



**UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO  
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y COMERCIALES**

**TRABAJO DE TITULACIÓN DE GRADO PREVIO A LA  
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA EN CONTADURÍA  
PÚBLICA Y AUDITORÍA CPA**

**PROPUESTA PRÁCTICA DEL EXAMEN DE GRADO O DE FIN DE  
CARRERA (DE CARÁCTER COMPLEXIVO)  
INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL**

**TEMA:**

**ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN  
FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. AÑO  
2016 – 2017 Y SU APOORTE AL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA  
DEL CANTÓN MILAGRO.**

**Autor:**

**LUIS IVAN PILATAXI PINTAG**

**Acompañante:**

**MGS. ABSALÓN WILBERTO GUERRERO RIVERA**

**Milagro, Enero 2019**

**ECUADOR**

## DERECHOS DE AUTOR

Ingeniero.

Fabricio Guevara Viejó, PhD.

**RECTOR**

**Universidad Estatal de Milagro**

Presente.

Yo, **PILATAXI PINTAG LUIS IVÁN** en calidad de autor y titular de los derechos morales y patrimoniales de la propuesta práctica de la alternativa de Titulación – Examen Complexivo: Investigación Documental, modalidad presencial, mediante el presente documento, libre y voluntariamente procedo a hacer entrega de la Cesión de Derecho del Autor de la propuesta practica realizado como requisito previo para la obtención de mi Título de Grado, como aporte a la Temática “**ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A AÑO 2016 – 2017 Y SU APORTE AL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA DEL CANTÓN MILAGRO**” de la Línea de Investigación **RIESGOS CONTROL Y AUDITORÍA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL** de conformidad con el Art. 114 del Código Orgánico de la Economía Social de los Conocimientos, Creatividad e Innovación, concedo a favor de la Universidad Estatal de Milagro una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos. Conservo a mi favor todos los derechos de autor sobre la obra, establecidos en la normativa citada.

Así mismo, autorizo a la Universidad Estatal de Milagro para que realice la digitalización y publicación de esta propuesta practica en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

El autor declara que la obra objeto de la presente autorización es original en su forma de expresión y no infringe el derecho de autor de terceros, asumiendo la responsabilidad por cualquier reclamación que pudiera presentarse por esta causa y liberando a la Universidad de toda responsabilidad.

Milagro, a los 10 días del mes de Enero de 2019

  
\_\_\_\_\_  
**PILATAXI PINTAG LUIS IVAN**  
**CI: 0926617564**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR DE LA INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL**

Yo, **GUERRERO RIVERA ABSALÓN WILBERTO** en mi calidad de tutor de la Investigación Documental como Propuesta práctica del Examen de grado o de fin de carrera (de carácter complejo), elaborado por el estudiante **PILATAXI PINTAG LUIS IVÁN**, cuyo tema de trabajo de Titulación es **ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A 2016 – 2017 Y SU APOORTE AL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA DEL CANTÓN MILAGRO**, que aporta a la Línea de Investigación **RIESGOS CONTROL Y AUDITORÍA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL** previo a la obtención del Grado **INGENIERÍA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y AUDITORÍA CPA**; trabajo de titulación que consiste en una propuesta innovadora que contiene, como mínimo, una investigación exploratoria y diagnóstica, base conceptual, conclusiones y fuentes de consulta, considero que el mismo reúne los requisitos y méritos necesarios para ser sometido a la evaluación por parte del tribunal calificador que se designe, por lo que lo **APRUEBO**, a fin de que el trabajo sea habilitado para continuar con el proceso de titulación de la alternativa de del Examen de grado o de fin de carrera (de carácter Complejivo) de la Universidad Estatal de Milagro.

En la ciudad de Milagro, a los 10 días del mes de Enero de 2019.



**MAGISTER. GUERRERO RIVERA ABSALÓN WILBERTO**  
**C.I.: 060327499-4**



## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL CALIFICADOR

El tribunal calificador constituido por:

**MGS. GUERRERO RIVERA ABSALÓN WILBERTO**

**MGS. VALDERRAMA BARRAGAN GLORIA ANGELICA**

**PhD. GAMBOA POVEDA JINSOP ELIAS**

Luego de realizar la revisión de la Investigación Documental como propuesta práctica, previo a la obtención del título (o grado académico) de **INGENIERO EN CONTADURÍA PÚBLICA Y AUDITORÍA CPA** presentado por el señor **PILATAXI PINTAG LUIS IVAN**.

Con el tema de trabajo de Titulación: **ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. AÑO 2016 – 2017 Y SU APOORTE AL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA DEL CANTÓN MILAGRO.**

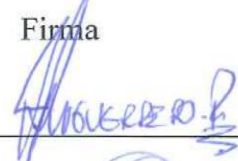


Otorga a la presente Investigación Documental como propuesta práctica, las siguientes calificaciones:

Investigación documental	[ 80 ]
Defensa oral	[ 20 ]
Total	[ 100 ]

Emite el siguiente veredicto: (aprobado/reprobado) APROBADO

Fecha: 10 de Enero de 2019.

Para constancia de lo actuado firman:

	Nombres y Apellidos	Firma
Presidente	<b>GUERRERO RIVERA ABSALÓN WILBERTO</b>	
Secretario /a	<b>VALDERRAMA BARRAGAN GLORIA ANGELICA</b>	
Integrante	<b>GAMBOA POVEDA JINSOP ELIAS</b>	

## **DEDICATORIA**

Dedico el presente trabajo con mucho amor y afecto a Dios, puesto a que este logro es fruto de su inmenso amor, gracia y misericordia, a mis padres quienes siempre han estado cuando más los he necesitado, inculcándome valores de respeto y perseverancia, a mi hermano y hermanas quienes me han apoyado de alguno u otra manera para poder cumplir una de mis metas planteadas.

**Luis Iván Pilataxi Pintag**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios todo poderoso, puesto a que sin el nada de esto sería posible, él siempre ha estado a mi lado alentándome día a día segundo a segundo, aun no siendo yo merecedor de su gracia, a mi familia que siempre ha estado apoyándome emocionalmente y económicamente para llevar acabo el objetivo planteado, a todos mis amigos y amigas que de una u otra manera me motivan a seguir adelante en lo que pretendo llegar hacer, a mis docentes , por impartir todos sus conocimientos académicos y anécdotas personales e influenciarnos a que podemos darlo todo y a un más de lo que somos capaces.

**Luis Iván Pilataxi Pintag**

## ÍNDICE GENERAL

DERECHOS DE AUTOR .....	¡Error! Marcador no definido.
APROBACIÓN DEL TUTOR DE LA INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL .....	III
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL CALIFICADOR .....	¡Error! Marcador no definido.
DEDICATORIA .....	IV
AGRADECIMIENTO .....	VI
ÍNDICE GENERAL .....	VII
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES .....	IX
ÍNDICE DE TABLAS .....	X
RESUMEN .....	1
ABSTRACT .....	2
INTRODUCCIÓN .....	3
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	5
Planteamiento del problema .....	5
Objetivos .....	6
Objetivo General .....	6
Objetivos Específicos .....	6
Justificación .....	6
MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL .....	8
Definiciones de los Estados Financieros: .....	8
El Análisis Financiero .....	10
Importancia de los Estados Financieros .....	10
Ventajas y desventajas de los Estados Financieros .....	10
Ratios Financieros .....	11
Ratios Financieros .....	12
Clasificación y fórmulas de Ratios Financieros .....	12
Ratios de Liquidez .....	12
Ratios de Gestión o Actividad .....	12
Ratios de Endeudamiento .....	13
Ratios de Rentabilidad .....	13
Ratios de Valor de Mercado .....	13
Ratios de Solvencia .....	14

.....	14
Ratios de Dividendos .....	14
Métodos de Análisis Financieros .....	14
Análisis Vertical.....	14
Análisis Horizontal.....	14
METODOLOGÍA.....	15
Tipo y diseño de la investigación .....	15
Característica de la población .....	15
DESARROLLO DEL TEMA.....	16
Ratios Financieros – Análisis Vertical.....	18
Ratios de Liquidez.....	18
Ratios de Endeudamiento.....	19
Ratios de Solvencia .....	20
Ratios de Rentabilidad .....	20
Análisis Horizontal .....	21
CONCLUSIONES.....	27
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	28



## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

0-1 Estructura del Estado de Situación Financiera .....	9
0-2 Características de los ratios .....	11
0-3 Información de Estados Financieros de la Azucarera Valdez en la Superintendencia de Compañías. ....	16

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez 2017.....	17
Tabla 2 Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez del periodo 2016 - 2017.....	22

**Análisis Financiero del Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez S.A. año 2016 – 2017 y su aporte al desarrollo de la economía del Cantón Milagro.**

