

DOI: <https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050>

## EL ANÁLISIS FINANCIERO: UN INSTRUMENTO DE EVALUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA LA FABRIL

### THE FINANCIAL ANALYSIS: A FINANCIAL EVALUATION INSTRUMENT IN THE COMPANY LA FABRIL

Macías-Arteaga María Fernanda

Ingeniera Comercial en Administración de Empresas, Master en Dirección y Asesoramiento Financiero,  
Docente Contratada Tiempo Completo de la Universidad Laica Eloy de Manabí. Manta, Ecuador.

Correo: mariaf.macias@uleam.edu.ec

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-8779-3087>

Sánchez-Arteaga Alex Alfonso

Universidad Laica Eloy de Manabí. Manta, Ecuador.

Correo: alex.sanchez@uleam.edu.ec

#### RESUMEN

Para conseguir un crecimiento sostenible las empresas además de la administración eficiente de su recurso humano, requiere de la existencia de eficientes mecanismos de evaluación financiera que permitan tomar decisiones acertadas, por consiguiente, es propicio que las empresas empleen un análisis financiero que les permita evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. En tal sentido, el objetivo que persigue la presente investigación es el de determinar el crecimiento económico de la empresa la Fabril ubicada en la ciudad de Manta" a través del análisis de los estados financieros 2017-2018. Para ello se empleó una metodología no experimental, de tipo descriptiva, además de una revisión bibliográfica y de los estados financieros proveídos por la empresa objeto del estudio se desarrolló un análisis vertical y horizontal para identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad. Entre los principales resultados en términos macroeconómicos en los cuales se desenvuelve la Fabril son estables y no representa riesgos significativos para los planes de expansión de la misma, con ello se facilita la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

**Palabras clave:** Análisis Financiero, Fabril, Estados Financieros, Indicadores, Finanzas.

Información del manuscrito:

Fecha de recepción: 03 de mayo de 2022.

Fecha de aceptación: 04 de julio de 2022.

Fecha de publicación: 09 de julio de 2022.



## ABSTRACT

In order to achieve sustainable growth, companies, in addition to the efficient administration of their human resources, require the existence of efficient financial evaluation mechanisms that allow making the right decisions, therefore, it is conducive for companies to use a financial analysis that allows them to evaluate the situation and the real economic and financial performance of a company, detect difficulties and apply appropriate corrective measures to solve them. In this sense, the objective pursued by this research is to determine the economic growth of the company "La Fabril" located in the city of Manta" through the analysis of the 2017-2018 financial statements. For this, a non-experimental methodology was used. , of a descriptive type, in addition to a bibliographic review and the financial statements provided by the company under study, a vertical and horizontal analysis was developed to identify the economic and financial aspects that show the conditions in which the company operates with respect to the level of liquidity, solvency, indebtedness, efficiency, performance and profitability Among the main results in macroeconomic terms in which Fabril operates are stable and do not represent significant risks for its expansion plans, thereby facilitating decision-making managerial, economic and financial in business activity.

**Keywords:** Financial Analysis, Manufacturing, Financial Statements, Indicators, Finance.

## 1. INTRODUCCIÓN

Actualmente las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero; por lo tanto, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una planeación más idónea.

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa.

La Fabril es una de ellas, esta es una empresa que desde sus inicios despuso hacia el desarrollo, no solo como entidad económica sino del cantón, provincia y país, La Fabril se ubica en Manabí, quinta provincia más poblada del Ecuador, cuyas principales actividades productivas son el comercio, la ganadería, la industria y la pesca.

La Compañía creó el primer Centro de Investigación y Desarrollo de Aceites y Grasas vegetales en el país en la década de 1990. En este centro se han generado productos sustitutos y extensores de manteca de cacao con bases de aceite de palma y palmiste, logrando así tomar gran porción del mercado de consumo industrial. Paralelamente, nació la línea de productos de limpieza. Además, puso en funcionamiento la planta de refinación física de aceite más moderna de Latinoamérica y arrancó la planta de producción de jabones.

Actualmente, la Fabril S.A. constituye la Compañía más grande del sector de aceites y grasas comestibles del Ecuador, además, de ser un actor muy importante en la industria de oleaginosas latinoamericana. En el mercado de jabones de lavar, también lidera hoy la producción y las ventas de productos derivados del Aceite de palma en el sector.

