas SC
27	EDITORIAL - ARTES GRÁFICAS	2951	Bloques y preparados de alquitrán	3315	Tiñidos de acero	3471	Gabano plastia
2711	Edición de periódicos	2952	Productos asfálticos	3316	Barra, planchas y tiras de acero laminadas en frío	3479	Acabados y recubrimientos metálicos SC
2721	Edición de revistas	2992	Aceites lubricantes y grasas	3317	Tubería de acero	3482	Municiones de pequeño calibre
2731	Edición de libros y folletos	2999	Derivados del petróleo SC	3321	Fundición de hierro colado	3483	Municiones excepto de pequeño calibre SC
2732	Impresores de libros y folletos	30	PRODUCTOS DE GOMA Y PLÁSTICO	3322	Fundiciones de hierro maleable	3484	Armas de pequeño calibre
2741	Publicaciones diversas SC	3011	Neumáticos y cámaras	3324	Fundiciones de acero moldeado	3489	Artillería y accesorios
2751	Imprentas comerciales-textos (tipografía)	3021	Calzados de goma y plástico	3325	Fundición de acero SC	3493	Muelles de acero
2752	Imprentas comerciales (litografía)	3031	Regeneradora de caucho	3331	Fundición primaria del cobre	3494	Válvulas y accesorios para tuberías
2753	Grabadores de placas para imprenta	3041	Correas, mangueras y tuberías de goma y plástico	3332	Fundición del plomo	3495	Muelles de alambre espiral
2754	Grabado y fotograbado	3069	Artículos fabricados de caucho SC	3333	Fundición del zinc	3496	Productos varios fabricados de alambre
2761	Imprentas de papeles para oficina	3079	Artículos plásticos diversos SC	3334	Fundición primaria del aluminio	3497	Hojas de metal
2771	Fabricantes de tarjetas	31	CUERO Y DERIVADOS	3339	Fundición de metales no férricos SC	3498	Tuberías metálicas
2782	Cuadernos, cubiertas de libros, hojas perforadas, relacionados	3111	Tenería y acabado de cuero	3341	Fundición secundaria de metales y aleaciones no férricas	3499	Productos metálicos SC
2789	Encuadernación	3113	Piezas de cuero para el calzado	3351	Laminado, treflado y extrusión de cobre	35	MAQUINARIA
2791	Composición tipográfica	3142	Zapatillas	3353	Hojas, chapas y planchas de aluminio	3511	Turbinas y generadores hidráulicos, de vapor, a gas
2793	Placas de fotograbado	3143	Calzados para caballero	3354	Aluminio extrusionado	3519	Motores de combustión interna
2794	Placas de electrotipia y estereotipia	3144	Calzados para señora	3355	Laminado y extrusionado de aluminio SC	3523	Maquinaria y equipo para la agricultura
2795	Placas litográficas y relacionados	3151	Gautes	3356	Laminación y extrusión de metales no férricos	3524	Maquinaria y equipo para jardinería
28	PRODUCTOS QUÍMICOS	3161	Maletas y estuches	3357	Tiñido y recubrimiento aislante de alambre no férrico	3531	Equipo y maquinaria para la construcción
2812	Alcalis y cloro	3171	Bolsos de piel	3361	Fundiciones de aluminio colado	3532	Maquinaria para minería
2813	Gases industriales	3172	Maquinaeña	3362	Artículos de latón, bronce y cobre	3533	Maquinaria para la industria petroquímica
2816	Pigmentos inorgánicos	3199	Artículos de cuero SC	3369	Fundiciones no férricas SC	3534	Ascensores y escaleras a to máticas
2819	Productos químicos inorgánicos industriales SC	32	PRODUCTOS DE PIEDRA, ARCILLA, VIDRIO Y HORMIGÓN	3398	Tratamiento térmico de metales	3535	Equipo transportador
2821	Materiales plásticos, resinas sintéticas	3211	Vidrio plano	3399	Productos de metalurgia SC	3536	Grúas industriales
2822	Gomas sintética	3221	Envases vidrio	34	FABRICACIÓN DE METAL EXCEPTO MAQUINARIA Y EQUIPOS TRANSPORTE	3537	Tractores, remolques y vagones elevados
2823	Fibras sintéticas de celulosa para el textil	3229	Vidrio o cristal prensado o soplado	3411	Botes y envases metálicos	3541	Máquinas-herramientas para cortar metales
2824	Fibras sintéticas orgánicas para el textil	3231	Fabricados de vidrio SC	3412	Contenedores metálicos	3542	Máquinas-herramientas para trabajar metales
2831	Productos biológicos (sueros, vacunas)	3241	Cemento	3421	Cuchillería	3544	Troqueles, matrices y moldes industriales
2833	Productos químicos-farmacéuticos	3251	Ladrillos y tejas estructurales	3423	Herramientas manuales, excepto sierra	3545	Accesorios para aparatos de medición
2834	Especialidades farmacéuticas	3253	Baldosas y azulejos	3425	Sierras y hojas de sierras	3546	Herramientas manuales con fuerza motriz propia
2841	Jabón, detergentes y productos para la limpieza	3255	Refractarios de arcilla	3429	Artículos de fenestrala SC	3547	Maquinaria y equipo para laminación metálica
2842	Productos especiales para limpieza	3259	Productos estructurales de arcilla SC	3431	Artículos de empujados y sanitarios de metal		
2843	Productos intermedios para el acabado de superficies	3262	Artículos de porcelana y loza para mesa y cocina	3432	Accesorios para fontanería		
2844	Perfumes y cosméticos	3263	Artículos de loza fina para mesa y cocina				
		3264	Artículos de porcelana para uso eléctrico				