**RESUMEN**

El Análisis del Estado de Situación Financiera es la interpretación en base a los resultados de una serie de Indicadores Financieros aplicado a los valores y cuentas del Activo, Pasivo y Patrimonio ya sean actuales o de periodos anteriores proporcionado por el Estado de Situación Financiera, lo que nos permitirá conocer la situación económica y productiva de la Compañía Azucarera Valdez, este análisis se lo realiza por medio de los conocidos Ratios Financieros que permiten evaluar entre los aspectos más importantes como: la rentabilidad, liquidez, solvencia, apalancamiento financiero, valor de mercado y de gestión. La importancia de realizar este tipo de análisis financiero es conocer la situación la empresa, esto con el objetivo de tomar decisiones para mejorar las actividades operación, inversión y financiamiento, además se utilizan como estrategias para atraer inversionistas, clientes y demás partes interesadas que deseen negociar con la Empresa. La Compañía Azucarera Valdez es uno de los pilares fundamentales de la economía del Cantón Milagro por consecuencia el desarrollo transcendental de la compañía influye de manera notable en el empleo, comercio y educación de los pobladores de este Cantón. En este trabajo se aplicó un tipo de investigación cualitativo de carácter documental el cual nos permitió conocer el estado económico de la Compañía Azucarera Valdez S.A y su aporte al desarrollo local del Cantón Milagro por medio del análisis del Estado de Situación Financiera.

**PALABRAS CLAVE:** Análisis, Economía, Financiero, Ratios.

**Financial Analysis of the State of Financial Situation of the Company Azucarera  
Valdez SA year 2016 - 2017 and its contribution to the development of the economy of  
Milagro City**

**ABSTRACT**

The analysis of the state of the financial situation is the interpretation of the basis of the results of a series of financial indicators applied to the values and the accounts of Assets, Liabilities and Equity are from the previous periods as the Financial Statements. What allows us to know the economic and productive situation of the Valdez Sugar Company, this analysis is done through the well-known Financial Ratios that stand out among the most important aspects such as: profitability, liquidity, solvency, financial leverage, value of market and management. The importance of carrying out this type of financial analysis is to know the situation, the company, the objective of making decisions to improve activities, investment and financing, as well as strategies to attract investors, customers and parties that wish . negotiate with the Company. The Sugar Company Valdez is one of the fundamental pillars of the economy of Milagro City because of the transcendental development of the company, it has a significant influence on the employment, trade and education of the residents of this Canton. In this work, a type of qualitative research of a documentary nature was applied, which was familiar to us the economic status of the company Valdez S.A and its contribution to the local development of Milagro City for the analysis of the state of the financial situation.

**KEY WORDS:** Analysis, Economy, Financial, Ratios.

## INTRODUCCIÓN

Mediante la consecución de este trabajo analizarnos el Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez S.A, para lo cual conoceremos detalle a detalle todo lo relacionado con la Compañía y los Estados Financieros tales como: sus funciones, características, ventajas y entre otras propiedades, para lo cual se utilizará los Ratios financieros lo que permitirá conocer la situación económica de la Empresa.

El Ingenio Valdez fue fundado en 1884 por Rafael Valdez Cervantes en lo que hoy es la Ciudad de Milagro, en 1922 se constituye en la ciudad de Guayaquil como Compañía Azucarera Valdez S.A., siendo sus dueños los sucesores de Rafael Valdez Cervantes. En 1992 es adquirida por la Corporación Noboa y es a partir de 1996 que el Consorcio Nobis dirige sus destinos hasta la actualidad (Valdez, s.f.).

De acuerdo a Súper Intendencia de Compañía, la actividad económica de la Compañía Azucarera Valdez S.A, se compone de la siembra, cultivo, procesamiento industrial de caña de azúcar, productos del agro en general y ejecución de actividades agropecuarias y forestales, etc. (Supercias, 2018).

Las Ciencias Contables y el Estado de Situación Financiera se vienen dando hace cientos de años atrás y ha venido evolucionando en tres periodos de tiempo, El periodo empírico, clásico y el de expansión, El periodo empírico se da en el año 1202 cuando surge el comercio y con ello implica el intercambio de productos, en el periodo clásico se enmarca la evolución con la creación de la partida doble en el año de 1494 y en la de expansión se crea como principio el registro a través de la partida doble en el año de 1795. (Santos , 2018).

Los Estados Financieros también conocidos como Estados Contables se alimentan de registro que se generan mediante la actividad económica de la Organización, su composición está dada por cuatro Estados Financieros cuantitativo las cuales se denominan como: Estado de Resultado, Estado de Situación, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Cambio en el Patrimonio, cada uno de estos con sus diferentes estructuras y funciones que permiten un análisis eficiente y oportuna (Maryuri, 2014).

Los EEEF son instrumentos Contables que recopilan y proporcionan información relevante, con el objetivo de ser analizada y evaluada exhaustivamente, esta información puede ser presentada al usuario interno o externo con la finalidad de tomar decisiones que eleven el grado de competitividad y rendimiento Organizacional, además sirve como argumento para atraer fuentes de financiamiento de corto y largo plazo (Rueda, 2015).

El Estado de Situación o Balance General es uno de los cuatro Estados Financieros, esta se encuentra estructurado por tres elementos tales como: Activo, Pasivo y Patrimonio cada uno de estos tienen sus grupos correspondiente, que brindan detalladamente una información adecuada para su respectivo análisis, mediante la cual lleve a la Organización a perfilarse así a nuevas oportunidades de desarrollo (Sour, 2017).

Para conseguir la realización de este trabajo se realizó un análisis del Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez del año 2016 - 2017 que se publican en la Superintendencia de Compañía, permitiendo analizar financieramente la situación en la que se encuentra la Compañía, con el objetivo de aportar con criterios de la solvencia, rentabilidad, liquidez y nivel de endeudamiento.

El Ratio o también llamados Indicador financiero es la relación entre valores de los Estados financieros de una Empresa, que permite relacionar las cuentas para comparar, identificar y medir, con el propósito de analizar y formar un criterio razonable al usuario interno o externo de la Empresa.



# CAPÍTULO 1

## PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

### Planteamiento del problema

El Estado de Situación Financiera nace cuando las Organizaciones sienten la necesidad de ordenar analizar y evaluar la situación actual con relación a la situación pasada, mediante la cual pueda tomar decisiones creativas que conlleven a la empresa a perfilarse hacia nuevas oportunidades de desarrollo en el futuro.

La competitividad limitada de la Organización es el resultado de la inexistencia de análisis del Estado de Situación Financiera, puesto a que la Organización desconoce de herramientas que puedan ser aplicables de forma eficaz y eficiente, que permitan manejar la situación poco favorable, en la cual posiblemente se encuentra la Compañía.

La Compañía Azucarera Valdez S.A, es una de las organizaciones más influyentes de la economía en la Ciudad de Milagro debido a que el 90% de sus empleados pertenecen a este Cantón, por tal motivo el impacto que ocasionaría la insolvencia de esta Compañía por consecuencias de análisis inadecuado a la situación financiera, es de mucha relevancia no solo para lo Organización sino también para sus proveedores, socios, clientes, empleados, comerciantes y demás individuos que habitan en este Cantón.

El análisis deficiente o inexistente del Estado de Situación Financiera de la compañía azucarera Valdez S.A. puede generar un estancamiento en el desarrollo económico y productivo de la Compañía, ya que estamos en un mundo económicamente evolucionado y cambiante, donde todas las organizaciones crean estrategias innovadoras que les permita abrir más espacio en el mercado de bienes y servicios, por lo que es necesario establecer protocolos para aplicar un análisis financiero constante y técnico (Sánchez , 2011).

Pronosticar la incapacidad que tendría la Empresa para cumplir con sus obligaciones futuras, es una de las falencias que surge al no realizar un análisis de Estados Financieros, debido a que no cuentan con argumentos que permitan contrarrestar el manejo incorrecto de los activos, pasivos y recursos propios (Caro, Guardiola, & Ortiz, 2018).

En los tiempos actuales si la Organización no cuenta con un análisis periódico del Estado de Situación financiera, no contará con los reportes necesarios que permita restablecer políticas de cuentas por pagar y cuentas por cobrar, para contrarrestar la existencia de un sobreendeudamiento o recursos propios desaprovechados que conlleve a la dependencia de la Organización (Alegre Tafur, 2017).

La falta de análisis del Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez S.A, la hace más vulnerable a sufrir los problemas comúnmente dados en diferentes Organizaciones, estos malestares se denominan: insuficiencia de capital, liquidez excesiva, origen del efectivo y colocación de fondos, todos estos factores conllevan inconscientemente al direccionamiento incorrecto de la Organización (Armeros Alarcón & Ulloa Paz, 2012).

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Realizar un análisis Financiero del Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez S.A 2016-2017.

