

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



DIAGNÓSTICO ECONÓMICO - FINANCIERO PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE ENDEUDAMIENTO EN LA EMPRESA LACTEA S.A. DE TRUJILLO 2011– 2012

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

AUTORES:

Br. Rubio Nacarino, Cristina Yurico

Br. Salazar Blas, Sheivy Stefanie

ASESOR: Dr. Hidalgo Lama, Jenry Alex

Trujillo, Diciembre del 2013

PRESENTACIÓN

SEÑORES MIEMBROS DEL JURADO:

Conforme a las normas establecidas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Privada Antenor Orrego, tenemos a bien presentar a vuestra consideración el presente informe final de tesis titulado **DIAGNÓSTICO ECONÓMICO - FINANCIERO PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE ENDEUDAMIENTO EN LA EMPRESA LACTEA S.A. DE TRUJILLO 2011– 2012**, con la finalidad de obtener el título profesional de Contador Público.

El presente trabajo de investigación que nos cabe el honor de presentar a ustedes comprende los conocimientos asimilados durante nuestros años de estudio.

Asimismo, esperamos que el esfuerzo realizado haga de este trabajo un instrumento que contribuya a brindar mayor información sobre el tema, y así mismo sirva como fuente de consulta para los estudiantes que se interesen en la materia.

Con la expectativa de contar con vuestra aprobación, ponemos de manifiesto nuestro agradecimiento.

Br. Rubio Nacarino, Cristina Yurico

Br. Salazar Blas, Sheivy Stefanie

AGRADECIMIENTO

A mi Madre, por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor.

A mi Padre; por los ejemplos de perseverancia y constancia que lo caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

A nuestro asesor Dr. Jenry Hidalgo Lama, por la confianza puesta en nosotras, por sus sabios consejos. ¡Un maestro y gran persona!

CRISTINA YURICO.

***P**rimero le doy gracias a Dios por haberme dado la fortaleza, iluminando mis pasos para salir adelante y por haber puesto en mi camino a las personas que han sido mi soporte y compañía durante toda mi vida y mi período de estudio.*

***A**gradezco a mis padres por sus consejos, por el apoyo moral y el amor incondicional que siempre me brindan y a mi abuelitos que ahora desde el cielo comparte este éxito.*

***C**on profunda gratitud a nuestro asesor Dr. Jenry Hidalgo Lama, por su amistad, paciencia y apoyo constante, lo cual nos permitió culminar este trabajo de investigación con éxito.*

SHEIVY STEFANIE.

DEDICATORIAS

*A*l más especial de todos, a ti Señor Dios,
por su gracia inmensurable, por la vida
y bendiciones que me otorga día a día.

*P*rincipalmente a mis padres, a los
cuales admiro; por el apoyo
incondicional y por darme todo su amor y
comprensión. ¡Gracias mamá y papá!

CRISTINA YURICO.

*A*ti Dios por haberme permitido llegar a
una de mis metas y haberme dado salud,
por ser mi guía y luz, por su inmensa bondad y
bendiciones a lo largo de mi vida.

*C*on mucho cariño a mis padres, a
quienes admiro por su fuerza y
coraje, y por haberme enseñado que el
mejor regalo para el alma es el ayudar a
los demás.

SHEIVY STEFANIE.

RESUMEN

La presente investigación tuvo por objetivo determinar como el diagnóstico económico–financiero permite mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento de la empresa LACTEA S.A. de Trujillo 2011 – 2012. Para tal efecto se empleó un diseño no experimental, de naturaleza descriptiva simple. Se utilizó el método transeccional o transversal, pues se ha tenido que analizar cuál es el nivel o estado de las variables de estudio, su incidencia e interrelación en un momento dado, para luego sustentar en forma sintética las conclusiones de la investigación. La muestra estuvo constituida por 04 ejecutivos de la empresa, los Estados de Situación Financiera y de Resultados, Manuales de Gestión y Memorias de Láctea S.A. del período de estudio. Para obtener los datos de los dominios de las variables, se aplicó la técnica del análisis documental, entrevista y encuesta. Entre los principales resultados encontrados según el diagnóstico económico – financiero realizado en la empresa, esta cuenta con solvencia para cubrir sus pasivos a corto plazo. Por otro lado, no tiene políticas formales para determinar su exposición al riesgo de endeudamiento, ni realiza un análisis del costo financiero y montos de los préstamos que desea adquirir. Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, la gerencia ejerce su criterio para decidir si una tasa de interés sería favorable para la empresa durante un periodo esperado hasta su vencimiento. Se concluyó que la gestión del riesgo de endeudamiento mejora si se realiza un diagnóstico económico – financiero periódicamente y a la vez sea difundido oportunamente.

ABSTRACT

The present investigation was undertaken to determine how the economic-financial diagnosis improves risk management company debt LACTEA SA. , Trujillo from 2011 to 2012. For this purpose a non- experimental design, simple descriptive was used. The transactional or cross method was used , as it has had to consider what level or status of the study variables , their impact and interaction at a given moment, and then support in summarizes the findings of the investigation The sample consisted for 04 company executives , the Statement of Financial Position and Results , Management Manuals and Reports Milky SA the study period . For details of the domains of the variables, the art of documentary analysis, interview and survey was conducted. Among the main results according to the economic assessment - Financial made in the business, this has funds to cover its short-term liabilities. On the other hand, does not have formal policies to determine their exposure to debt or perform an analysis of the financial costs and loan amounts to be purchased. However, by taking new loans or debt management exercises its judgment in deciding whether an interest rate would be favorable for the company for an expected period until maturity. It was concluded that risk management debt economic improvement if diagnosis is made - Financial periodically and simultaneously be released in due course.

ÍNDICE GENERAL

SECCIÓN PRELIMINAR

CARÁTULA	i
PRESENTACIÓN	ii
AGRADECIMIENTO	iii
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
ÍNDICE	viii

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema	2
1.1.1. Realidad Problemática	2
1.1.2. Enunciado del problema	4
1.1.3. Antecedentes del problema	4
1.1.4. Justificación	5
1.2. Hipótesis	6
1.3. Objetivos	6
1.4. Marco Teórico	7
1.4.1. Diagnóstico Económico – Financiero	7
1.4.1.1. Fases en el Proceso de Diagnóstico.....	7
1.4.1.2. Características del diagnóstico	8
1.4.1.3. Objetivos del Diagnóstico	9
1.4.1.4. Importancia del Diagnóstico	9
1.4.1.5. Ventajas del Diagnóstico	11
1.4.1.6. Estados Financieros para el Diagnóstico	11
1.4.1.7. Métodos del Diagnóstico Económico – Financiero.....	14
1.4.1.8. Ratios Financieros para Diagnóstico	16
1.4.2. Gestión de Riesgo de Endeudamiento	21
1.4.2.1. Riesgo	21

1.4.2.2. Endeudamiento o Apalancamiento Financiero	22
1.4.2.3. Clasificación del Apalancamiento Financiero	23
1.4.2.4. Riesgo Financiero y Riesgo de Insolvencia	23
1.4.2.5. ¿Cuándo puede ser correcto endeudarse?	24
1.4.2.6. Gestión de Riesgos	28
1.4.2.7. Gestión del riesgo de endeudamiento	30
1.5. Marco Conceptual	31

CAPÍTULO II: MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

2.1. Material	34
2.1.1. Población	34
2.1.2. Muestra	34
2.1.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	34
2.2. Procedimientos	36
2.2.1. Diseño de contrastación	36
2.2.2. Análisis de variables	37
2.2.3. Procesamiento y análisis de datos	38

CAPÍTULO III: PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

3.1. Presentación de Resultados	40
3.2. Discusión de Resultados	59
3.2.1. Método de Análisis Vertical	59
3.2.2. Método de Análisis Horizontal	62
3.2.3. Análisis de los Estados Financieros mediante Ratios	64

CAPÍTULO IV: PROPUESTA PARA LA MEJORA DE LA GESTIÓN DEL RIESGO DE ENDEUDAMIENTO EN LA EMPRESA LACTEA S.A.

4.1. Introducción	73
4.2. Objetivos	73
4.3. Contenido de la propuesta	74
4.4. Política de Endeudamiento	75

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
CONCLUSIONES	82
RECOMENDACIONES	83
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	85
ANEXOS	87

LISTA DE TABLAS

- Tabla N° 01.** Técnicas e Instrumentos Utilizados en la Investigación
- Tabla N° 02.** Operacionalización de Variables
- Tabla N° 03:** Preparación y presentación de los EEFF
- Tabla N° 04:** Obligación de aplicar las NIIF en la formulación de los EEFF
- Tabla N° 05:** Estado de Situación Financiera 2011 - 2012 (Expresado en Nuevos Soles)
- Tabla N° 06:** Estado de Resultados 2011-2012 (Expresado en Nuevos Soles)
- Tabla N° 07:** Estado de Situación Financiera 2012 (Método Porcentual)
- Tabla N° 08.** Estado de Resultados 2012 (Método Porcentual)
- Tabla N° 09.** Estado de Situación Financiera 2011 (Método Porcentual)
- Tabla N° 10.** Estado de Resultados 2011 (Método Porcentual)
- Tabla N° 11.** Estado de Situación Financiera 2011 y 2012 (Método Comparativo)
- Tabla N° 12.** Estado de Resultados al 2011 y 2012 (Método Comparativo)
- Tabla N° 13.** Resumen de Datos Financieros de LACTEA S.A.
- Tabla N° 14.** Indicadores Financieros de la empresa LACTEA S.A.
- Tabla N° 15** Resumen de Entrevista
- Tabla N° 16:** Contrastación de la Hipótesis

LISTA DE FIGURAS

Figura N° 01. Ciclo de la Administración del Riesgo

Figura N° 02. ¿Se han tomado acciones con respecto al riesgo de endeudamiento?

Figura N° 03. ¿Están definidas claramente por escrito las funciones y responsabilidades del personal que labora en el área de finanzas?

Figura N° 04. ¿Su empresa cuenta con una política de riesgo de endeudamiento y ésta ha sido comunicada internamente?

Figura N° 05. ¿Se verifica el cumplimiento de las políticas de riesgo de endeudamiento?

Figura N° 06. ¿Se ha designado un comité de riesgo de endeudamiento?

Figura N° 07. ¿El personal del área de crédito ha recibido entrenamiento sobre formulación y evaluación de proyectos?

Figura N° 08. ¿El personal del área de crédito ha recibido entrenamiento sobre formulación y evaluación de proyectos?

Figura N° 09. ¿Se ha revisado el comportamiento del riesgo de endeudamiento?

Figura N° 10. ¿Se emiten reportes periódicos sobre la evaluación del riesgo de endeudamiento?

Figura N° 11. ¿La gerencia evalúa periódicamente la condición de la evaluación del riesgo de endeudamiento?

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. Realidad Problemática

En los países más desarrollados muchas empresas tienen ratios bajos de endeudamiento. Generalmente, son las compañías con mayores oportunidades de crecimiento las que toman decisiones de endeudamiento que estarán afectadas por las ventajas y desventajas asociadas a su uso (García y Martínez, 2006).

Hay una relación directa entre el valor de la empresa y su nivel de endeudamiento, es por eso que las empresas antes de endeudarse deben hacer un diagnóstico para verificar su capacidad de endeudamiento, ya que existen fuertes diferencias en la estructura financiera por sectores industriales.

El endeudamiento es corrientemente una fuente frecuente de fondos para la financiación empresarial de los activos del ciclo productivo y de los activos de infraestructura, así como para la diversificación y el crecimiento. El endeudamiento, en condiciones de crecimiento de las ventas y tasas de interés razonables puede ser muy provechoso para las compañías, al igual que pernicioso en momentos de dificultad. Desafortunadamente, algunas empresas acuden excesivamente al crédito creando condiciones de riesgo elevadas cuando las ventas no son dinámicas, con lo cual sus niveles de solvencia son bastantes frágiles (Mejía, 1999).

El Diagnóstico Económico-Financiero es un proceso de gestión preventivo y estratégico. Se constituye como un medio de análisis que permite el cambio de una empresa, de un estado de incertidumbre a otro de conocimiento, para

su adecuada dirección, por otro lado es un proceso de evaluación permanente de la empresa a través de indicadores que permiten medir los signos vitales (Valdez, 1998).

LACTEA S.A. es una empresa con personería jurídica, se constituyó el 20 de diciembre del 2005. Es una sociedad que tiene por objeto la crianza de vacunos y ovinos para la producción y comercialización de leche y derivados lácteos, carnes y sub productos destinados a su comercialización en el mercado local y exportación.

La empresa tiene una estructura organizacional básica como lo enuncia su constitución: Junta General de Accionistas, Gerencia, Personal Administrativo. Tiene las áreas de contabilidad, logística, recursos humanos y producción. A pesar que cuenta con una unidad contable, no practica diagnóstico permanente, y lo hacen solo cuando van a solicitar un préstamo bancario. Es decir, no gerencia adecuadamente el riesgo de la deuda (Testimonio de la empresa, 2012).

A lo largo de los años LACTEA S.A. se ha mantenido en el mercado pese a las condiciones sociales y económicas del país, ya que la política de la empresa es mantener un nivel de efectivo y equivalente de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados. En el ejercicio 2012, LACTEA S.A. tiene en su efectivo y equivalente de efectivo un total de S/. 564,448 y en el 2011 un total de S/. 927,014. Además, el capital social para el 2012 está representado por S/. 17'076,236 y para el 2011 fue de S/. 2'733,223. Las cuales pertenecen 100% a inversionistas nacionales (SUNAT, 2011, 2012).

Los pasivos financieros sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado individual de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento son: en los pasivos financieros menores de 1 año, para el año 2012 tenemos S/. 15'147,498 y para el año 2011 S/. 16'599,893; y en los pasivos

financieros mayores a 1 año, para el año 2012 tenemos S/. 2'419,217 y para el año 2011 S/. 142,475.

La Gerencia administra los pasivos financieros mencionados anteriormente, manteniendo buenas relaciones con los bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, y solo ejerce su criterio para decidir si una tasa fija o variable sería más favorable para la empresa.

Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, ya sea a corto o largo plazo, la Gerencia no cuenta con un diagnóstico económico-financiero que evalúe su riesgo de endeudamiento y su capacidad de pago. De continuar así, LACTEA S.A. podría llegar a sobre endeudarse, afectar su liquidez e ir a la quiebra.

Ante esta realidad problemática se realiza la investigación, que tiene por objeto el diagnóstico económico – financiero de la empresa LACTEA SA. de Trujillo, periodo 2011 – 2012 para mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento.

1.1.2. Enunciado del problema

¿El diagnóstico económico - financiero permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa LACTEA S.A. de Trujillo en el periodo 2011 – 2012?

1.1.3. Antecedentes del problema

Realizadas las búsquedas se encontraron los siguientes antecedentes:

En el trabajo de Investigación realizado por el Ms. Víctor Moncada Reyes (2003). Titulado Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A. el autor concluye que: “la aplicación del análisis mediante financieras permitirá realizar el diagnóstico de la situación económica financiera de la empresa y mejorar la toma de decisiones.”

