



Marzo 2018 - ISSN: 1696-8352

COMPETITIVIDAD DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES MEDIANTE LA APLICACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO COMPARATIVO

*** Franqui Fernando Esparza Paz**

Escuela de Administración de Empresas
Escuela Superior Politécnica de Chimborazo
ffespaz@yahoo.es
franqui.esparza@epoch.edu.ec

**** Edison Vinicio Calderón Morán**

Escuela de Administración de Empresa
Escuela Superior Politécnica de Chimborazo
evcalderon6@yahoo.es
ecalderon@epoch.edu.ec

***** César Alfredo Villa Maura**

Escuela de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría
Escuela Superior Politécnica de Chimborazo
cesar.villa@epoch.edu.ec

****** Patricia Nataly Arias Paredes**

Escuela Superior Politécnica de Chimborazo
nathy_2889@hotmail.com

******* Joselito Ricardo Naranjo Santamaría**

Universidad Técnica de Ambato
jr.naranjo@uta.edu.ec

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Franqui Fernando Esparza Paz, Edison Vinicio Calderón Morán, César Alfredo Villa Maura, Patricia Nataly Arias Paredes y Joselito Ricardo Naranjo Santamaría (2018): "Competitividad de las empresas industriales mediante la aplicación de análisis financiero comparativo", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (marzo 2018). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/03/analisis-financiero-comparativo.html>

* Ingeniero de Empresas y Máster en Dirección de Empresas mención Proyectos (Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, ESPOCH, Riobamba-Ecuador), Técnico Superior en Gerencia de Marketing (Instituto Superior Corporación Internacional de Marketing, Quito, Ecuador), Docente-investigador Escuela de Administración de Empresas, Facultad de Administración de Empresas (ESPOCH), Gerente, director y ejecutivo del sector bancario, financiero y empresarial público y privado. Experiencia en formulación y ejecución de proyectos de inversión privada y de desarrollo.

** Ingeniero de Empresas y Máster en Dirección de Empresas (Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, ESPOCH, Riobamba-Ecuador), Ex Director de la Escuela de Administración de Empresas (FADE - ESPOCH), docente principal a tiempo completo, Escuela Administración de Empresas (ESPOCH), profesor en el área de: Finanzas: Contabilidad General, Financiera, de Costos, Análisis Financiero, Presupuestos, Planeación Financiera.

*** Ingeniero de Empresas (Escuela Superior Politécnica de Chimborazo ESPOCH, Riobamba-Ecuador), Magíster en Dirección de Empresas mención Proyectos (ESPOCH, Riobamba-Ecuador). Docente-Investigador Escuela de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Administración de Empresas (ESPOCH), Ex Director Financiero de la ESPOCH.

**** Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA (Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba - Ecuador), Máster en Finanzas (Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, ESPOCH, Riobamba - Ecuador), actualmente se desempeña como Contadora de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Hospital Policlínico de Riobamba (Riobamba - Ecuador).

***** Licenciado y Doctor en Contabilidad y Auditoría (Universidad Técnica de Ambato, UTA Ambato-Ecuador), Diploma Superior en Desarrollo Económico (Universidad Autónoma de los Andes, UNIANDES, Ambato-Ecuador), Diplomado Superior y Magíster en Costos y Gestión Financiera (UTA, Ambato-Ecuador), docente-investigador de la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la UTA. Actualmente se desempeña como Coordinador de Maestrías en la Facultad de Contabilidad y Auditoría, UTA.

El presente artículo científico resume los resultados del proyecto de investigación: “Análisis financiero retrospectivo de la empresa Unión Cementera Nacional, planta Chimborazo correspondiente al periodo 2014 – 2016”, desarrollado por la Ing. Patricia Nathaly Arias Paredes, como trabajo de titulación modalidad: Proyecto de Investigación y Desarrollo, presentado en el Instituto de Posgrado y Educación Continua (IPEC) de la ESPOCH, como requisito parcial para la obtención del grado de Magíster en Finanzas.

RESUMEN

La permanencia de las empresas en un mercado globalizado y altamente competitivo demanda del uso de varias herramientas gerenciales, una de ellas es el análisis financiero comparativo. El objetivo del presente estudio consiste en determinar la situación económica-financiera actual de la empresa Unión Cementera Nacional Planta Chimborazo, ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo (Ecuador), analizando sus fortalezas y debilidades financieras y operativas, para la toma de decisiones más acertada por parte de directivos y ejecutivos. La metodología utilizada fue la aplicación del Análisis Financiero Vertical, Horizontal y de los Indicadores Económicos a los Estados Financieros de los ejercicios fiscales 2014, 2015 y 2016 permitiendo conocer la situación financiera de la empresa. Con los resultados obtenidos se ha podido verificar la relación que tiene con la toma de decisiones de las autoridades y ejecutivos, al aplicar. Las principales conclusiones determinan que la empresa no ha evolucionado, lo que ha permitido conocer los cambios económicos que ha venido ocasionando de un periodo a otro; y tener una visión clara de la situación económica de la empresa. Se recomienda realizar el modelo de Evaluación Financiera que le permita tener a la máxima autoridad al finalizar un ciclo económico su situación financiera real.

Palabras Claves: Análisis financiero – Indicadores financieros – diagnóstico financiero – Estados Financieros – Toma de decisiones – Competitividad.

ABSTRACT

The permanence of the companies in a globalized and highly competitive market demands the use of several managerial tools, one of them is the comparative financial analysis. The objective of this study is to determine the current economic-financial situation of the company Unión Cementera Nacional Chimborazo Plant, city of Riobamba, province of Chimborazo (Ecuador), analyzing their financial and operational strengths and weaknesses, for the most appropriate decision making by managers and executives. The methodology used was the application of the Vertical, Horizontal Financial Analysis and of the Economic Indicators to the Financial Statements of the fiscal years 2014, 2015 and 2016, allowing to know the financial situation of the company. With the obtained results, it has been possible to verify the relation that it has with the decision making of the authorities and executives, when applying. The main conclusions determine that the company has not evolved, which has allowed to know the economic changes that it has been causing from one period to another; and have a clear vision of the economic situation of the company. It is recommended to carry out the Financial Evaluation model that allows you to have your real financial situation at the end of a business cycle.

Key words: Financial analysis - Financial indicators - financial diagnosis - Financial Statements - Decision making - Competitiveness.

INTRODUCCIÓN

Las empresas cementeras en el Ecuador son de gran importancia para la economía en su conjunto, y del sector de la construcción e industrias conexas en particular, para la obtención de indicadores de rendimiento económico y la provisión de productos de excelente calidad se necesita de una enorme inversión en recursos monetarios en lo referente a plantas de producción. Unión Cementera Nacional es una empresa que se encuentra formada por la fusión de dos grandes industrias cementeras: Cemento Chimborazo y Cementos Guapán; las empresas son entidades reconocidas a nivel nacional por la calidad de su producto.

El análisis financiero y de indicadores económicos en la Empresa Unión Cementera Nacional, representa una importante factor para mejorar la competitividad empresarial y la toma de decisiones de los accionistas y ejecutivos, contribuye a conocer la liquidez, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad que tiene la corporación, permitiendo en un futuro establecer mejores parámetros para obtener mayor utilidad con la inversión y altos niveles de rentabilidad.

De acuerdo a (Chiriboga, 2014: 21), el análisis financiero, representa la interpretación, comparación y estudio de estados financieros y datos operacionales de una entidad; implica el cálculo y la significación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño, financiero y operacional de la firma, para ayudar así a que los administradores, inversionistas y acreedores tomes sus respectivas iniciativas; es decir, tiene como fin demostrar a manera de diagnóstico cual es la situación económica y financiera por la que atraviesa la institución en un momento determinado.

La presente investigación permite desarrollar un análisis financiero de indicadores de forma eficiente y eficaz, con base en los principales documentos financieros como son el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la empresa, acorde con las exigencias de la corporación, una vez ejecutado se desprenden informes que permitirán a sus accionistas, directivos y ejecutivos tener un conocimiento real de la situación de la empresa, que servirán para tomar las decisiones oportunas para los siguientes periodos económicos, logrando así un máximo desarrollo de los procesos y de la industria cementera.

Con un análisis financiero eficiente se logrará que la Empresa Unión Cementera Nacional mejore la capacidad de producción, para cumplir con las exigencias del mercado, ofertando un producto de calidad, obteniendo así sus autoridades y accionistas la máxima utilidad y rentabilidad, la que será superior a los últimos años en que ha sido parte tanto del sector público como del privado. En toda empresa industrial el objetivo del análisis financiero “Es permitir a los interesados de una empresa, la toma de decisiones en relación con su financiamiento, determinando si fueron los más apropiados, establecer la situación en la que se encuentra la empresa y el futuro de las inversiones” (Córdoba, 2014: 168).

El diagnóstico de la gestión financiera permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar ventas y

beneficios, aumentando el valor de la empresa, analizando en este artículo los indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento de las organizaciones objeto de estudio, para determinar si el cambio que sufre la empresa en los años 2004 y 2009 es significativo y se puedan modelar por medio de una función objetivo (Fontalvo y Morelos, 2014: 13)

Al realizar el análisis financiero se cumplirá con el objetivo principal del mismo, ya que se tendrá un conocimiento claro de la estabilidad y situación real por la cual se encuentra atravesando la empresa, tomando en consideración las cuentas más representativas de su activo, pasivo y patrimonio, ingresos, costos y gastos.

La competitividad empresarial según (Villarán, 2009: 138), es la capacidad de atraer, generar y/o desarrollar las capacidades y talentos necesarios en una empresa, para lograr altos niveles de productividad que permitan a la empresa generar ventajas frente a la competencia.

DESARROLLO

1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

1.1. Estados Financieros

Los Estados Financieros de propósito general son aquellos que se preparan al cierre de un período para ser conocidos por usuarios indeterminados con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad del ente económico para generar flujos favorables de fondos, los cuales se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta (Estupiñan, 2006: 51). Los Estados Financieros son elaborados por el contador, teniendo como fin que los inversionistas conozcan la situación real en la que se encuentra la institución, estos documentos deben ser claros y concisos para que puedan ser entendidos y comprendidos.

1.1.1. Clasificación de los Estados Financieros

Según lo manifiesta (Estupiñan, 2006: 51-52), los Estados Financieros de propósito general se dividen en básicos y consolidados, perteneciendo a esos grupos los siguientes:

- Balance General, Estado de Situación o Estado de Posición Financiera
- Estado de Resultados, de Pérdidas y Ganancias o de Ingresos y Egresos
- Estado de Cambios en el Patrimonio o de Capital Contable
- Estado de Cambios en la Situación Financiera o de Fuentes y Usos de cambios en el Capital de Trabajo.
- Estado de Flujos de Efectivo por el Método Directo o por el Método Indirecto

1.1.2. Balance General

“Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. El Balance General lo conforman tres elementos: el Activo, el Pasivo y el Capital Contable.” (Ávila, 2007: 16). El Balance General representa la situación con la que una entidad inicia o finaliza un período económico, permitiendo identificar los valores que tiene a favor de la empresa, así como las obligaciones que se tienen contraídas con terceras personas.

1.1.3. Estado de Resultados

“Resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a la cuentas de ingresos y gastos de un determinado periodo” (Guajardo, 2008: 149). El Estado de Resultados permitirá visualizar, la situación de la empresa identificando si durante un período económico se obtuvo pérdida o ganancia, realizando una comparación entre los ingresos y gastos efectuados.

1.1.4. Estado de Cambios en el Patrimonio

El Estado de Cambios en el Patrimonio facilita para que los inversionistas conozcan si la empresa al finalizar un ciclo económico determinado ha obtenido disminuciones o aumentos en su capital, permitiendo comparar la situación entre un año y otro, lo cual servirá para que los accionistas mejoren las actividades para obtener mayor rentabilidad o mantenerse trabajando como lo han venido realizando. (Estupiñan, 2006: 52) indica que El Estado de Cambios del Patrimonio o de cambios en el capital contable, revela los cambios que ha experimentado el patrimonio en un ejercicio comparado con el año anterior por aumento o disminución de capital, reparto de dividendos o participaciones, reservas, donaciones, mantenimiento del patrimonio por efecto de la inflación, utilidades o pérdidas del ejercicio y valorizaciones por determinación de los valores actuales de propiedad, planta y equipo así como de las inversiones permanentes.