### **Objetivos Específicos**

- Describir la información del Estado de Situación Financiera.
- Aplicar Ratios financieros necesarios al Estado de Situación Financiera de la Compañía.
- Analizar los resultados obtenidos de la aplicación de los Ratios Financieros.

### **Justificación**

La Compañía Azucarera Valdez S.A, es una Empresa Ecuatoriana constituida en el año 1992 en el Cantón Milagro, y se ha convertido en un motor fundamental que impulsa la economía de la población local y como tal la economía Nacional, Como toda empresa cuenta con Estados Financieros que mediante un análisis adecuado y oportuno originará productividad y competitividad que permita mantenerse a través del tiempo.

El Estado de Situación Financiera brinda una información relevante y transparente de la realidad en la que se encuentra la Empresa, esta información es de mucha utilidad para un

número considerable de usuarios, puesto a que podrán tomar decisiones coherentes que generen una mayor rentabilidad (IASB, 2013).

Existen Organizaciones que desconocen o ignoran la importancia que trae consigo el análisis de los estados financieros y por tal motivo no cuentan con personal capacitados o peor aún no existe personal encargada para dicha función, esto trae consigo tomas de decisiones inapropiadas, puesto a que no cuenta con argumentos que sustenten la implementación de algún tipo de medida en caso de ser aplicada.

El crecimiento constante de la a Compañía Azucarera Valdez S.A. conllevaría de forma paralela a crecimiento de la Economía del Cantón Milagro, debido a que esta transcendencia impulsaría el empleo y el comercio para los individuos Milagreños, además sería fuentes de financiamientos al estado ecuatoriano, de modo que la recaudación de impuestos sería relevante. (Arroyo, 2014)

La Compañía Azucarera Valdez, al contar con los análisis Financieros podrá implementar estrategias que conlleven a generar una mayor eficacia y eficiencia en sus procesos y funciones Organizacionales, para de esta manera producir una Compañía más rentable, competitivo y trascendente que impacte en la sociedad. (Fontalvo, Vergara, & De la Hoz)

Con la información obtenida y a través de un análisis exhaustivo del Estado de Situación Financiera, la Compañía Azucarera Valdez S.A podrá visualizar sus desempeños funcionales tanto colectivos e individuales, entenderá además las causas que ocasiona sus éxitos y fracasos, para poder implementar medidas adecuada y económicas que permitan generar un mejoramiento continuo en todo lo relacionado a la Compañía (De la Hoz, Fontalvo , & Morelos, 2014).

Analizar las variaciones que se han dado en las cuentas financieras con referencia al año anterior y el año presente, permitirá identificar si precisa un financiamiento a largo o corto plazo, como también se puede verificar si es necesario diversificar la colocación del efectivo excedente.

## **CAPÍTULO 2**

## MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

### **Definiciones de los Estados Financieros:**

Según, (Marcotrigiano Z & Laura, 2013) afirman que:

“Los Estados Financieros representan, el medio fundamental que utilizan las Empresas, para comunicar a los usuarios su situación financiera, a una fecha determinada, su rendimiento financiero y sus flujos de efectivo, a lo largo de un período” (p.45).

Por otro lado (Granados , Victoria, & Mancilla, 2010), coinciden en que:

“Los Estados Financieros constituye la información en donde una administración revela los bienes, obligaciones y las aportaciones de los socios” (p.74).

Además (Tapia, 2018), expresa que los Estados Financieros son:

“Son un medio de comunicación entre las Empresas, los inversionistas y los analistas. Estos detallan en forma ordenada y estructurada los eventos financieros, proporcionando información útil en el proceso de toma de decisiones, tanto al interior de una Compañía como en su entorno” (p.1).

Mientras tanto (EDUCACONTA, 2012) pública refiriéndose al Estado de Situación Financiera que:

“Es un documento contable que refleja la Situación Financiera de un ente económico a una fecha determinada. Su estructura la conforman cuentas de activo, pasivo y patrimonio o capital contable” (p.1).

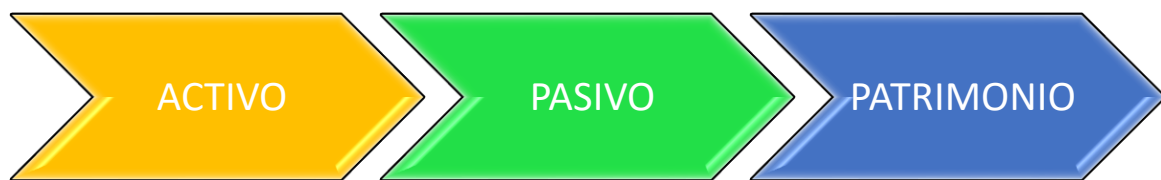
Según kieso & weygandt citado por (Marcotrigiano Z & Laura, 2013) hacen referencia a que: “Los Estados de Situación Financiera, tiene múltiples usos al momento en que el

usuario quiera formarse ciertos juicios, acerca de los riesgos de la entidad y el valor de sus flujos futuros de efectivo, ya que permite: 1) calcular las tasas de rendimiento, 2) evaluar la estructura del capital de la empresa, y 3) evaluar la liquidez y la flexibilidad financiera de la Empresa” (p.54).

Por último, para (Lawrence, 2007) “El Estado de Situación Financiera presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado equilibra los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento, que puede ser deuda (lo que se debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios)”.

### **Estructura del Estado de Situación Financiera**

*Ilustración -1 Estructura del Estado de Situación Financiera*



Fuente: (Lawrence, 2007)  
Elaborado: Propia

#### **Activo**

Son los diferentes derechos y bienes que son de propiedad de la Empresa de la que se realizaron actividades como transacciones y deben de ser Monetarios y que contribuyan beneficios tanto presentes como futuros de la Empresa, además que si son beneficios futuros estos deben de ser representados por medio de un activo (Peña, 1995).

#### **Pasivo**

A diferencia de los activos los pasivos son obligaciones refiriéndose a los de las empresas a causa de sucesos ya pasados, y una vez vencida se espera desprenderse de recursos incorporando beneficios económicos (Moncayo , 2016).

#### **Patrimonio**

“Es un conjunto de bienes pertenecientes a una persona natural y jurídica o la diferencia entre los valores económicos pertenecientes a una persona física o jurídica y las deudas y obligaciones de que responde” (García, 2003).

Como mencionan (Guevara & Castillo, 2011), en 1884 se constituye en Milagro el Ingenio Valdez, a partir de este año se podría decir que transcurrieron aproximadamente 90 años en que las principales empresas de la región eran los ingenios azucareros, alrededor de los cuales generaban actividades comerciales en su mayoría de carácter informal, dedicadas al ofrecimiento de bienes y servicios con el fin de satisfacer las necesidades de los empleados de esta importante industria (p.41).

### **El Análisis Financiero**

Se lo considera una fase que se realiza luego de presentar los informes contables, de los cuales se procederá a interpretar la situación de la Empresa con el objetivo de mejorar adecuadamente la organización mediante estrategias y toma de decisiones (Correa , Castaño, & Ramirez , 2010).

Así mismo radica en identificar los aspectos económicos y financieros de las actividades de las empresas de acuerdo con su Liquidez, Solvencia, Rendimiento y Endeudamiento los cuales permiten la adecuada toma de decisiones (Rodriguez , 2016).

### **Importancia de los Estados Financieros**

Su importancia radica en que es indispensable al momento de tomar decisiones a cerca de préstamos e inversiones ayudando a que las partes interesadas les sea fácil tomar decisiones y conozcan la situación económica en que se encuentra la Empresa (Reyes, Cadena , & De León, 2014).

Identifica bajo qué condiciones la empresa realiza sus operaciones en cuanto a cuatro aspectos tales como: Liquidez, Solvencia, Endeudamiento y Rentabilidad.

### **Ventajas y desventajas de los Estados Financieros**

#### **Ventajas**



“Futura planificación de presupuestos de la Empresa. Debido a que los presupuestos permiten conocer cuál es el margen de maniobra de la Empresa y cuanto se puede gastar en el desarrollo de campañas de marketing al lanzar un producto al mercado o para ampliar el tamaño de la oficina actual. Todo lo anterior es con el objetivo de que la empresa no gaste más de lo esperado” (Jane, s.f.).