En el trabajo de investigación realizado por David Teodomiro Sifuentes Gadea (2000). Titulado “Diagnóstico financiero y su incidencia en la

Administración Financiera” el autor concluye que: “la elaboración del diagnóstico es una forma de investigación que nos permite detectar los problemas y necesidades de una empresa industrial determinando las causas que los generan y las consecuencias que provocan si no son atendidas, con la finalidad de proyectar sus posibles soluciones.”

En el trabajo de investigación realizado por Gloria Marlenee, Becerra Orrego (2009). Titulado “Influencia de la administración del riesgo crediticio en el portafolio de créditos orientados a las mypes para la incidencia de los costos de una empresa financiera no bancaria”, la autora concluye que: “la administración de riesgo crediticio se basa en la aplicación de una tecnología adecuada al nicho de mercado, eficiente gestión del portafolio de créditos y diversificación del riesgo que aplicada al financiamiento de las micro y pequeñas empresas contribuirá en la búsqueda de eficiencia de los costos asociados.”

Estos antecedentes no toman en cuenta que el elaborar un diagnóstico económico-financiero permite conocer los niveles de riesgo que presenta una organización. Por eso el objetivo de esta investigación de nivel descriptivo, es reflexionar sobre la buena gestión de los riesgos, específicamente la gestión del riesgo de endeudamiento para la sostenibilidad de una organización.

1.1.4. Justificación

La presente investigación se justifica por las siguientes razones:

Justificación Teórica:

El desarrollo de la presente investigación se justifica debido a que LACTEA S.A., necesita obtener un desarrollo eficaz para así poder lograr su equilibrio económico y financiero, de tal manera que en forma coordinada se enfrente a los problemas críticos de inversión y mercado, intentando resolverlos en conjunto. Además, esto permitió contar con un marco útil para mejorar las decisiones financieras y controlar los riesgos entre ellas el endeudamiento.

Justificación Metodológica:

La investigación aplicó el conjunto de principios, procedimientos y técnicas del análisis financiero a la información contable - financiera de LACTEA S.A., para que los resultados obtenidos sirvan de base a la gerencia para el control del riesgo de endeudamiento y la toma de decisiones de manera oportuna y eficiente en un momento determinado.

Justificación Práctica:

Esta investigación benefició a la Junta de Accionistas, Gerencia, y Personal de LACTEA S.A., que de forma directa o indirecta, toman decisiones y gestionan el riesgo de endeudamiento, incrementando la confianza y los resultados de la empresa.

1.2. Hipótesis

El diagnóstico económico - financiero permitió mejorar de modo significativo la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa LACTEA SA., de Trujillo en el período 2011 – 2012.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Determinar como el diagnóstico económico – financiero permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento de la empresa LACTEA SA., de Trujillo 2011 – 2012.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Realizar el diagnóstico económico- financiero en la empresa LACTEA S.A. de Trujillo 2011 – 2012.

- Describir la gestión de riesgo de endeudamiento de la empresa LACTEA SA. de Trujillo 2011 – 2012.

- Explicar cómo permite el diagnóstico económico - financiero mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa LACTEA SA. de Trujillo.
- Plantear una propuesta para la mejora de la gestión del riesgo de endeudamiento.

1.4. Marco Teórico

1.4.1. Diagnóstico Económico – Financiero

Diagnóstico es la determinación y caracterización de los hechos sociales y económicos que dominan la realidad sobre la cual se pretende planear, consiste en la evaluación de tendencias, situaciones y resultados en la explicación de hechos y en el establecimiento de asociaciones de causalidad comprometida con problemas que atañen a una actividad determinada; proporcionan las pautas y orientaciones mediante las cuales se puede definir una estrategia (Apaza, 2001).

1.4.1.1. Fases en el Proceso de Diagnóstico

Thibaut (2001) distingue tres fases en el proceso de diagnóstico a una organización:

Fase 1 – Análisis Económico Financiero

El análisis económico financiero junto con el análisis de costos tiene como principales objetivos determinar la rentabilidad de la empresa y analizar su estabilidad financiera. Se corresponde con un enfoque jerárquico, ya que se apoya en la estructura organizativa y constituye el diagnóstico tradicional para el sistema de control de gestión ya que se identifica con el control presupuestario por centros de responsabilidad.

Fase 2 – Diagnósticos Funcionales

El enfoque funcional descompone la organización por funciones y se agrupan los procesos por especialidades en correspondencia con los sistemas de producción, contabilidad, finanzas, personal, entre otros. El desarrollo unilateral de los mismos puede conducir a sistemas funcionalmente óptimos pero que dificultan la integración de las acciones hacia los objetivos globales de la organización, ya que trabajan con indicadores que miden el desempeño individual de cada especialidad.

Fase 3 – Diagnóstico Estratégico

Este diagnóstico permite identificar aspectos estratégicos (amenazas y oportunidades del entorno) y la diferencia entre los recursos de la empresa y aquellos medios necesarios para lograr los objetivos definidos. La consecuencia natural del diagnóstico es lograr un plan estratégico que permita definir y tomar una serie de decisiones fundamentales para la empresa a mediano y largo plazo.

1.4.1.2. Características del diagnóstico Económico– Financiero

Las características del diagnóstico son:

- Objetividad (hechos concretos)
- Veracidad (tal como existe)
- Precisión (exacto)
- Concreto (ajustarse al problema de estudio),
- Describe e interpreta (ejecución, explicación, causas efectos, prevención).

1.4.1.3. Objetivos del Diagnóstico Económico – Financiero

Para que un diagnóstico sea útil, debe cumplir los objetivos siguientes:

- Cuantificar con precisión las áreas financieras de la empresa.
- Conocer los éxitos y problemas de la empresa.
- Ayudar a solucionar problemas presentes.
- Conocer la proyección de la empresa.
- Conllevar a la solución de problemas futuros.
- Conocer la forma y modo de obtener y aplicar sus recursos.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis (Kennedy, 1994).

1.4.1.4. Importancia del Diagnóstico Económico – Financiero

El diagnóstico señala los aspectos fundamentales de estructura económica - financiera de la compañía, que se deben revisar profundamente. Al observar fallas a través del diagnóstico, se suministra a la empresa las conclusiones fundadas en la experiencia y en la técnica, con indicación de que economía posible se puede lograr mediante la corrección de las fallas.

Efectuado el diagnóstico, ofrece la información en cuanto a los puntos débiles y en cuanto a los sectores que requieren de una urgencia mayor para aplicar las medidas correctivas. El análisis de los sectores hará de acuerdo con la importancia establecida y previa la preparación de un adecuado programa de revisión, el cual abarcará desde la más alta administración de la empresa hasta las secciones más pequeñas.

Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta

entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- a. Entidades de crédito
- b. Accionistas
- c. Proveedores
- d. Clientes
- e. Empleados, comités de empresas y sindicatos
- f. Auditores de cuentas
- g. Asesores
- h. Analistas financieros
- i. Administración pública
- j. Competidores.
- k. Inversores y potenciales compradores de la empresa

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

1.4.1.5. Ventajas del Diagnóstico Económico – Financiero

El Diagnóstico Económico – Financiero desde una perspectiva Interna, permite a la Dirección de la empresa detectar los puntos débiles que puedan amenazar su futuro y así poder tomar decisiones y medidas correctivas oportunas y al mismo tiempo permitirá aprovechar los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Por otro lado, desde una perspectiva Externa, este conjunto de técnicas son de gran utilidad para aquellas personas interesadas en analizar la situación de la empresa (accionistas, entidades crediticias, inversionistas, competidores)

1.4.1.6. Estados Financieros para el Diagnóstico Económico- Financiero

Los Estados Financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período.

Los Estados Financieros son los informes sobre la situación financiera y económica de una empresa en un periodo determinado.

Los Estados Financieros básicos son:

- a. El Estado de Situación Financiera
- b. El Estado de Resultados
- c. El Estado de Cambios en el Patrimonio
- d. El Estado de Flujos de Efectivo

➤ Estado de Situación Financiera:

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de

contabilidad generalmente aceptados. Es decir muestra lo que tiene la empresa y lo que debe.

El Estado de Situación Financiera se compone de dos columnas: el Activo (columna de la izquierda) y el Pasivo (columna de la derecha). En el Activo se recogen los destinos de los fondos y en el Pasivo los orígenes.

Por ejemplo: Si una empresa pide un crédito a un banco para comprar un camión, el crédito del banco irá en el Pasivo (es el origen de los fondos que entran en la empresa), mientras que el camión irá en el Activo (es el destino que se le ha dado al dinero que ha entrado en la empresa).

➤ **Estado de Resultados:**

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo el resultado del ejercicio contable.

El Estado de Resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo. Mientras que el Estado de Situación Financiera es una "foto" de la empresa en un momento determinado, el Estado de Resultados es una "película" de la actividad de la empresa a lo largo de un ejercicio. El Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados están interrelacionados, su nexo principal consiste en la última línea del Estado de Resultados (aquella que recoge el beneficio o pérdida), que también se refleja en el Estado de Situación Financiera, incrementando los fondos propios (si fueron beneficios) o disminuyéndolos (si fueron pérdidas). El Libro Mayor y el Libro Diario son los documentos donde se recogen estos movimientos diarios, y permiten tener toda la información contable

ordenada y disponible para cuando se necesite elaborar el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados.

➤ **Estado de Cambios en el Patrimonio:**

Es el Estado Financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores. Este muestra por separado el Patrimonio de una empresa.

También muestra la diferencia entre el Capital Contable (Patrimonio) y el Capital Social (aportes de los socios), determinando la diferencia entre el Activo Total y el Pasivo Total, incluyendo en el Pasivo los aportes de los socios.

➤ **Estado de Flujos de Efectivo (EFE)**

Se entiende por EFE al Estado Financiero básico que muestra los Cambios en la Situación Financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), es decir, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs).

El EFE ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa en un período determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del Capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro.

Muestra los usos que se le dan a los diferentes tipos de capital, lo cual conlleva a incurrir en costos e ingresos, en intereses y utilidades como pago por el uso del capital (Brealey y Myers, 2002, p. 72).

1.4.1.7. Métodos del Diagnóstico Económico – Financiero

Los métodos de diagnóstico económico financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

➤ **Método de análisis vertical o método porcentual.**

Por esta técnica pueden analizarse la composición del activo total, activo y pasivo corriente, pasivo y capital y capital contable determinándose el peso específico de cada partida del estado de resultados en relación con las ventas. El método se emplea para analizar estados financieros como el estado de situación financiera y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. Para esto es necesario convertir los estados financieros a porcentajes analíticos, o sea, porcentajes integrales de los conceptos del activo considerando este igual a 100 y porcentajes integrales de los conceptos del pasivo y capital considerando estos iguales a 100. De la misma forma, el estado de ingresos y gastos se convierte a porcentajes considerando las ventas iguales a 100. A estos estados se les designa con el nombre de estados con base común o estados de por ciento integral o ciento por ciento.

En el análisis vertical, podrá observarse cuáles son las cuentas más importantes de cada uno de los estados financieros y el porcentaje que representan con relación a la cifra de comparación y en el estado de resultados podrá determinarse el margen de utilidad sobre ventas obtenido en el período, los porcentajes representan lo que equivale cada cifra que lo compone, comparada con el rubro de ventas.

➤ **Método de análisis horizontal o método comparativo**

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

La aplicación de este método se fundamenta en la técnica de aumentos y disminuciones basadas en la comparación de las partidas de un estado financiero entre dos fechas dadas con el propósito de conocer si hubo un incremento o una disminución entre ambas y en qué medida.

Las variaciones entre ambas fechas serán calculadas de la forma siguiente:

- a) Aumento y disminuciones en valores absolutos.
- b) Aumento y disminuciones en valores relativos.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de los ratios para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de ratios es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de los ratios del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

1.4.1.8. Ratios Financieros para Diagnóstico Económico – Financiero

Uno de los instrumentos más usados para realizar el diagnóstico económico - financiero de entidades es el uso de los ratios financieros, ya que estas pueden medir y evaluar el funcionamiento de la empresa y la gestión de sus administradores.

A los ratios financieros se les denomina también razones, coeficientes, índices o relaciones financieras. Existen diferentes clasificaciones de los ratios económicos financieros en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

Los ratios financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

- a. Ratios de liquidez o solvencia
- b. Ratios de actividad o gestión
- c. Ratios de endeudamiento o apalancamiento financiero
- d. Ratios de rentabilidad

➤ **Ratios de liquidez:** muestran el nivel de solvencia financiera de corto plazo de la empresa, en función a la capacidad que tiene para hacer frente sus obligaciones a corto plazo que se derivan del ciclo de producción. Se refieren a la habilidad de las empresas para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Ratio de extrema liquidez: refleja la capacidad de pago que se tiene al finalizar el período. Se obtiene de la división de activo corriente entre el pasivo corriente. Representa las unidades monetarias disponibles para cubrir cada una del pasivo corriente. Considera la verdadera situación de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$RL = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba Ácida: es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo corriente (a corto plazo).

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos totales, ya que este es el activo con menor liquidez.

$$PA = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Activo Líquido} = \text{Activo corriente} - \text{Inventario}$$

Capital de trabajo: este ratio se obtiene de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente o al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operación.

$$CT = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

- **Ratios de actividad:** permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles.

Rotación de inventario (RI): Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el período.

$$RI = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

Plazo promedio de inventario (PPI): Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\text{PPI} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Rotación de cuentas por cobrar (RCC): Mientras más altas sean las rotaciones es más favorable para la empresa, es una medida de su liquidez o actividad.

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

Plazo promedio de cuentas por cobrar (PPCC): Es un ratio que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{PPCC} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Rotación de cuentas por pagar (RCP): Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Plazo promedio de cuentas por pagar (PPCP): Permite conocer las normas de pago de la empresa.

$$\text{PPCP} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

- **Ratios de endeudamiento:** indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia, principalmente las deudas a largo plazo pues éstas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar los intereses convenidos y a reintegrar el importe recibido en préstamo.

Ratio de endeudamiento (RE): Mide el monto del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.

$$RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Ratio pasivo – capital (RPC): Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$RPC = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Ratio deuda – capital (RDC): este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo.

El capital total corresponde al patrimonio como se muestra en el estado individual de situación financiera más la deuda neta.

$$RDC = \frac{\text{Deuda Neta}}{\text{Capital Total}}$$

$$\text{Deuda Neta} = \text{Obligaciones Financieras} - \text{Ef. y Equiv. de Ef.}$$

$$\text{Capital Total} = \text{Patrimonio Neto} + \text{Deuda Neta}$$

- **Ratios de rentabilidad:** permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Margen bruto de utilidades (MBU): Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias, o sea, representa la utilidad bruta en venta (ventas – costo de venta) que gana la empresa en el valor de cada venta.

$$\text{MBU} = (\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}) * 100$$

Margen neto de utilidades (MNU): Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$\text{MNU} = (\text{Utilidad Neta} / \text{ventas}) * 100$$

Rendimiento sobre activos totales (ROI): es un indicador de alto nivel de generalización y síntesis. Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión. Se calcula:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$$

Rendimiento sobre Capital Contable (ROE): es un indicador que mide el rendimiento que se ha obtenido de acuerdo a los propios recursos de la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

1.4.2. Gestión de Riesgo de Endeudamiento

1.4.2.1. Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- Riesgo Operativo: "Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación".
- Riesgo Financiero: "Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros"
- Riesgo Total: "posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros".