1.1.5. Estado de Flujo del Efectivo

“En este informe se incluye las entradas y salidas de efectivo que tuvo la compañía en un periodo determinado de operaciones para determinar el o flujo neto del efectivo al final del mismo.” (Guajardo, 2008: 152). El Estado de Flujo del Efectivo demuestra el uso de los recursos que tiene la empresa en las diferentes actividades realizadas, considerando los ingresos y egresos del dinero que se han efectuado para lograr cumplir a cabalidad con las exigencias de la empresa.

1.2. Análisis Financiero

1.2.1. Definición

“El análisis financiero nos ayuda a estudiar todos y cada uno de los resultados de la empresa separada en sus partes para después poder generar un diagnóstico integral del desempeño financiero de la misma.” (Bogdanski, 2016: 10). En los actuales momentos los accionistas de la entidad desean conocer cómo se encuentra la empresa, si está obteniendo ganancias o pérdidas, el análisis financiero permitirá identificar y conocer la situación real de cada una de las cuentas, para después efectuar un análisis total de la institución, se puede conocer los problemas que se han dado y así establecer medidas correctivas.

1.2.2. Ventajas del Análisis Financiero

Las ventajas que ofrece el Análisis Financiero son múltiples:

- a) Permite el conocimiento de la posición financiera de la empresa a una fecha determinada;
- b) Determina información razonada de los resultados operacionales en un período o ejercicio;
- c) Ayuda a detectar situaciones ventajosas o peligrosas en el orden financiero;
- d) Constituye un importante elemento para la toma de decisiones gerenciales;
- e) Relaciona y mide la consistencia o inconsistencia entre activos, pasivos, capital, ingresos y egresos,

- f) Entrega índices o razones financieras de distinto orden a fin de aprovechar posiciones financieras adecuadas que permitan el logro de la estabilidad, así como detectar y corregir defectos en el ámbito financiero;
- g) Compara la situación financiera a dos o más fechas y los resultados ente dos o más periodos;
- h) Constituye un instrumento importante para la fijación de políticas de gestión financiera. (Maldonado, 1997: 269)

El Análisis financiero que se efectuó a la empresa no solo será de gran ayuda para los directivos en la correcta toma de decisiones, sino que será una herramienta de gran importancia para las demás personas, para los accionistas porque se basan en la rentabilidad de la inversión que han realizado; para los proveedores permitiéndoles conocer si la empresa cuenta con una liquidez para poder cumplir con las obligaciones que adquirieran con los mismos; para los clientes debido a que ellos buscarán la calidad y efectividad en los productos que oferta la institución; para la competencia debido a que están interesados en conocer las fortalezas y debilidades que posee la organización logrando así mejorar el producto que ofrecen y poder ser un competidor mayor; al gobierno también le interesa conocer la situación financiera de la empresa para así proyectar los impuestos que recaudará.

1.2.3. Ámbito del Análisis Financiero

“Básicamente, el análisis financiero tiene relación con los dos Estados Financieros tradicionales: a) el Balance General o Estado de Situación Financiera; y el b) el Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.” (Maldonado, 1997: 270). El Análisis Financiero se basa principalmente en la utilización de fuentes de información donde se conozca la situación pasada y actual de la entidad, mediante el uso de los Estados Financieros. Estos estados son el resultado final de un ciclo contable de la entidad en donde se reflejará el giro del negocio, tiene como propósito ayudar a la toma de decisiones y evaluar la entidad en un determinado tiempo; ya que estos nos permiten conocer la capacidad de crecimiento, así como su rentabilidad y estabilidad, origen y destinación de recursos, evaluando la solvencia y liquidez de la empresa para la mejor toma de decisiones.

1.2.4. Tipos de Análisis Financiero

El análisis financiero se lo realiza en base de los resultados obtenidos durante un período económico, comparando los resultados reales entre un período y otro, o con un año base que se tome. Sin embargo se pueden presentar dificultades al realizar esta comparación ya que cada año es distinto y existen diversos factores que influyen para los resultados finales. El análisis comparativo permitirá identificar como ha venido desarrollando la entidad, y los problemas que ha tenido para su desenvolvimiento óptimo y adecuado. Para realizar este análisis se lo efectúa de dos formas: Análisis vertical y análisis horizontal.

1.2.4.1. Análisis vertical

“El análisis vertical vemos el peso que tiene cada partida o cuenta, con respecto al resto. Esto nos permite determinar si la empresa tiene una distribución adecuada según sus necesidades operativas y financieras” (Herrera, 2013: 104). El análisis vertical se realiza para comparar los porcentajes que se obtengan entre el activo, pasivo y patrimonio, logrando identificar las cuentas donde existe mayor porcentaje, en cuanto a las cuentas de ingresos y gastos se determinará cuáles son los gastos con mayor porcentaje que se han ejecutado y conocer la mayor fuente de ingresos que tiene la entidad.

Al obtener los resultados y porcentajes una vez realizado el análisis vertical de la empresa, se cuenta con una visión clara de lo que ha sucedido durante el período económico, se identifica si las decisiones que han tomado los directivos han sido las correctas y acertadas para su crecimiento y fortalecimiento. En caso de que existieran falencias la máxima autoridad puede plantear nuevas políticas gerenciales, las cuales permitirán mejor el desarrollo y competitividad empresarial.

1.2.4.2. Análisis horizontal

“Nos indica cual ha sido la variaciones las diferentes cuentas del Balance de Situación, de un periodo a otro, mostrándonos el crecimiento o decrecimiento de las cuentas” (Herrera, 2013: 111). El análisis horizontal se lo realiza entre dos años para comparar si ha existido un crecimiento o disminución de un año al otro, permite a los accionistas verificar en qué porcentaje ha tenido afectaciones significativas cada una de las cuentas tanto del estado financiero como del estado de resultados.

Entre los resultados de importancia que tiene el análisis horizontal uno de los principales es el de conocer el porcentaje de crecimiento o decrecimiento de las cuentas, conociendo las variaciones entre los estados financieros que se analizan, se identifican las dificultades que se tienen para así establecer políticas de cambio y mejora. Al realizar el análisis horizontal al estado de resultados se podrá verificar si la entidad ha crecido de un período al otro sobre todo en sus ventas, compras y utilidades que se pudieran obtener.

1.2.5. Indicadores

A más de tener un análisis ya sea de forma vertical u horizontal es necesario también efectuar el cálculo de indicadores que permitirán conocer más a fondo cómo se encuentra la institución en cuanto a liquidez, gestión, etc. El indicador a calcular dependerá del fin que se tenga, debido a que existe una clasificación de indicadores, aunque en su mayor parte todos están relacionados entre sí, brindando información amplia y eficaz para poder tomar una decisión oportuna.

1.2.5.1. Indicadores de Liquidez

Según la (Superintendencia de Compañías, 2008: 2), la liquidez de una entidad permite conocer la capacidad que tiene una empresa para satisfacer las obligaciones que ha contraído con terceras personas, permitiendo determinar si la institución tiene la capacidad para cancelar las deudas inmediatamente en caso de que se suscitara algún inconveniente.

a) Liquidez Corriente

Para calcular este indicador se consideran los activos y pasivos corrientes de la institución; el resultado nos permite conocer la capacidad de pago que tiene la entidad frente a las deudas que posee a corto plazo, mientras más alto es el porcentaje mayor liquidez para cumplir con las obligaciones que posee (Superintendencia de Compañías, 2008: 2)

$$(1) \quad \text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

b) Prueba Acida

Es un indicador más riguroso el cual nos permite conocer la capacidad que tiene la institución para cancelar las deudas a corto plazo, sin la necesidad de vender el inventario que posee la misma. (Superintendencia de Compañías, 2008: 3)

$$(2) \quad \text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

c) Capital de Trabajo

Permite conocer cuál es el capital de trabajo que tuvo la institución para poder efectuar sus operaciones diarias con relación al negocio de la misma. (Briseño, 2006: 52)

$$(3) \quad \text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

1.2.5.2. Indicadores de Solvencia

De acuerdo (Bosón, 2009:74), los indicadores de solvencia también conocidos como indicadores de endeudamiento, nos permiten conocer la capacidad que tiene la empresa para atender los compromisos que tienen con los acreedores en la empresa, tomando en consideración cuánto se ha endeudado la empresa para adquirir lo indispensable. Este indicador permite a los acreedores verificar la capacidad de endeudamiento que tiene la institución.

a) Endeudamiento del Activo

Este indicador permite conocer la capacidad de endeudamiento que tiene la empresa con relación al activo de la misma, en caso de que el resultado sea un valor alto se determina que la empresa se encuentra dependiendo de sus acreedores y no tienen capacidad de endeudamiento, y en caso de que el resultado sea menor se estipula que la organización posee capacidad crediticia (Superintendencia de Compañías, 2008: 4)

$$(4) \quad \text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

b) Endeudamiento Patrimonial

Mide el grado de compromiso que tiene el patrimonio con las obligaciones que tiene la institución. (Superintendencia de Compañías, 2008: 4)

$$(5) \quad \text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

c) Endeudamiento del Activo Fijo

Indica la relación que existe entre el patrimonio de la institución con los activos que posee; quiere decir que se determina cuántas unidades monetarias del patrimonio se ha invertido en el activo fijo. (Superintendencia de Compañías, 2008: 5)

$$(6) \text{ Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

d) Apalancamiento

Es la relación entre el Activo Total y el Patrimonio, el resultado demuestra el número de unidades monetarias que se ha obtenido por el patrimonio que se ha invertido. (Superintendencia de Compañías, 2008: 5)

$$(7) \text{ Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

e) Apalancamiento Financiero

Este indicador permite identificar la rentabilidad que se tiene con relación al activo y patrimonio de la institución, refleja los beneficios que ha obtenido la organización. (Superintendencia de Compañías, 2008: 5)

$$(8) \text{ Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuesto}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuesto e Intereses}}{\text{Activos Totales}}}$$

1.2.5.3. Indicadores de Gestión (Eficiencia)

Según la (Superintendencia de Compañías, 2008: 5), estos indicadores permiten medir el grado de eficiencia que han tenido las máximas autoridades en relación a la utilización de sus recursos. Se efectuará la comparación en relación a las cuentas del estado financiero y el estado de pérdidas y ganancias.

a) Rotación de Cartera

Determinan el tiempo promedio en que se han efectuado créditos, con relación a las ventas realizadas. (Córdoba, 2012: 111)

$$(9) \text{ Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

b) Rotación de Activo Fijo

El indicador establece las unidades vendidas con relación a lo invertido en los activos fijos de la institución. (Córdoba, 2012: 111)

$$(10) \text{ Rotación Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

c) Rotación de Ventas

Nos indica el número de veces de ventas que se ha producido con relación a la utilización del Activo Total. (Superintendencia de Compañías, 2008, p. 9)

$$(11) \text{ Rotación de Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

d) Período Medio de Cobranza

Este indicador determina el promedio de días que se tiene para cobrar los créditos entregados a clientes, evidenciado la disponibilidad de liquidez que posee la empresa. (Superintendencia de Compañías, 2008: 10)

$$(12) \text{ Período Medio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$$

e) Período Medio de Pago

A través de este indicador se determinan los días promedios que la institución tiene para cancelar las obligaciones a corto plazo a terceras personas. (Superintendencia de Compañías, 2008: 10)

$$(13) \text{ Período Medio de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365}{\text{Compras}}$$

f) Período Medio de Maduración Financiera

“Son los días que transcurren desde que se realiza el pago a proveedores hasta el día de cobro a los clientes.” (Eslava, 2003: 142)

$$(14) \text{ Período Medio de Maduración Financiera} = \text{Período Medio de Pago} - \text{Período Medio de Cobro}$$

g) Rotación de inventario de materia prima

Según lo analizado en lo que determina (Eslava, 2003: 58), se logra determinar que este indicador, permite conocer cuántas veces promedio se ha adquirido materia prima con relación al inventario final obtenido. Para lo cual se ha adaptado la siguiente fórmula:

$$(15) \text{ Rotación de Materia Prima} = \frac{\text{Compras de Materia Prima}}{\text{Inventario Final de Materia Prima}}$$

h) Días de Inventario Materia Prima

Este indicador nos da a conocer los días promedio en los que se utiliza el inventario de la materia prima, para lo cual nos basaremos en la rotación de la materia prima. Para realizar la fórmula partimos de la fórmula que se ha propuesto anteriormente (Eslava, 2003: 59).