### **Desventajas**

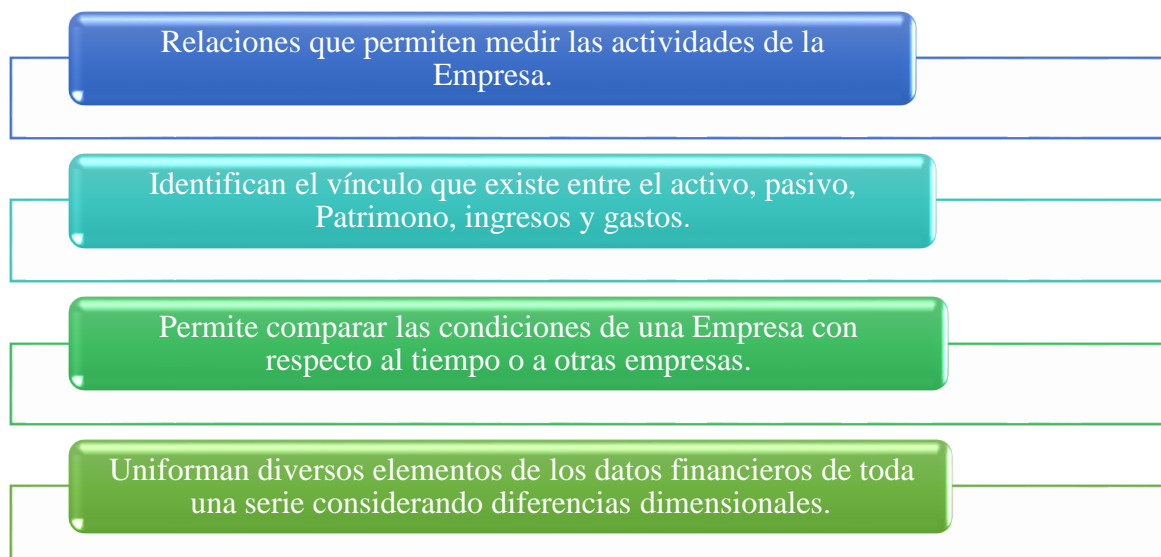
El mercado puede variar y si se toman como referencia datos del momento no mostraría información acertada en el futuro, como por ejemplo, las ventas de 5 millones de copias de un producto durante un año no es garantía de que se va a vender la misma cantidad los próximos dos, tres o cinco años (Jane, s.f.).

### **Ratios Financieros**

Se le dice Ratios Financieros al resultado obtenidas de relacionar dos valores mediante la realización de una operación matemática con valores provenientes del Estado de Situación Financiera o del estado de resultado, dichas comparaciones se las realiza con los hechos económicos de actividades anteriores, presentes o con Empresas similares. (Machare, 2015).

Agregando sobre los Ratios. (Pastor, 2012) plantea que son:

*Ilustración 2 Características de los Ratios*



Fuente: (Pastor, 2012)  
Elaborado: Propia

## Ratios Financieros

Las Ratios financieras permiten conocer varios aspectos de acuerdo al que se utilice, su importancia de saberlos utilizar es esencial al momento de tomar los datos correctos que permitan conocer con certeza la situación económica de la Empresa.

### Clasificación y fórmulas de Ratios Financieros

#### Ratios de Liquidez

Indican la capacidad con la que cuenta el ente económico para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

- **Liquidez** =  $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
- **Prueba ácida** =  $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$
- **Liquidez de Tesorería** =  $\frac{\text{Efectivo y Equivalente al Efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$
- **Fondo de Maniobra** = Activo Corriente – Pasivo Corriente

#### Ratios de Gestión o Actividad

Miden la eficiencia en la gestión de cobros, ventas e inventarios.

- **Rotación de inventarios** =  $\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventarios}}$
- **Periodo Promedio de Cobranza** =  $\frac{\text{Cuentas Por cobrar}}{\text{Ventas a Credito}/360}$
- **Rotación de Activos fijos** =  $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$
- **Rotación de Activos Total** =  $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
- **Periodo Promedio pagos** =  $\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras}/360}$

## Ratios de Endeudamiento

Indica el nivel de endeudamiento con relación al patrimonio de una Empresa, como también expresa nivel de autonomía de la Compañía con relación a los acreedores.

- **Endeudamiento Patrimonial a corto plazo** =  $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$
- **Endeudamiento a Patrimonial a largo plazo** =  $\frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$
- **Endeudamiento Patrimonial total** =  $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio Neto}}$

## Ratios de Rentabilidad

Permite evaluar el resultado de la eficacia en la gestión de los recursos económicos y financieros de la Empresa.

- **Margen de Utilidad Bruta** =  $\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$
- **Margen de Utilidad Total** =  $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
- **Rentabilidad sobre Activo Total (ROA)** =  $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$
- **Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)** =  $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$

## Ratios de Valor de Mercado

Mide la evaluación de los mercados financieros sobre el desempeño de la Empresa.

- **Razón precio/Utilidad** = **PER** =  $\frac{\text{Precio por Accion}}{\text{UPA}}$
- **Valor en libro por Acción** =  $\frac{\text{Capital contable}}{\text{Numero de Accion}}$
- **Valor en mercado / Valor Libros** =  $\frac{\text{Precio por Accion}}{\text{VL}}$

## Ratios de Solvencia

La solvencia viene dada por la capacidad de afrontar a las deudas a largo plazo.

- **Cobertura de Activo no Corriente** =  $\frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Activo no Corriente}}$
- **Índice de solvencia a largo plazo** =  $\frac{\text{Recursos Permanentes}}{\text{Activos no Corrientes}}$
- **Solvencia total** =  $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo Total}}$

## Ratios de Dividendos

Indican las prácticas de las políticas de dividendos de la Empresa (Coello, 2015).

- **Pago de dividendos** =  $\frac{\text{Dividendos por acción}}{\text{Utilidad por acción}}$
- **Rendimiento de dividendos** =  $\frac{\text{Dividendos por acción}}{\text{Precio por acción}}$

## Métodos de Análisis Financieros

### Análisis Vertical

Consiste en determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero de un periodo determinado, esto permite determinar la composición y estructura de los Estados Financieros (Leal, 2010).

### Análisis Horizontal

Determina la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro, además define cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la Empresa en un periodo fue bueno, regular o malo (UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA NACIONAL, 2010).

## **CAPÍTULO 3**

### **METODOLOGÍA**

#### **Tipo y diseño de la investigación**

Para este trabajo se utilizó una investigación cualitativa y cuantitativa de carácter documental. Como primera etapa se recopiló información teórica que permitiera conocer definiciones y temas que muchas veces no se los domina del todo a cerca del Estado de Situación Financiera sus características y sobre la Compañía Azucarera Valdez, en la segunda etapa se optó por buscar los estados financieros tanto del 2016 como del 2017 de la Compañía Azucarera Valdez que nos proporcionara los datos necesarios para en la tercera etapa realizar los Ratios Financieros para evaluar aspectos de rentabilidad, Liquidez y solvencia, para ello realizamos un Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez.

#### **Característica de la población**

En este caso se tomó como estudio de caso a la Compañía Azucarera Valdez que es una de las Empresas más representativas del Cantón Milagro la cual desde sus inicios aportó a la economía de dicho Cantón.

Para este trabajo se procedió a obtener los Estados Financieros de la Compañía el cual se encuentra en la Superintendencia de Compañías y así también en los reportes de sostenibilidad que publica en su página oficial de los cuales se procedió a recopilar toda la información necesaria del Estado de Situación Financiera la cual mostramos en el siguiente capítulo.


## CAPÍTULO 4

### DESARROLLO DEL TEMA

La Compañía Azucarera Valdez durante los periodos 2016 y 2017 presentó su respectivo Estado de Situación Financiera, que nos permitirá realizar dos tipos de análisis financieros: el vertical y el Horizontal brindando información sobre la situación económica de la Compañía.

El Estado de Situación Financiera se encuentra públicamente y de fácil acceso en la plataforma de la Superintendencia de Compañías en la opción consulta por nombre y luego el icono de información de Estados Financieros.

*Ilustración 3 Información de Estados Financieros de la Azucarera Valdez en la Superintendencia de Compañías.*



The screenshot shows a web browser window with the URL [appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalCia/consulta\\_cia\\_menu.zul](http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalCia/consulta_cia_menu.zul). The page displays the 'INFORMACIÓN ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA' for the year 2017. The table below is extracted from the screenshot.

Código de la Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor
1	ACTIVO	258.385.031,72
101	ACTIVO CORRIENTE	80.994.259,41
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.810.887,69
1010101	CAJA	2.810.887,69
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PUBLICAS	0,00
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	0,00
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	16.765.014,29
1010201	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	0,00
101020101	RENTA VARIABLE	0,00
1010201010	OTROS	0,00

Fuente: (Supercias, 2018)  
Elaborado: propia

Para el Análisis Vertical se toma como referencia el año 2017, donde se procede a tomar los Ratios Financieros necesarios para realizar los cálculos correspondientes con relación a la solvencia, rentabilidad, liquidez y apalancamiento de la Compañía Azucarera Valdez S.A.