Hay otras formas de clasificar el riesgo:

- Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. Por ejemplo una decisión política afecta a todos los títulos por igual.
- Riesgo No Sistemático (Diversificable o Evitable): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos en el rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación.
- Riesgo Total: Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático.

1.4.2.2. Endeudamiento o Apalancamiento Financiero

Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente.

Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el Costo por el interés Financieros para maximizar Utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa.

Es decir: los intereses por préstamos actúan como una PALANCA, contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa.

En resumen, debemos entender por Apalancamiento Financiera, la Utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa.

1.4.2.3. Clasificación del Apalancamiento Financiero

- **Apalancamiento Financiero Positivo:** Cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos es **productiva**, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es **mayor** a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.
- **Apalancamiento Financiero Negativo:** Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es **improductiva**, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es **menor** a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.
- **Apalancamiento Financiero Neutro:** Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al **punto de indiferencia**, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es **igual** a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

1.4.2.4. Riesgo Financiero y Riesgo de Insolvencia

Frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, ya que a medida que aumentas los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros.

El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente, ya que los pagos financieros mayores obligan a la empresa a mantener un nivel alto de utilidades para continuar con la actividad productiva y si la empresa no puede cubrir estos pagos, puede verse obligada a cerrar por aquellos acreedores cuyas reclamaciones estén pendientes de pago.

El administrador financiero tendrá que decir cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, tomando en cuenta que el incremento de los intereses financieros, está justificado cuando aumenten las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas.

1.4.2.5. ¿Cuándo puede ser correcto endeudarse?

Pareciera que los ejecutivos de las empresas ya han dejado de formularse esta pregunta pues “la sabiduría financiera” recomienda que toda deuda es buena siempre y cuando mantenga los niveles adecuados de deuda/capital de la empresa. Por esta razón la Gerencia Financiera debe saber que la respuesta a esta interrogante ha de ser resultado de las decisiones tomadas por el directorio y requerirá necesariamente comparar y evaluar las diferentes alternativas del mercado.

En el mundo de los negocios hay una serie de decisiones que son inevitables, independientemente del sector en que la empresa opere o la actividad principal a la que se dedique. Como se sabe, por experiencia propia o ajena, una de estas decisiones a la que se enfrenta el responsable de cualquier negocio es la de establecer el procedimiento y conseguir los recursos necesarios para financiar las actividades que tiene entre manos, tanto las existentes como las futuras.

En la esencia de la política de financiamiento de un negocio se encuentra establecer la estructura del mismo, es decir, la cantidad que se debe emplear tanto de deuda como de recursos propios o capital para financiar las necesidades de inversión, presentes y futuras, que se derivan de los requerimientos de capital de trabajo a emplear. La decisión que se tome sobre la estructura de financiamiento de una empresa tiene mucho que ver con la opinión

que se tenga acerca de las consecuencias, ya sean positivas o negativas, del uso de ella. Con cierta frecuencia se escuchan comentarios del tipo de “la manera más sana de crecer en el negocio es, exclusivamente, a través del capital generado por el mismo”, o bien “cuanto menos deuda tengamos, mejor y más seguro tendremos el negocio”.

¿Es cierta la premisa de que el endeudamiento es un mal que se debe evitar o a lo más tolerarse únicamente cuando es necesario? Para dar respuesta a esta interrogante es preciso entender en que consiste el apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el efecto que se produce en la rentabilidad de la empresa como consecuencia del empleo de deuda en su estructura de financiamiento. Es importante precisar qué se entiende por rentabilidad, para poder comprender si ese efecto es positivo o negativo, y en qué circunstancias.

La rentabilidad no es sinónimo de resultado contable (beneficio o pérdida), sino de resultado en relación con la inversión, que genera los ratios del ROE (rendimiento sobre el capital contable) y el ROA (rendimiento sobre los activos totales).

Incrementar la cantidad de deuda en la estructura de financiamiento de un negocio – o lo que es igual, incrementar el apalancamiento financiero - tiene un efecto sobre la rentabilidad que depende del coste financiero de esa deuda. En efecto, un mayor empleo de deuda generará un incremento en la rentabilidad sobre los recursos propios, siempre y cuando el coste de la deuda sea menor que la rentabilidad del negocio sobre los activos netos (capital de trabajo más los activos fijos netos).

Es importante indicar que el incremento en la rentabilidad se produce porque el aumento en el nivel de endeudamiento

presupone que no perjudicará a la rentabilidad de los activos netos, es decir estos nuevos fondos serán empleados en nuevos proyectos de inversión que proporcionen una rentabilidad que asegure la creación de valor en la empresa. Si la empresa careciera de esos proyectos y no tuviese perspectivas de corto plazo próximas de generarlos, la decisión acertada no es mantener permanentemente esos nuevos fondos en inversiones financieras con bajo o nulo riesgo y baja rentabilidad (por ejemplo, bonos del tesoro), ya que resulta evidente que una actuación semejante redundaría en una destrucción de valor para la inversión del accionista.

¿Es entonces, el costo de la deuda el único factor determinante para establecer una política de financiación correcta, bajo el punto de vista de la rentabilidad? Evidentemente, no, ya que tener una mayor cantidad de deuda lleva consigo un nivel adicional de riesgo, que de no ser manejado cuidadosamente, puede conducir a resultados muy malos. Sin embargo, si se utiliza inteligentemente traerá como consecuencia utilidades extraordinarias para los accionistas.

¿Dónde está el límite en la cantidad de deuda que un negocio puede asumir? La respuesta dependerá, además de los factores señalados, de la capacidad del equipo directivo para gestionar el endeudamiento, conjugando acertadamente la importante relación rentabilidad-riesgo para que las decisiones que se tomen en política de financiación no sólo mejoren la rentabilidad, sino que sean además viables.

El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa y, en consecuencia, generar valor para el accionista. Como en tantas otras actividades, la clave está en gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lo que es esencial mantener una actitud

proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura. Para lograr esta adecuada gestión todo equipo directivo debe analizar y tomar decisiones sobre aspectos tales como: coste real de la deuda, naturaleza del tipo de interés (fijo o variable), naturaleza del endeudamiento (moneda nacional o extranjera) y actitud ante el riesgo, y tener muy clara la diferencia que existe entre la especulación y la gestión empresarial.

Del apalancamiento financiero no se puede abusar; incrementa el punto de equilibrio, con el consecuente riesgo de que los altos volúmenes mínimos de ventas que requiere no se den. Adicionalmente, el apalancamiento trabaja en sentido contrario cuando el dinero prestado cuesta más de lo que rinde, y el costo de la deuda tiende a aumentarse en la medida en que crece la relación de endeudamiento. La elevada rentabilidad de los accionistas bien puede traducirse en pérdida. Las utilidades se vuelven muy volátiles si se opera cerca del punto de equilibrio. Por otra parte, no es práctico conducir una empresa con base en dinero prestado, solamente. Para comenzar, qué garantías se le van a dar a los acreedores, cuando lo único que se tiene son los mismos activos de la empresa. Los bancos asignan coberturas a los activos, recibéndolos por una fracción de su valor, así que harían falta garantías adicionales para un endeudamiento del ciento por ciento. Además, los acreedores no ven con buenos ojos aquellos proyectos en los que los propietarios no están dispuestos a arriesgar su propio dinero. Existen, además, regulaciones frecuentes, especialmente en créditos de fomento, que exigen un máximo nivel de endeudamiento.

1.4.2.6. Gestión de Riesgos

El proceso de administración de riesgo es un intento sistemático para analizar y manejar el riesgo, cuyo objetivo puede expresarse en dos sentidos:

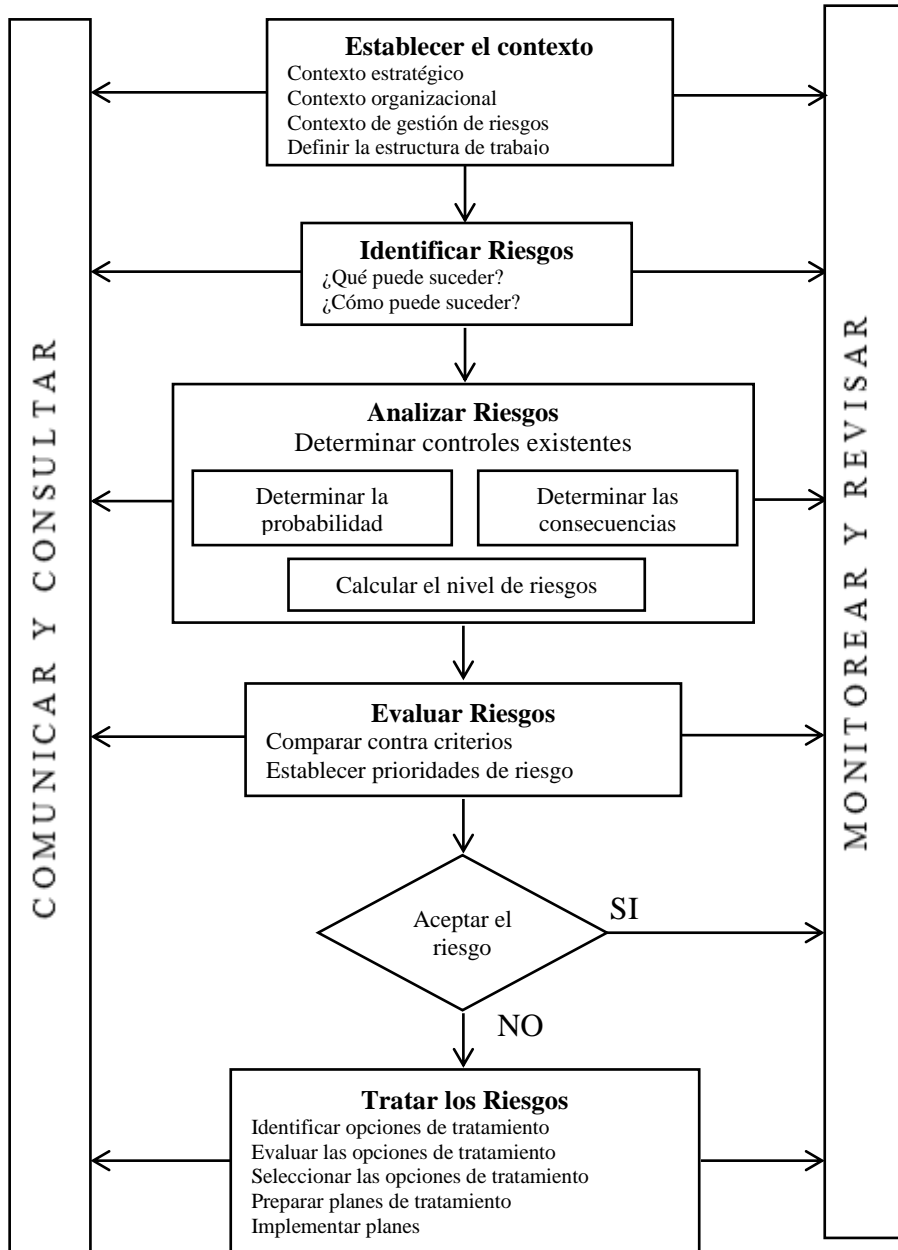
- Asegurarse de que una institución o inversionista no sufra pérdidas económicas inaceptables.
- Mejorar el desempeño financiero de dicho agente económico, tomando en cuenta el rendimiento ajustado por riesgo.

Lo anterior se logra entendiendo los riesgos que toma la empresa, midiendo dichos riesgos, estableciendo controles de riesgo y comunicando dichos riesgos.

Para su estudio el proceso se divide en:

- a. Definición del contexto
- b. Identificación del Riesgo
- c. Evaluación y medición del Riesgo
- d. Selección de técnicas de administración del riesgo
- e. Implementación
- f. Monitoreo y control

Figura N° 01. Ciclo de la Administración del Riesgo



Fuente: Norma Técnica Colombiana NTC 5254

1.4.2.7. Gestión del riesgo de endeudamiento

Existen cuatro fases para reducir el riesgo:

i. Evasión del riesgo

Se toma la decisión de no exponerse a un riesgo en particular.

ii. Prevención y control de pérdidas

Son acciones para reducir la probabilidad o la gravedad de las pérdidas. Requiere alta destreza financiera, conocimiento de la evolución de los mercados y las expectativas del mismo.

iii. Retención del riesgo

Comprende la absorción del riesgo y la cobertura de pérdidas con recursos propios.

iv. Transferencia del riesgo

Es la acción de trasladar el riesgo a terceros, ya sea mediante la venta del activo que la fuente del riesgo o mediante el uso de los métodos de Cobertura, Aseguramiento o Diversificación.

- **Cobertura**

Se dice que se cubre contra un riesgo cuando la acción tomada para reducir la exposición por pérdida, también ocasiona ceder la posibilidad de una ganancia. , aseguramientos y diversificación

- **Aseguramiento**

Significa pagar una prima (precio pagado por el seguro) para evitar pérdidas.

- **Diversificación**

Significa mantener cantidades similares de muchos activos riesgosos en lugar de concentrar toda su inversión en uno solo. De esta manera, la diversificación limita su exposición al riesgo de cualquier activo solo. (López y Ríos, 2006, pp.24-28)

1.5. Marco Conceptual

❖ **Diagnóstico**

Para el conocimiento de la empresa, el paso primordial es el diagnóstico, el cual, es el estudio que permite detectar las anomalías en una empresa y determinar las necesidades para corregirlas.

❖ **Diagnóstico Económico-financiero**

El diagnóstico financiero es el estudio de los diferentes grupos patrimoniales para un solo periodo económico (análisis estático), o de la evolución de estos rubros a lo largo del tiempo (análisis dinámico), con el fin de evaluar el estado en que se encuentra la empresa en cuanto a solvencia, liquidez, endeudamiento, inversiones, etc.

En cambio, el diagnóstico económico, tanto estático como dinámico, permite analizar básicamente, la rentabilidad y la operatividad de la empresa.

❖ **Gestión**

Consiste básicamente en organizar, coordinar y controlar además de que es considerada un arte en el mundo de las finanzas.

Proceso de diseñar y mantener un ambiente laboral, el cual está formado por grupos de individuos que trabajan precisamente en grupo para poder llegar a cumplir los objetivos planteados.

❖ **Gestión de la deuda**

Consiste como tal en un diseño de estrategias enfocadas a obtener los montos fijados (metas de colocación), alcanzar las condiciones de riesgo adecuadas y mantener un mercado eficiente de deuda.