$$(16) \text{ Días de Inventario Materia Prima} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación Materia Prima}}$$

i) Rotación de Inventarios de Productos en Proceso

Mide el número de veces en que los productos en proceso se transforman en productos terminados en un determinado período económico. Se ha establecido la siguiente fórmula tomando de referencia lo que determinan (Eslava, 2003: 60).

$$(17) \quad \text{Rotación de Inventario Productos en Procesos} = \frac{\text{Inventario Final Productos en Procesos}}{\text{Inventario Inicial Productos en Procesos}}$$

j) Días de Inventario Productos en Proceso

Muestra el número de días en que dicho inventario permanece en la etapa de proceso.

$$(18) \quad \text{Días de Inventario Productos en Proceso} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Inv. Productos Procesos}}$$

k) Rotación de Inventarios Productos Terminados

Muestra el número de veces que se vende el inventario de productos terminados. Se ha realizado la siguiente fórmula tomando de referencia lo establecido por (Eslava, 2003: 64)

$$(19) \quad \text{Rotación de Inventarios Productos Terminados} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Final Productos Terminados}}$$

l) Días Promedio de Inventarios Productos Terminados

Mide los días promedios en que el inventario permanece en bodega antes de su venta (Eslava, 2003, 65).

$$(20) \quad \text{Días Promedio de Inv. Productos Terminados} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Inv. Productos Terminados}}$$

m) Impacto Gastos Administración y Ventas

Este indicador representa la relación de los gastos con las ventas de la institución, permitiendo conocer si los gastos de una empresa son altos con relación a las ventas, lo cual permite tener un conocimiento de margen bruto y utilidad de la misma. (Superintendencia de Compañías, 2008: 11)

$$(21) \quad \text{Impacto Gastos Administrativos y Ventas} = \frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

n) Impacto a la Carga Financiera

Determina el valor de los gastos financieros por las operaciones diarias con relación a las ventas. (Superintendencia de Compañías, 2008: 12)

$$(22) \quad \text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

1.2.5.4. Indicadores de Rentabilidad

Según la (Superintendencia de Compañías, 2008: 12), éstos indicadores sirven para medir la renta que obtiene la institución durante un período contable, éstos indicadores permiten al accionista conocer cómo se ha logrado recuperar lo invertido.

a) Rentabilidad Neta del Activo

Se conocerá la capacidad que posee el activo para producir utilidades con relación a las ventas. (Superintendencia de Compañías, 2008: 12)

$$(23) \quad \text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

b) Margen Bruto

Este indicador permite conocer la capacidad de rentabilidad de las ventas con relación a sus costos y gastos operacionales (Superintendencia de Compañías, 2008: 13)

$$(24) \quad \text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

c) Margen Operacional

Indica si un negocio durante un periodo económico es o no rentable, sin importar la forma de financiamiento (Superintendencia de Compañías, 2008: 14)

$$(25) \quad \text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

d) Margen Neto

Se refleja la utilidad con relación a las ventas, conociendo en qué grado se ha obtenido la ganancia. (Superintendencia de Compañías, 2008: 15)

$$(26) \quad \text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

e) Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Permite que los accionistas conozcan la rentabilidad obtenida de acuerdo al patrimonio que han invertido en la institución. (Superintendencia de Compañías, 2008: 15)

$$(27) \quad \text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

f) ROE

Mide la rentabilidad que se ha obtenido de los capitales puestos por los accionistas, es un indicador más preciso. (Fernández, 2013: 34)

$$(28) \quad \text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

g) ROA

Este indicador permite conocer la rentabilidad que se ha obtenido en relación al activo total que posee la institución de la empresa, siendo que en el activo se encuentre las inversiones realizadas o deudas por cobrar. (Briseño, 2006: 12)

$$(29) \quad \text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

1.2.6. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

“El estado de origen y aplicación de fondos, también llamado estado de fuentes y empleos, es un instrumento para analizar las variaciones de las masas patrimoniales que se han producido en balances consecutivos de una misma empresa” (García, 2004: 158). El estado de origen y aplicación de fondos, permitirá conocer las variaciones que se han dado en las cuentas del estado financiero permitiendo identificar si existió un aumento o disminución de las mismas.

1.2.7. Competitividad Empresarial

Para que la empresa tenga una gestión eficiente y eficaz, es necesario e importante realizar un análisis continuo, tomando en consideración cada una de las áreas que posee la entidad, como son el producción, comercialización, recursos humanos, administrativa y financiera; cada uno de estos departamentos debe contar con la información oportuna y necesaria en el momento que la máxima autoridad lo requiera, debido a que esto le permitirá evidenciar cómo se están desarrollando las actividades que cada uno de los colaboradores lo viene efectuado.

La competitividad es la capacidad que tiene una empresa o país de obtener rentabilidad en el mercado en relación a sus competidores. La competitividad depende de la relación entre el valor y la cantidad del producto ofrecido y los insumos necesarios para obtenerlo (productividad), y la productividad de los otros oferentes del mercado. El concepto de competitividad se puede aplicar tanto a una empresa como a un país. (zonaeconomica.com, 2018: 1).

Con el diagnóstico que se realiza se podrá definir si la empresa se encuentra sobreviviendo a las dificultades y obligaciones que se le presentan, generando una rentabilidad necesaria después de cumplir con las obligaciones que posee, y establecer los mecanismos para que la empresa continúe con su desarrollo y crecimiento, demostrando competitividad en el mercado.

2. METODOLOGÍA

2.1. Tipo y Diseño de la Investigación

El tipo de investigación no experimental plantea lo siguiente: “La investigación no experimental hace alusión al hecho y después se analizan las posibles causas y consecuencias, por lo que se trata de un tipo de investigación en donde no se modifica el fenómeno o situación objeto de análisis”. (Bernardo, & Caldero, 2000: 88). El presente trabajo de investigación es de tipo no experimental, porque no se puede modificar o manipular los estados financieros, ya que los mismos han sido facilitados por parte de la Empresa Unión Cementera Nacional.

2.2. Métodos de la Investigación

2.2.1. Inductivo

El método Inductivo Consiste en basarse en enunciados singulares, tales como descripciones de los resultados de observaciones o experiencias para plantear enunciados universales, tales como hipótesis o teorías (Segarra, 2012: 102). El Método Inductivo, se utilizó para conocer los diferentes componentes de la empresa durante los periodos a ser estudiados y aplicar el análisis financiero, para luego interpretar y emitir un informe de la situación real de la institución.

2.2.2. Deductivo

El método deductivo mencionado por (Rojas, 2004: 83). “La deducción es el método que permite pasar de afirmaciones de carácter general a hechos particulares. Proviene de deductivo que significa descender”. El Método Deductivo, permitió trabajar sobre los diferentes componentes de la empresa, durante los periodos analizados; estudiando cada uno de ellos para tener una visión global, lo que permitió aplicar un análisis financiero.

2.2.3. Analítico – Sintético

“Este método estudia los hechos, partiendo de la descomposición del objeto de estudio en cada una de sus partes para estudiarlas en forma individual (análisis), y luego se integran dichas partes para estudiarlas de manera holística e integral (síntesis)” (Bernal, 2006: 93). El análisis de los estados financieros de los períodos 2014, 2015 y 2016, para tener un conocimiento real de la empresa, determinando las causas y efectos, incrementos o disminuciones en las cuentas de los mismos se lo realizó mediante el Método Analítico-Sintético

2.3. Enfoque de la Investigación

La presente investigación es cuantitativa, porque se utilizó la recolección de datos numéricos, la misma que contribuyó a definir cómo incide el análisis retrospectivo en el crecimiento de la empresa.

2.4. Alcance de la Investigación

2.4.1. Descriptiva

“La investigación descriptiva es uno de los tipos o procedimientos investigativos más populares y utilizados por los principiantes en la actividad investigativa. En tales estudios se muestran, narran, reseñan o identifican hechos, situaciones, rasgos, características de un objeto de estudio” (Bernal, 2006: 112). La investigación descriptiva ayudó al análisis financiero, demostrando cuál es la situación actual de la empresa, cuáles fueron los problemas y la incidencia en su crecimiento.

2.4.2. Explicativa

Según (Niño, 2011: 112), “La explicación también es un instrumento utilizado en tipos de investigación; es casi que el objetivo o la meta, ya que busca respuesta a una pregunta fundamental: ¿Por qué? Averigua las cosas, de los hechos o fenómenos de la realidad”. Este tipo de investigación permitió dar una explicación del procedimiento de las variables, en el problema específico, como es el análisis retrospectivo (comparativo) y la incidencia en su crecimiento, para poder identificar sus causas y efectos.

2.5. Población de Estudio y Unidad de Análisis

La población de estudio determinada por la información de la Empresa Unión Cementera Nacional, Planta Chimborazo serán los estados financieros de los periodos 2014, 2015 y 2016. La unidad de análisis de la presente investigación es la Empresa Unión Cementera Nacional, por medio los Estados Financieros y de Resultados

2.6. Técnicas de recolección de datos primarios y secundarios

La recolección de datos primarios para la presente investigación, se lo realizó en el departamento de contabilidad de la empresa, a través de una entrevista con la responsable del manejo de la información. Los datos secundarios, fueron obtenidos de una revisión bibliográfica de libros, revistas, periódicos, artículos científicos, memorias de la empresa, etc., con el propósito de recabar información referente al análisis retrospectivo y por ende a su crecimiento.

2.7. Instrumentos de recolección de datos primarios y secundarios

Los estados financieros de los periodos económicos 2014, 2015 y 2016 y fichas bibliográficas que contribuyeron a la búsqueda de información escrita sobre el tema.

2.8. Instrumento para procesar datos recopilados

Posterior a la recolección de la información a través de los estados financieros, se procedió a la ejecución del análisis retrospectivo (comparativo), aplicando los índices financieros y llegando a determinar la incidencia en el crecimiento.

3. RESULTADOS

3.1. Diagnostico Financiero

Con el presente trabajo investigativo se efectuó un análisis financiero, aplicando los diferentes indicadores que existen, los cuales permite identificar como ha ido creciendo o decreciendo la entidad durante estos últimos años. La ejecución del análisis financiero y aplicación de los índices financieros se realizó con datos reales de la empresa los cuales fueron obtenidos oportunamente, los resultados fueron recopilados permitiendo establecer conclusiones y recomendaciones que se darán a conocer a la máxima autoridad para que tome las mejores decisiones en cuanto a medidas correctivas.

3.2. Metodología Aplicada

Se aplicó el análisis horizontal y vertical que refleja la relación que existen entre las cuentas en los diferentes años, conociendo los porcentajes de aumento o disminuciones. En cuanto a los índices financieros se ejecutaron por grupo referentes a liquidez, solvencia, gestión, gestión humana, tributarios y ambientales, los cuales cada uno darán un conocimiento claro de los años en los que la empresa ha sido más solvente, así como las ventajas y desventajas que se han presentado.