48 COMUNICACIONES

48.11 Comunicaciones telefónicas
 48.21 Comunicaciones telegráficas
 48.32 Emisores de radio
 48.33 Emisores de televisión
 48.99 Otros servicios de comunicación SC

49 SERVICIOS DE AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y SANITARIOS

49.11 Producción y servicios eléctricos
 49.22 Transporte de gas natural
 49.23 Transmisión y distribución de gas natural
 49.24 Distribución de gas natural
 49.25 Producción de gas petrolífero líquido
 49.31 Electricidad y otros servicios combinados
 49.32 Gas y otros servicios combinados
 49.39 Empresas combinadas de servicios públicos SC
 49.41 Abastecimiento de aguas
 49.52 Depuración de aguas residuales
 49.53 Recogida y tratamiento de basura
 49.59 Servicios sanitarios SC
 49.61 Distribución y producción de vapor
 49.71 Sistemas de riego

50
51 Mayoristas

50 MAYORISTAS DE MERCANCIAS NO PERECEDERAS

50.12 Automóviles y otros vehículos de motor

50.13 Recambios y accesorios para automóviles

50.14 Neumáticos y cámaras

50.21 Muebles

50.23 Artículos para el hogar

50.31 Maderas y chapas

50.39 Materiales para la construcción SC

50.41 Artículos para deporte y recreo

50.42 Juguetes y pasatiempos

50.48 Material fotográfico

50.51 Metales

50.52 Carbón y minerales

50.63 Material eléctrico

50.64 Electrodomésticos

50.65 Equipos y suministros electrónicos

50.72 Ferretería

50.74 Suministros para fontanería

50.75 Suministros para aire acondicionado y calefacción

50.78 Equipos frigoríficos

50.81 Maquinaria comercial y computadoras

50.82 Maquinaria para la construcción y minería

50.83 Maquinaria para la agricultura y jardinería

50.84 Maquinaria y equipo industrial

50.85 Suministros industriales

50.86 Equipos y suministros para profesionales

50.87 Equipos y suministros para establecimientos de servicio

50.88 Suministros y equipos para transporte

50.93 Despedidos y chatarras

50.94 Joyería y relojería

50.99 Mercancías varias no perecederas SC

51 MAYORISTAS DE MERCANCIAS PERECEDERAS

51.11 Papel para imprenta y para escribir

51.12 Suministros de papelería

51.13 Papel para uso personal e industria

51.12 Droguería, perfumería y farmacia

51.33 Tejidos

51.34 Artículos de mercería y lençola

51.36 Confecciones para caballero y niño

51.37 Confecciones para señora y niña

51.39 Calzados

51.41 Comestibles en general

51.42 Alimentos congelados

51.43 Productos lácteos

51.44 Volatería

51.45 Confitería

51.46 Pescados y mariscos

51.47 Carnes y productos cárnicos

51.48 Frutas frescas y verduras

51.49 Comestibles y productos relacionados SC

51.52 Algodón

51.53 Cereales (granos)

51.54 Ganado

51.59 Productos de granjas y materias primas SC

51.61 Productos químicos

51.71 Surtidores y minerales de petróleo

51.72 Petróleo y productos petrolíferos

51.81 Cervezas

51.82 Vinos y bebidas alcohólicas

51.91 Abonos, insecticidas y fertilizantes

51.94 Tabaco y productos de tabaco

51.98 Pinturas y barnices

51.99 Productos diversos perecederos SC

52
59 Detallistas

52 DETALLISTAS DE MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN Y FERRERÍA

52.11 Madera y materiales para la construcción

52.31 Pintura, vidrio y papeles pintados ferretería

52.51 Suministros para jardinería

52.71 Casas trans portables

53 ALMACENES Y BAZARES

53.11 Grandes almacenes

53.31 Bazares

53.99 Tiendas de mercancías en general SC

54 DETALLISTAS DE ALIMENTACIÓN

54.11 Tiendas de comestibles y supermercados

54.22 Carnes congeladas y empaquetadas

54.23 Carnicerías y pescaderías