Durante el año 2018, la Compañía efectuó la colocación al público de papel comercial y emisión de obligaciones a través del mercado de valores de Quito y Guayaquil y las cuales fueron negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de US\$ 35,000,000 (2017: US\$40,000,000) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Dichos recursos fueron destinados a la reprogramación de pasivos a corto plazo y capital de trabajo.

Para esto se analizó con el apoyo del equipo económico de la empresa estados financieros de los años 2017 y 2018 demostrando la buena gestión financiera como una de las principales causas que han permitido la estabilidad de la empresa lo cual se ve reflejado en los beneficios que se obtuvo en los años analizados, lo que permitió la generación de

nuevas plazas de trabajo, crecimiento tecnológico y aumento de pagos de obligaciones tributarias.

Lo logrado se ha atribuye a la aplicación de procedimientos financieros que han permitido establecer un alto nivel de eficiencia y eficacia en los procesos productivos y financieros de la empresa, fortaleciendo la cadena de valor, desarrollo, rentabilidad y competitividad.

## **2. DESARROLLO**

### **2.1. Análisis financiero**

El análisis financiero consiste en una serie de métodos y procedimientos. Estas técnicas y procedimientos permiten el análisis de la información contable de la empresa para comprender objetivamente la situación actual de la empresa y las tendencias de desarrollo futuras.

El análisis financiero se manifiesta como una metodología empleada por las empresas que permite obtener información relevante y sistematizada respecto de los resultados históricos y presentes de un ente económico permitiendo la identificación de su viabilidad financiera futura, a partir de la cual todos los interesados tomarán decisiones que influirán en forma directa o indirecta a la marcha del negocio. (Chávez y Salinas, 2017, p. 50)

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial (Nava 2009).

Según Hernández, et al. (2010):

La importancia del análisis financiero radica en que facilita la toma de decisiones a los diversos usuarios, como son los entes reguladores, acreedores, accionistas, proveedores, propietarios, administración, inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. (p. 11)

## 2.2. Estados financieros

Los estados financieros permiten analizar información que puede evaluar la situación económica y financiera de una empresa, debido a que muestran información necesaria para comprender la gestión de la empresa en un período de tiempo específico.

Entre los estados financieros básicos refleja:

- Estado de Situación Financiera: documento contable donde se presentan información financiera de una empresa en una fecha específica y consta de activos, pasivos y patrimonio
- Estado de Resultados Integral: Muestra un resumen de las operaciones comerciales, este compara los ingresos con los costos y gastos para determinar los resultados del período
- Estado de Cambios en el Patrimonio: Es un estado financiero comparativo que puede probar los cambios experimentados por cada componente de los activos de una empresa de un año a otro, o de un período a otro.
- Estado de Flujo de Efectivo EFE: Informar las variaciones y cambios que se dan en el efectivo y sus equivalentes durante un período específico.
- Estado de Cambios en la Situación Financiera: indica qué ha hecho la empresa con el dinero que ha ganado durante un periodo de tiempo determinado (Franco Concha, 2015).

El análisis financiero implica la aplicación de ciertas técnicas para que los gerentes o personas interesadas comprendan el estado de su negocio y el peso de las decisiones tomadas en el ámbito financiero. De esta manera, puede responder preguntas básicas sobre la estabilidad de la organización, el nivel de desempeño y el grado de riesgo (Van & Wachowicz, 2019).

**Análisis Vertical:** El análisis vertical es una técnica de análisis financiero que puede comprender el peso porcentual de cada elemento en los estados financieros de una empresa en un período de tiempo determinado. “Consiste en expresar en porcentaje las cifras de un estado financiero. Este tipo de análisis se aplica generalmente al balance

general y al estado de resultados, y se lo conoce también como análisis de porcentos integrales” (Lavalle, 2016).

**Análisis horizontal:** El análisis horizontal calcula los cambios absolutos y relativos que sufre cada elemento del balance o cuenta de resultados en dos períodos consecutivos. “Consiste en comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos. Con éste podemos observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos y también identificar si los cambios que se han presentado merecen o no importancia. (Lavalle, 2016)

### **2.3. Indicadores de la situación financiera empresarial**

Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas (Nava Rosillón, 2009).

Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad (Nava Rosillón, 2009).