❖ **Riesgo**

La palabra riesgo proviene del italiano Risicare, que significa desafiar, retar, enfrentar, atreverse. En el nuevo diccionario español- latino etimológico se define como: peligro, prueba, tentativa, exponerse a un peligro, poner en peligro a uno, suscitarle algún peligro, lanzarse, arrojarse al peligro

Puede ser definido como la volatilidad de los flujos financieros no esperados, generalmente derivada del valor de los activos o pasivos.

❖ **Riesgo De Endeudamiento**

Se define como el no contar con las fuentes de recursos adecuados para el tipo de activos que los objetivos corporativos señalen. Esto incluye, el no poder mantener niveles de liquidez adecuados y recursos al menor costo posible.

❖ **LÁCTEA S.A.**

Láctea S.A. es una persona jurídica de derecho privado, constituida como una sociedad anónima según Escritura Pública ante Notario Público Dr. Carlos Andrés Cieza Urrelo el 20 de diciembre del 2005 e inscrita en la Partida Electrónica N° 11048309 del Registro de Personas Jurídicas de la oficina Registral de Trujillo. La compañía se rige por la LEY GENERAL DE SOCIEDADES, sus modificaciones y ampliaciones, supletoriamente por las normas del derecho común. El tiempo de la empresa es indeterminado.

Entre sus principales datos según SUNAT tenemos:

Razón Social	: LACTEA S.A.
RUC	: 20481231559
Sistema de Contabilidad	: Computarizado.
Régimen Tributario	: Régimen General

CAPÍTULO II

MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

II. MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

2.1. Material

2.1.1. Población

Se consideró al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Manuales de Gestión y Memorias de Láctea S.A. de la ciudad de Trujillo – Perú, 2011 y 2012.

También se tomó en cuenta como una segunda población al Gerente General, Gerente Financiero, Contador y Jefe de Producción.

2.1.2. Muestra

Se consideró al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Manuales de Gestión y Memorias de Láctea S.A., de la ciudad de Trujillo – Perú, 2011 y 2012.

Así mismo, se tomó como muestra a cuatro ejecutivos de la empresa mencionada.

2.1.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Técnicas:

Las técnicas que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

- Entrevista:

Una entrevista se basa en la interacción directa entre el investigador y entrevistado. Esta técnica fue dirigida a los 04 ejecutivos de la empresa Láctea S.A. para medir el grado de eficiencia en cuanto a su gestión de riesgo de endeudamiento.

Esta técnica nos permitió principalmente conocer hechos del pasado que son útiles para el desarrollo de nuestro tema de investigación.

- **Análisis documental:**

Esta técnica se aplicó para analizar los estados financieros, manuales de gestión, memorias e información coadyuvante que nos revele información de las variables en estudio (Manual de Organización y Funciones, directivas y otras), información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, monografías, etc.); así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.

- **Encuesta:**

Estuvo conformada por una serie de preguntas puntuales que nos permitió determinar la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa. Esta fue realizada a los gerentes.

Instrumentos:

Los instrumentos que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

- **Guía de Análisis Documental:** Es la elaboración de una lista ordenada en el cual se anotan todos los aspectos que se tienen que revisar del funcionamiento de un sistema, de sus componentes; del desarrollo de una actividad del cumplimiento de una operación o de cualquier otro aspecto relacionado con la evaluación.
- **Guía Entrevista:** Es una lista formal de datos concretos que necesitamos recolectar, para con ellos aclarar un hecho o situación. Los datos a recoger, se agrupan con cierta clasificación, a fin de facilitar el trabajo de investigación y de análisis.
- **Cuestionario:** Es la recopilación de datos mediante preguntas impresas en cédulas o fichas, las que el encuestado responde de acuerdo a su criterio, de esta manera obtiene información útil que puede concentrar, clasificar e interpretar por medio de su tabulación y análisis.

Los instrumentos están relacionados con las técnicas antes mencionadas, del siguiente modo:

Tabla N° 01. Técnicas e Instrumentos Utilizados en la Investigación

TÉCNICA	INSTRUMENTO
Análisis documental	Guía de Análisis Documental
Entrevista	Guía Entrevista
Encuesta	Cuestionario

Fuente: Elaborado por autoras.

2.2. Procedimientos

2.2.1. Diseño de contrastación

La presente investigación es transeccional descriptiva simple no experimental de acuerdo a la naturaleza del problema que existe en el momento de estudio.

El diseño utilizado es el descriptivo simple:



Dónde:

Y = Gestión del Riesgo de Endeudamiento (variable dependiente)

X = Diagnóstico Económico – Financiero (variable independiente)

Esto significa que la información revelada nos permitió inferir si la gestión del riesgo de endeudamiento mejoró a partir del diagnóstico económico – financiero de los estados financieros de Láctea S.A. de la ciudad de Trujillo en los años 2011 – 2012.

2.2.2. Análisis de variables

Tabla N° 02. Operacionalización de Variables

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES			
HIPÓTESIS	VARIABLES	DEFINICIONES CONCEPTUALES	DEFINICIONES OPERACIONALES
<p>El diagnóstico económico - financiero permitió mejorar de modo significativo la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa LACTEA SA., de Trujillo en el período 2011 – 2012.</p>	VARIABLE INDEPENDIENTE	Diagnóstico: Resumen que trata de identificar el estado así como las causas de los problemas que se dan en una organización.	
	DIAGNÓSTICO ECONOMICO Y FINANCIERO	Diagnóstico económico: Es el conjunto de hechos que explican la situación económica pasada o presente en un periodo determinado, está relacionado con los resultados, las ganancias y las pérdidas, los costos.	- Ratio de Liquidez - Ratio de Actividad - Ratio de Endeudamiento
		Diagnóstico financiero: es el resultado final del análisis financiero en el cual se vera reflejado el estado actual de la empresa; es decir, es todo lo relacionado con el movimiento concreto de fondos, los ingresos (orígenes) o los egresos (aplicaciones).	- Ratio de Rentabilidad
VARIABLE DEPENDIENTE	Gestión: "planear, organizar, dirigir, evaluar y controlar". Acción que se realiza para la consecución de algo o la tramitación de un asunto.	- N° Informes de Endeudamiento - Niveles de Liquidez	
GESTIÓN DEL RIESGO DE ENDEUDAMIENTO	Riesgo de Endeudamiento: Se define como el no contar con las fuentes de recursos adecuados para el tipo de activos que los objetivos corporativos señalen. Esto incluye, el no poder mantener niveles de liquidez adecuados y recursos al menor costo posible.	- Fuentes de Financiamiento - Proceso de Gestión del Riesgo de Endeudamiento	

Fuente: Elaborado por autoras.

2.2.3. Procesamiento y análisis de datos

Se aplicó las siguientes técnicas para analizar la información obtenida de la investigación:

- ✓ Análisis documental
- ✓ Indagación
- ✓ Conciliación de datos
- ✓ Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes
- ✓ Formulación de gráficos

Se aplicó las siguientes técnicas de procesamiento de datos:

- ✓ Ordenamiento y clasificación
- ✓ Procesamiento manual
- ✓ Proceso computarizado con Excel

CAPÍTULO III

PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

III. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

3.1. Presentación de Resultados

Para poder desarrollar el proyecto de investigación se realizó el diagnóstico de los Estados Financieros de la empresa Láctea S.A. a través del método porcentual (Análisis Vertical) y método comparativo (Análisis Horizontal).

Se consideró conveniente resumir los siguientes aspectos, cuya aplicación es básica al preparar y presentar los Estados Financieros.

Tabla N° 03: Preparación y presentación de los EEFF

ASPECTOS GENERALES DE LOS EEFF	
Ley Orgánica de la CONASEV Artículo 1° y 2°, incisos d) y k)	Es función de CONASEV velar por la transparencia de los mercados de valores y del adecuado manejo de las empresas.
Ley General de Sociedades Ley 26887, Artículo 223°	“Los estados financieros de las empresas deben ser preparados y presentados de acuerdo con las normas legales sobre la materia y con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).”
Consejo Normativa de Contabilidad Resolución 13-98-EF/93.01	Los PCGA comprenden: A las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), ahora NIIF y A las normas establecidas por Organismos de Supervisión y Control, para las entidades de su área siempre que se encuentren dentro del Marco Teórico en que se apoyan las NIC.
Preparación EF con observancia plena de las NIIF Resolución 102-2010-EF/94.01	La CONASEV considera necesario disponer la aplicación plena de las NIIF vigentes internacionalmente, aprobadas IASB; Garantía de cumplimiento del objetivo de: <ul style="list-style-type: none"> – Estandarizar las normas – Facilitar una adecuada interpretación.
Responsabilidad de los estados financieros	La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.
Aprobación de los Estados Financieros	Aprobado por la Gerencia y Accionistas de la compañía en los plazos establecidos por Ley dentro del primer trimestre del ejercicio 2013.

Fuente: Elaborado por autoras

Los principios y prácticas contables más importantes que han sido aplicados en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros, aplicados de manera uniforme con respecto al año anterior son los siguientes:

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, que comprenden a disposiciones legales sobre la materia y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC).

Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos de los Comités de Interpretaciones SIC y CINIIF.

A la fecha de los estados financieros, el CNC ha oficializado la aplicación obligatoria de las siguientes NIIF, en sus versiones revisadas en 2011:

Tabla N° 04: Obligación de aplicar las NIIF en la formulación de los EEFF

Preparación EEFF con observancia plena de:	
NIC	De la 1 a la 41
NIIF	De la 1 a la 13
Interpretaciones del Comité SIC	De la 7 a la 32
Interpretaciones del Comité CINIIF	De la 1 a la 19.

Fuente: Elaborado por autoras

Las siguientes tablas muestran en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la empresa Láctea S.A, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo en los periodos del 2011 al 2012; como se puede apreciar.

Tabla N° 05: Estado de Situación Financiera 2011 - 2012 (Expresado en Nuevos Soles)

LACTEA S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011
 (En Nuevos Soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	564,448	927,014	Sobregiros Bancarios	5,674	327
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,560,186	1,901,955	Obligaciones Financieras	2,788,666	7,180,536
Cuentas por Cobrar a vinculadas	4,269,565	1,815,103	Cuentas por pagar comerciales	4,911,524	4,332,921
Otras Cuentas por Cobrar	1,511,730	1,042,398	Cuentas por pagar a vinculadas	3,275,888	3,338,187
Existencias	2,656,405	2,994,074	Otras Cuentas por pagar	2,657,301	1,516,082
Gastos pagados por anticipado	55,369	43,556	Parte corriente de deudas a largo largo	1,508,445	231,840
Total Activo Corriente	11,617,703	8,724,100	Total Pasivo Corriente	15,147,498	16,599,893
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Activos Biológicos (neto de amortización acumulada)	62,156,709	9,896,110	Deudas a largo plazo	2,419,217	142,475
Inversiones en valores	4,999	4,999	Pasivo por impuesto a la renta diferido	7,754,229	0
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	3,323,869	2,559,135	Total Pasivo No Corriente	10,173,446	142,475
Activos Intangibles (neto de amortización acumulada)	524	663	Total Pasivo	25,320,944	16,742,368
Activo por impuesto a la renta diferido	0	2,211	Patrimonio		
Total Activo No Corriente	65,486,101	12,463,118	Capital	17,076,236	2,733,223
TOTAL ACTIVO	77,103,804	21,187,218	Reservas	2,915,151	232,291
			Resultados Acumulados	31,791,473	1,479,336
			Total Patrimonio	51,782,860	4,444,850
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,103,804	21,187,218

Fuente: Departamento de contabilidad de Láctea S.A.

Tabla N° 06: Estado de Resultados 2011-2012 (Expresado en Nuevos Soles)

LACTEA S.A
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS
(En Nuevos Soles)

	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
	2012	2011
Ventas netas	26,538,596	21,741,536
Costo de Ventas	-21,888,905	-18,256,614
UTILIDAD BRUTA	4,649,691	3,484,922
Cambio neto en el valor razonable de los activos biológicos	26,903,332	0
UTILIDAD DESPUES DEL CAMBIO NETO EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS	31,553,023	3,484,922
Gastos de Administración	-1,021,222	-577,979
Gastos de Ventas	-202,300	-143,618
Ingresos (perdidas) operacionales por enajenación de activos biológicos	383,984	-1,287,278
UTILIDAD DE OPERACIÓN	30,713,485	1,476,047
Otros ingresos y egresos:		
Ingresos diversos	593,418	344,390
Gastos Diversos	-418,482	-70,135
Ingresos financieros	200,634	169,614
Gastos Financieros	-363,921	-825,232
Diferencia de cambio	426,515	355,071
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31,151,649	1,449,755
Impuesto a la Renta Corriente	-678,101	-230,889
Impuesto a la Renta Diferido	-4,013,960	2,212
Impuesto a la Renta Total	-4,692,061	-228,677
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	26,459,588	1,221,078

Fuente: Departamento de contabilidad de Láctea S.A.