54.31 Fruterías y verdulerías

54.41 Confiterías y pastelerías

54.51 Lecherías y mantequerías

54.62 Panaderías con horno

54.63 Panaderías sin horno

54.99 Productos alimenticios diversos y heladería

55 CONCESIONARIOS DE AUTOMÓVILES, GASOLINERAS Y ESTACIONES DE SERVICIO

55.11 Concesionarios de automóviles nuevos y usados

55.21 Automóviles usados

55.31 Suministros para el automóvil

55.41 Estaciones de servicio y gasolineras

55.51 Embarcaciones

55.61 Remolques para recreo y servicio

55.71 Motocicletas

55.99 Automoción SC

56 DETALLISTAS DE PRENDAS DE VESTIR

56.11 Confecciones y complementos para caballeros

56.21 Trajes, abrigos, vestidos para señora

56.31 Accesorios y especialidades para señora

56.41 Confecciones infantiles

56.51 Confecciones en general

56.61 Calzados

56.81 Peletería

56.99 Confecciones y complementos diversos SC

57 DETALLISTAS DE MUEBLES, UTENSILIOS Y ARTÍCULOS PARA EL HOGAR

57.12 Muebles

57.13 Recubrimientos para suelos

57.14 Cortinas, visillos y tapicería

57.19 Artículos diversos para el hogar

57.22 Electrodomésticos

57.32 Aparatos de radio y televisión

57.33 Instrumentos y equipos musicales, discos

58 BARES Y RESTAURANTES

58.12 Restaurantes

58.13 Bares y cafeterías

59 DETALLISTAS DE ARTÍCULOS DIVERSOS

59.12 Farmacias

59.21 Vinos, licores y cervezas

59.31 Artículos usados, antigüedades

59.41 Artículos para deporte y bicicletas

59.42 Librerías

59.43 Papelerías

59.44 Joyerías

59.45 Juguetes

59.46 Cámaras y suministros fotográficos

59.47 Objetos de regalo

59.48 Artículos de viaje y marroquinería

59.49 Mercería y artículos para modistería

59.61 Vendedores por correspondencia

59.62 Máquinas automáticas de venta

59.63 Establecimientos de venta directa

59.82 Combustibles y hielo

59.83 Fuel-oil

59.84 Gas líquido embotellado

59.92 Floristerías

59.93 Expendedoras de tabacos

59.94 Periódicos y revistas

59.99 Detallistas diversos SC

60
67 Finanzas, Seguros y Bienes Raíces

60 BANCOS - CAJAS DE AHORROS

60.11 Bancos comerciales

60.52 Establecimientos de cambio de divisas

60.57 Bancos extranjeros

60.58 Cajas de ahorro

61 FINANCIERAS

61.11 Financieras en general

62 AGENCIAS DE CAMBIO Y BOLSA

62.11 Dealers y brokers de valores en bolsa (securities)

62.21 Dealers y brokers de primeras materias (comodities)

62.31 Bolsa de valores y mercancías

62.81 Servicios para inversiones bursátiles

63 SEGUROS Y REASEGUROS

63.11 Seguros de vida

63.21 Seguros de accidentes y enfermedad

63.24 Mutualidad hospitalaria y médica

63.31 Seguros de incendio, marítimos y otros riesgos

63.51 Seguros contra riesgos financieros

63.61 Seguros con título de propiedad

63.71 Fondos de pensiones, salud y bienestar

63.99 Aseguradoras SC

64 AGENCIAS DE SEGUROS

64.11 Agencias de seguros, brokers de seguros y servicios

65 BIENES RAÍCES

65.12 Propietarios-administradores de edificios industriales y/o comerciales

65.13 Propietarios-administradores de edificios de apartamentos

65.14 Propietarios-administradores de edificios residenciales, no apartamentos

65.15 Propietarios-administradores de zonas residenciales para autocaravanas

65.17 Amendados de propiedades públicas

65.19 Propietarios-administradores de bienes raíces SC

65.31 Agencias inmobiliarias, administradores de fincas



6541	Agencias de patentes y marcas	7333	Fotografía comercial	7814	Producción de películas para TV	8249	Escuelas de artes y oficios SC
6552	Urbanizadoras y promotoras	7339	Servicios de estenografía y duplicación SC	7819	Servicios relacionados con la producción de películas	8299	Escuelas y servicios educativos SC