Para realizar el Análisis Horizontal se tomó Estados de Situación financiera del año 2016 y el año 2017 para medir el nivel de variación absoluta entre los dos años, con el objetivo de formar un criterio coherente sobre los movimientos Contables ocurridos en el periodo del 2017.



## ANALISIS VERTICAL

*Tabla 1 Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez 2017*

Compañía azucarera Valdez S.A		
Estado de situación		
Al 31 de Diciembre 2017		
Cifras expresados en millones de dólares americanos		
Código	Cuentas	2017
1	Activo	\$ 258.385.031,72
101	Activo Corriente	\$ 80.994.259,41
10101	Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2.810.887,69
10102	Activos financieros	\$ 16.765.014,29
10103	Inventarios	\$ 59.935.222,35
10104	Servicios y otros pagos anticipados	\$ 808.829,17
10105	Activos por impuestos corrientes	\$ 674.305,91
10106	Activo biológico	\$ -
102	Activos no corrientes	\$ 177.390.772,31
10201	Propiedad, planta y equipo	\$ 107.339.639,79
10203	Activos biológicos	\$ 9.448.407,79
10206	Activos financieros no corrientes	\$ 13.755.862,06
10207	Cargos diferidos	\$ 46.272.559,31
10208	Inversiones	\$ 16.840,68
10209	Otros activos	\$ 557.462,68
2	Pasivo	\$ 123.089.299,82
201	Pasivo corriente	\$ 48.310.555,67
20103	Cuentas y documentos por pagar	\$ 25.353.550,92
20104	Obligaciones con instituciones financieras	\$ 3.835.053,45
20105	Provisiones	\$ 786.486,71
20106	Porción corriente de valores emitidos	\$ 6.361.032,99
20107	Otras obligaciones corrientes	\$ 10.270.471,89
20108	Cuentas por pagar diversas/ relacionadas	\$ 1.626.809,21
20110	Anticipos de clientes	\$ 77.150,50
202	Pasivo no corriente	\$ 74.778.744,15
20203	Obligaciones con instituciones financieras	\$ 17.680.300,61
20205	Porción no corriente de valores emitidos	\$ 13.624.999,97
20207	Provisiones por beneficios a empleados	\$ 40.931.729,62
20208	Pasivo diferido	\$ 2.541.713,95
3	Patrimonio neto	\$ 135.295.731,90
301	Capital	\$ 6.170.166,52
302	Aportes futuros	\$ -
304	Reservas	\$ 38.302.428,74
305	Otros resultados integrales	\$ 46.954.070,82
306	Resultados acumulados	\$ 42.177.999,09
307	Resultados del ejercicio	\$ 1.691.066,73
<b>Total pasivo + patrimonio</b>		<b>\$ 258.385.031,72</b>

Fuente: (Supercias, 2018)  
Elaborado: propia

En la tabla anterior se encuentra el Estado de Situación Financiera de la Azucarera Valdez del año 2017 la cual sirve para realizar el Análisis Vertical con la ayuda de los siguientes Ratios Financieros.

### **Ratios Financieros – Análisis Vertical**

#### **Ratios de Liquidez**

- **Liquidez** =  $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{80.994.259,41}{48.310.555,67} = 1.677$

Ratio anterior muestra que la Compañía no tiene ningún problema para saldar las deudas de corto plazo, debido a que cuenta aproximadamente con \$ 1,68 para Saldar cada \$ 1,00 que tiene como deuda. En otras palabras, por cada dólar de deuda la Compañía tiene la capacidad de cubrir ese dólar y \$0,68 más.

- **Prueba Ácida** =  $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{80.994.259,41 - 59.935.222,35}{48.310.555,67} = 0.436$

El Ratio anterior muestra que la Organización cuenta aproximadamente con \$0.44 centavos para pagar cada \$1,00 dólar del pasivo corriente, esto quiere decir que la Empresa depende de las ventas del inventario para poder responder a sus deudas de corto plazo.

- **Liquidez de Tesorería** =  $\frac{\text{Efectivo y Equivalente al efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{2.810.887,69}{48.310.555,67} = 0.058$

El Ratio anterior indica que la Compañía no cuenta con la suficiente liquidez en Caja - Banco para poder saldar sus deudas de corto plazo, debido a que tiene aproximadamente \$0,06 centavos para pagar cada \$1,00 que tiene como deudas corrientes. El resultado de este indicador muestra que depende mucho de las cuentas por cobrar, inventarios y demás elementos de activo corrientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

- **Fondo de Maniobra** = Activo Corriente-Pasivo Corriente

$$\text{Fondo de Maniobra} = \$80.994.259,41 - \$48.310.555,67 = \$32.683.703,74$$

El Ratio anterior muestra que la Empresa cuenta con un balance equilibrado, debido a que los \$32.683.703,74 están financiados con pasivos de largo plazo. Esta cifra excedente puede ser utilizada de alguna forma adecuada hasta el día de su pago, mediante la cual permita generar una mayor rentabilidad.

### Ratios de Endeudamiento

- **Ende. Patrimonial a C.P** =  $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{48.310.555,67}{135.295.731,90} = 0.357 * 100 = 35.7$

El Ratio anterior muestra que la Compañía tiene comprometida el 35.7% de sus fondos propios con relación a los pasivos corrientes, lo que indica que la compañía cuenta con independencia considerable en relación a acreedores de corto plazo.

- **Ende. Patrimonial a L.P.** =  $\frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{74.778.744,15}{135.295.731,90} = 0.553 * 100 = 55.3$

Como nos muestra el Ratio anterior, la Empresa tiene sus fondos propios comprometidas hasta el 55.3 % con relación a los pasivos no corrientes, lo que indica que la compañía cuenta con independencia significativa en relación a acreedores de largo plazo.

- **Ende. Patrimonial Total** =  $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{123.089.299,82}{135.295.731,90} = 0.91 * 100 = 91\%$

El Ratio anterior muestra que el recurso propio de la compañía está comprometido en un aproximado del 91%, lo que indica que el patrimonio de la Compañía es superior a las obligaciones totales con terceros y por consecuencia cuenta con autonomía empresarial propia.

## Ratios de Solvencia

- **Índice de Solvencia a largo plazo** =  $\frac{\text{Recursos Permanentes}}{\text{Activos no Corrientes}} = \frac{210.074.476,05}{177.390.772,31} = 1.18$

De acuerdo con el Ratio anterior la Organización puede cubrir sus activos no corrientes de la manera más satisfactoria, debido a que cuenta con recursos propios y recursos de tercero a largo plazo.

- **Cobertura de Activo no corriente** =  $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Acti. no corrien.}} = \frac{135.295.731,90}{177.390.772,31} = 0.763 * 100 = 76.3$

El Ratio Anterior muestra que el recurso propio de la Compañía Azucarera Valdez cubre el aproximadamente el 76.3% de los activos no corrientes con sus fondos propios (Patrimonio), lo que indica que cuenta con un peso patrimonial sustentable.

- **Solvencia Total** =  $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo total}} = \frac{258.38.031,72}{123.089.299,82} = 2.099$

El Ratio anterior muestra que la Empresa puede ser trascendente y competitiva en el tiempo debido a que por cada \$1.00 que tiene como deuda, la empresa cuenta con aproximadamente \$2.10 centavos para cubrir dicha obligación, desde el punto de vista del acreedor la compañía cuenta con suficiente garantía al momento de adquirir un financiamiento a largo plazo.

## Ratios de Rentabilidad

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio** =  $\frac{\text{Utilidad N.}}{\text{Patrimonio - U.}} = \frac{1.691.066,73}{133.604.665,17} = 0.012 * 100 = 1.2\%$

El Ratio anterior muestra que el recurso propio de la Compañía generó 1.2% de rentabilidad por cada dólar que tiene Invertido en la Compañía.

- **Rentabilidad sobre Activos Total** =  $\frac{\text{UAI}}{\text{Activo Total}} = \frac{6.777.190,83}{258.385.031,72} = 0.026 * 100 = 2.6$

Considerando los valores de interés (\$3.805.031,82) e impuestos (\$1.281.092,28) del Estado de Resultado para el cálculo de rentabilidad, los activos totales de la compañía generan una rentabilidad el 2.6% por cada dólar invertido, lo que indica que por cada dólar aportado entre el Pasivo y el Patrimonio, la compañía obtiene una rentabilidad de 2.6 centavos.

### **Análisis Horizontal**

A continuación mostramos el análisis de tipo Horizontal del Estado de Situación Financiera 2016 – 2017 para señalar las variaciones absolutas que han surgido en cada una de las cuentas del Activo Pasivo y Patrimonio, con el objetivo de interpretar la razón de sus movimientos contables dentro de la Compañía Azucarera Valdez S.A.