#### **2.3.1. Indicadores de liquidez**

Estos indicadores sirven para medir la capacidad de cancelar sus obligaciones financieras a corto plazo, también para cancelar sus pasivos corrientes para convertirlos en activos corriente Este indicador como su autor lo menciona trata de evaluar la liquidez ya que los pasivos no pagarían con un producto del activo corriente sino como lo obtenido por las ventas que se logra mediante un detallado presupuesto que tenga la entidad (Ollague Valarezo et al., 2017).

Dentro de los indicadores de liquidez están:

**Razón corriente:** Este indicador trata de verificar las disponibilidades que tienen la entidad en un periodo de corto plazo tanto del pasivo corriente que suelen convertirse en activo corriente y trata de ser cancelados en corto plazo. Dicho anteriormente este

indicador suele ser mayor de 1 hasta 2 ya que esos valores son aceptables, pero si son menos de 1 son considerados no aceptable en la entidad (Párraga Franco et al., 2021).

$$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

Capital neto de trabajo: Este indicador como su nombre lo menciona sirven para apreciar cuantitativamente los resultados de la razón corriente dado que expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como unas relacionadas cuentas y faciliten la financiación de pagar sus obligaciones pendientes (Imaicela et al., 2019).

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

### **2.3.2. Indicadores de actividad**

Este indicador también se lo denomina rotación, ya tiene la capacidad de medir la eficiencia en la cual la entidad utiliza los activos, ya que busca imprimirle un sentido dinámico al análisis de aplicación de recursos mediante comparaciones entre las cuentas del balance general y estado de pérdidas y ganancias. Es decir que la entidad tiene el propósito de producir altos resultados de inversión con el mínimo de inversión y una forma de minimizar la inversión sería mediante cálculos constantes en las diversas cuentas de activos (Instituto Nacional de Contadores Públicos INCP, 2012).

Rotación de cartera: Este indicador establece el número de veces en dan giro las cuentas por cobrar, promedio en un determinado tiempo generalmente se mide en un año (Instituto Nacional de Contadores Públicos INCP, 2012).

$$\text{Rotación de cartera} = \text{Ventas a crédito en el periodo} / \text{Cuentas por cobrar promedio}$$

Periodo de tiempo de cobro: Este es otra forma de calcular la rotación de las carteras a través del cálculo de periodo de cobro (Instituto Nacional de Contadores Públicos INCP, 2012).

$$\text{Período de tiempo de cobro} = \text{Cuentas por cobrar} * 365 \text{ días} / \text{Venta a crédito}$$

### **2.3.3. Indicadores de rentabilidad**

Este indicador es utilizado para medir la efectividad de la administración de la entidad, para controlar los costos, los gastos y de convertir las ventas en utilidades (Gaviria Orozco

et al., 2016). Está encargado de analizar el estado de pérdidas y ganancias en lo cual como indicaba el autor mide la efectividad que tienen la entidad de controlar todos sus costos y gastos para que pueda convertir ventas en utilidades brindándole estabilidad a la entidad.

Margen bruto (de utilidad): Este indicador identifica el beneficio directo que la entidad obtiene por la venta de un bien un servicio (Gaviria Orozco et al., 2016).

$$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas}$$

Margen operacional: Este indicador determina la utilidad que se obtenga del costo de ventas y los gastos de administración y ventas. Dentro de la rentabilidad el margen operacional es importante puesto que nos indica que si la financiación que haya establecido es favorable o no para la entidad (Franco Concha, 2015)

$$\text{Margen Operacional} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas Netas}$$

Margen neto (utilidad): Este indicador está influido por los costos de ventas, los gastos operacionales, por otros ingresos y egresos no operacionales y por provisiones de impuesto a renta, se medirá la eficiencia que ha tenido la entidad en ventas.

$$\text{Margen Neto} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

Rendimiento del patrimonio (ROE): Este indicador permite a la entidad conocer los valores los ingresos percibidos por los socios o accionistas.

$$\text{Rendimiento del patrimonio (ROE)} = \text{Utilidad Netas} / \text{Patrimonio}$$

Rendimiento de activo total (ROA): Este indicador tiene la capacidad de convertir sus activos en utilidades independientemente de cómo se financio ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{Rendimiento de activo total} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos total Bruto}$$

#### **2.3.4. Indicadores de endeudamiento**

Los indicadores de endeudamiento tienen como objeto medir el grado y como participan los acreedores dentro del financiamiento que tenga la entidad. Para un endeudamiento la entidad debe tomar en cuenta las decisiones de financiamiento si es conveniente de corto o largo plazo ya que si son a corto plazo la entidad tendrá que medir la liquidez que genere



y si son a largo plazo analizar la capacidad que tiene de generar recursos internos que puedan amortizar sus obligaciones (Carchi Arias et al., 2020).