3.3. Análisis Vertical Estado de Situación Financiera



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PLANTA CEMENTO CHIMBORAZO PERIODOS 2014 - 2016



| CUENTAS | 2014 | 2015 | 2016 | ANALISIS VERTICAL | | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | | | | 2014 | 2015 | 2016 |
| ACTIVO | 118.216.205,45 | 225.157.966,89 | 236.022.118,92 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| ACTIVO CORRIENTE | 36.320.794,86 | 146.199.060,76 | 137.234.547,54 | 30,72% | 64,93% | 58,14% |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO | 5.488.625,38 | 127.382.902,34 | 71.464.311,18 | 4,64% | 56,57% | 30,28% |
| INVERSIONES CORRIENTES | 7.576,91 | 0,00 | 0,00 | 0,01% | 0,00% | 0,00% |
| DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS | 1.616.973,68 | 2.152.195,02 | 5.400.784,13 | 1,37% | 0,96% | 2,29% |
| (-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS PRO COBRAR COMERCIALES POR INCOBRABILIDAD PROVICIONES | 0,00 | -367.122,70 | -420.782,88 | 0,00% | -0,16% | -0,18% |
| CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS SOCIOS PARTICIPES | 0,00 | 0,00 | 1.782.000,00 | 0,00% | 0,00% | 0,76% |
| DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS | 61.279,50 | 78.477,77 | 0,00 | 0,05% | 0,03% | 0,00% |
| OTRAS CUENTAS PORCOBRAR | 412.312,60 | 1.907.880,34 | 6.266.851,18 | 0,35% | 0,85% | 2,66% |
| (-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO | -108.598,36 | -53.111,01 | 0,00 | -0,09% | -0,02% | 0,00% |
| INVENTARIOS | 17.933.523,60 | 13.587.960,36 | 52.377.199,94 | 15,17% | 6,03% | 22,19% |
| INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS | 510.172,57 | 572.493,53 | 573.416,60 | 0,43% | 0,25% | 0,24% |
| INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES | 3.900.657,36 | 7.646.343,66 | 6.963.968,20 | 3,30% | 3,40% | 2,95% |
| INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO | 1.292.364,76 | 1.111.694,20 | 1.387.963,34 | 1,09% | 0,49% | 0,59% |
| INVENTARIO DE MATERIA PRIMA | 5.841.349,04 | 3.475.552,30 | 1.612.966,20 | 4,94% | 1,54% | 0,68% |
| MERCADERÍAS EN TRÁNSITO | 2.694.550,18 | 1.172.304,86 | 474.496,89 | 2,28% | 0,52% | 0,20% |
| INVENTARIO REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS | 3.955.013,25 | 0,00 | 0,00 | 3,35% | 0,00% | 0,00% |
| OTRAS INVERSIONES | 0,00 | 155.142,30 | 41.909.959,20 | 0,00% | 0,07% | 17,76% |
| (-) PROVISION POR DETERIORO DEL VALOR DEL ACTIVO CORRIENTE | -260.583,57 | -545.570,49 | -545.570,49 | -0,22% | -0,24% | -0,23% |
| SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS | 1.955.195,17 | 0,00 | 0,00 | 1,65% | 0,00% | 0,00% |
| ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 88.988,36 | 0,00 | 0,00 | 0,08% | 0,00% | 0,00% |
| ACTIVIDADES NO CORRIENTES MANTENIDAS OARA LA VENTA Y OPERACIONES CONTINUAS | 1.866.206,81 | 0,00 | 0,00 | 1,58% | 0,00% | 0,00% |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | 1.229.267,49 | 285.065,58 | 364.183,99 | 1,04% | 0,13% | 0,15% |
| CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA) | 297.231,82 | 84.591,19 | 61.522,62 | 0,25% | 0,04% | 0,03% |
| CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.) | 932.035,67 | 192.062,78 | 271.168,27 | 0,79% | 0,09% | 0,11% |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (ISD) | 0,00 | 0,00 | 12,81 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| OTROS ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | 0,00 | 8.411,61 | 31.480,29 | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | 7.724.638,89 | 1.224.813,06 | 0,00 | 6,53% | 0,54% | 0,00% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 81.895.410,58 | 78.958.906,13 | 98.787.571,38 | 69,28% | 35,07% | 41,86% |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 75.290.221,59 | 72.985.179,10 | 89.482.010,45 | 63,69% | 32,42% | 37,91% |

| | | | | | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|--------------|--------------|
| TERRENOS | 6.290.398,63 | 6.325.192,70 | 7.125.574,75 | 5,32% | 2,81% | 3,02% |
| CONSTRUCCIONES EN CURSO | 2.254.919,36 | 2.477.535,03 | 24.606.826,38 | 1,91% | 1,10% | 10,43% |
| MUEBLES Y ENSERES | 338.164,37 | 385.986,39 | 378.139,72 | 0,29% | 0,17% | 0,16% |
| MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES | 62.700.752,48 | 65.040.527,66 | 64.262.071,60 | 53,04% | 28,89% | 27,23% |
| EQUIPO DE OCMPUTACION Y SOFTWARE | 1.155.355,07 | 1.354.676,72 | 1.470.493,58 | 0,98% | 0,60% | 0,62% |
| VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL | 4.073.520,51 | 4.113.568,53 | 4.098.845,35 | 3,45% | 1,83% | 1,74% |
| OTROS PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 246.117,85 | 588.460,13 | 598.506,85 | 0,21% | 0,26% | 0,25% |
| EDIFICIOS | 16.052.382,01 | 14.426.811,74 | 14.539.027,07 | 13,58% | 6,41% | 6,16% |
| (-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | -17.821.388,69 | -21.727.579,80 | -27.597.474,85 | -15,08% | -9,65% | -11,69% |
| ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION | 2.720.821,10 | 2.823.119,19 | 3.080.381,14 | 2,30% | 1,25% | 1,31% |
| PROPIEDADES DE INVERSIÓN | 374.879,64 | 1.249.988,68 | 3.239.701,42 | 0,32% | 0,56% | 1,37% |
| TERRENOS | 388.274,34 | 335.613,00 | 3.258.740,46 | 0,33% | 0,15% | 1,38% |
| EDIFICIOS | 0,00 | 897.466,79 | 0,00 | 0,00% | 0,40% | 0,00% |
| OTROS DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN SOCIEDAD QUE NO SON SUBSIDIARIAS NI ASOCIADAS NI NEGOCIOS | 0,00 | 33.125,76 | 0,00 | 0,00% | 0,01% | 0,00% |
| (-) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN | -13.394,70 | -16.216,87 | -19.039,04 | -0,01% | -0,01% | -0,01% |
| ACTIVOS INTANGIBLES | 88.396,33 | 0,00 | 0,00 | 0,07% | 0,00% | 0,00% |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | 88.396,33 | 0,00 | 0,00 | 0,07% | 0,00% | 0,00% |
| ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES | 3.409.286,54 | 1.900.619,16 | 2.985.478,37 | 2,88% | 0,84% | 1,26% |
| INVERSINES NO CORRIENTES OTRAS | 34.045,92 | 0,00 | 0,00 | 0,03% | 0,00% | 0,00% |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO CORRIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR | 2.577,96 | 2.577,96 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES NO RELACIONADAS LOCALES | 3.372.662,66 | 1.778.015,69 | 2.985.478,37 | 2,85% | 0,79% | 1,26% |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 0,00 | 120.025,51 | 0,00 | 0,00% | 0,05% | 0,00% |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | 11.805,38 | 0,00 | 0,00 | 0,01% | 0,00% | 0,00% |
| PASIVO | 24.579.625,09 | 20.283.201,13 | 18.705.557,10 | 20,79% | 9,01% | 7,93% |
| PASIVO CORRIENTE | 9.408.815,98 | 12.353.309,48 | 11.576.049,80 | 7,96% | 5,49% | 4,90% |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR | 3.089.082,65 | 5.586.388,02 | 5.339.831,03 | 2,61% | 2,48% | 2,26% |
| LOCALES | 3.089.082,65 | 4.731.472,43 | 4.463.082,39 | 2,61% | 2,10% | 1,89% |
| DIVIDENDOS POR PAGAR | 0,00 | 854.915,59 | 876.748,64 | 0,00% | 0,38% | 0,37% |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | 3.005.588,38 | 0,00 | 0,00 | 2,54% | 0,00% | 0,00% |
| LOCALES | 3.005.588,38 | 0,00 | 0,00 | 2,54% | 0,00% | 0,00% |
| OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES NO RELACIONADAS | 976.752,74 | 3.652.102,93 | 1.708.169,03 | 0,83% | 1,62% | 0,72% |
| LOCALES | 976.752,74 | 3.652.102,93 | 1.708.169,03 | 0,83% | 1,62% | 0,72% |
| OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES | 406.405,43 | 1.187.082,62 | 2.734.589,47 | 0,34% | 0,53% | 1,16% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | 0,00 | 467.096,43 | 1.935.365,44 | 0,00% | 0,21% | 0,82% |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CON EL IESS | 0,00 | 451.510,62 | 295.607,15 | 0,00% | 0,20% | 0,13% |
| POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS | 146.860,46 | 63.657,56 | 91.360,32 | 0,12% | 0,03% | 0,04% |
| DIVIDENDOS POR PAGAR | 253.098,51 | 204.818,01 | 412.256,56 | 0,21% | 0,09% | 0,17% |
| DIVIDENDOS POR PAGAR | 6.446,47 | 0,00 | 0,00 | 0,01% | 0,00% | 0,00% |
| PROVISIONES | 1.344.178,29 | 240.817,74 | 513.775,19 | 1,14% | 0,11% | 0,22% |
| OTRAS PROVISIONES | 0,00 | 1.072.620,94 | 106.320,95 | 0,00% | 0,48% | 0,05% |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 586.808,49 | 614.297,23 | 1.173.364,13 | 0,50% | 0,27% | 0,50% |

| | | | | | | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------------------|
| PASIVO NO CORRIENTE | 15.170.809,11 | 7.929.891,65 | 7.129.507,30 | 12,83% | 3,52% | 3,02% |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | 8.797.500,18 | 0,00 | 0,00 | 7,44% | 0,00% | 0,00% |
| LOCALES | 8.797.500,18 | 0,00 | 0,00 | 7,44% | 0,00% | 0,00% |
| PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO | 0,00 | 618.612,59 | 805.468,34 | 0,00% | 0,27% | 0,34% |
| PROVISIONES | 6.373.308,93 | 7.311.279,06 | 6.324.038,96 | 5,39% | 3,25% | 2,68% |
| JUBILACION PATRONAL | 3.819.762,99 | 4.344.769,99 | 4.730.804,11 | 3,23% | 1,93% | 2,00% |
| POR DESAHUCIO | 149.880,99 | 158.567,78 | 372.763,22 | 0,13% | 0,07% | 0,16% |
| POR BENEFICIOS DE EMPLEADOS | 0,00 | 0,00 | 216.513,82 | 0,00% | 0,00% | 0,09% |
| OTRAS PROVISIONES | 2.403.664,96 | 2.807.941,29 | 1.003.957,81 | 2,03% | 1,25% | 0,43% |
| PATRIMONIO NETO | 93.636.580,36 | 204.874.765,76 | 217.316.561,82 | 79,21% | 90,99% | 92,07% |
| CAPITAL | 19.052.063,04 | 200.977.081,69 | 200.977.081,67 | 16,12% | 89,26% | 85,15% |
| CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO | 19.074.853,81 | 200.999.872,46 | 200.999.872,44 | 16,14% | 89,27% | 85,16% |
| (-) CAP. SUSC. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERIA | -22.790,77 | -22.790,77 | -22.790,77 | -0,02% | -0,01% | -0,01% |
| RESERVAS | 6.312.953,81 | 652.715,40 | 1.913.813,69 | 5,34% | 0,29% | 0,81% |
| RESERVA LEGAL | 6.266.019,05 | 652.715,40 | 1.121.382,14 | 5,30% | 0,29% | 0,48% |
| RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA | 46.934,75 | 0,00 | 0,00 | 0,04% | 0,00% | 0,00% |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 16.558.329,78 | 797.952,51 | 0,00 | 14,01% | 0,35% | 0,00% |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 16.558.329,78 | 0,00 | 0,00 | 14,01% | 0,00% | 0,00% |
| OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION | 0,00 | 797.952,51 | 792.431,55 | 0,00% | 0,35% | 0,34% |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 48.407.410,10 | -722.008,55 | -1.015.222,38 | 40,95% | -0,32% | -0,43% |
| RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF | 14.825.383,38 | 0,21 | 890.423,36 | 12,54% | 0,00% | 0,38% |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS EJERCICIOS ANTERIORES | 24.825.304,49 | 0,00 | 0,00 | 21,00% | 0,00% | 0,00% |
| GANANCIA O PERDIDAS ACTUARIALES | 0,00 | -722.008,76 | -1.905.645,74 | 0,00% | -0,32% | -0,81% |
| RESERVA DE CAPITAL | 8.756.722,23 | 0,00 | 0,00 | 7,41% | 0,00% | 0,00% |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 3.305.823,63 | 3.169.024,71 | 15.440.888,84 | 2,80% | 1,41% | 6,54% |
| GANANCIA NETA DEL PERIODO | 3.305.823,63 | 3.169.024,71 | 15.440.888,84 | 2,80% | 1,41% | 6,54% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 118.216.205,45 | 225.157.966,89 | 236.022.118,92 | 100,00% | 100,00% | 100,00%¹ |

Tabla 1. Análisis Vertical - Estado de Situación Financiera
Fuente: Empresa Cemento Chimborazo, Balances periodo 2014 - 2016
Elaborado por: Autores

Del Análisis Vertical realizado a los Estados de Situación Financiera de UCEM planta Cemento Chimborazo, se han obtenido resultados de los cuales los más significativos para la empresa en relación al activo corriente en el 2015 la empresa se encuentra con un mejor porcentaje; en lo referente a los inventarios y propiedad de inversión se da un aumento para el año 2016, se puede determinar por cuanto la empresa adquiere nuevos terrenos para la creación de una planta a futuro; en relación a la propiedad planta y equipo el mayor año que representa significativamente es 2014. En lo referente a las cuentas de pasivo se puede evidenciar que todas las cuentas para el año 2016 disminuyen, teniendo en consideración que existen cuentas de pasivo que han sido canceladas en su totalidad. Durante los últimos años el patrimonio de la institución se ha ido incrementando, esto se debe a que la empresa fue adquirida por un consorcio privado, en lo referente a los resultados el año en que la empresa tiene mayor rendimiento es el año 2016.