## ANÁLISIS HORIZONTAL

*Tabla 2 Estado de Situación Financiera de la Compañía Azucarera Valdez del periodo 2016 - 2017*

**COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2016-2017**

CIFRAS EXPRESADOS EN MILLONES DE DOLARES AMERICANOS

CÓDIGOS	CUENTAS	2016	2017	VARIACION	ANALISIS
1	ACTIVO	\$ 263.439.014,00	\$ 258.385.031,72	\$ -5.053.982,28	
101	ACTIVO CORRIENTE	\$ 82.264.087,49	\$ 80.994.259,41	\$ -1.269.828,08	
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 2.756.199,00	\$ 2.810.887,69	\$ 54.688,69	No hubo un incremento correspondiente en las cuentas del Efectivo y Equivalente al Efectivo posiblemente fue porque se utilizó el efectivo de la Cartera de Crédito y las ventas para incrementar Inventario.
1010101	CAJA	\$ 2.756.199,00	\$ 2.810.887,69	\$ 54.688,69	
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 28.757.435,98	\$ 16.765.014,29	\$ -11.992.421,69	
1010205020	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	\$ 14.264.889,36	\$ 8.365.798,18	\$ -5.899.091,18	Hubo eficacia en la recuperación de la cartera de crédito o reclasificación de corto a largo plazo. Estos valores probablemente financiaron el incremento del Inventario.
1010205022	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	\$ 1.706.098,46	\$ 994.621,53	\$ -711.476,93	
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 12.940.846,20	\$ 7.494.605,57	\$ -5.446.240,63	
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -154.398,04	\$ -90.010,99	\$ 64.387,05	
101020605	INVERSIONES TEMPORALES	\$ 345.516,51	\$ -	\$ -345.516,51	Efectivizó el dinero invertido.
10103	INVENTARIOS	\$ 49.321.067,00	\$ 59.935.222,35	\$ 10.614.155,35	
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	\$ -	\$ -	\$ -	La Compañía repuso e incremento los Inventarios vendidos probablemente con la recuperación de la Cartera de Crédito.
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	\$ 16.281.814,05	\$ 19.785.746,84	\$ 3.503.932,79	
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCION	\$ 2.435.719,97	\$ 2.959.899,83	\$ 524.179,86	

1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	\$ 30.353.529,57	\$ 37.106.937,57	\$ 6.753.408,00	
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	\$ 68.003,41	\$ 82.638,11	\$ 14.634,70	
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 1.083.869,00	\$ 808.829,17	\$ -275.039,83	
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 431.897,53	\$ 808.829,17	\$ 376.931,64	Se devengo los pagos anticipado de Arriendo y Proveedores, mientras que los Seguros anticipados se han incrementado aproximadamente en un 87%.
1010402	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 598.435,56	\$ -	\$ -598.435,56	
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 53.535,91	\$ -	\$ -53.535,91	
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 181.174.926,51	\$ 177.390.772,31	\$ -3.784.154,20	
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 108.943.155,00	\$ 107.339.639,79	\$ -1.603.515,21	
1020101	TERRENOS	\$ 39.358.897,49	\$ 40.244.227,83		Posiblemente existió ventas de ciertas propiedades plantas y equipos, estos ingresos no operacionales posiblemente financiaron el incremento de Inventario.
1020102	EDIFICIOS	\$ 7.162.125,38	\$ 7.056.707,31		
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 127.487,58	\$ 168.599,08		
1020104	INSTALACIONES	\$ 11.117.531,05	\$ 11.052.422,18		
1020105	MUEBLES Y ENSERES	\$ 1.548.012,93	\$ 1.236.255,33	\$ -18.468,05	
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 148.974.269,43	\$ 148.624.269,43	\$ -619.986,96	
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 3.902.992,67	\$ 3.601.235,06	\$ -53.797,79	
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$ 4.539.940,69	\$ 4.239.940,69	\$ -63.339,22	
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	\$ 2.801.930,14	\$ 2.451.930,14	\$ -322,88	
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 13.294.715,51	\$ 9.448.401,79	\$ -3.846.313,72	
1020303	PLANTAS EN CRECIMIENTO	\$ 13.294.715,51	\$ 9.448.401,79	\$ -3.846.313,72	Posiblemente se vendió al Ingenio San Carlos o se lo utilizó como semilla para siembra.
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 6.601.011,00	\$ 13.755.862,06	\$ 7.154.851,06	

1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ 6.601.011,00	\$ 13.755.862,06	\$ 7.154.851,06	Probablemente hubo reclasificación de Cuentas por cobrar de corto a largo plazo, o la mayor parte de sus ventas fueron a créditos de largo plazo.
10207	CARGOS DIFERIDOS	\$ 5.520.715,00		\$ -5.520.715,00	
1020701	CARGOS DIFERIDOS	\$ 5.520.715,00		\$ -5.520.715,00	Devengó los Gastos esperados.
10208	INVERSIONES	\$ 46.274.708,00	\$ 46.289.405,99	\$ 14.697,99	
1020806	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	\$ 46.274.708,00	\$ 46.289.405,99	\$ 14.697,99	Se recapitalizó la inversion.
10209	OTROS ACTIVOS	\$ 540.622,00	\$ 557.462,68	\$ 16.840,68	
1020911	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 540.622,00	\$ 557.462,68	\$ 16.840,68	Se incrementó otros activos no corrientes.
2	PASIVO	\$ 126.289.510,00	\$ 123.089.299,82	\$ -3.200.210,18	
201	PASIVO CORRIENTE	\$ 61.632.803,00	\$ 48.310.555,67	\$ -13.322.247,33	
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 25.864.754,00	\$ 25.353.550,92	\$ -511.203,08	
2010301	LOCALES	\$ 25.692.897,10	\$ 25.185.090,68	\$ -507.806,42	Saldo parte de las cuentas por pagar de corto plazo.
2010302	DEL EXTERIOR	\$ 171.856,90	\$ 168.460,24	\$ -3.396,66	
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 22.682.416,00	\$ 3.835.053,45	\$ -18.847.362,55	
2010401	LOCALES	\$ 18.581.883,45	\$ 3.717.883,02	\$ -14.864.000,43	Saldó parte de las deudas con instituciones financieras.
2010402	DEL EXTERIOR	\$ 4.100.532,55	\$ 117.170,43	\$ -3.983.362,12	
20105	PROVISIONES	\$ -	\$ 786.486,71	\$ 786.486,71	
2010501	LOCALES	\$ -	\$ 786.486,71	\$ 786.486,71	Hizo la provisión correspondiente, probablemente Para cubrir las obligaciones ante la posibilidad de que la empresa a futuro tenga que desprenderse de recursos.
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$ -	\$ 6.361.032,99	\$ 6.361.032,99	Emitió Obligaciones para financiarse, a criterio personal fue para saldar deudas de corto plazo.



20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 13.085.633,00	\$ 10.270.471,89	\$ -2.815.161,11	
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	\$ 1.486.398,00	\$ 533.107,66	\$ -953.290,34	A excepción de los dividendos por pagar, la Compañía saldo parte de otras obligaciones corrientes, talvez con financiamiento adquirido mediante la emisión de obligaciones.
2010703	CON EL IESS	\$ 857.580,50	\$ 395.501,34	\$ -462.079,16	
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ 4.129.459,35	\$ 3.333.500,52	\$ -795.958,83	
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 1.052.482,15	\$ 356.505,13	\$ -695.977,02	
2010706	DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ 5.559.713,00	\$ 5.651.857,24	\$ 92.144,24	
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS		\$ 1.626.809,21	\$ 1.626.809,21	
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	\$ -	\$ 77.150,50	\$ 77.150,50	Obtuvo flujo de efectivo por parte de los clientes,.
202	PASIVO NO CORRIENTE	\$ 64.656.707,00	\$ 74.778.744,15	\$ 10.122.037,15	
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 21.192.539,00	\$ 17.680.300,61	\$ -3.512.238,39	Saldo parte de las deudas de largo plazo con instituciones financieras. A criterio propio fue con financiamiento que obtuvo al emitir obligaciones.
2020301	LOCALES	\$ 21.192.539,00	\$ 17.680.300,61	\$ -3.512.238,39	
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS		\$ 13.624.999,97	\$ 13.624.999,97	Adquirió deudas de largo plazo emitiendo obligaciones, posiblemente fue para saldar deudas de corto y largo plazo con Instituciones financieras.
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 41.530.093,00	\$ 40.931.729,62	\$ -598.363,38	
2020701	JUBILACION PATRONAL	\$ 31.099.164,32	\$ 30.654.089,21	\$ -445.075,11	Se devengó casi la totalidad de las provisiones probablemente a que en el 2017 hubo empleados que se jubilaron y a quienes se les pagaron beneficios acordados en contrato.
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	\$ 10.430.928,68	\$ 10.280.640,41	\$ -150.288,27	
20209	PASIVO DIFERIDO	\$ 1.934.075,00	\$ 2.541.713,95	\$ 607.638,95	Incrementaron los pasivos diferidos a criterio propio fue debido a que la base tributaria reconoció los gastos antes que la base contable.
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 1.934.075,00	\$ 2.541.713,95	\$ 607.638,95	