Este indicador es importante porque facilita a la entidad en conocer el grado de cada decisión de financiamiento que se realiza, y aporta de manera significativa para verificar si son decisiones acertadas o no para la entidad.

Nivel de endeudamiento: Este indicador tiene la capacidad de establecer el porcentaje de participación que tiene los acreedores dentro de la entidad.

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \text{Total de pasivos terceros} / \text{Total de activo}$$

Endeudamiento financiero: Este indicador establece el porcentaje que representa las obligaciones financieras de corto y largo plazo respecto a las ventas del periodo.

$$\text{Endeudamiento Financieros} = \text{Obligaciones Financieras} / \text{Ventas Netas}$$

Concentración del endeudamiento a corto plazo: Este indicador establece el porcentaje del total de los pasivos con terceros tienen vencimientos corrientes.

$$\text{Concentración del endeudamiento a corto plazo} = \text{Pasivo corriente} / \text{Pasivo total de terceros}$$

## **2.4. Análisis comparativo**

Comparar las razones financieras de una empresa permite determinar promedios, tendencias y variaciones ocurridas en el transcurso del tiempo. Según Gitman (2003), existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis seccional y el análisis de series de tiempo que permiten una mejor interpretación del valor de la razón o indicador.

El análisis seccional consiste en comparar los indicadores financieros de diferentes empresas del mismo ramo o con estándares de referencia disponibles acerca del sector productivo al que pertenece la empresa, correspondiente a un ejercicio económico específico. Mediante esta comparación una empresa logra identificar sus fortalezas y debilidades, detectando así aquellas áreas que deben ser mejoradas o fortalecidas (Medeiros et al., 2020).

Este análisis muestra cualquier variación positiva o negativa que pueda presentar algún indicador en relación al promedio del sector, lo cual refleja la existencia de un problema financiero; por ello, la gerencia debe realizar un análisis más profundo para establecer las estrategias más idóneas que les permitan solventar cualquier situación que pueda obstaculizar el proceso productivo (Nava Rosillón, 2009).

Por otra parte, el análisis de series de tiempo permite evaluar el desempeño financiero de la empresa en el presente y compararlo con el desempeño en períodos pasados; es decir, compara los indicadores financieros de manera tal, que permite conocer las tendencias de las mismas a través del tiempo; pues, así logra determinar el crecimiento con respecto a lo planificado, las mejoras o deterioros producidos en la situación financiera de la empresa de un año a otro; detectando cualquier variación significativa en las cifras de los indicadores de un ejercicio económico a otro, esto conlleva a identificar los problemas financieros existentes, conocer sus causas y tomar las medidas correctivas más adecuadas para solucionarlos y así lograr mejores resultados en el futuro (Nava Rosillón, 2009).

### **3. METODOLOGÍA**

En el desarrollo del artículo científico se empleó un diseño no experimental transversal, según los autores Hernández y Mendoza (2018), estos estudios se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos.

Por consiguiente, se desarrolló una investigación con un enfoque cuantitativo que de acuerdo con Sampieri Hernández (2014), usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.

Así mismo, se utilizó el método descriptivo, según lo menciona Hernández Sampieri et al., (2010), “tradicionalmente se define la palabra describir como el acto de representar, reproducir o figurar a personas, animales o cosas...”; y agrega: “Se deben describir aquellos aspectos más característicos, distintivos y particulares de estas personas, situaciones o cosas, o sea, aquellas propiedades que las hacen reconocibles a los ojos de los demás” (p. 71).

De igual manera, se empleó una la revisión documental en las principales bases de datos sobre la temática del presente estudio, además de ello con la ayuda de los estados financieros de la empresa la Fabril se desarrolló el análisis horizontal y vertical, así como de los indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.