6553	Urbanizadoras y promotoras deceneterios	7341	Servicios de limpieza de ventanas y esca parales	7823	Alquiler de películas cinematográficas	83	SERVICIOS SOCIALES
66	BMP RESAS MIXTAS	7342	Desinfección y fumigación	7824	Distribución de películas para televisión	8321	Servicios sociales
6611	Seguros y préstamos inmobiliarios y asesoría legal	7349	Servicios de limpieza y conservación de edificios	7829	Servicios relacionados con la distribución de películas	8331	Centros de entrenamiento para el trabajo
67	SOCIEDADES DE CARTERA (HOLDINGS)	7351	Agencias de noticias	7832	Cines	8351	Cuadernos
6711	Compañía holding	7361	Agencias de colocación	7833	Cines a la demanda, autóctonos	8361	Establecimientos residenciales para cuidados y rehabilitación
6722	Asesoramiento de inversiones	7362	Agencias de empleo provisional	79	SERVICIOS PARA EL ENTRETENIMIENTO Y OCIO	8399	Servicios sociales SC
6724	Compañía de inversiones	7369	Servicios de personal SC	7911	Discotecas	84	MUSEOS, GALERÍAS DE ARTE, JARDINES BOTÁNICOS Y ZOO LÓGICOS
6725	Fondo de inversiones	7372	Programación de ordenadores y software	7912	Compañías de teatro	8411	Museos y galerías de arte
6732	Fundaciones educacionales, religiosas y benéficas	7374	Proceso de datos y centros de cálculo	7929	Actores, músicos y conjuntos animados	8421	Jardines botánicos y zoológicos
6733	Grupos de inversión SC	7379	Servicios relacionados con computación SC	7932	Billares	86	ORGANIZACIONES MUTUALISTAS
6792	Concesionarios petrolíferos	7391	Laboratorios de investigación y desarrollo	7933	Boleras	8611	Asociaciones comerciales
6793	Comercio internacional de materias primas, comercio exterior	7392	Asesoría y relaciones públicas de empresas	7941	Clubes de portivos	8621	Colegios profesionales
6794	Propietarios y arrendadores de patentes y marcas	7393	Servicios de seguridad, detectives	7948	Organización de carreras	8631	Sindicatos laborales
6799	Sociedades de cartera SC	7394	Alquiler y leasing	7992	Campos de golf	8641	Asociaciones cívicas sociales
		7395	Laboratorios fotográficos	7993	Máquinas tragaperras para recreo	8651	Organizaciones políticas
		7396	Cupones para el hogar	7996	Parques de atracciones	8661	Organizaciones religiosas
		7397	Laboratorios para pruebas comerciales	7997	Clubes deportivos y recreativos, exclusivamente para socios	8699	Organizaciones mutualistas SC
		7399	Servicios comerciales SC	7999	Servicios de diversión y recreativos SC	88	SERVICIOS DOMÉSTICOS PARA EL HOGAR
70	HOTELETERÍA	75	REPARACIONES Y SERVICIOS RELACIONADOS CON EL AUTOMÓVIL	80	SERVICIOS SANITARIOS INDIVIDUALES	8811	Servicios domésticos para el hogar
7011	Hoteles	7512	Alquiler de auto móviles de turismo sin conductor	8011	Medicina general, cirugía y oftalmología	89	SERVICIOS DIVERSOS
7021	Pensiones y casas de huéspedes	7513	Alquiler de camionetas sin conductor	8021	Dentistas	8911	Oficinas técnicas de ingeniería y arquitectura
7032	Campamentos de portivos y recreativos	7519	Alquiler de remolques para transporte y recreo	8031	Osteopatía	8922	Organismos de investigación, educación y científicos sin fines lucrativos
7033	Campings y parques de autocaravanas	7523	Aparcamientos al aire libre	8042	Quiropodistas	8931	Auditorías
7041	Hoteles y pensiones para asociados	7525	Aparcamientos en edificios y locales subterráneos	8048	Optometristas	8999	Servicios SC
72	SERVICIOS PERSONALES	7531	Talleres de reparación de carrocerías	8051	Oficinas médicas SC		