Tabla N° 07: Estado de Situación Financiera 2012 (Método Porcentual)

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2012

(Expresado en Nuevos Soles y porcentajes)

	2012	Variación Relativa
<u>ACTIVO</u>		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	564,448	0.73%
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,560,186	3.32%
Cuentas por Cobrar a vinculadas	4,269,565	5.54%
Otras Cuentas por Cobrar	1,511,730	1.96%
Existencias	2,656,405	3.45%
Gastos pagados por anticipado	55,369	0.07%
Total Activo Corriente	11,617,703	15.07%
Activo No Corriente		
Activos Biológicos (neto de amortización acumulada)	62,156,709	80.61%
Inversiones en valores	4,999	0.01%
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	3,323,869	4.31%
Activos Intangibles (neto de amortización acumulada)	524	0.00%
Activo por impuesto a la renta diferido	0	0.00%
Total Activo No Corriente	65,486,101	84.93%
TOTAL ACTIVO	77,103,804	100.00%
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo Corriente		
Sobregiros Bancarios	5,674	0.01%
Obligaciones Financieras	2,788,666	3.62%
Cuentas por pagar comerciales	4,911,524	6.37%
Cuentas por pagar a vinculadas	3,275,888	4.25%
Otras Cuentas por pagar	2,657,301	3.45%
Parte corriente de deudas a largo largo	1,508,445	1.96%
Total Pasivo Corriente	15,147,498	19.65%
Pasivo No Corriente		
Deudas a largo plazo	2,419,217	3.14%
Pasivo por impuesto a la renta diferido	7,754,229	10.06%
Total Pasivo No Corriente	10,173,446	13.19%
Total Pasivo	25,320,944	32.84%
Patrimonio		
Capital	17,076,236	22.15%
Reservas	2,915,151	3.78%
Resultados Acumulados	31,791,473	41.23%
Total Patrimonio	51,782,860	67.16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,103,804	100.00%

Fuente: Elaborado por autoras

Tabla N° 08. Estado de Resultados 2012 (Método Porcentual)

LACTEA S.A
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2012
 (Expresado en Nuevos Soles y porcentajes)

	2012	Variación Relativa
Ventas netas	26,538,596	100.00%
Costo de Ventas	-21,888,905	-82.48%
UTILIDAD BRUTA	4,649,691	17.52%
Cambio neto en el valor razonable de los activos biológicos	26,903,332	101.37%
UTILIDAD DESPUES DEL CAMBIO NETO EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS	31,553,023	118.89%
Gastos de Administración	-1,021,222	-3.85%
Gastos de Ventas	-202,300	-0.76%
Ingresos (perdidas) operacionales por enajenacion de activos biológicos	383,984	1.45%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	30,713,485	115.73%
Otros ingresos y egresos:		
Ingresos diversos	593,418	2.24%
Gastos Diversos	-418,482	-1.58%
Ingresos financieros	200,634	0.76%
Gastos Financieros	-363,921	-1.37%
Diferencia de cambio	426,515	1.61%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31,151,649	117.38%
Impuesto a la Renta Corriente	-678,101	-2.56%
Impuesto a la Renta Diferido	-4,013,960	-15.12%
Impuesto a la Renta Total	-4,692,061	-17.68%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	26,459,588	99.70%

Fuente: Elaborado por autoras

Tabla N° 09. Estado de Situación Financiera 2011 (Método Porcentual)

LACTEA S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 2011

(Expresado en Nuevos Soles y porcentajes)

	2011	Variación Relativa
<u>ACTIVO</u>	S/.	%
Activo Corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	927,014	4.38%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,901,955	8.98%
Cuentas por Cobrar a vinculadas	1,815,103	8.57%
Otras Cuentas por Cobrar	1,042,398	4.92%
Existencias	2,994,074	14.13%
Gastos pagados por anticipado	43,556	0.21%
Total Activo Corriente	8,724,100	41.18%
Activo No Corriente		
Activos Biológicos (neto de amortización acumulada)	9,896,110	46.71%
Inversiones en valores	4,999	0.02%
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	2,559,135	12.08%
Activos Intangibles (neto de amortización acumulada)	663	0.00%
Activo por impuesto a la renta diferido	2,211	0.01%
Total Activo No Corriente	12,463,118	58.82%
TOTAL ACTIVO	21,187,218	100.00%
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo Corriente		
Sobregiros Bancarios	327	0.00%
Obligaciones Financieras	7,180,536	33.89%
Cuentas por pagar comerciales	4,332,921	20.45%
Cuentas por pagar a vinculadas	3,338,187	15.76%
Otras Cuentas por pagar	1,516,082	7.16%
Parte corriente de deudas a largo largo	231,840	1.09%
Total Pasivo Corriente	16,599,893	78.35%
Pasivo No Corriente		
Deudas a largo plazo	142,475	0.67%
Pasivo por impuesto a la renta diferido	0	0.00%
Total Pasivo No Corriente	142,475	0.67%
Total Pasivo	16,742,368	79.02%
Patrimonio		
Capital	2,733,223	12.90%
Reservas	232,291	1.10%
Resultados Acumulados	1,479,336	6.98%
Total Patrimonio	4,444,850	20.98%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,187,218	100.00%

Fuente: Elaborado por autoras

Tabla N° 10. Estado de Resultados 2011 (Método Porcentual)

LACTEA S.A
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011
 (Expresado en Nuevos Soles y porcentajes)

	2011	Variación Relativa
Ventas netas	21,741,536	100.00%
Costo de Ventas	-18,256,614	-83.97%
UTILIDAD BRUTA	3,484,922	16.03%
Cambio neto en el valor razonable de los activos biológicos	0	0.00%
UTILIDAD DESPUES DEL CAMBIO NETO EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS BIOLOGICOS	3,484,922	16.03%
Gastos de Administración	-577,979	-2.66%
Gastos de Ventas	-143,618	-0.66%
Ingresos (perdidas) operacionales por enajenación de activos biológicos	-1,287,278	-5.92%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,476,047	6.79%
Otros ingresos y egresos:		
Ingresos diversos	344,390	1.58%
Gastos Diversos	-70,135	-0.32%
Ingresos financieros	169,614	0.78%
Gastos Financieros	-825,232	-3.80%
Diferencia de cambio	355,071	1.63%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1,449,755	6.67%
Impuesto a la Renta Corriente	-230,889	-1.06%
Impuesto a la Renta Diferido	2,212	0.01%
Impuesto a la Renta Total	-228,677	-1.05%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,221,078	5.62%

Fuente: Elaborado por autoras

Tabla N° 11. Estado de Situación Financiera 2011 y 2012 (Método Comparativo)

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en Nuevos Soles y porcentajes)

	2012	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
<u>ACTIVO</u>	S/.	S/.	S/.	%
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	564,448	927,014	-362,566.00	-39.11%
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,560,186	1,901,955	658,231.00	34.61%
Cuentas por Cobrar a vinculadas	4,269,565	1,815,103	2,454,462.00	135.22%
Otras Cuentas por Cobrar	1,511,730	1,042,398	469,332.00	45.02%
Existencias	2,656,405	2,994,074	-337,669.00	-11.28%
Gastos pagados por anticipado	55,369	43,556	11,813.00	27.12%
Total Activo Corriente	11,617,703	8,724,100	2,893,603.00	33.17%
Activo No Corriente				
Activos Biológicos (neto de amortización acumulada)	62,156,709	9,896,110	52,260,599.00	528.09%
Inversiones en valores	4,999	4,999	0.00	0.00%
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	3,323,869	2,559,135	764,734.00	29.88%
Activos Intangibles (neto de amortización acumulada)	524	663	-139.00	-20.97%
Activo por impuesto a la renta diferido	0	2,211	-2,211.00	-100.00%
Total Activo No Corriente	65,486,101	12,463,118	53,022,983.00	425.44%
TOTAL ACTIVO	77,103,804	21,187,218	55,916,586.00	263.92%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente				
Sobregiros Bancarios	5,674	327	5,347.00	1635.17%
Obligaciones Financieras	2,788,666	7,180,536	-4,391,870.00	-61.16%
Cuentas por pagar comerciales	4,911,524	4,332,921	578,603.00	13.35%
Cuentas por pagar a vinculadas	3,275,888	3,338,187	-62,299.00	-1.87%
Otras Cuentas por pagar	2,657,301	1,516,082	1,141,219.00	75.27%
Parte corriente de deudas a largo largo	1,508,445	231,840	1,276,605.00	550.64%
Total Pasivo Corriente	15,147,498	16,599,893	-1,452,395.00	-8.75%
Pasivo No Corriente				
Deudas a largo plazo	2,419,217	142,475	2,276,742.00	1597.99%
Pasivo por impuesto a la renta diferido	7,754,229	0	7,754,229.00	
Total Pasivo No Corriente	10,173,446	142,475	10,030,971.00	7040.51%
Total Pasivo	25,320,944	16,742,368	8,578,576.00	51.24%
Patrimonio				
Capital	17,076,236	2,733,223	14,343,013.00	524.77%
Reservas	2,915,151	232,291	2,682,860.00	1154.96%
Resultados Acumulados	31,791,473	1,479,336	30,312,137.00	2049.04%
Total Patrimonio	51,782,860	4,444,850	47,338,010.00	1065.01%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,103,804	21,187,218	55,916,586.00	263.92%

Fuente: Elaborado por autoras

Tabla N° 12. Estado de Resultados al 2011 y 2012 (Método Comparativo)

LACTEA S.A
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2012 y 2011
 (Expresado en Nuevos Soles y porcentajes)

	2012	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas netas	26,538,596	21,741,536	4,797,060	22.06%
Costo de Ventas	-21,888,905	-18,256,614	-3,632,291	19.90%
UTILIDAD BRUTA	4,649,691	3,484,922	1,164,769	33.42%
Cambio neto en el valor razonable de los activos biológicos	26,903,332	0	26,903,332	100.00%
UTILIDAD DESPUES DEL CAMBIO NETO EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS	31,553,023	3,484,922	28,068,101	805.42%
Gastos de Administración	-1,021,222	-577,979	-443,243	76.69%
Gastos de Ventas	-202,300	-143,618	-58,682	40.86%
Ingresos (perdidas) operacionales por enajenacion de activos biológicos	383,984	-1,287,278	1,671,262	-129.83%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	30,713,485	1,476,047	29,237,438	1980.79%
Otros ingresos y egresos:				
Ingresos diversos	593,418	344,390	249,028	72.31%
Gastos Diversos	-418,482	-70,135	-348,347	496.68%
Ingresos financieros	200,634	169,614	31,020	18.29%
Gastos Financieros	-363,921	-825,232	461,311	-55.90%
Diferencia de cambio	426,515	355,071	71,444	20.12%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31,151,649	1,449,755	29,701,894	2048.75%
Impuesto a la Renta Corriente	-678,101	-230,889	-447,212	193.69%
Impuesto a la Renta Diferido	-4,013,960	2,212	-4,016,172	-181562.93%
Impuesto a la Renta Total	-4,692,061	-228,677	-4,463,384	1951.83%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	26,459,588	1,221,078	25,238,510	2066.90%

Fuente: Elaborado por autoras

Como se puede apreciar la siguiente tabla muestra el resumen de los valores en soles al cierre del período 2011 y 2012, la cual usamos para el cálculo de los Ratios Financieros de la empresa Láctea S.A.

Tabla N° 13. Resumen de Datos Financieros de LACTEA S.A.

LACTEA S.A.				
N°	CONCEPTO	ABREVIAT.	EJERCICIOS	
			2011	2012
1	Activo Total	AT	21,187,218	77,103,804
2	Pasivo Total	PT	16,742,368	25,320,944
3	Activo Corriente	AC	8,724,100	11,617,703
4	Pasivo Corriente	PC	16,599,893	15,147,498
5	Activo Líquido	AL	5,730,026	8,961,298
6	Pasivo No Corriente	PNC	142,475	10,173,446
7	Deuda Neta	DN	6,628,164	6,157,554
8	Capital Total	CT	11,073,014	57,940,414
9	Patrimonio Neto	PN	4,444,850	51,782,860
10	Ventas	IN	21,741,536	26,538,596
12	Utilidad Bruta	UB	3,484,922	4,649,691
13	Utilidad Neta	UN	1,221,078	26,459,588

Fuente: Elaborado por autoras

Tabla N° 14. Ratios Financieros de la empresa LACTEA S.A.

ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	EJERCICIOS		ESCALA DE VALORACIÓN		
			2011: año y	2012: año x	RANGO	CALIFICACIÓN	PUNTAJE
1. LIQUIDEZ	Activo Corriente	AC	8,724,100	11,617,703	0,00 a 0,25	Malo	2.5
	Pasivo Corriente	PC	16,599,893	15,147,498	0,26 a 0,50	Regular	5.0
			PUNTAJE = 7.5	PUNTAJE = 10.0	0,51 a 0,75	Bueno	7.5
					0,76 a 1,00	Muy Bueno	10.0
					1,01 o más	Óptimo	12.5
2. PRUEBA ÁCIDA	Activo Líquido	AL	5,730,026	8,961,298	0,00 a 0,50	Malo	2.5
	Pasivo Corriente	PC	16,599,893	15,147,498	0,51 a 0,70	Regular	5.0
			PUNTAJE = 2.5	PUNTAJE = 5.0	0,71 a 0,80	Bueno	7.5
					0,81 a 0,90	Muy Bueno	10.0
					0,91 o más	Óptimo	12.5
3. ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total	PT	16,742,368	25,320,944	0,00 a 0,39	Óptimo	12.5
	Activo Total	AT	21,187,218	77,103,804	0,40 a 0,59	Muy Bueno	10.0
			PUNTAJE = 7.5	PUNTAJE = 12.5	0,60 a 0,79	Bueno	7.5
					0,80 a 0,99	Regular	5.0
					1,00 o más	Malo	2.5
4. RAZON PASIVO - CAPITAL	Pasivo total	PT	16,742,368	25,320,944	0,00 a 0,19	Óptimo	12.5
	Patrimonio Neto	PN	4,444,850	51,782,860	0,20 a 0,39	Muy Bueno	10.0
			PUNTAJE = 2.5	PUNTAJE = 7.5	0,40 a 0,59	Bueno	7.5
					0,60 a 0,79	Regular	5.0
					0,80 o más	Malo	2.5
5. RAZON DEUDA - CAPITAL	Deuda Neta	DN	6,628,164	6,157,554	0,00 a 0,19	Óptimo	12.5
	Capital Total	CT	11,073,014	57,940,414	0,20 a 0,39	Muy Bueno	10.0
			PUNTAJE = 5.0	PUNTAJE = 12.5	0,40 a 0,59	Bueno	7.5
					0,60 a 0,79	Regular	5.0
					0,80 o más	Malo	2.5
6. MARGEN BRUTO DE UTILIDADES	Utilidad Bruta	UB	3,484,922	4,649,691	0,00 a 0,20	Malo	1.0
	Ventas	V	21,741,536	26,538,596	0,21 a 0,40	Regular	2.0
			PUNTAJE = 1.0	PUNTAJE = 1.0	0,41 a 0,60	Bueno	3.0
					0,61 a 0,80	Muy Bueno	4.0
					0,81 o más	Óptimo	5.0
7. MARGEN NETO DE UTILIDADES	Utilidad Neta	UN	1,221,078	26,459,588	0,00 a 0,03	Malo	1.0
	Ventas	V	21,741,536	26,538,596	0,04 a 0,05	Regular	2.0
			PUNTAJE = 2.0	PUNTAJE = 5.0	0,06 a 0,10	Bueno	3.0
					0,11 a 0,20	Muy Bueno	4.0
					0,21 o más	Óptimo	5.0
8. RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES	Utilidad Neta	UN	1,221,078	26,459,588	0,00 a 0,07	Malo	1.0
	Activo Total	AT	21,187,218	77,103,804	0,08 a 0,11	Regular	2.0
			PUNTAJE = 1.0	PUNTAJE = 5.0	0,12 a 0,20	Bueno	3.0
					0,21 a 0,30	Muy Bueno	4.0
					0,31 o más	Óptimo	5.0
9. RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE	Utilidad Neta	UN	1,221,078	26,459,588	0,00 a 0,07	Malo	1.0
	Patrimonio Neto	PN	4,444,850	51,782,860	0,08 a 0,11	Regular	2.0
			PUNTAJE = 4.0	PUNTAJE = 5.0	0,12 a 0,20	Bueno	3.0
					0,21 a 0,30	Muy Bueno	4.0
					0,31 o más	Óptimo	5.0
10. CAPITAL NETO DE TRABAJO	Activo Corriente - Pasivo Corriente	AC-PC	-7,875,793.00	-3,529,795.00			
PUNTAJE POR AÑO :			2011: año y = 33.0	2012: año x = 63.5			

PUNTAJE FINAL = 0.80 x + 0.20 y

PUNTAJE FINAL = 57.4

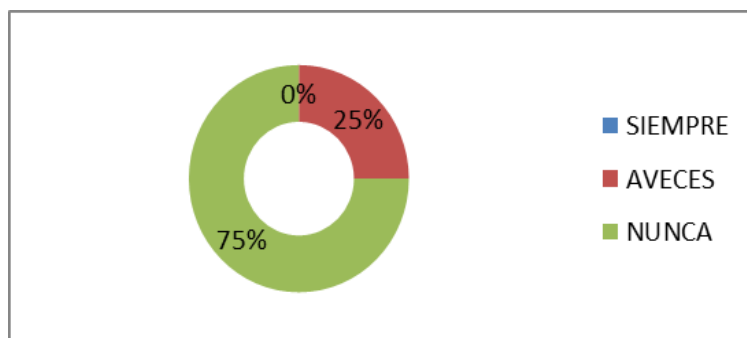
Fuente: Elaborado por autoras

Se aplicó un cuestionario para conocer como es la administración del riesgo de endeudamiento.