#### **4. RESULTADOS**

Desde sus inicios, la Fabril se ha caracterizado por ser innovadora y dinámica, estableciendo como prioridad el desarrollo de nuevos productos y de esta manera satisfacer las necesidades inmediatas de sus clientes.

A pesar que actualmente, ha sido referente nacional en el sector de los aceites y grasas comestibles, jabones, entre otros, también ha desarrollado productos para alimentos, cuidado personal, hogar. Cada uno de estos avances ha permitido que esta prestigiosa compañía gane día a día la confianza de sus clientes potenciales, y brindando mayor estatus y reconocimiento a nuestro país.

Es importante destacar que como compañía innovadora la meta es lograr un crecimiento sostenido siendo un referente por el aporte al desarrollo del país en lo económico, social y ambiental.

Las unidades de negocios que mantiene la Fabril son:

- Unidad de negocio de productos de consumo
- Unidad de negocio de productos del hogar y cuidado personal
- Unidad de negocio de productos industriales

Por ende, la Fabril presenta sus estados financieros cumpliendo las políticas establecidas por los organismos de control, con la finalidad de medir la situación económica y financiera de la empresa dándonos como respuesta que la empresa se encuentra económicamente establecida y mantiene su proyección de crecimiento.

En función de aquello a continuación se aborda un análisis horizontal y vertical del Balance General de la empresa la Fabril, durante los años 2017 y 2018:

**Tabla 1. Análisis vertical**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes		
<b>Efectivos y equivalentes de efectivo</b>	4.19%	6.34%
<b>Derechos fiduciarios</b>	0.22%	0.20%
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>	11.16%	11.64%
<b>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</b>	6.20%	4.93%
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	2.88%	1.98%
<b>Inventarios</b>	19.19%	16.98%
<b>Impuestos por recuperar</b>	6.30%	5.70%
<b>Otros activos</b>	0.72%	0.78%
Total activos corrientes	50.87%	48.56%
Activos no corrientes		
<b>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</b>	3.14%	4.63%
<b>Inversión en subsidiarias y otras inversiones</b>	14.11%	14.05%
<b>Propiedad, planta y equipos</b>	29.46%	30.35%
<b>Propiedad de inversión</b>	1.13%	1.12%
<b>Activos intangibles</b>	1.30%	1.29%
Total activos no corrientes	49.13%	51.44%
Total activos	100.00%	100.00%
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivos corrientes		
<b>Obligaciones con entidades financieras</b>	21.43%	21.37%
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	13.98%	16.81%
<b>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</b>	1.25%	1.16%
<b>Beneficios empleados</b>	2.35%	2.18%
<b>Impuesto a la renta</b>	1.08%	1.03%
<b>Impuestos por pagar</b>	1.03%	0.96%
Total pasivos corrientes	41.11%	43.51%
Pasivos no corrientes		
<b>Obligaciones con entidades financieras</b>	20.62%	18.67%
<b>Obligaciones para beneficios definidos</b>	6.01%	5.98%
Total pasivos no corrientes	26.62%	24.65%
Total pasivos	67.73%	68.16%
Patrimonio		
<b>Capital social</b>	19.97%	19.09%
<b>Reservas</b>	3.47%	3.15%
<b>Resultados acumulados</b>	8.83%	9.60%
Total patrimonio	32.27%	31.84%
Total pasivo y patrimonio	100.00%	100.00%

*Fuente: Balance General de la Fabril – Año 2017 y 2018*

Analizando los activos en el año 2017 notamos que las cuentas más representativas en activos corrientes corresponden a inventarios con un 16.98%, luego cuentas por cobrar a comerciales con 11.64% y posterior efectivos y equivalentes a efectivos con un 6.34, en cuanto al año 2018 se puede observar que los activos corrientes superan los activos no corrientes siendo los tres más representativos, inventarios con un 19.19%, seguido por cuentas por cobrar comerciales con un 11.16% y en tercer lugar encontramos a impuestos por recuperar con un 6.30%. En cuanto a activos no corrientes se calculan como los tres con mayor porcentaje, en primer lugar, propiedad, planta y equipo con un 29.46%, seguido por inversión en subsidiarias y otras inversiones con un 14.11%, finalizando con cuentas por cobrar a compañías relacionadas con un 3.14%.