3.4. Análisis Vertical Estado de Resultados



ESTADO DE RESULTADOS PLANTA CEMENTO CHIMBORAZO PERIODOS 2014 - 2016



| CUENTAS | 2014 | 2015 | 2016 | ANALISIS VERTICAL | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | | | | 2014 | 2015 | 2016 |
| VENTAS NETAS TARIFA 12% | 68.980.950,52 | 68.648.282,46 | 64.486.827,54 | 97,76% | 98,53% | 91,91% |
| VENTAS NETAS TARIFA 0% | 1.029.648,01 | 0,00 | 5.374,25 | 1,46% | 0,00% | 0,01% |
| RENDIMIENTOS FINANCIEROS | 130.624,59 | 472.216,76 | 4.805.533,83 | 0,19% | 0,68% | 6,85% |
| UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | 82.622,88 | 0,00 | 0,00 | 0,12% | 0,00% | 0,00% |
| OTROS INGRESOS | 334.642,88 | 549.954,64 | 848.724,40 | 0,47% | 0,79% | 1,21% |
| GANANCIAS POR REINVERSION DE INVENTARIOS | 0,00 | 0,00 | 17.219,58 | 0,00% | 0,00% | 0,02% |
| TOTAL INGRESOS | 70.558.488,88 | 69.670.453,86 | 70.163.679,60 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| COSTOS | 54.934.909,78 | 51.811.146,02 | 43.608.613,84 | 77,86% | 74,37% | 62,15% |
| INVENTARIO INICIAL MATERIA PRIMA | 4.837.899,03 | 5.841.349,02 | 3.748.402,38 | 6,86% | 8,38% | 5,34% |
| COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA | 10.712.920,51 | 17.955.436,86 | 13.003.717,27 | 15,18% | 25,77% | 18,53% |
| IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA | 10.289.956,11 | 0,00 | 0,00 | 14,58% | 0,00% | 0,00% |
| INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA | -6.115.001,64 | -3.748.402,38 | -1.612.966,20 | -8,67% | -5,38% | -2,30% |
| INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS EN PROCESO | 1.760.906,59 | 1.292.364,76 | 1.111.694,20 | 2,50% | 1,85% | 1,58% |
| INVENTARIO FINAL PRODUCTOS EN PROCESO | -1.292.364,76 | -1.111.694,20 | -1.387.963,34 | -1,83% | -1,60% | -1,98% |
| INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS | 1.034.405,62 | 510.172,57 | 624.016,27 | 1,47% | 0,73% | 0,89% |
| INVENTARIO FINAL PRODUCTOS TERMINADOS | -510.172,60 | -624.016,27 | -573.416,60 | -0,72% | -0,90% | -0,82% |
| SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES | 2.270.583,18 | 1.984.352,09 | 2.570.747,60 | 3,22% | 2,85% | 3,66% |
| APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA) | 1.001.747,46 | 526.499,82 | 540.362,62 | 1,42% | 0,76% | 0,77% |
| BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES | 282.836,15 | 293.405,28 | 607.874,39 | 0,40% | 0,42% | 0,87% |
| HONORARIOS PROFESIONALES | 91.586,12 | 196.964,88 | 107.150,05 | 0,13% | 0,28% | 0,15% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 2.754.066,16 | 3.172.008,29 | 2.332.172,85 | 3,90% | 4,55% | 3,32% |
| SERVICIOS PUBLICOS | 3.962.549,19 | 4.075.434,23 | 4.789.156,08 | 5,62% | 5,85% | 6,83% |
| PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD | 1.062,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| COMBUSTIBLES | 6.423.907,10 | 0,00 | 0,00 | 9,10% | 0,00% | 0,00% |
| SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES) | 786.888,75 | 796.790,02 | 656.583,42 | 1,12% | 1,14% | 0,94% |
| TRANSPORTE | 69.478,29 | 0,00 | 0,00 | 0,10% | 0,00% | 0,00% |
| GASTOS VIAJES | 34.541,12 | 0,00 | 0,00 | 0,05% | 0,00% | 0,00% |
| SUMINISTROS Y MATERIALES | 7.455.278,87 | 14.149.039,88 | 10.576.523,42 | 10,57% | 20,31% | 15,07% |
| PROVISIONES PARA JUBILACION | 176.042,63 | 560.798,55 | 325.101,77 | 0,25% | 0,80% | 0,46% |
| PROVISIONES PARA DESAHUCIO | 21.846,33 | 58.372,57 | 38.652,26 | 0,03% | 0,08% | 0,06% |
| OTRAS PROVISIONES | 0,00 | 0,00 | 27.729,41 | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| OTRAS PERDIDAS | 3.477.889,94 | 735.977,75 | 198.493,23 | 4,93% | 1,06% | 0,28% |
| DEPRECIACION PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | 4.222.909,60 | 4.442.449,65 | 5.436.750,02 | 5,98% | 6,38% | 7,75% |
| OTRAS AMORTIZACIONES | 135.651,76 | 127.958,59 | 458,98 | 0,19% | 0,18% | 0,00% |
| PAGOS POR OTROS BIENES | 264.750,21 | 0,00 | 0,00 | 0,38% | 0,00% | 0,00% |

| | | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|
| PAGOS POR OTROS SERVICIOS | 782.745,23 | 32.085,17 | 991,05 | 1,11% | 0,05% | 0,00% |
| IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS | 0,00 | 240.009,51 | 92.571,54 | 0,00% | 0,34% | 0,13% |
| INSTALACION ORGANIZACIÓN Y SIMILARES | 0,00 | 303.789,38 | 393.811,17 | 0,00% | 0,44% | 0,56% |
| GASTOS | 12.027.881,64 | 11.413.377,09 | 6.575.873,60 | 17,05% | 16,38% | 9,37% |
| SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES | 1.759.515,02 | 1.615.713,09 | 1.197.485,99 | 2,49% | 2,32% | 1,71% |
| APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA) | 707.759,35 | 186.042,45 | 249.492,80 | 1,00% | 0,27% | 0,36% |
| BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES | 193.199,95 | 492.412,59 | 281.095,50 | 0,27% | 0,71% | 0,40% |
| HONORARIOS PROFECIONALES | 676.565,98 | 577.290,27 | 598.326,35 | 0,96% | 0,83% | 0,85% |
| ARRENDAMIENTOS | 2.428,12 | 145,33 | 113.757,25 | 0,00% | 0,00% | 0,16% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 191.879,66 | 245.592,27 | 196.623,81 | 0,27% | 0,35% | 0,28% |
| SERVICIOS PUBLICOS | 80.190,22 | 58.946,38 | 109.596,95 | 0,11% | 0,08% | 0,16% |
| PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD | 437.152,59 | 242.890,39 | 366.454,10 | 0,62% | 0,35% | 0,52% |
| COMBUSTIBLES | 60.219,02 | 36.994,84 | 53.089,76 | 0,09% | 0,05% | 0,08% |
| SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES) | 67.895,76 | 74.925,60 | 56.952,16 | 0,10% | 0,11% | 0,08% |
| TRANSPORTE | 91.350,76 | 0,00 | 484.639,68 | 0,13% | 0,00% | 0,69% |
| GASTOS VIAJES | 180.036,44 | 168.856,70 | 360.602,54 | 0,26% | 0,24% | 0,51% |
| SUMINISTROS Y MATERIALES | 263.195,67 | 252.988,23 | 72.901,10 | 0,37% | 0,36% | 0,10% |
| PROVISIONES PARA JUBILACION | 124.240,09 | 155.119,68 | 48.270,03 | 0,18% | 0,22% | 0,07% |
| PROVISIONES PARA DESAHUCIO | 17.160,16 | 69.824,85 | 38.786,80 | 0,02% | 0,10% | 0,06% |
| PROVISIONES PARA CUENTAS | 86.230,80 | 0,00 | 0,00 | 0,12% | 0,00% | 0,00% |
| PROVISIONES PARA VALOR NETO PARA REALIZACION DE INVENTARIOS | 37.868,81 | 0,00 | 0,00 | 0,05% | 0,00% | 0,00% |
| OTRAS PROVICIONES | 2.288.873,79 | 0,00 | 90.756,41 | 3,24% | 0,00% | 0,13% |
| COMISIONES | 44.896,29 | 0,00 | 1.250,53 | 0,06% | 0,00% | 0,00% |
| INTERESES BANCARIOS | 1.287.582,92 | 844.267,42 | 59.668,37 | 1,82% | 1,21% | 0,09% |
| OTRAS PERDIDAS | 1.638.002,30 | 268.564,92 | 58,05 | 2,32% | 0,39% | 0,00% |
| GASTOS GESTION | 35.769,42 | 32.686,84 | 34.893,07 | 0,05% | 0,05% | 0,05% |
| IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS | 559.745,38 | 460.443,27 | 892.180,20 | 0,79% | 0,66% | 1,27% |
| IVA QUE SE CARGA AL GASTO | 4.710,25 | 382,24 | 0,00 | 0,01% | 0,00% | 0,00% |
| DEPRECIACION PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | 405.706,01 | 499.417,12 | 379.815,03 | 0,57% | 0,72% | 0,54% |
| OTRAS AMORTIZACIONES | 4.758,59 | 5.178,63 | 15.940,70 | 0,01% | 0,01% | 0,02% |
| PAGOS POR OTROS BIENES | 267.060,92 | 0,00 | 0,00 | 0,38% | 0,00% | 0,00% |
| PAGOS POR OTROS SERVICIOS | 513.887,37 | 4.587.735,49 | 69.632,48 | 0,73% | 6,58% | 0,10% |
| INSTALACION ORGANIZACIÓN Y SIMILARES | 0,00 | 218.873,25 | 285.615,00 | 0,00% | 0,31% | 0,41% |
| GASTOS POR TRANSACCION | 0,00 | 42.267,03 | 83.917,83 | 0,00% | 0,06% | 0,12% |
| PERDIDAS POR ACTIVIDADES CONTINUAS | 0,00 | 275.818,21 | 434.071,11 | 0,00% | 0,40% | 0,62% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO | 3.595.697,46 | 6.445.930,75 | 19.979.192,16 | 5,10% | 9,25% | 28,48% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | -10.794.995,10 | -675.832,45 | -1.935.365,45 | -15,30% | -0,97% | -2,76% |
| OTRAS RENTAS EXCENTAS | -216.669,73 | -6.894.317,65 | -5.785.396,92 | -0,31% | -9,90% | -8,25% |
| GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES | 8.040.614,57 | 2.767.072,07 | 1.123.646,74 | 11,40% | 3,97% | 1,60% |
| DEDUCION POR APGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD | -127.806,42 | 0,00 | 0,00 | -0,18% | 0,00% | 0,00% |
| UTILIDAD GRAVABLE | 496.840,78 | 1.642.852,72 | 13.382.076,53 | 0,70% | 2,36% | 19,07% |
| UTILIDAD REINVERTIBLE | 0,00 | 0,00 | -6.480.000,00 | 0,00% | 0,00% | -9,24% |
| UTILIDAD GRAVABLE | 496.840,78 | 1.642.852,72 | 6.902.076,53 | 0,70% | 2,36% | 9,84% |
| IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO | 109.304,97 | 361.427,60 | 2.296.056,84 | 0,15% | 0,52% | 3,27% |
| ANTICIPO IMPUESTO | 0,00 | 0,00 | -434.041,89 | 0,00% | 0,00% | -0,62% |

| | | | | | | |
|---|-------------------|---------------------|----------------------|--------------|--------------|---------------------------|
| RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LAS REALIZARON EN EL EJERCICIOS FISCAL | -591.437,75 | -619.945,89 | -647.022,11 | -0,84% | -0,89% | -0,92% |
| CREDITOS TRIBUTARIOS | 0,00 | -383.077,16 | -919.385,69 | 0,00% | -0,55% | -1,31% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 511.548,79 | 2.644.109,99 | 14.099.760,21 | 0,72% | 3,80% | 20,10%² |

Tabla 2. Análisis Vertical - Estado de Resultados
Fuente: Empresa Cemento Chimborazo, Balances periodo 2014 - 2016
Elaborado por: Autores

Al realizar el análisis vertical del Estado de Resultados se ha podido observar que durante los últimos años ha venido decreciendo el valor tanto de las ventas, como de los costos y gastos, se podría decir que estos costos tienen relación con los ingresos, pero a la vez se puede visualizar que a pesar de esta reducción en lo referente a la utilidad del ejercicio en el año 2016 se obtiene mayor utilidad que en los otros años.