3	PATRIMONIO NETO	\$ 137.149.501,00	\$ 135.295.731,90	\$ -1.853.769,10	
301	CAPITAL	\$ 6.170.167,00	\$ 6.170.166,52	\$ -0,48	
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$ 6.170.167,00	\$ 6.170.166,52	\$ -0,48	No debería existir ninguna variación en virtud que el capital social es suscrito y autorizado por la Superintendencia de Compañía.
302	APORTES FUTUROS	\$ 344.749,00	\$ -	\$ -344.749,00	Se desconoce el movimiento contable de esta cuenta, al analizar el Balance del año 2017 no se observa un incremento de \$ 344. 749,00
30102	APORTES FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	\$ 344.749,00	\$ -	\$ -344.749,00	
304	RESERVAS	\$ 45.274.307,53	\$ 38.302.428,74	\$ -6.971.878,79	
30401	RESERVA LEGAL	\$ 3.774.888,93	\$ 3.193.586,43	\$ -581.302,50	Posiblemente las reservas fueron utilizadas para solventar partes de las obligaciones.
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	\$ 41.499.418,60	\$ 35.108.842,31	\$ -6.390.576,29	
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 55.500.734,47	\$ 46.954.070,82	\$ -8.546.663,65	
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 55.500.734,47	\$ 46.954.070,82	\$ -8.546.663,65	Hubo una revaluación de propiedades, planta y equipo por efecto del valor de mercado.
306	RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 24.339.178,00	\$ 42.177.999,09	\$ 17.838.821,09	Se ha incrementado las utilidades acumuladas probablemente por la adopción de la NIIF y porque los accionistas no han dado un destino definitivo a su utilidad.
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 5.520.365,00	\$ 1.691.066,73	\$ -3.829.298,27	Las utilidades del 2017 son inferiores con relación al 2016 a criterio personal no hubo eficacia en la utilización de activos.
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	\$ 5.520.365,00	\$ 1.691.066,73	\$ -3.829.298,27	
<b>TOTAL</b>	<b>PASVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 263.439.014,00</b>	<b>\$258.385.031,72</b>	<b>\$ -5.053.979,28</b>	

Fuente: (Supercias, 2018) y (Pérez, 2017)  
Elaborado: propia

## CAPÍTULO 5

### CONCLUSIONES

- De acuerdo al Análisis Vertical del año 2017 se pudo interpretar que la Compañía cuenta con suficiente liquidez para saldar sus deudas de corto plazo, además cuenta con un balance equilibrado debido a que tiene un fondo de maniobra favorable que podría ser utilizado con el objetivo de generar una mayor rentabilidad.
- De acuerdo al resultado del Ratio de endeudamiento en el periodo 2017, se pudo interpretar que la Compañía Azucarera Valdez cuenta con autonomía empresarial propia, debido a que cuenta con fondos propios superiores a las obligaciones con terceros y por tal razón cuenta con garantía al momento de apalancarse.
- La Compañía Azucarera Valdez en el periodo 2017 cuenta con capacidad suficiente para solventar sus deudas de largo plazo, debido a que cuenta con \$2.10 para saldar cada \$1.00 que tiene como deuda, por otro lado, la rentabilidad obtenida por la inversión en activos totales es de 2.6% por cada dólar que tiene invertido en la Compañía.
- De acuerdo al Análisis Horizontal se pudo interpretar que hubo una disminución del Activo total, posiblemente por la disminución de la cartera de crédito de corto plazo, además solvento deudas de corto plazo por lo que existió una disminución en el total de Pasivo, de la misma manera utilizó una fracción de sus recursos propios, probablemente para saldar parte de sus obligaciones, por lo cual se deduce que disminuyó también el Patrimonio.
- De acuerdo con la investigación documental y con los análisis financieros aplicados al Estado de Situación Financiera se pudo corroborar que la Compañía Azucarera Valdez puede ser trascendente en el largo plazo y como consecuencia puede seguir aportando en el desarrollo económico del Cantón Milagro, tanto en el ámbito de empleo, de educación y de salud.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alegre Tafur, J. (2017). Análisis Financiero y su influencia en la toma de decisiones en la empresa Yataco, Huaraz, 2013-2016. *Universidad Cesar Vallejo*, 81. Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/13387/alegre\\_tj.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/13387/alegre_tj.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Armeros Alarcón, & Ulloa Paz. (2012). El análisis de los estados financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*(167). Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.html>
- Arroyo, J. (2014). Análisis de la quiebra desde la perspectiva financiera-contable y desde la perspectiva jurídica y el Contrato de Concordato como una manera de mantener la hipótesis del Negocio en Marcha. *Derecho en Sociedad*(6), 27. Obtenido de [http://www.ulacit.ac.cr/files/documentosULACIT/Constant/analisis\\_de\\_la\\_quiebra.pdf](http://www.ulacit.ac.cr/files/documentosULACIT/Constant/analisis_de_la_quiebra.pdf)
- Azucarera Valdez. (2016). Memoria de Sostenibilidad. Obtenido de [https://www.azucareravaldez.com/descargar/Memoria\\_de\\_%20Sostenibilidad\\_%202016\\_Unidad\\_Agroindustrial.pdf](https://www.azucareravaldez.com/descargar/Memoria_de_%20Sostenibilidad_%202016_Unidad_Agroindustrial.pdf)
- Caro, N. P., Guardiola, M., & Ortiz, P. (2018). Árboles de clasificación como herramienta para predecir dificultades financieras en empresas Latinoamericanas a través de sus razones contables. *Contaduría y Administración*, 63(1), 1-14. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v63n1/0186-1042-cya-63-01-00008.pdf>
- Coello, A. M. (2015). Ratios Financieros. *Actualidad Empresarial*(336), 2. Obtenido de [http://aempresarial.com/servicios/revista/336\\_9\\_ECQEIWHCPBRBKXJFTCQDFROQGYNYCDJHGALOXSRMUJOEHXKAAA.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/336_9_ECQEIWHCPBRBKXJFTCQDFROQGYNYCDJHGALOXSRMUJOEHXKAAA.pdf)
- Correa, J., Castaño, C., & Ramirez, L. (2010). Análisis financiero integral: elementos para el desarrollo de las organizaciones. *SUM*, 180-193. Obtenido de <http://revistasum.umanizales.edu.co/ojs/index.php/Lumina/article/viewFile/1218/1292>
- De la Hoz, E., Fontalvo, T., & Morelos, J. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y Administración*, 54(4), 167-191. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v59n4/v59n4a8.pdf>
- EDUCACONTA. (Enero de 2012). *ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN NIIF PARA PYMES*. Recuperado el 02 de septiembre de 2018, de EDUCACONTA: <http://www.educaconta.com/2012/01/estado-de-situacion-financiera-segun.html>
- Estudio Jurídico Pandzic y Asociados S.A. (6 de 3 de 2017). *Bolsa de Quito*. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/uploads/prosp/A->

B/AZUCARERA%20VALDEZ/OBLIGACIONES/AZUCARERA%20VALDEZ%20OBL%202017.pdf

Fontalvo, T., Vergara, J., & De la Hoz, E. (s.f.). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *pensamiento y gestión*(32). Obtenido de <http://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/viewFile/3361/2822>

García, N. (2003). ¿Representa la expresión Patrimonio Neto como rubro de los Estados Contables, lo que realmente quiere representar? *Revista de Economía y Estadística*, 39(1), pp. 13-24. Obtenido de <https://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/viewFile/3876/4988>

Granados , M., Victoria, M. A., & Mancilla, E. (2010). Control en la administración para una información financiera confiable. *Contabilidad y Negocios*, 5(9), 68-75. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/2816/281621753005.pdf>

Guevara , J. F., & Castillo, S. (2011). Situación Comercial de la ciudad de Milagro. *Revista Ciencia Unemi*(6), 38-49. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210335.pdf>

IASB. (2013). Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros. *International Accounting Standart Board*, 575-608. Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/no\\_oficializ/nor\\_internac/ES\\_GVT\\_IAS01\\_2013.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS01_2013.pdf)

Jane, M. (s.f.). *La voz*. Obtenido de <https://pyme.lavoztx.com/ventajas-y-desventajas-de-analisis-de-estados-financieros-en-la-toma-de-decisiones-5927.html>

Lawrence, G. J. (2007). *Principios de Administración Financiera* (Decimoprimer ed.). Mexico: Pearson Educación. Obtenido de <https://profesorjulioraya.files.wordpress.com/2014/12/12020033.pdf>