Como sugerencia en el análisis de activos se recomienda hacer mayores esfuerzos en las gestiones de cobranzas para el año 2018 ya que este rubro disminuyó en un 0.53% lo que se ve reflejado en la cuenta efectivos y equivalentes de efectivo con un 2.15%, recordando a su vez que la empresa es solvente, pero en caso de necesitar liquidez inmediata, esta cuenta es la que inicialmente será usada.

Analizando el año 2017 en los pasivos corrientes sobresalen las cuentas de obligaciones con entidades financieras representada con un 21.37% misma que en comparación con el año 2018 aumenta poco significativo de 0.06% reflejando un 21.43%, y en pasivos no corrientes se presentan un 18.67% en el año 2017 y el año 2018 un 20.62%, aumentando un 1.95% este es un aumento no muy significativo y así sucede con el resto de sus pasivos en cuanto a un aumento ligero en porcentajes.

Durante estos años no se necesitó incrementar recursos a través de préstamos con entidades financieras.

En el patrimonio el valor más significativo se encuentra en el capital social con un 19.09% en el año 2017, seguido por un 19.97% en el año 2018, lo que dio un aumento del 0.88%.

En general se puede observar que la empresa mantiene una estabilidad operativa, administrativa y financiera con proyección a crecimiento.

**Tabla 2. Análisis horizontal**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Variación absoluta</u>	<u>Variación relativa</u>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivos y equivalentes de efectivo	13,085,283	19,845,244	-6,759,961	-34.06%
Derechos fiduciarios	696,547	635,672	60,875	9.58%
Cuentas por cobrar comerciales	34,886,115	36,477,227	-1,591,112	-4.36%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19,362,335	15,446,775	3,915,560	25.35%
Otras cuentas por cobrar	9,009,828	6,217,625	2,792,203	44.91%
Inventarios	59,967,574	53,180,365	6,787,209	12.76%
Impuestos por recuperar	19,699,523	17,854,932	1,844,591	10.33%
Otros activos	2,259,065	2,444,129	-185,064	-8%
<b>Total activos corrientes</b>	<b><u>158.966.270</u></b>	<b><u>152.101.969</u></b>	<b><u>6.864.301</u></b>	<b><u>5%</u></b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9,800,507	14,503,814	-4,703,307	-32.43%
Inversión en subsidiarias y otras inversiones	44,087,360	44,008,946	78,414	0.18%
Propiedad, planta y equipos	92,067,421	95,067,112	-2,999,691	-3.16%
Propiedad de inversión	3,516,876	3,516,876	0	0.00%
Activos intangibles	4,066,856	4,050,096	16,76	0.41%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b><u>153.539.020</u></b>	<b><u>161.146.844</u></b>	<b><u>-7.607.824</u></b>	<b><u>-4.72%</u></b>
<b>Total activos</b>	<b><u>312.505.290</u></b>	<b><u>313.248.813</u></b>	<b><u>-743.523</u></b>	<b><u>-0.24%</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Obligaciones con entidades financieras	66,957,403	66,946,732	10,671	0.02%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,902,433	3,636,132	266,301	7.32%
Beneficios empleados	7,334,323	6,828,366	505,957	7.41%
Impuesto a la renta	3,365,923	3,222,631	143,292	4.45%
Impuestos por pagar	3,211,779	3,004,717	207,062	6.89%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b><u>128.460.726</u></b>	<b><u>136.306.464</u></b>	<b><u>-7.845.738</u></b>	<b><u>-5.76%</u></b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Obligaciones con entidades financieras	64,431,506	58,494,164	5,937,342	10.15%
Obligaciones para beneficios definidos	18,766,794	18,716,753	50,041	0.27%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b><u>83.198.300</u></b>	<b><u>77.210.917</u></b>	<b><u>5.987.383</u></b>	<b><u>7.75%</u></b>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>211.659.026</u></b>	<b><u>213.517.381</u></b>	<b><u>-1.858.355</u></b>	<b><u>-0.87%</u></b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social	62,399,110	59,799,110	2,600,000	4.35%
Reservas	10,846,926	9,857,961	988,965	10.03%
Resultados acumulados	27,600,228	30,074,361	-2,474,133	-8.23%
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>100.846.264</u></b>	<b><u>99.731.432</u></b>	<b><u>1.114.832</u></b>	<b><u>1.12%</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>312.505.290</u></b>	<b><u>313.248.813</u></b>	<b><u>-743.523</u></b>	<b><u>-0.24%</u></b>

*Fuente: Balance General de la Fabril – Año 2017 y 2018*

En el análisis horizontal del Balance General se puede observar que en los activos existió un decrecimiento del 0.24% lo que arroja un resultado negativo, siendo las razones reducción de los valores en las cuentas de efectivos y equivalentes de efectivo con -\$6.759.961 dando un porcentaje de -34.06%; de igual manera sucede en cuentas por cobrar a compañías relacionadas presentándose un -\$4.703.307 lo que refleja un -32.43% de disminución.