Del cuestionario aplicado a gerencia el día 05 de octubre del presente año, en las oficinas de Láctea S.A. ubicada en Carretera a Laredo Km. 1.5 El Palmo, obtuvimos los siguientes resultados:

Pregunta 1.

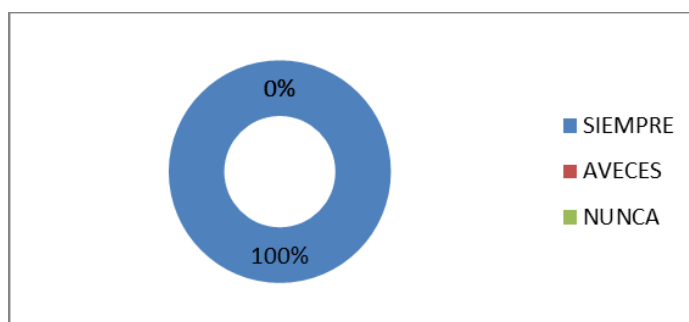
Figura N° 02. En su organización, ¿Se han tomado acciones con respecto al riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 2.

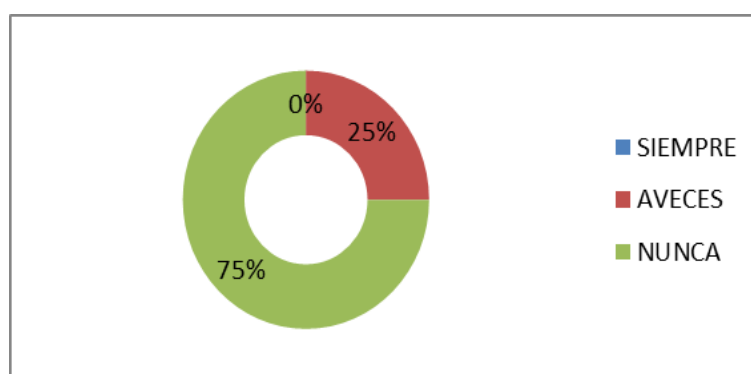
Figura N° 03. ¿Están definidas claramente por escrito las funciones y responsabilidades del personal que labora en el área de finanzas?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 3.

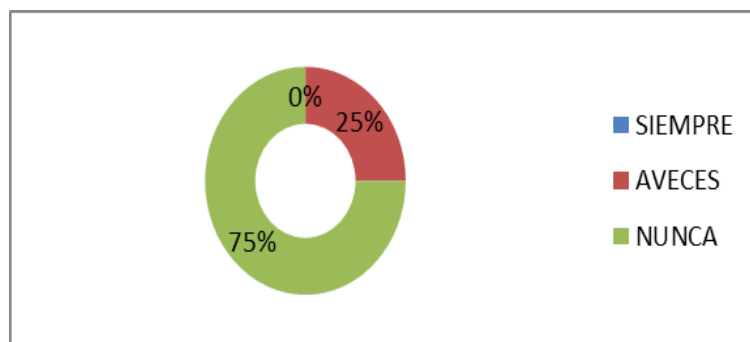
Figura N° 04. ¿Su empresa cuenta con una política de riesgo de endeudamiento y ésta ha sido comunicada internamente?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 4.

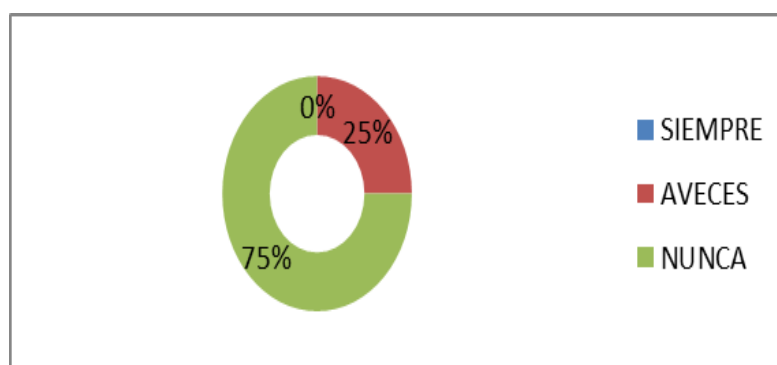
Figura N° 05. ¿Se verifica el cumplimiento de las políticas de riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 5.

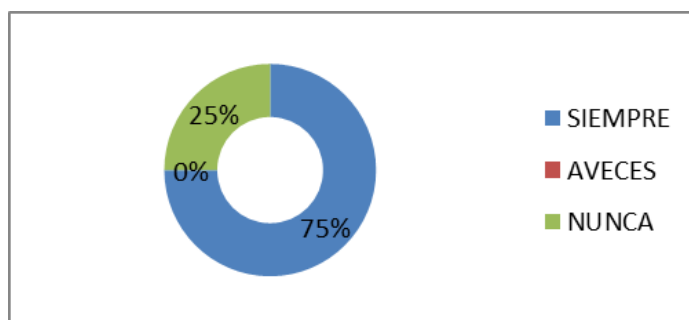
Figura N° 06. ¿Se ha designado un comité de riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 6.

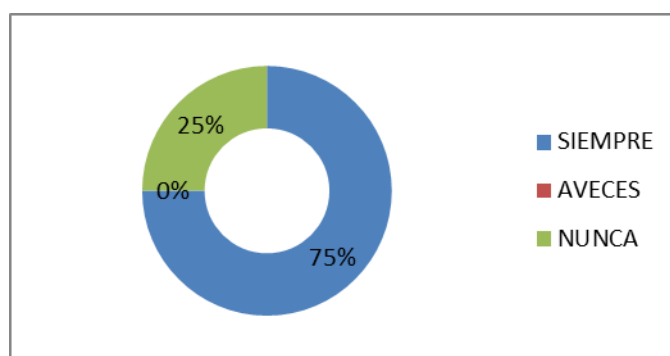
Figura N° 07. ¿Se utiliza el diagnóstico económico - financiero a los estados financieros para la toma de decisiones sobre riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 7.

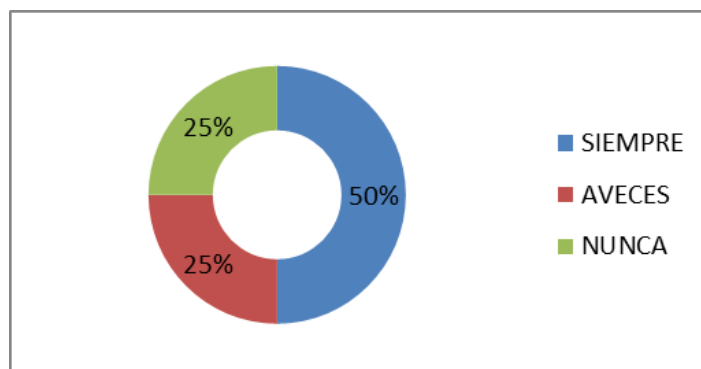
Figura N° 08. ¿Considera que el diagnóstico económico - financiero le permite a la empresa mejorar el riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 8.

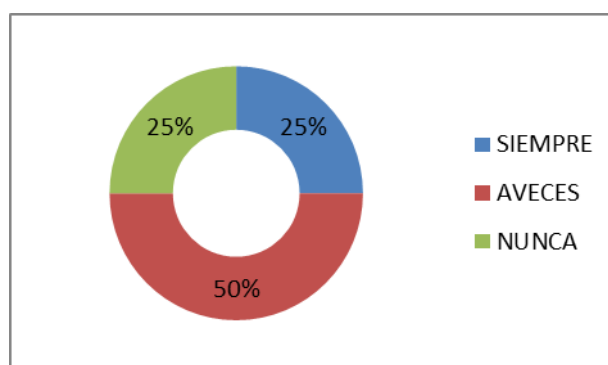
Figura N° 09. ¿Se ha revisado el comportamiento del riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 9.

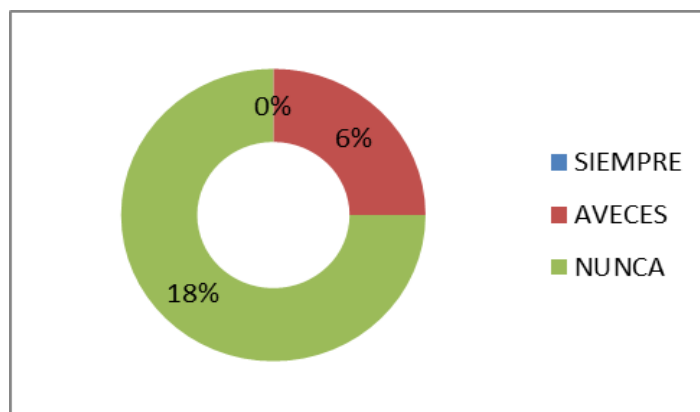
Figura N° 10. ¿Se emiten reportes periódicos sobre la evaluación del riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Pregunta 10.

Figura N° 11. ¿La gerencia evalúa periódicamente la condición de la evaluación del riesgo de endeudamiento?



Fuente: Cuestionario a Gerencia
Elaboración: Las autoras

Se realizó una entrevista a cada ejecutivo de la empresa Láctea S.A., estos fueron el Gerente General, Gerente Financiero, Contador General y Jefe de Producción; de tal manera que las preguntas que hemos formulado se enfocan en explicar cómo se gestiona el riesgo de endeudamiento en Láctea S.A. al realizarse un diagnóstico de los estados financieros.

De las entrevistas realizadas el día 05 de octubre del presente año en las oficinas de Láctea S.A. ubicada en Carretera a Laredo Km. 1.5 El Palmo, tenemos el siguiente resumen:

Tabla N° 15. Resumen de Entrevista

ENTREVISTA SOBRE GESTIÓN DEL RIESGO DE ENDEUDAMIENTO			
Explicar cómo permite el diagnóstico económico - financiero mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa LACTEA SA. de Trujillo.			
No.	PREGUNTA	SI	NO
1	¿La gerencia y/o el directorio ha establecido estrategias, políticas y/o metodologías respecto a la administración del riesgo de endeudamiento en la empresa Lactea S.A.?		X
2	¿Se realiza oportunamente el diagnóstico económico y financiero en Lactea S.A.?		X
3	Al realizar un análisis de las cuentas por pagar ¿Validan y revisan los saldos en la hoja de trabajo que expliquen su origen?		X
4	¿El saldo de cuentas por pagar se encuentra debidamente sustentado y explicado en los papeles de trabajo, a partir del cual podrían gestionar su riesgo de endeudamiento?	X	
5	¿Su empresa tiene implantado un proceso de gerencia de riesgo de endeudamiento?		X
6	¿Su empresa ha definido y comunicado un procedimiento de riesgo de endeudamiento?		X
7	¿Su empresa comunica satisfactoriamente a sus accionistas e inversionistas sus políticas y acciones de gerencia de riesgo de endeudamiento?		X
8	¿Ustedes miden dicho riesgo, establecen controles de riesgo basándose en el diagnóstico económico y financiero de Lactea S.A. presentado por contabilidad?		X

Fuente: Entrevista a Gerencia
Elaboración: Las autoras

3.2. Discusión de Resultados

3.2.1. Método de Análisis Vertical a los Estados Financieros de la Empresa

Láctea S.A. (Método Porcentual)

A) Estado de Situación Financiera

En el año 2012 (Ver Cuadro N° 07) el estado de situación financiera de la empresa Láctea S.A. refleja que el rubro del activo está formado por 15.07% de activo corriente y 84.93% de activo no corriente, siendo el rubro más importante de este total de Activos Biológicos con un 80.61% que forma parte del activo no corriente.

En lo refiere al activo corriente refleja que el rubro más importante es el de Cuentas por Cobrar a vinculadas con un 5.54% del total del activo, sobre las existencias y efectivo y equivalentes de efectivo, tenemos porcentajes de 3.45 % y 0.73% respectivamente.

Lo concerniente a la estructura financiera de la empresa en estudio está compuesta por 67.16% con capitales propios y 32.84% con capital de terceros; como podemos apreciar la parte mayor parte de inversiones de Láctea S.A. está financiada con capital propio, lo que significa que podrá cumplir con las obligaciones a su vencimiento y llevando a la empresa a una situación de solvencia financiera (Independencia Financiera).

Así mismo otro rubro importante es el capital social que cuenta con un 22.15% del total del patrimonio frente a un 13.19% que lo constituye las obligaciones financieras a largo plazo, lo que significa que se encuentran suficientemente garantizadas con el capital.

En el año 2011 (Ver Cuadro N° 09) el estado de situación financiera de la empresa Láctea S.A. refleja que el rubro del activo está formado por 41.18% de activo corriente y 58.82% de activo no corriente, siendo el rubro más importante de este total de Activos Biológicos con un 46.71% lo cual forma parte del activo no corriente.

En lo refiere al activo corriente refleja que el rubro más importante son las existencias con un 14.13% del total del activo, sobre cuentas por cobrar comerciales y efectivo y equivalentes de efectivo, tenemos porcentajes de 8.98 % y 4.38% respectivamente.

La estructura financiera de la empresa en estudio está compuesta por 20.98% con capitales propios y 79.02% con capital de terceros; cómo podemos apreciar la parte mayor parte de inversiones de Láctea S.A. en este periodo fue financiada con capital de terceros, lo que significa que no podría cumplir con las obligaciones a su vencimiento y llevando a la empresa a una situación de insolvencia financiera (Dependencia Financiera).

Así mismo otro rubro importante es el capital social que cuenta con un 12.90% del total del patrimonio frente a un 0.67% que lo constituye las obligaciones financieras a largo plazo, lo que significa que se encuentran garantizadas con el capital.

B) Estado de Resultados

En el año 2012 (Ver Cuadro N° 08) el estado de resultados de la empresa Láctea S.A. muestra que las ventas al 31 de diciembre del ejercicio 2012 ascienden a S/. 26'538,596.00; el costo de ventas es de 82.48% de las ventas netas, lo que origina una utilidad bruta de S/. 4'649,691.00 equivalente al 17.52% de las ventas netas.