3.5. Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PLANTA CEMENTO CHIMBORAZO PERIODOS 2014 - 2016



| CUENTAS | 2014 | 2015 | 2016 | ANALISIS HORIZONTAL | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| | | | | 2014-2015 | 2015-2016 |
| ACTIVO | 118.216.205,45 | 225.157.966,89 | 236.022.118,92 | 90,46% | 4,83% |
| ACTIVO CORRIENTE | 36.320.794,86 | 146.199.060,76 | 137.234.547,54 | 302,52% | -6,13% |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO | 5.488.625,38 | 127.382.902,34 | 71.464.311,18 | 2220,85% | -43,90% |
| INVERSIONES CORRIENTES | 7.576,91 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS | 1.616.973,68 | 2.152.195,02 | 5.400.784,13 | 33,10% | 150,94% |
| (-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS PRO COBRAR COMERCIALES POR INCOBRABILIDAD PROVISIONES | 0,00 | -367.122,70 | -420.782,88 | 0,00% | 14,62% |
| CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS SOCIOS PARTICIPES | 0,00 | 0,00 | 1.782.000,00 | 0,00% | 0,00% |
| DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS | 61.279,50 | 78.477,77 | 0,00 | 28,07% | -100,00% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 412.312,60 | 1.907.880,34 | 6.266.851,18 | 362,73% | 0,00% |
| (-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO | -108.598,36 | -53.111,01 | 0,00 | -51,09% | 0,00% |
| INVENTARIOS | 17.933.523,60 | 13.587.960,36 | 52.377.199,94 | -24,23% | 285,47% |
| INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS | 510.172,57 | 572.493,53 | 573.416,60 | 12,22% | 0,16% |
| INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES | 3.900.657,36 | 7.646.343,66 | 6.963.968,20 | 96,03% | -8,92% |
| INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO | 1.292.364,76 | 1.111.694,20 | 1.387.963,34 | -13,98% | 24,85% |
| INVENTARIO DE MATERIA PRIMA | 5.841.349,04 | 3.475.552,30 | 1.612.966,20 | -40,50% | -53,59% |

| | | | | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| MERCADERÍAS EN TRÁNSITO | 2.694.550,18 | 1.172.304,86 | 474.496,89 | -56,49% | -59,52% |
| INVENTARIO REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS | 3.955.013,25 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| OTRAS INVERSIONES | 0,00 | 155.142,30 | 41.909.959,20 | 0,00% | 26913,88% |
| (-) PROVISION POR DETERIORO DEL VALOR DEL ACTIVO CORRIENTE | -260.583,57 | -545.570,49 | -545.570,49 | 109,36% | 0,00% |
| SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS | 1.955.195,17 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 88.988,36 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| ACTIVIDADES NO CORRIENTES MANTENIDAS OARA LA VENTA Y OPERACIONES CONTINUAS | 1.866.206,81 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | 1.229.267,49 | 285.065,58 | 364.183,99 | -76,81% | 27,75% |
| CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA) | 297.231,82 | 84.591,19 | 61.522,62 | -71,54% | -27,27% |
| CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.) | 932.035,67 | 192.062,78 | 271.168,27 | -79,39% | 41,19% |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (ISD) | 0,00 | 0,00 | 12,81 | 0,00% | 0,00% |
| OTROS ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | 0,00 | 8.411,61 | 31.480,29 | 0,00% | 274,25% |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | 7.724.638,89 | 1.224.813,06 | 0,00 | -84,14% | -100,00% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 81.895.410,58 | 78.958.906,13 | 98.787.571,38 | -3,59% | 25,11% |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 75.290.221,59 | 72.985.179,10 | 89.482.010,45 | -3,06% | 22,60% |
| TERRENOS | 6.290.398,63 | 6.325.192,70 | 7.125.574,75 | 0,55% | 12,65% |
| CONSTRUCCIONES EN CURSO | 2.254.919,36 | 2.477.535,03 | 24.606.826,38 | 0,00% | 893,20% |
| MUEBLES Y ENSERES | 338.164,37 | 385.986,39 | 378.139,72 | 0,00% | 0,00% |
| MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES | 62.700.752,48 | 65.040.527,66 | 64.262.071,60 | 3,73% | -1,20% |
| EQUIPO DE OCMPUTACION Y SOFTWARE | 1.155.355,07 | 1.354.676,72 | 1.470.493,58 | 17,25% | 8,55% |
| VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL | 4.073.520,51 | 4.113.568,53 | 4.098.845,35 | 0,98% | -0,36% |
| OTROS PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 246.117,85 | 588.460,13 | 598.506,85 | 139,10% | 1,71% |
| EDIFICIOS | 16.052.382,01 | 14.426.811,74 | 14.539.027,07 | -10,13% | 0,78% |
| (-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | -17.821.388,69 | -21.727.579,80 | -27.597.474,85 | 21,92% | 27,02% |
| ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION | 2.720.821,10 | 2.823.119,19 | 3.080.381,14 | 3,76% | 9,11% |
| PROPIEDADES DE INVERSIÓN | 374.879,64 | 1.249.988,68 | 3.239.701,42 | 233,44% | 159,18% |
| TERRENOS | 388.274,34 | 335.613,00 | 3.258.740,46 | -13,56% | 870,98% |
| EDIFICIOS | 0,00 | 897.466,79 | 0,00 | 0,00% | -100,00% |
| OTROS DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN SOCIEDAD QUE NO SON SUBSIDIARIAS NI ASOCIADAS NI NEGOCIOS | 0,00 | 33.125,76 | 0,00 | 0,00% | -100,00% |
| (-) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN | -13.394,70 | -16.216,87 | -19.039,04 | 21,07% | 17,40% |
| ACTIVOS INTANGIBLES | 88.396,33 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | 88.396,33 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 100,00% |
| ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES | 3.409.286,54 | 1.900.619,16 | 2.985.478,37 | -44,25% | 57,08% |
| INVERSINES NO CORRIENTES OTRAS | 34.045,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO CORRIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR | 2.577,96 | 2.577,96 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES NO RELACIONADAS LOCALES | 3.372.662,66 | 1.778.015,69 | 2.985.478,37 | -47,28% | 67,91% |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 0,00 | 120.025,51 | 0,00 | 0,00% | -100,00% |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | 11.805,38 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |

| | | | | | |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| PASIVO | 24.579.625,09 | 20.283.201,13 | 18.705.557,10 | -17,48% | -7,78% |
| PASIVO CORRIENTE | 9.408.815,98 | 12.353.309,48 | 11.576.049,80 | 31,30% | -6,29% |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR | 3.089.082,65 | 5.586.388,02 | 5.339.831,03 | 80,84% | -4,41% |
| LOCALES | 3.089.082,65 | 4.731.472,43 | 4.463.082,39 | 53,17% | -5,67% |
| DIVIDENDOS POR PAGAR | 0,00 | 854.915,59 | 876.748,64 | 0,00% | 2,55% |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | 3.005.588,38 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| LOCALES | 3.005.588,38 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES NO RELACIONADAS | 976.752,74 | 3.652.102,93 | 1.708.169,03 | 273,90% | -53,23% |
| LOCALES | 976.752,74 | 3.652.102,93 | 1.708.169,03 | 273,90% | -53,23% |
| OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES | 406.405,43 | 1.187.082,62 | 2.734.589,47 | 192,09% | 130,36% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | 0,00 | 467.096,43 | 1.935.365,44 | 0,00% | 314,34% |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO | 0,00 | 451.510,62 | 295.607,15 | 0,00% | -34,53% |
| CON EL IESS | 146.860,46 | 63.657,56 | 91.360,32 | -56,65% | 43,52% |
| POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS | 253.098,51 | 204.818,01 | 412.256,56 | -19,08% | 101,28% |
| DIVIDENDOS POR PAGAR | 6.446,47 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| PROVISIONES | 1.344.178,29 | 240.817,74 | 513.775,19 | -82,08% | 113,35% |
| OTRAS PROVISIONES | 0,00 | 1.072.620,94 | 106.320,95 | 0,00% | -90,09% |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 586.808,49 | 614.297,23 | 1.173.364,13 | 4,68% | 91,01% |
| PASIVO NO CORRIENTE | 15.170.809,11 | 7.929.891,65 | 7.129.507,30 | -47,73% | -10,09% |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | 8.797.500,18 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| LOCALES | 8.797.500,18 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO | 0,00 | 618.612,59 | 805.468,34 | 0,00% | 30,21% |
| PROVISIONES | 6.373.308,93 | 7.311.279,06 | 6.324.038,96 | 14,72% | -13,50% |
| JUBILACION PATRONAL | 3.819.762,99 | 4.344.769,99 | 4.730.804,11 | 13,74% | 8,89% |
| POR DESAHUCIO | 149.880,99 | 158.567,78 | 372.763,22 | 5,80% | 135,08% |
| POR BENEFICIOS DE EMPLEADOS | 0,00 | 0,00 | 216.513,82 | 0,00% | 0,00% |
| OTRAS PROVISIONES | 2.403.664,96 | 2.807.941,29 | 1.003.957,81 | 16,82% | -64,25% |
| PATRIMONIO NETO | 93.636.580,36 | 204.874.765,76 | 217.316.561,82 | 118,80% | 6,07% |
| CAPITAL | 19.052.063,04 | 200.977.081,69 | 200.977.081,67 | 954,88% | 0,00% |
| CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO | 19.074.853,81 | 200.999.872,46 | 200.999.872,44 | 953,74% | 0,00% |
| (-) CAP. SUSC. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERIA | -22.790,77 | -22.790,77 | -22.790,77 | 0,00% | 0,00% |
| RESERVAS | 6.312.953,81 | 652.715,40 | 1.913.813,69 | -89,66% | 193,21% |
| RESERVA LEGAL | 6.266.019,05 | 652.715,40 | 1.121.382,14 | -89,58% | 71,80% |
| RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA | 46.934,75 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 16.558.329,78 | 797.952,51 | 0,00 | -95,18% | -100,00% |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 16.558.329,78 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION | 0,00 | 797.952,51 | 792.431,55 | 0,00% | -0,69% |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 48.407.410,10 | -722.008,55 | -1.015.222,38 | -101,49% | 40,61% |
| RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF | 14.825.383,38 | 0,21 | 890.423,36 | -100,00% | 424011023,81% |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS EJERCICIOS ANTERIORES | 24.825.304,49 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| GANACIA O PERDIDAS ACTUARIALES | 0,00 | -722.008,76 | -1.905.645,74 | 0,00% | 163,94% |

| | | | | | |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|--------------------------|
| RESERVA DE CAPITAL | 8.756.722,23 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 3.305.823,63 | 3.169.024,71 | 15.440.888,84 | -4,14% | 387,24% |
| GANANCIA NETA DEL PERIODO | 3.305.823,63 | 3.169.024,71 | 15.440.888,84 | -4,14% | 387,24% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 118.216.205,45 | 225.157.966,89 | 236.022.118,92 | 90,46% | 4,83%³ |

Tabla 2. Análisis Horizontal - Estado de Situación Financiera
Fuente: Empresa Cemento Chimborazo, periodo 2014 - 2016
Elaborado por: Autores

El Análisis Horizontal del estado de Situación Financiera se ha podido evidenciar las cuentas más significativas con relación a los tres años que se evalúa, se puede determinar que durante los años 2015-2016 existe una mejora muy significativa con relación a los años 2014 -2015. En cuanto al activo total de la empresa para los años 2015-2016 disminuye de manera paulatina con respecto a los años 2014 – 2015, esto afecta al efectivo de la empresa debido que para el año 2016 se ha dado una disminución, pero al mismo tiempo para dicho período económico aumenta de manera significativa los inventarios, propiedad planta y equipo, por lo cual podemos deducir que se ha realizado una inversión.