En el pasivo las cuentas que han mayormente decrecido se encuentran en el pasivo corriente, siendo cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar la que mayor valor representa, mostrándose con -17.05% teniendo una diferencia entre el 2017 y 2018 de -8.979.021, en el patrimonio la que crece es la cuenta de resultados acumulados con un - 8.23% tendiendo una diferencia económica entre 2017 y 2018 de - 2.747.133.

A continuación, los indicadores financieros de la Fabril:

**Tabla 3. Indicadores financieros**

DESCRIPCION	DICI. 2016	DICI. 2017	DICI. 2018
Capital De Trabajo (En Miles De USD \$)	1,903	32,628	16,022
Liquidez - Razón Corriente	1,01	1,24	1,12
Liquidez - Prueba Acida	0,62	0,85	0,7
Rotación Cuentas Por Cobrar	56,1	60,06	46,91
Pasivos Totales / Activos Totales	0,68	0,65	0,67
Deuda Total / Patrimonio	2,14	1,85	2,06
Deuda Tota /Ventas	0,48	0,41	0,44
Nº De Acciones (En Miles)	5,98	5,98	5,98
Ventas (En Miles De Dólares)	466,296	453,314	79,534
Utilidad Por Acción	2,17	1,53	2,33
Utilidad Neta /Activos Totales	3,93%	2,81%	4,42%
Utilidad Neta Patrimonio	12,35%	8,01%	13,52%
Utilidad Neta / Ventas Netas	2,79%	2,02%	2,92%
Costos Fijos	89,556	80,265	11,942
Costos Variables	344,449	347,751	62,041

LA FABRIL S.A. para los ejercicios económicos analizados presentó indicadores de liquidez (razón circulante) ligeramente superiores a la unidad, lo que demuestra un aceptable manejo del capital de trabajo al mantener un nivel adecuado de recursos productivos.

Durante el periodo analizado, el apalancamiento de la compañía presentó un comportamiento variable, lo que evidencia que el crecimiento de la empresa si bien se financia con pasivo principalmente, ha existido también un fortalecimiento del patrimonio, es así que, para diciembre de 2017, alcanzó 2,14 veces, luego de haberse ubicado en 1,94 veces en el 2014. Al 30 de septiembre de 2017, el apalancamiento se ubicó en 2,01 veces, rubro superior a lo registrado en septiembre de 2017 (1,81 veces), lo que obedece al mayor requerimiento de obligaciones con costo.

En lo que respecta la compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

## **5. CONCLUSIONES**

La Fabril es una empresa que ha desarrollado un crecimiento económico basado en asegurar la venta de sus artículos y la distribución de sus productos apuntando al ámbito nacionales e internacionales, para lo cual se exigió tomar como medida la diversificación y unificación de sus trabajos optimizando tanto el manejo de recursos como de los procesos empleados, a través del desarrollo de su plan de inversiones que tiene como objetivo el mejoramiento de su productividad tanto en largo como en corto plazo.

Con la finalidad de lograr este propósito no sólo es relevante evaluar y controlar los recursos internos sino también estar a la vanguardia de lo que el entorno proyectó tanto en el ámbito económico, financiero, legal, político y tecnológico.

Por ello, el grupo la Fabril ha tomado ciertas medidas que repercutirán en la buena forma de producción y la eficiente manera de comercialización y por ende en la estabilidad económica que tanto les preocupa a los inversores, como se muestra a continuación:

- Medidas claves
- Desarrollo de una mejor tecnología en la estructura y en la aplicación de los procesos.
- Unificación y traslado de plantas de envasado y empaque de Guayaquil a Manta
- Instalación de una refinería de una gama tecnológica



- Modernizar sus instalaciones, a través de la última tecnología existente en refinación y fraccionamiento
- Aplicación del plan de inversiones
- Crecimiento de las líneas y marcas de los productos.