Los gastos operativos, compuestos por los gastos de administración y ventas, representan el 3.85% y 0.76% correspondientes, lo que determina una utilidad de operación de S/. 30'713,485.00 con un 118.89% de las ventas netas, debido a que cuenta con un mayor valor según aplicación de NIC 41 en el ejercicio 2012 por S/. 26'903,332.00.

Como podemos apreciar los otros ingresos y egresos no son representativos, pues en total suman el 1.65% de las ventas netas.

Según el estudio realizado de acuerdo a este método vertical podemos determinar que la situación económica y financiera de la empresa es buena,

ya que las inversiones en mayor proporción se financian con recursos propios y además las obligaciones financieras no son relevantes, ya que cuenta con respaldo de su patrimonio para afrontar sus obligaciones.

La situación económica se aprecia que la empresa maneja una adecuada política de costos y gastos, llevando a obtener una utilidad satisfactoria en el periodo.

En el año 2011 (Ver Cuadro N° 10) el estado de resultados de la empresa Láctea S.A. muestra que las ventas al 31 de diciembre del ejercicio 2011 ascienden a S/. 21'741,536.00; el costo de ventas es de 83.97% de las ventas netas, lo que origina una utilidad bruta de S/. 3'484,922.00 equivalente al 16.03% de las ventas netas.

Los gastos operativos, compuestos por los gastos de administración y ventas, representan el 2.66% y 0.66% correspondientes, lo que determina una utilidad de operación de S/. 1'476,047.00 con un 6.79% de las ventas netas.

Como podemos apreciar los otros ingresos y egresos no son representativos, pues en total suman el 0.12% de las ventas netas.

Según el estudio realizado de acuerdo a este método vertical podemos determinar que la situación económica y financiera de la empresa en el periodo 2011 no fue buena, ya que las inversiones en mayor proporción se financian con recursos de terceros pero las obligaciones financieras no son relevantes; es decir, cuenta con respaldo de su patrimonio para afrontar sus obligaciones.

3.2.2. Método de Análisis Horizontal a los Estados Financieros de la Empresa Láctea S.A. (Método de aumento o disminuciones)

A) Estado de Situación Financiera 2011 – 2012

La empresa Láctea S.A. al 31 de Diciembre del 2012 ha incrementado el activo corriente en 33.17% ó S/. 2'893,603.00 respecto al periodo 2010, mientras que el pasivo corriente disminuyó en -8.75% ó S/. -1'452,395.00, esto significa que el capital de trabajo es negativo y es posible que la empresa tenga problemas de liquidez para afrontar las deudas a corto plazo. **(Ver Cuadro N° 11)**

El rubro del activo corriente se ha incrementado en mayor dimensión son las cuentas por cobrar a vinculadas siendo el incremento en el 2012 con 135.22% ó S/. 2'454,462.00 respecto al ejercicio 2011 se debe al incremento de las ventas al crédito en el 2012. Otro de los rubros del activo corriente es el efectivo y equivalente de efectivo ha disminuido considerablemente con un -39.11% ó S/. -362,566.00 en relación al periodo 2011. Lo concerniente al pasivo corriente ha tenido mayor incremento en el 2012 los sobregiros bancarios con 1,635.17% ó S/. 5,347.00

En el 2012 la empresa refleja aumento muy significativo en el activo no corriente con 528.09% ó S/. 52'260,599.00 a razón se compró un ganado vacuno y máquinas succionadoras de leche para optimizar la cantidad de producción de productos lácteos. Así mismo las obligaciones financieras en el ejercicio 2012 refleja una variación significativa de S/. -4'391,870.00 ó -61.16% de decremento respecto al año 2011.

Finalmente, en el año 2012, el patrimonio refleja que ha tenido una variación en los resultados acumulados con un incremento de 2,049.04% ó S/. 30'312,137.00 a los resultados acumulados del ejercicio 2011.

B) Estados de Resultados 2011-2012

En el año 2012, en el estado de resultado muestra que las ventas ascienden a S/. 26'538,596.00 con un incremento del 22.06% respecto al año 2011, este crecimiento se debe al precio, calidad y volumen de ventas de sus productos lácteos.

El costo de ventas aumenta en S/. 3'632,291 ó 19.90% en proporción al resultado del incremento en el volumen de ventas en el periodo 2012; así también refleja que la utilidad bruta creció en S/. 1'164,769.00 ó 33.42% en proporción similar a las ventas y costo de ventas en relación al ejercicio 2011.

El impuesto a la renta incremento en S/. 4'463,384.00 ó 1,951.83%, esto se debe primordialmente al incremento de las ventas realizadas en el año 2012. Finalmente refleja que los resultados por distribuir se debe al incremento en las ventas con 22.06% ó S/. 4'797,060.00

(Ver Cuadro N° 12)

3.2.3. Análisis de los Estados Financieros mediante Ratios

Los ratios financieros son sencillas medidas de desarrollo esperado, que se basan en datos reales o proyectados provenientes del estado de situación financiera y de resultados, y permiten evaluar e identificar algunos aspectos favorables que presenta la situación económica y financiera de la empresa. (Ver Cuadro N° 14)

A. RATIOS DE LIQUIDEZ

1) LIQUIDEZ

Activo corriente

Pasivo corriente

2011	2012
S/.0.53	S/.0.77

Interpretación:

Durante el año 2011 la empresa por cada nuevo sol de deuda tuvo S/. 0.53, mientras que en el año 2012 se incrementa en S/. 0.77, esto indica que el grado de liquidez fue muy bueno y que la empresa mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo.

2) PRUEBA ÁCIDA

Activo Corriente - Inventario

Pasivo Corriente

2011	2012
S/.0.35	S/.0.59

Interpretación:

La empresa en el año 2011 presentó dificultades para hacerle frente a sus deudas, y en el transcurso del año 2012 su capacidad de pago pasó a ser regular, lo cual le permitió cumplir con sus obligaciones. Es decir, por cada nuevo sol de deuda tuvo S/. 0.59 para cubrir deudas a corto plazo.

B. RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

1) ENDEUDAMIENTO

<u>Pasivo Total</u>	2011	2012
Activo Total	79%	33%

Interpretación:

El apalancamiento de la empresa es óptimo durante el 2012, porque se obtuvo una independencia financiera en un 77% y los pasivos solo representaban un 33% con relación a los activos. En el 2011, los capitales de terceros han participado con el 79%, lo cual se consideró regular para la empresa.

2) PASIVO – CAPITAL

<u>Pasivo Total</u>	2011	2012
Patrimonio Neto	3.77 %	0.49 %

Interpretación:

En el 2012, el índice de solvencia patrimonial reflejó la participación del capital de la empresa en un 0.49% en la formación de los recursos que está utilizando para la operatividad de sus actividades. Lo cual fue bueno comparado con el 2011, donde el grado de autonomía del patrimonio fue malo, ya que superó el 1%.

3) RATIO DE APALANCAMIENTO (DEUDA – CAPITAL)

La empresa administra el capital para salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La empresa evalúa su ratio de apalancamiento usando la relación deuda total con el patrimonio, la misma que se trata de no superar el 0.30.

$$\frac{\text{Deuda Neta}}{\text{Capital Total}}$$

(a) Deuda Neta = Obligaciones Financieras – Ef. y Equiv. de Ef.

(b) Capital Total = Patrimonio Neto + Deuda Neta

El ratio de apalancamiento fue:

		(En nuevos Soles)	
		31/12/2012	31/12/2011
Obligaciones financieras (*)		6,722,002	7,555,178
Menos: efectivo y equivalente de efectivo		<u>-564,448</u>	<u>-927,014</u>
Deuda neta	(a)	6,157,554	6,628,164
Total patrimonio		<u>51,782,860</u>	<u>4,444,850</u>
Total Capital	(b)	<u>57,940,414</u>	<u>11,073,014</u>
Ratio de Apalancamiento	(a/b)	0.106	0.599

(*)Obligaciones financieras:

Comprende lo siguiente:

Sobregiros Bancarios

	(En nuevos Soles)	
	31/12/2012	31/12/2011
Bancos cuentas corrientes	5,674	327
Total	5,674	327

Obligaciones Financieras

	(En nuevos Soles)	
	31/12/2012	31/12/2011
Préstamos Bancarios	1,932,923	800,703
Préstamos de terceros	855,743	6,379,833
Saldos Finales	2,788,666	7,180,536

Deudas a Corto y Largo Plazo

	(En nuevos Soles)	
	31/12/2012	31/12/2011
<u>Corriente:</u>		
Gloria SA	2,027,630	0
Banco de Crédito del Perú - Leasing	37,183	152,458
Banco de Internacional del Perú - Leasing	0	79,382
Banco de Scotiabank - Leasing	180,099	0
	2,244,912	231,840
<u>No Corriente:</u>		
Gloria SA	1,321,664	0
Banco de Crédito del Perú - Leasing	84,376	128,567
Banco de Internacional del Perú - Leasing	0	13,908
Banco de Scotiabank - Leasing	276,710	0
	1,682,750	142,475
Total	3,927,662	374,315

C. RATIOS DE RENTABILIDAD

1) MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MBU)

$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} \times 100$

2011	2012
16.03%	17.52%

Interpretación:

Las ventas de la empresa generaron un 16.03% de utilidad bruta en el 2011 mientras que en el 2012 por cada nuevo sol vendido en el año generaron 0.18 nuevos soles de utilidad bruta; esto significa que tenía un margen comercial para hacer frente a sus gastos operativos y financieros.

2) MARGEN NETO DE UTILIDADES (MNU)

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times 100$

2011	2012
S/. 5.62	S/. 99.70

Interpretación:

La empresa por cada 100 nuevos soles de ventas ha ganado S/. 5.62 en el año 2011 y S/. 99.70 por cada 100 nuevos soles gana la empresa al vender en el año 2012 respectivamente.

3) TASA DE RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES (ROA)

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100$	2011	2012
	5.76%	34.32%

Interpretación: Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtuvo el 5.76% en el 2011 y 34.32% para el 2012 por cada unidad monetaria de utilidad neta. Es decir la administración de la empresa Láctea S.A. ha mejorar su efectividad ya que en el año 2011 fue malo, sin embargo para el periodo siguiente fue óptimo.

4) TASA DE RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE (ROE)

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$	2011	2012
	27.47%	51.10%

Interpretación:

Por cada 100 nuevos soles de inversión los accionistas estuvieron ganando 51.10 nuevos soles, es decir cuánto dinero ha generado el capital aportado.

Esto demuestra que la rentabilidad en el 2012 ha aumentado con respecto al 2011, esto se debe al cambio neto en el valor razonable de los activos biológicos, que comprende el mayor valor reconocido por aplicación de NIC 41.

Tabla N° 16: Contrastación de la Hipótesis

PROBLEMA	HIPÓTESIS		
¿El diagnóstico económico - financiero permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa LACTEA S.A. de Trujillo en el periodo 2011 – 2012?	El diagnóstico económico - financiero permitió mejorar de modo significativo la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa LACTEA SA., de Trujillo en el periodo 2011 - 2012		
VARIABLES	INDICADORES		
VARIABLE INDEPENDIENTE Diagnóstico Económico - Financiero	RATIO	2011	2012
	LIQUIDEZ	S/0.53	S/0.77
	PRUEBA ACIDA	S/0.35	S/0.59
	ENDEUDAMIENTO	79%	33%
	PASIVO - CAPITAL	3.77%	0.49%
	APALANCAMIENTO	0.60	0.11
	MARGEN BRUTO DE UTILIDADES	16.03%	17.52%
	MARGEN NETO DE UTILIDADES	5.62%	99.70%
	RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES	5.76%	34.32%
	RENDIMIENTO DE CAPITAL CONTABLE	27.47%	51.10%
	VARIABLE DEPENDIENTE Gestión del Riesgo de Endeudamiento	De acuerdo a la encuesta aplicada a los altos ejecutivos en la empresa Láctea S.A. podemos determinar que el diagnóstico de los estados financieros tiene una forma de ejecución y presentación que no favorece al proceso de gestión del riesgo de endeudamiento. Por lo cual, se realizó un diagnóstico económico- financiero que muestra la información de calidad y oportuna como el n° de informes de endeudamiento y los niveles de liquidez, el cual sirve a la Gerencia para una mejor comprensión y toma de decisiones adecuadas sobre las fuentes de financiamiento.	
CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS:			
Se acepta la hipótesis, dado que como demuestra los resultados obtenidos en la encuesta y en la entrevista, la aplicación permanente y oportuna del diagnóstico económico - financiero (donde se revela los ratios de apalancamiento) permite la mejora de la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. El ratio de apalancamiento es bueno, y muestra que la empresa tiene solvencia.			

Fuente: Elaborado por autoras

Finalmente consideramos que la toma de decisiones se mejorará si se realiza un diagnóstico económico – financiero oportuno y permanente de la situación, de acuerdo a lo que recomiendan estudiosos del tema, como: Mario Apaza Meza, Leopold Bernstein y Ralph Dale Kennedy; que con el conocimiento de estos índices, diagnóstico e interpretación de manera permanente y oportuna se podrá realizarán las correcciones y ajustes a las desviaciones correspondientes para poder cumplir con los objetivos de trabajo trazados; que permitan realizar proyecciones e intentar pronosticar como será el comportamiento de la empresa en un futuro, tomándose así mejores decisiones, siendo estas más eficientes y efectivas.

CAPÍTULO IV

PROPUESTA PARA LA MEJORA DE LA GESTIÓN DEL RIESGO DE ENDEUDAMIENTO EN LA EMPRESA LACTEA S.A.

4.1. INTRODUCCIÓN

La elaboración de una propuesta para mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento, contempla el análisis de los factores de riesgo a los que puede estar expuesta Láctea S.A. al endeudarse con terceros, y establece los procedimientos y acciones básicas que se deben ejecutar para afrontar de manera oportuna, ágil y efectiva para reducir dicho riesgo.

La propuesta está dirigida al órgano Directivo, Administrativo y Operativo de Láctea S.A, que intervienen en el dictamen de las políticas crediticias y también en la ejecución de las mismas para asegurar la capacidad de pago frente a un crédito obtenido. Siendo de gran utilidad como un plan de actuación frente a la toma de decisiones que se pudieran producirse sobre los factores internos y externos que amenazarían con el cumplimiento de metas y objetivos empresariales, su objetivo no es evitar los riesgos, sino minimizarlos y estar preparados de tal manera que se pueda contar con estrategias para salvaguardar los recursos financieros de la empresa y su efectiva continuidad de las operaciones.

4.2. OBJETIVOS

4.2.1. Objetivo General

Fomentar en los Directivos y Funcionarios de Láctea S.A., la importancia de la obtención de créditos para la inversión y generación de activos que aseguren la operatividad económica de la empresa, con la finalidad de asumir los peligros y enfrentarlos a través de un propuesta para mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento, que permita la continuidad de sus operaciones de forma normal.