En lo referente al pasivo todas las obligaciones que han sido contraídas en los años 2014, 2015 para el año 2016 han disminuido, por lo cual disminuye paulatinamente los porcentajes del análisis realizado, tomando en consideración que la cuenta de provisiones para el año 2016 existe un aumento, estos valores aumentan debido a que se da también la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos cambios efectuados tanto en el activo como en el pasivo son fundamentales para los cambios notorios que se dan en lo referente a la utilidad, debido que para el año 2016 existe un crecimiento de la misma, así mismo se evidencia que el capital se incrementa en el año 2015, suponiendo que se da debido a que la empresa privada adquiere la mayor parte de las acciones, y en lo referente al año 2016 no existe ninguna variación en el capital.

3.6. Análisis horizontal Estado de Resultados



ESTADO DE RESULTADOS PLANTA CEMENTO CHIMBORAZO PERIODOS 2014 - 2016



| CUENTAS | 2014 | 2015 | 2016 | ANALISIS HORIZONTAL | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| | | | | 2014 - 2015 | 2015 - 2016 |
| VENTAS NETAS TARIFA 12% | 68.980.950,52 | 68.648.282,46 | 64.486.827,54 | -0,48% | -6,06% |
| VENTAS NETAS TARIFA 0% | 1.029.648,01 | 0,00 | 5.374,25 | -100,00% | 0,00% |
| RENDIMIENTOS FINANCIEROS | 130.624,59 | 472.216,76 | 4.805.533,83 | 261,51% | 917,65% |
| UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | 82.622,88 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| OTROS INGRESOS | 334.642,88 | 549.954,64 | 848.724,40 | 64,34% | 54,33% |
| GANANCIAS POR REINVERSION DE INVENTARIOS | 0,00 | 0,00 | 17.219,58 | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL INGRESOS | 70.558.488,88 | 69.670.453,86 | 70.163.679,60 | -1,26% | 0,71% |
| COSTOS | 54.934.909,78 | 51.811.146,02 | 43.608.613,84 | -5,69% | -15,83% |
| INVENTARIO INICIAL MATERIA PRIMA | 4.837.899,03 | 5.841.349,02 | 3.748.402,38 | 20,74% | -35,83% |
| COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA | 10.712.920,51 | 17.955.436,86 | 13.003.717,27 | 67,61% | -27,58% |

| | | | | | |
|---|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|----------------|
| IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA | 10.289.956,11 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| INVENTARIO FINAL DE MATERRIA PRIMA | -6.115.001,64 | -3.748.402,38 | -1.612.966,20 | -38,70% | -56,97% |
| INVENTARIO INICAL PRODUCTOS EN PROCESO | 1.760.906,59 | 1.292.364,76 | 1.111.694,20 | -26,61% | -13,98% |
| INVENTARIO FINAL PRODUCTIS EN PROCESO | -1.292.364,76 | -1.111.694,20 | -1.387.963,34 | -13,98% | 24,85% |
| INVENTARIO INICAL PRODUCTOS TERMINADOS | 1.034.405,62 | 510.172,57 | 624.016,27 | -50,68% | 22,31% |
| INVENTARIO FINAL PRODUCTOS TERMINADOS | -510.172,60 | -624.016,27 | -573.416,60 | 22,31% | -8,11% |
| SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES | 2.270.583,18 | 1.984.352,09 | 2.570.747,60 | -12,61% | 29,55% |
| APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA) | 1.001.747,46 | 526.499,82 | 540.362,62 | -47,44% | 2,63% |
| BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES | 282.836,15 | 293.405,28 | 607.874,39 | 3,74% | 107,18% |
| HONORARIOS PROFECIONALES | 91.586,12 | 196.964,88 | 107.150,05 | 115,06% | -45,60% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 2.754.066,16 | 3.172.008,29 | 2.332.172,85 | 15,18% | -26,48% |
| SERVICIOS PUBLICOS | 3.962.549,19 | 4.075.434,23 | 4.789.156,08 | 2,85% | 17,51% |
| PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD | 1.062,83 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| COMBUSTIBLES | 6.423.907,10 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES) | 786.888,75 | 796.790,02 | 656.583,42 | 1,26% | -17,60% |
| TRANSPORTE | 69.478,29 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| GASTOS VIAJES | 34.541,12 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| SUMINISTROS Y MATERIALES | 7.455.278,87 | 14.149.039,88 | 10.576.523,42 | 89,79% | -25,25% |
| PROVISIONES PARA JUBILACION | 176.042,63 | 560.798,55 | 325.101,77 | 218,56% | -42,03% |
| PROVISIONES PARA DESAHUCIO | 21.846,33 | 58.372,57 | 38.652,26 | 167,20% | -33,78% |
| OTRAS PROVICIONES | 0,00 | 0,00 | 27.729,41 | 0,00% | 0,00% |
| OTRAS PERDIDAS | 3.477.889,94 | 735.977,75 | 198.493,23 | -78,84% | -73,03% |
| DEPRECIACION PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | 4.222.909,60 | 4.442.449,65 | 5.436.750,02 | 5,20% | 22,38% |
| OTRAS AMORTIZACIONES | 135.651,76 | 127.958,59 | 458,98 | -5,67% | -99,64% |
| PAGOS POR OTROS BIENES | 264.750,21 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| PAGOS POR OTROS SERVICIOS | 782.745,23 | 32.085,17 | 991,05 | -95,90% | -96,91% |
| IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS | 0,00 | 240.009,51 | 92.571,54 | 0,00% | -61,43% |
| INSTALACION ORGANIZACIÓN Y SIMILARES | 0,00 | 303.789,38 | 393.811,17 | 0,00% | 29,63% |
| GASTOS | 12.027.881,64 | 11.413.377,09 | 6.575.873,60 | -5,11% | -42,38% |
| SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES | 1.759.515,02 | 1.615.713,09 | 1.197.485,99 | -8,17% | -25,88% |
| APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA) | 707.759,35 | 186.042,45 | 249.492,80 | -73,71% | 34,11% |
| BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES | 193.199,95 | 492.412,59 | 281.095,50 | 154,87% | -42,91% |
| HONORARIOS PROFECIONALES | 676.565,98 | 577.290,27 | 598.326,35 | -14,67% | 3,64% |
| ARRENDAMIENTOS | 2.428,12 | 145,33 | 113.757,25 | -94,01% | 78175,13% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 191.879,66 | 245.592,27 | 196.623,81 | 27,99% | -19,94% |
| SERVICIOS PUBLICOS | 80.190,22 | 58.946,38 | 109.596,95 | -26,49% | 85,93% |
| PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD | 437.152,59 | 242.890,39 | 366.454,10 | -44,44% | 50,87% |
| COMBUSTIBLES | 60.219,02 | 36.994,84 | 53.089,76 | -38,57% | 43,51% |
| SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES) | 67.895,76 | 74.925,60 | 56.952,16 | 10,35% | -23,99% |
| TRANSPORTE | 91.350,76 | 0,00 | 484.639,68 | -100,00% | 0,00% |
| GASTOS VIAJES | 180.036,44 | 168.856,70 | 360.602,54 | -6,21% | 113,56% |
| SUMINISTROS Y MATERIALES | 263.195,67 | 252.988,23 | 72.901,10 | -3,88% | -71,18% |
| PROVISIONES PARA JUBILACION | 124.240,09 | 155.119,68 | 48.270,03 | 24,85% | -68,88% |
| PROVISIONES PARA DESAHUCIO | 17.160,16 | 69.824,85 | 38.786,80 | 306,90% | -44,45% |
| PROVISIONES PARA CUENTAS | 86.230,80 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |

| | | | | | |
|---|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------------------|
| PROVISIONES PARA VALOR NETO PARA REALIZACION DE INVENTARIOS | 37.868,81 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| OTRAS PROVISIONES | 2.288.873,79 | 0,00 | 90.756,41 | -100,00% | 0,00% |
| COMISIONES | 44.896,29 | 0,00 | 1.250,53 | -100,00% | 0,00% |
| INTERESES BANCARIOS | 1.287.582,92 | 844.267,42 | 59.668,37 | -34,43% | -92,93% |
| OTRAS PERDIDAS | 1.638.002,30 | 268.564,92 | 58,05 | -83,60% | -99,98% |
| GASTOS GESTION | 35.769,42 | 32.686,84 | 34.893,07 | -8,62% | 6,75% |
| IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS | 559.745,38 | 460.443,27 | 892.180,20 | -17,74% | 93,77% |
| IVA QUE SE CARGA AL GASTO | 4.710,25 | 382,24 | 0,00 | -91,88% | -100,00% |
| DEPRECIACION PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | 405.706,01 | 499.417,12 | 379.815,03 | 23,10% | -23,95% |
| OTRAS AMORTIZACIONES | 4.758,59 | 5.178,63 | 15.940,70 | 8,83% | 207,82% |
| PAGOS POR OTROS BIENES | 267.060,92 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| PAGOS POR OTROS SERVICIOS | 513.887,37 | 4.587.735,49 | 69.632,48 | 792,75% | -98,48% |
| INSTALACION ORGANIZACIÓN Y SIMILARES | 0,00 | 218.873,25 | 285.615,00 | 0,00% | 30,49% |
| GASTOS POR TRANSACCION | 0,00 | 42.267,03 | 83.917,83 | 0,00% | 98,54% |
| PERDIDAS POR ACTIVIDADES CONTINUAS | 0,00 | 275.818,21 | 434.071,11 | 0,00% | 57,38% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO | 3.595.697,46 | 6.445.930,75 | 19.979.192,16 | 79,27% | 209,95% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | -10.794.995,10 | -675.832,45 | -1.935.365,45 | -93,74% | 186,37% |
| OTRAS RENTAS EXCENTAS | -216.669,73 | -6.894.317,65 | -5.785.396,92 | 3081,95% | -16,08% |
| GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES | 8.040.614,57 | 2.767.072,07 | 1.123.646,74 | -65,59% | -59,39% |
| DEDUCION POR APGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD | -127.806,42 | 0,00 | 0,00 | -100,00% | 0,00% |
| UTILIDAD GRAVABLE | 496.840,78 | 1.642.852,72 | 13.382.076,53 | 230,66% | 714,56% |
| UTILIDAD REINVERTIBLE | 0,00 | 0,00 | -6.480.000,00 | 0,00% | 0,00% |
| UTILIDAD GRAVABLE | 496.840,78 | 1.642.852,72 | 6.902.076,53 | 230,66% | 320,13% |
| IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO | 109.304,97 | 361.427,60 | 2.296.056,84 | 230,66% | 535,27% |
| ANTICIPO IMPUESTO | 0,00 | 0,00 | -434.041,89 | 0,00% | 0,00% |
| RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LAS REALIZARON EN EL EJERCICIOS FISCAL | -591.437,75 | -619.945,89 | -647.022,11 | 4,82% | 4,37% |
| CREDITOS TRIBUTARIOS | 0,00 | -383.077,16 | -919.385,69 | 0,00% | 140,00% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 511.548,79 | 2.644.109,99 | 14.099.760,21 | 416,88% | 433,25%⁴ |

Tabla 3. Análisis Horizontal - Estado de Resultados
Fuente: Empresa Cemento Chimborazo, 2014 – 2016
Elaborado por: Autores

Los resultados obtenidos al efectuar el Análisis Horizontal del Estado de Resultados, evidencian que durante los últimos años ha venido disminuyendo los valores con relación a ingresos, costos y gastos. Tomando en consideración los años 2014 – 2015 en relación a los años 2015 – 2016 las utilidades generadas así como la participación de trabajadores se han incrementado.