Dichas medidas se crearon con la finalidad de adaptar los requerimientos de la compañía en términos financieros a mejorar la satisfacción de los clientes, también permite que la producción se vuelve más eficiente, siendo más productivos, disminuyendo los costos operativos e incrementando las ventas.

A su vez, se tiene como resultado la obtención de productos de gran calidad que puedan competir tanto a nivel nacional como internacional, con el compromiso de darle confianza para clientes exigentes en volumen y calidad.

Finalmente, la Fabril busca beneficios no solo económico, sino también de desarrollo del negocio y sus diferentes productos, en la actualidad los consumidores son más exigentes, los beneficio debe responder a la ejecución de cada una de sus actividades donde se permite incrementar la rotación de inventarios y ventas, por lo que se puede y estimar necesario la aplicación de sistemas macrodigitales con comparación histórica para establecer los índices crecientes y decrecientes de cada producto en los diferentes segmentos del mercado.

## **6. REFERENCIAS**

- Alfonso, C., y Gomez, J. (2016). Un sistema de indicadores para la medición, evaluación, innovación y participación. *methaodos.revista de ciencias sociales*, 4(2), 274-290
- Ayón, G., y Plusas, J. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las. *FIPCAES*, 5(17), 117-136
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.
- Beltrán J. Jesús Mauricio (2000): *Indicadores de gestión. Herramientas para lograr la competitividad*. 3R. Editores. Bogotá.
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dom. Cien.*, 3(4), 220-232.

- Carchi Arias, K. L., Crespo García, M. K., González Malla, S. E., & Romero Romero, E. J. (2020). Índices Financieros, La Clave De La Finanzas Administrativa Aplicada a Una Empresa Manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26–50. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Franco Concha, P. (2015). Evaluación de estados financieros. In Editoriales Universitarias y de Escuelas Superiores (APESU) y miembro de la Asociación de Editoriales Universitarias de América Latina y el Caribe (EULAC).
- Fernández, P. (2008). Métodos de valoración de empresas Fernández, P. (2008). Valoración de empresas por descuento de flujos: diez métodos y siete teorías
- Gaviria Orozco, S. A., Varela Velásquez, C. A., & Yáñez Cuadrado, L. J. (2016). Indicadores de rentabilidad: su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial. In Universidad de Antioquia. <https://revistas.udea.edu.co/index.php/tgcontaduria/article/view/323546>
- Hernández, José Luis (2005). Análisis Financiero. Perú. Disponible en: [www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm](http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm). Consulta: 07 de Septiembre de 2008.
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). Las rutas cuantitativa cualitativa y mixta. In Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista, L. (2014). Metodología de la investigación (Sexta). McGRAW-HILL.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). Metodología de la investigación (J. Mares Chacón (ed.); Sexta edic). McGRAW-HILL.
- Imaicela, R., Curimilma, O., & López, K. (2019). Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas. *Revista Eumednet*, 1–13. <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html>
- Instituto Nacional de Contadores Públicos INCP, I. (2012). Principales indicadores financieros y de gestión. Instituto Nacional de Contadores Públicos, 108–113. <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- La Fabril S.A. (2018) Informe de endeudamiento e informe de ventas a Diciembre-2017-2018
- Medeiros, V., Gonçalves Godoi, L., & Camargos Teixeira, E. (2020). La competitividad y sus factores determinantes: Un análisis sistémico para países en desarrollo. *Revista de La CEPAL*, 2019(129), 7–27. <https://doi.org/10.18356/9c2a7060-es>

- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628. [http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso&tlng=es](http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso&tlng=es)
- Ollague Valarezo, J. K., Ramón Ramón, D. I., Soto Gonzalez, C. O., & Novillo Maldonado, E. F. (2017). Indicadores Financieros de Gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 22–41. <https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 26, 1–24.
- Pacheco, Juan, Castañeda, Widberto y Caicedo, Carlos (2002). *Indicadores Integrales de Gestión*. Colombia. Mc Graw Hill. 184 pp
- Revista Líderes La Fabril S.A. (2018) Informe anual 2018
- Van, J. C., & Wachowicz, J. M. (2019). *Fundamentos de la Administración Financiera*. <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>