Leal, R. (2010). *CEDUC*. Obtenido de [http://www.ceduc.cl/aula/lebu/materiales/AE/AE-110-0/ANALISIS%20FINANCIERO\\_\\_\\_\\_.pdf](http://www.ceduc.cl/aula/lebu/materiales/AE/AE-110-0/ANALISIS%20FINANCIERO____.pdf)

Machare, P. (2015). El análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la gestión empresarial . *Universidad Tecnica de Machala*, 43. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/3160/1/TTUACE-2015-CA-CD00096.pdf>

Marcotrigiano Z, & Laura, A. (2013). Reflexiones acerca de la elaboración y presentación de estados financieros bajo ambiente VEN-NIF PYME. *Actualidad Contable FACES*, 16(26), 45-81. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/257/25728399004.pdf>

Maryuri, M. M. (2014). Los Estados Financieros. *Revista Contable*. Obtenido de <https://en.calameo.com/read/003792722402f0a7743bd>

- Moncayo , C. (27 de Junio de 2016). *INCP (Instituto Nacional de Contadores Públicos)*.  
Obtenido de <https://www.incp.org.co/definicion-de-activos-y-pasivos-en-las-normas-internacionales-de-informacion-financiera-niif/>
- Nava Rosillón , M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Obtenido de [http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-99842009000400009&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-99842009000400009&script=sci_arttext)
- Pastor, J. (2012). Analisis Financiero. *Universidad de San Martin de Porres*, 12. Obtenido de <http://www.usmp.edu.pe/recursoshumanos/pdf/3Analisis%20Financiero.pdf>
- Peña, T. (1995). Elementos determinantes de la posición financiera del ente económico. *bdigital Universidad Nacional*(5), 75-85. Obtenido de <http://bdigital.unal.edu.co/22471/1/19088-62527-1-PB.pdf>
- Perea M., S. P., Castellanos S., H. A., & Valderrama B., Y. J. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa\*. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 113-141. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/257/25744733006.pdf>
- Pérez, G. (2017). *Informe de calificación de riesgo segunda emisión de obligaciones – Compañía Azucarera Valdez s.a.* Class International Rating.
- Reyes, I., Cadena , L., & De León, I. (2014). La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. *Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*, 2(4).
- Rodriguez , P. (2016). Gestión Financiera en PyMES. *Revista Publicando*, 3(8), 588-596.
- Rueda, J. (2015). Análisis e interpretación de los estados financieros y su aporte en la toma de decisiones en empresas de transporte. *Universidad Tecnica de Machala*, 40. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/3170/1/TTUACE-2015-CA-CD00100.pdf>
- Sánchez , P. A. (2011). “ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA VIHALMOTOS”. *UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO*, 111.
- Santos , C. M. (2018). Una mirada a la historia de la Contabilidad. *Revista Cubana de Finanzas y Precios*, 2(1), 139-155. Obtenido de [http://www.mfp.gob.cu/revista\\_mfp/index.php/RCFP/article/view/10\\_V2N12018\\_CMSC/10\\_V2N12018\\_CMSC](http://www.mfp.gob.cu/revista_mfp/index.php/RCFP/article/view/10_V2N12018_CMSC/10_V2N12018_CMSC)
- Sour, L. (2017). Avances en la cantidad de la información financiera del sector público en México a raíz de la LGCG TT. *Contaduría y administración*, 62(2).  
doi:10.1016/j.cya.2017.01.001
- Supercias. (2018). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de [http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalCia/consulta\\_cia\\_menu.zul](http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalCia/consulta_cia_menu.zul)

Tapia, C. (12 de Febrero de 2018). *Pontificia Universidad Católica de Chile - La clase ejecutiva*. Obtenido de <https://claseejecutiva.emol.com/articulos/claudio-tapia/dicen-sirven-los-estados-financieros/>

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA NACIONAL. (12 de octubre de 2010). *Carreras Turismo y Hotelería*. Recuperado el 10 de 10 de 2018, de Universidad Tecnológica Nacional : <http://www.utntyh.com/wp-content/uploads/2010/10/Apunte-Unidad-3-Analisis-Vertical-y-Horizontal.pdf>

Valdez, A. (s.f.). *Azucarera Váldez*. Obtenido de <https://www.azucareravaldez.com/qsomos.html>



Milagro, 14 de Enero del 2019

## REGISTRO DE ACOMPAÑAMIENTOS

Inicio: 10-07-2018 Fin 15-01-2019

### FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y COMERCIALES

**CARRERA:** INGENIERÍA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y AUDITORÍA CPA

**Línea de investigación:** RIESGOS CONTROL Y AUDITORÍA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL

**TEMA:** ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. AÑO 2016 – 2017 Y SU APOORTE AL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA DEL CANTÓN MILAGRO

**ACOMPAÑANTE:** GUERRERO RIVERA ABSALON WILBERTO

DATOS DEL ESTUDIANTE			
Nº	APELLIDOS Y NOMBRES	CÉDULA	CARRERA
1	PILATAXI PINTAG LUIS IVAN	0926617564	INGENIERÍA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y AUDITORÍA CPA

Nº	FECHA	HORA		Nº HORAS	DETALLE
1	2018-24-10	Inicio: 15:12 p.m.	Fin: 19:12 p.m.	4	REVISIÓN DE TEMA: SE PIDE REFORMULAR EL TEMA PORQUE EL TEMA DE CAPACITACIÓN NO TIENE PERTINENCIA AL PERFIL
2	2018-26-10	Inicio: 15:12 p.m.	Fin: 18:12 p.m.	3	REVISIÓN DE LA INTRODUCCIÓN: DEBE ENFOCARSE EN LA EMPRESA VALDEZ, AMPLIAR PÁRRAFOS DE LA HISTORIA Y DESARROLLO DEL INGENIO
3	2018-04-12	Inicio: 09:00 a.m.	Fin: 13:00 p.m.	4	REVISIÓN DE MARCO TEÓRICO. DEBE EXPLICAR CLARAMENTE LOS MÉTODOS HORIZONTAL Y VERTICAL PARA ANÁLISIS Y COLOCAR LAS FORMULAS DE LOS RATIOS, IR ALMACENANDO LA BIBLIOGRAFÍA UTILIZADA
4	2018-12-11	Inicio: 09:00 a.m.	Fin: 12:00 p.m.	3	REVISIÓN DE URKUND Y EMISIÓN DE REPORTE DE LAS COINCIDENCIAS
5	2018-16-11	Inicio: 14:00 p.m.	Fin: 16:00 p.m.	2	REVISIÓN FINAL, MEJORAR LAS CONCLUSIONES Y REALIZAR INDICE DE GRÁFICOS E IMÁGENES
6	2018-19-11	Inicio: 14:00 p.m.	Fin: 18:00 p.m.	4	REVISIÓN DE LA METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DEL TEMA: LA METODOLOGÍA ESTÁ BIEN ESTRUCTURADA, AL CONSIDERAR QUE ES DOCUMENTAL SOBRE EL DESARROLLO DEL TEMA, DEBE IR COLOCANDO LA FORMULA Y ANADIENDO A RENGLOÑ SEGUIDO LA INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDO. DEBE SEÑALAR LOS RUBROS RELEVANTES QUE SERÁN MUESTRA DE ANÁLISIS Y CÁLCULO

GUERRERO RIVERA ABSALON WILBERTO  
PROFESOR(A)

ORTEGA HARO XAVIER FERNANDO  
DIRECTOR(A)

PILATAXI PINTAG LUIS IVAN  
ESTUDIANTE





Milagro, 14 de Enero del 2019

## ANEXO DE ACOMPAÑAMIENTOS

Inicio: 10-07-2018 Fin 15-01-2019

**FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y COMERCIALES**

**CARRERA:** INGENIERÍA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y AUDITORÍA CPA

**Línea de investigación:** RIESGOS CONTROL Y AUDITORÍA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL

**TEMA:** ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. AÑO 2016 – 2017 Y SU APOORTE AL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA DEL CANTÓN MILAGRO

**ACOMPAÑANTE:** GUERRERO RIVERA ABSALON WILBERTO



## Urkund Analysis Result

Analysed Document: TITULACION LUIS PP( INTRODUCCION - CONCLUSION).docx  
(D44039941)  
Submitted: 11/15/2018 3:50:00 PM  
Submitted By: aguerror@unemi.edu.ec  
Significance: 4 %

### Sources included in the report:

1423580447\_22\_Analisis\_Financiero\_CorporacionElRosado.docx (D13955036)  
guia de analisis hoy.pdf (D29503200)  
<https://www.contabilidae.com/ratios-financieros/>

### Instances where selected sources appear:

3

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "AGUERROR". The signature is stylized and includes a large flourish at the end.