3.7. Análisis mediante indicadores financieros



ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PLANTA CEMENTO CHIMBORAZO PERIODOS 2014 - 2016



| INDICADOR | RESULTADOS | | |
|--|-------------|--------------|-------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 |
| LIQUIDEZ | | | |
| Liquidez corriente | 3,86 | 11,83 | 11,85 |
| Prueba ácida | 1,95 | 10,73 | 7,33 |
| Capital de trabajo | 29911979,89 | 133845751,28 | 12658497,74 |
| SOLVENCIA | | | |
| Endeudamiento del activo | 0,21 | 0,09 | 0,08 |
| Endeudamiento del patrimonio | 0,26 | 0,10 | 0,09 |
| Endeudamiento del activo fijo | 1,24 | 2,81 | 2,43 |
| Apalancamiento | 1,26 | 1,10 | 1,09 |
| Apalancamiento financiero | 1,26 | 1,1 | 1,09 |
| GESTIÓN (EFICIENCIA) | | | |
| Rotación de cartera | 33 | 17 | 5 |
| Rotación de activo fijo | 1 | 1 | 1 |
| Rotación de ventas | 0,59 | 0,30 | 0,27 |
| Periodo medio de cobranza | 11 | 22 | 76 |
| Periodo medio de pago | 37 | 49 | 40 |
| Periodo medio de maduración financiera | 26 | 27 | -36 |
| Rotación de inventario de materia prima | 2 | 5 | 8 |
| Días de inventario de materia prima | 205 | 75 | 45 |
| Rotación de inventario de productos en proceso | 44 | 76 | 78 |
| Días de inventario de productos en proceso | 8 | 5 | 5 |
| Rotación de inventarios de productos terminados | 97 | 78 | 86 |
| Días de inventario de productos terminados | 4 | 5 | 4 |
| Impacto de los gastos de administración y ventas | 0,66 | 0,63 | 0,55 |
| Impacto a la carga financiera | 0,02 | 0,01 | 0,001 |
| RENTABILIDAD | | | |
| Rentabilidad neta del activo | 0,004 | 0,01 | 0,06 |
| Margen bruto | 0,70 | 0,71 | 0,77 |
| Margen operacional | 0,22 | 0,25 | 0,32 |
| Margen neto | 0,01 | 0,04 | 0,22 |
| Rentabilidad operacional del patrimonio | 0,16 | 0,08 | 0,10 |
| ROE | 0,03 | 0,01 | 0,07 |
| ROA | 0,004 | 0,01 | 0,06 |

Tabla 5. Análisis financiero mediante indicadores
Fuente: Empresa Cemento Chimborazo, 2014 – 2016
Elaborado por: Autores

Los indicadores que se calcularon permiten conocer cómo se encuentra la empresa en relación a liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, estos porcentajes permitieron tener un adecuado conocimiento de los años en los que la empresa se encuentra solvente, así como los años en los que debían realizar mejoras oportunas, los resultados del análisis financiero permitirán a los accionistas tomar las mejores decisiones.

La aplicación de indicadores financieros de los años de evaluación a la Empresa Unión Cementera Nacional Planta Chimborazo, se ha llegado a determinar que la entidad se encuentra en una situación económica adecuada en el año 2016 por lo que se puede pensar que la compra de la entidad por parte del Consorcio Gloria ha sido la mejor debido a que ha obtenido mayores ganancias, en relación al año 2014 en que la mayor parte de las acciones pertenecía al estado obtuvo una ganancia de 2,80% y para el año 2016 que la mayor parte de las acciones se encuentran en manos del sector privado se llegó a obtener 6,54% de rentabilidad.

En relación al activo total de la empresa en el año 2014 el activo fijo es donde demuestra más representación, en el año 2016 se han realizado diferentes inversiones como es la adquisición de una nueva mina para ser explotada teniendo así que para ese año se invierte el 1,37% del total de las ganancias, tomando en consideración la inversión efectuada se puede determinar que debido a la misma los inventarios se incrementan para el año 2016 en un 22,19% con relación al año 2015 que tenía 6,03%, esto se da debido a que la capacidad para producir cemento ha sido la óptima.

En lo referente a las obligaciones con los acreedores que tiene la institución en el año 2014 cuando las acciones pertenecían en su mayor parte al gobierno tenía 7,96% de total en pasivo, a partir del momento en que las acciones son adquiridas por el Consorcio Gloria las obligaciones han sido canceladas, teniendo un total por pagar de 4,90% en el año 2016.

Durante los últimos años de evaluación la institución ha tenido buena liquidez lo que le ha permitido que cumpla oportunamente con sus obligaciones, tomando en consideración el plazo establecido para el pago de las mismas, esta liquidez que tiene la institución ha permitido que los créditos que se otorgan a los clientes puedan ser a un plazo mayor sin que esto interfiera en las cancelaciones que la empresa debe realizar.

Gracias a la tecnología y con los servicios de personal de producción capacitado, la empresa transforma la materia prima en producto terminado en un periodo promedio de 10 días, por lo que tiene la capacidad suficiente para cumplir con la entrega a sus clientes en períodos cortos brindando un producto de alta calidad.

La Empresa Cemento Chimborazo es una entidad que se caracteriza por brindar estabilidad laboral a su personal, por lo que la inversión que realiza para pagar sueldos y otras obligaciones es representativa con relación a la rentabilidad que ellos generan. En los años 2015 y 2016 se ha mantenido el personal fijo sin que existan cambios o despidos, el año que presenta una mayor rentabilidad con relación a los gastos de personal es en el año 2016 teniendo de utilidad 3,74 dólares por cada dólar invertido, se puede establecer que el 80% personal pertenece al área de producción y de venta que es la parte esencial del negocio de la institución.

La empresa durante los últimos años ha cumplido a tiempo y en su totalidad con las obligaciones tributarias establecidas en la ley razón por la que funciona eficazmente y cancelando sus tributos de manera oportuna. La obtención de los créditos tributarios de IVA y del Impuesto a la Renta se dan por las adquisiciones de materia prima que se realizan, si se considera que en el año 2014 es cuando se obtienen créditos tributarios elevados podría decirse que éste suceso se da debido a que la empresa era del sector público y la mayor parte de adquisiciones las realizaba a crédito, así como también realizaba importaciones de productos, lo cual en los años posteriores no lo hace ya que las compras son únicamente realizadas en el país. En el año 2016 el crédito tributario disminuye notablemente debiéndose a que la empresa tiene buena liquidez y la mayor parte de las adquisiciones las realiza en efectivo, teniendo así una relación en el decrecimiento de las obligaciones con los acreedores.

Con los resultados obtenidos en el análisis financiero e indicadores económicos se puede determinar que Unión Cementera Nacional Planta Chimborazo, ha demostrado una excelente gestión por parte de las autoridades, lo cual se visualiza en la calidad del producto que ofrece al mercado, así como los precios accesibles para el público, generando de esta forma buena rentabilidad en beneficio tanto de sus accionistas como de sus trabajadores.

2.9. Eficiencia y Eficacia como mecanismos de competitividad empresarial

Unión Cementera Nacional Planta Chimborazo durante los últimos años de estudios la empresa ha sufrido varias circunstancias, pero con el análisis se ha podido determinar que la empresa demuestra una excelente administración y eficacia en el año 2016 por parte de su nueva administración, por lo cual se puede decir que la adquisición de las acciones por parte del Consorcio Gloria fue el mejor debido a que la institución aumento su capacidad de producción así como las utilidades generadas han sido las más altas.

| Eficiencia | Eficacia |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Personal.- El personal de la empresa es permanente. • Insumos.- Se adquiere la materia prima necesaria para la producción • Máquinas y Equipos.- Con tecnología de calidad • Tiempos.- El tiempo de producción es mínimo para ofertar el producto necesario • Gastos.- Los gastos han disminuido en el último año aumentado la producción • Rotación.- Se la realiza en tiempos necesarios para satisfacer las necesidades. • Uso del patrimonio.- Se ha utilizado los recursos oportunamente cancelando las obligaciones y aumentado su producción. • Inversión.- Ha realizado la inversión necesaria para cumplir con las metas de la institución. | <ul style="list-style-type: none"> • Calidad del Producto.- De alta calidad para satisfacer las exigencias del mercado. • Confiabilidad.- En el cumplimiento de sus exigencias con los clientes. • Cliente.- Entregando a tiempo el producto |

Tabla 6. Eficiencia y Eficacia para la competitividad de la empresa

Elaborado por: Autores

Fuente: Empresa Cemento Chimborazo, 2014 - 2016

CONCLUSIONES

- El presente estudio muestra los sucesos acaecidos mediante la realización del análisis financiero vertical, horizontal y la aplicación de los indicadores económicos, lo cual ha permitido conocer la situación real y coyuntural de la empresa, de tal manera que los directivos y ejecutivos ejecuten las acciones recomendables correspondientes y tomen las decisiones oportunas.
- Unión cementera Nacional Planta Chimborazo, es una empresa la misma que durante los últimos años de estudio ha sufrido diferentes cambios, pasando la mayor parte de las acciones en el año 2015 al Consorcio Gloria de Perú, lo cual ha demostrado un majeo y gestión eficiente, logrando niveles de utilidad y rentabilidad superiores a las que se generó cuando la empresa pertenecía a la administración del sector público.
- El análisis financiero vertical, horizontal y mediante índices efectuado a la empresa Unión Cementera Nacional Planta Chimborazo, se ha podido determinar que durante los últimos años ha tenido cambios importantes, tomando en consideración el análisis vertical y horizontal el mejor año de situación económica es 2016, en este año la utilidad de la empresa ha incrementado significativamente, y las obligaciones que la empresa mantenía con terceras personas han sido canceladas en su mayor parte, en los referente a las inversiones han aumentado en el año 2016, debido a la adquisición de una nueva mina de materiales pétreos para ser explotada.
- La empresa durante los años de estudio ha presentado niveles de liquidez significativas, para el año 2016 ha superado los indicadores, permitiendo así que la empresa otorgue créditos a sus clientes a mayores plazos, de lo que ellos consiguen con sus proveedores.
- El personal de la entidad tiene estabilidad laboral lo que es beneficioso, debido a que la fuerza de trabajo es la que genera una excelente rentabilidad tomando en consideración el volumen de producción de la empresa.
- La Empresa Unión Cementera Nacional Planta Chimborazo no cuentan un modelo para efectuar la aplicación del análisis financiero e indicadores económicos al final de un periodo económico que les permita conocer cómo se encuentra económicamente la institución.
- Los resultados obtenidos en la investigación, le han permitido a la empresa Unión Cementera Nacional Planta Chimborazo, demostrar una gestión eficiente y eficaz por parte de sus autoridades, directivos, ejecutivos, funcionarios, empleados y trabajadores; mejorando día a día la calidad del producto que oferta al mercado, permitiéndole conseguir niveles de utilidad y rentabilidad excelentes, que son beneficiosos para la empresa, sus integrantes y la sociedad en su conjunto.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ávila, J. (2007). Introducción a la Contabilidad. 1ª. Edición. México: Umbral Editorial
- Bernal, C. (2006). "Metodología de la Investigación: Para administración, economía, humanidades y ciencias sociales". 2a. Edición. México D.F.: Editorial Pearson Educación.
- Bernardo, J., & Caldero, J. (2000). Métodos no Experimentales, 1ª. Edición. Madrid: Rial S.A.
- Bogdanski, M. (2016) Análisis Financiero. 1ª. Edición. México D.F.: Pearson
- Briseño, H. (2006). Indicadores Financieros fácilmente explicados. 1ª. Edición. Umbral
- Chiriboga, L. (2014). "Diccionario Financiero y de Economía Popular y Solidario". Editorial FEPP, Quito.
- Córdova, M. (2014). Análisis Financiero, 1ª. Edición, Bogotá: Ecoe Ediciones
- Córdova, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá: Ecoe Ediciones
- Eslava, J. (2003) Análisis Económico Financiero de las decisiones de gestión empresarial. España: ESIC
- Estupiñan, R. (2006). Análisis Financiero, 2ª. Edición. Bogotá: Ecoe Ediciones
- Fontalvo, T. y Morelos, J. (2012). Evaluación de la gestión financiera: empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico. Recuperado de: <file:///C:/Users/LAB4/Downloads/Dialnet-EvaluacionDeLaGestionFinancieraEmpresasDelSectorAu-4400301.pdf>
- García, M. (2004). Dirección Financiera. 1ª. Edición. Barcelona: Ebcine UPC
- Guajardo, G. (2008). Contabilidad Financiera. 5ª. Edición, México: Interamericana
- Herrera, D. (2013) Análisis Financieros para los no financieros. 2ª. Edición. España: LuluPues
- Maldonado, H. (1997). Manual de Contabilidad. 1ª. Edición. Quito-Ecuador: Escobar
- Niño, V. (2011). Metodología de la Investigación: Diseño y ejecución. 1ª. Edición. Bogotá: Ediciones de la U.
- Segarra, J. (2012). Los Métodos de la Investigación. 1ª. Edición. Madrid: Díaz de Santos.
- Superintendencia de Compañías. (2008) Indicadores Financieros: http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf
- Villarán, K. (2009). Plan de Negocios, herramienta para evaluar la viabilidad de un negocio. USAID MYPE COMPETITIVA. Lima: Ministerio de la Producción.
- Zonaeconomica.com (2018). Competitividad. Recuperado de: <https://www.zonaeconomica.com/definicion/competitividad>