7211	Lavanderías comerciales	7534	Reparación y recuchutado de neumáticos	8059	Residencias médicas, excepto hospitales		
7212	Planchado y limpieza en seco de ropa	7535	Talleres de pintado	8069	Servicios de asistencia médica SC incluyendo residencias de ancianos		
7213	Servicios de ropa blanca	7538	Reparaciones de automoción en general	8062	Hospitales de medicina general y cirugía		
7214	Tratamientos especiales de ropa, ennapado y cepillado	7539	Reparaciones de automoción	8063	Hospitales de psiquiatría		
7215	Lavanderías automáticas	7542	Talleres de reparaciones de automoción SC	8069	Hospitales especializados SC		
7216	Limpieza en seco	7549	Lavado de auto móviles	8071	Laboratorios de análisis y rayos X		
7217	Limpieza de alfombras y tapicerías		Servicios para automoción SC	8072	Laboratorios protésicos dentales		
7218	Lavaderos industriales	76	SERVICIOS DE REPARACIONES E INSTALACIONES DIVERSAS	8081	Centros extrahospitales y/o de rehabilitación		
7219	Servicios de lavandería y para la ropa SC	7622	Reparación de aparatos de radio y televisión	8091	Servicios médicos SC		
7221	Estudios fotográficos	7623	Reparación y servicio de refrigeración y aire acondicionado	81	SERVICIOS LEGALES		
7231	Salones de belleza	7629	Talleres de reparaciones eléctricas	8111	Servicios legales		
7241	Peluquería para caballeros	7631	Reparación de relojes y joyas	82	SERVICIOS EDUCATIVOS		
7251	Reparación de zapatos	7641	Tapizado y reparación de muebles	8211	Colegios elementales y secundarios		
7261	Servicios funerarios	7692	Reparaciones con soldaduras	8221	Universidades, colegios mayores, altas escuelas profesionales superiores		
7299	Servicios personales diversos SC	7694	Talleres de bobinado de motores	8222	Institutos y escuelas técnicas superiores		
73	SERVICIOS COMERCIALES	7699	Talleres de reparaciones SC	8231	Bibliotecas privadas y otros centros de consulta		
7311	Agencias de publicidad general	78	CINEMATOGRAFÍA Y SERVICIO	8241	Centros de enseñanza por correspondencia		
7312	Publicidad exterior	7813	Producción de películas cinematográficas	8243	Escuelas de informática		
7313	Venta de espacios publicitarios			8244	Academias comerciales y de secretariado		
7319	Servicios de publicidad SC						
7321	Agencias de información comercial y cobro de créditos						
7331	Servicios de reparto de correspondencia y publicidad directa						
7332	Servicios de fotocopias						



BIBLIOGRAFIA

- Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador (Ley s/n, R.O. 242-3S, 29-XII-2007)
- Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Ley s/n, R.O. 242-3S, 20-XII-2007) (Codificación 2004-026)
- Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, Decreto Ejecutivo No. 1051, Suplemento del Registro Oficial No. 337 del jueves 15 de mayo del 2008)
- OCDE, Directrices aplicables en materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias, publicado bajo convenio con la OCDE, París, 2003.
- CIAT, Curso de Precios de Transferencia
- LATAPI RAMIREZ Mariano, Casos Prácticos sobre los Precios de Transferencia 2003, primera edición, impreso en México, 2003.
- Página web: <http://www.osha.gov/>
- Página web: <http://www.compustat.com/>
- Página web: <http://www.standardandpoors.com/home/es/la>
- Página web: <http://www.bvdinfo.com/default.aspx>



- Página web: <http://www.sec.gov/>
- Página web: <http://www.royaltystat.com/>
- Página web: <http://www.royaltystat.com/>
- Página web: <http://www.foex.fi/>
- Página web: <http://www.risiinfo.com/>
- Página web: https://www.yellowsheet.ca/free_trial.php
- Página web: <http://www.packaging-online.com/>