4.2.2. Objetivos Específicos

- Asegurar la capacidad de pago de la empresa LACTEA S.A. ante el endeudamiento que ponga en peligro su existencia.
- Proteger y conservar los activos financieros de la empresa, de riesgos internos y externos a los que está expuesta.
- Reducir la probabilidad de pérdidas a un nivel admisible y a un costo razonable a fin de posibilitar la adecuada gestión del riesgo de endeudamiento o en las condiciones pactadas con los acreedores (bancos e instituciones financieras).
- Definir los procedimientos a implementarse y/o desarrollarse en la empresa, para asegurar que existan controles adecuados para reducir el riesgo de endeudamiento.

4.3. CONTENIDO DE LA PROPUESTA

Este documento es una guía que ayudará en forma adecuada a mitigar riesgos, contingencias y minimizar los posibles problemas que puedan generarse en la operatividad económica de Láctea S.A., afectando de esta manera a nivel operativo, administrativo y financiero, así como también al sistema informático financiero, ante eventuales riesgos derivados de factores internos y externos a los que estamos expuestos día a día, permitiendo con la adecuada aplicación de esta Propuesta la continuidad de las actividades de la empresa salvaguardando así sus activos corrientes

La Cartera de clientes, que es la razón de ser de Láctea S.A., debe ser controlada eficaz y eficientemente. Se debe definir e implementar los procesos de control interno oportunos y políticas que normen los procedimientos, tomando en consideración un mejor control en el Departamento de Crédito con un área Especializada denominada: “Administración de Créditos” o “Gerencia de Riesgo de endeudamiento” que procure efectuar controles precisos y definidos para evitar el riesgo financiero y las posibles pérdidas económicas.

Una administración eficiente comienza entendiendo perfectamente el ciclo de operaciones de corto plazo de la empresa, esto unido a los presupuestos de caja, ayudará a mantener un equilibrio óptimo en los niveles de liquidez, la consecuente disminución del riesgo de insolvencia y el incremento de la rentabilidad.

El rol que juega el gerente financiero de Láctea S.A. en la administración de las políticas de créditos y cobranzas es dinámico, ya que trae aparejado ajustes frecuentes a los:

- ❖ Estándares de crédito
- ❖ Términos de crédito
- ❖ Políticas de cobranzas

Debemos tener en cuenta las estas variables, respecto a las políticas de otorgamiento de créditos en relación con el objetivo de maximización de utilidades.

4.4. POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

Las decisiones de financiamiento tienen como finalidad contribuir a la concreción del objetivo del gerente financiero de Láctea S.A.

Ante esta situación deberíamos definir dos aspectos de vital importancia que afectan, según cual sea su elección, a la administración de los activos de trabajo y por consiguiente a la rentabilidad de la empresa; ellos son:

- Elección del enfoque de cobertura
- Elección del fondeo

4.4.1. Enfoques de cobertura

La elección de la modalidad de cobertura guarda una relación directa con el grado de permanencia temporal de los activos en un caso o con los vencimientos de las obligaciones en otro.

a) Temporalidad de la inversión

Los estados contables de la empresa son una de las herramientas con las que el gerente financiero de Láctea S.A. cuenta para obtener información que lo ayudará en el logro de la maximización del valor de la empresa.

La clasificación contable de los activos y pasivos, nos brinda la magnitud de los activos y pasivos de corto y largo plazo. Considerando que el Activo representa la Inversión Total de la empresa y el pasivo la deuda, podemos decir que el Estado de Situación Financiera nos separa la inversión y el financiamiento.

El enfoque de cobertura temporal de la inversión se basa en vincular los activos y su correspondiente financiación en función de su grado de permanencia, de tal manera que el activo corriente se financia con deudas de corto plazo y los activos no corrientes con fuentes de fondos de largo plazo.

Se produce un calce entre la inversión y su fondeo en relación directa al aspecto temporal de los activos.

La práctica profesional nos muestra que las inversiones no corrientes se financian con una porción de fondos de largo plazo (pasivo no corriente y fondos propios), mientras que el excedente de estos fondos financia al capital de trabajo neto; es decir que la diferencia del activo corriente y el pasivo corriente, se financia con fondos de largo plazo. De esta manera puede observarse como parte del capital propio soporta las variaciones que se producen en el ciclo operativo de la empresa (capital de trabajo).

Otro aspecto que nos muestra la realidad es que los activos no guardan todos los mismos grados de permanencia. Teniendo en cuenta el ciclo operativo de la empresa (dinero-mercadería-dinero), podemos ver como ciertas partidas que se encuentran clasificadas como corrientes, en realidad adquieren las características de activos inmovilizados.

b) Vencimiento de las deudas

Esta modalidad consiste en buscar la sincronización entre los vencimientos de las obligaciones de la empresa y los ingresos futuros de fondos que se generan en ella. Como puede observarse este enfoque es netamente financiero, sin necesidad de datos contables, ya que se necesita conocer los flujos de fondos futuros de la empresa, es decir un manejo de lo percibido y no del concepto contable del devengamiento.

Es necesario que la empresa cuente con un buen sistema de información, debido a que los flujos futuros de fondos, tanto cobros como pagos, tienen un carácter dinámico, debido a los cambios y movimientos que se producen durante el ciclo operativo de la empresa.

Es de suma importancia el trabajar con un Programa de Vencimientos de las deudas, de allí la necesidad de contar con información rápida y precisa; ya que este enfoque intenta lograr que los pagos que debe efectuar la empresa se produzcan con fecha posterior a sus cobros; es decir que los flujos futuros de ingresos sean anteriores a los flujos futuros de egresos, con lo cual se dispondrían de los fondos necesarios para afrontar las obligaciones. Cabe aclarar que además de la temporalidad de los vencimientos debe tenerse en consideración los montos a cobrar y pagar, debiendo alcanzar los fondos a cobrar para la cancelación de las futuras erogaciones.

El factor riesgo tiene incidencia importante en este enfoque, ya que en condiciones de certeza lo ideal es buscar una exacta sincronización entre los ingresos y los egresos futuros, pero en condiciones de incertidumbre el riesgo aumenta, ante lo cual pueden producirse fluctuaciones en los flujos de fondos que afectan los importes pronosticados, una alternativa ante esta

situación, es el trabajar creando un margen de seguridad que permita absorber las fluctuaciones de los flujos.

El margen de seguridad consiste al igual que en el enfoque temporal de la inversión en constituir una reserva de fondos, con lo cual se afecta la rentabilidad. Este margen consiste en alargar o reducir el Programa de vencimientos de las deudas. Cuanto más prolongado es el programa menor es el riesgo asumido, mientras que cuanto más breve es el programa mayor es el riesgo de la empresa por no honrar sus vencimientos.

En el caso de aumentar el margen de seguridad, se puede producir una pérdida según cual sea el costo de los fondos, pagando intereses por períodos en que los fondos no son necesarios.

La estimación del margen de seguridad va a depender de las preferencias que estipule el administrador financiero, es decir que la gerencia va a determinar el plazo entre los flujos de fondos probables y los vencimientos de las deudas.

Esta decisión va a determinar la proporción de deudas corrientes y no corrientes que mantendrá la estructura del pasivo.

4.4.2. Elección del Fondo

La elección de la fuente de fondos para financiar el capital de trabajo, depende de la modalidad de enfoque de cobertura que se elija. No obstante, los fondos pueden provenir de endeudamiento con terceros (pasivos) o fondos propios (Patrimonio Neto).

a) Fondos propios

Los fondos propios se encuentran registrados contablemente en el Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera de la empresa, mientras que considerando un concepto financiero, podemos decir que son aquellos fondos que se originan en el aporte societario, como así también los que se generan en la operatoria normal de la empresa, como pueden ser las utilidades no distribuidas, reservas (legales, optativas) y los fondos provenientes de las cargas no erogables (depreciaciones, provisiones).

Cuando la empresa comienza a operar se van produciendo movimientos normales de su ciclo operativo que generan la necesidad de nuevos fondos, ante lo cual se debe recurrir a otras fuentes de financiación, o a nuevos aportes de fondos por parte de los propietarios.

Este tipo de fondeo podemos clasificarlos temporalmente como de largo plazo, esta característica es esencial para que con ellos se puedan financiar los activos permanentes (corrientes y no corrientes) y para no tener problemas de necesidades de financiación durante el desarrollo de la actividad normal empresaria.

Es importante determinar el costo para este tipo de fondos, que en algunos componentes podrá ser costo de oportunidad y en otros costo explícito (por ej. una nueva emisión de acciones).

Otro aspecto que tiene incidencia sobre los fondos propios es la decisión de distribución de dividendos, ya que afecta en forma directa la magnitud de estos fondos; se produce en este caso una controversia entre las decisiones de financiación y las de distribución de utilidades, que debe ser salvada por el administrador financiero, para no tener problemas de disminución del capital de trabajo ni tampoco con la retribución a los accionistas por su aporte a la firma.

b) Fondos de terceros

Los fondos provenientes de la financiación provista por terceros a la empresa forman el Pasivo del Estado de Situación Financiera, desde un punto de vista temporal estos fondos se clasifican en corrientes y no corrientes.

El Pasivo no corriente junto con el Patrimonio Neto forman el total de fondos de largo plazo con que cuenta la empresa, mientras que el Pasivo Corriente representa los fondos de corto plazo; la conjunción de los diferentes tipos de financiación nos dará como resultado la estructura de financiamiento de la firma.

Como se citó anteriormente la elección de la fuente de fondos va a depender de la modalidad del tipo de cobertura que se elija. Normalmente los fondos provenientes del fondeo de largo plazo, tanto propios como de terceros, financian la inversión fija y los activos corrientes permanentes, lo cual significa que financian el capital de trabajo neto (excedente del activo corriente sobre los pasivos corrientes). La importancia de esta situación radica en que los activos corrientes permanentes son los necesarios para el desarrollo del ciclo operativo de la empresa, con lo cual al fondearse con fuentes de largo plazo, se evitan trastornos en la operatoria.

CONCLUSIONES
Y
RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

1. De acuerdo a los indicadores desarrollados, la aplicación permanente y oportuna del diagnóstico económico y financiero le permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa Láctea S.A.
2. Los estados financieros se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de láctea S.A. al 31 de Diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones por el año terminado en dicha fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.
3. La empresa obtiene un resultado neto del ejercicio de S/. 26'459,588.00 (99,70%) para el 2012; S/. 1'221,078.00 (5.62%) para el 2011 reflejando así la rentabilidad sostenida que viene obteniendo Láctea S.A. desde el inicio de sus operaciones.
4. Láctea S.A. no tiene riesgo significativo de concentración de crédito, la empresa ha establecido políticas para asegurar que la venta de bienes y servicios se efectúe a clientes con la adecuada historia de crédito.
5. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. Láctea mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, y de líneas de crédito disponibles.

RECOMENDACIONES

1. Realización de análisis económicos financieros de modo permanente y oportuno, que faciliten la gestión de los índices financieros, incidiendo así en una mejor toma de decisiones. Automatización del análisis económico y financiero con información real para obtener resultados que apoyen las decisiones gerenciales y de su Directorio.
2. La gestión del riesgo de endeudamiento debería ser llevada a cabo por la Gerencia bajo directrices aprobadas por el directorio de la empresa. El gerente financiero asumirá la administración este riesgo y ejercer supervisión y monitoreo periódico de sus directrices dadas al respecto. A su vez deberá tener en cuenta que la misma se consigue entre otras cosas, buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que el endeudamiento juega un papel fundamental en el equilibrio tanto económico (contribución marginal) como financiero.
3. Para una administración eficiente de Láctea S.A. se deberá entender perfectamente el ciclo de operaciones de corto plazo de la empresa, además debe analizar y tomar decisiones sobre aspectos tales como: coste real de la deuda, naturaleza del tipo de interés (fijo o variable), naturaleza del endeudamiento (moneda nacional o divisa) y actitud ante el riesgo, y tener muy clara la diferencia que existe entre la especulación y la gestión empresarial; esto unido a los presupuestos de caja, ayudará a mantener un equilibrio óptimo en los niveles de liquidez, la consecuente disminución del riesgo de endeudamiento y el incremento de la rentabilidad.
4. El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa y, en consecuencia, generar valor para el accionista. Para poder gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, se sugiere mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura.

5. Capacitación periódica en Herramientas Financieras y Diagnóstico Económico – Financiero entre los altos funcionarios de la gerencia para una mejor y oportuna toma de decisiones ante las desviaciones en la gestión del riesgo de endeudamiento; y así alcanzar de manera eficaz y eficiente los objetivos trazados.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Apaza Meza, Mario (2001). Análisis e interpretación avanzada de los estados financieros. Pacifico Editores, Lima, Perú.
- Becerra Orrego, Gloria Marlenee (2009). Influencia de la administración del riesgo crediticio en el portafolio de créditos orientados a las mypes para la incidencia de los costos de una empresa financiera no bancaria. Universidad Privada Antenor Orrego, La Libertad, Perú.
- Brealey, Richard y Myers, Stewart (2002). Principios de Finanzas Corporativas. 3ra. Edición, Caracas.
- Cadena Gómez, M. y Mendoza Guillin, G (2012). Desarrollo del proceso contable, económico y financiero de la asociación de trabajadores autónomos “María Magdalena” Cantón Chimbo Provincia Bolívar año 2011. Universidad Estatal de Bolívar, Guaranda, Ecuador.
- García Teruel, Pedro Juan y Martínez Solano, Pedro (2006) Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa, vol. 15, núm. 4, pp. 159-174
- Kennedy, Ralph Dale (1994). Estados financieros: forma, análisis e interpretación. Editorial Limunsa, México, D.F.
- Massons, Joan y Rabassa (2008). Finanzas, Análisis y Estrategia Financiera.
- Moncada Reyes, Víctor (2003). Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A. Universidad Nacional de Trujillo, La Libertad, Perú
- López, Manuel Fernando y Ríos Arguello Claudia (2006). Guía para Empresarios sobre Evaluación, Medición y Control De Riesgos Financieros. Universidad La Salle, Bogotá, Colombia.

Rojas M, Miguel (2008). Diseño de una herramienta de diagnóstico de la gestión financiera para ser aplicada como instrumento para el análisis de la gestión financiera de las pymes de Lara. Universidad Centroccidental Lizandro Alvarado, Lara, Venezuela.

Sifuentes Gadea, David Teodomiro (2000). Diagnostico financiero y su incidencia en la Administración Financiera. Universidad Nacional de Trujillo, La Libertad, Perú.

Velázquez Vadillo, Fernando (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas.

Thibaut, Jean Pierre (2001). Manual de diagnóstico en la empresa. Segunda Edición, Editorial Paraninfo, Madrid, España.

De Lara Haro, Alfonso (2005). Medición y Control De Riesgos Financieros 3° Edición.
Recuperado de

http://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=PrQ-vTEWLqoC&oi=fnd&pg=PA1&dq=riesgo+del+factor+precio&ots=RsnuZNtV87&sig=q6Ho-dbEI1CNSvwWjklN7Tq-9_0#v=onepage&q&f=false

Mejía C, Carlos Alberto (1999). El Riesgo de Crédito y el Endeudamiento Empresarial.
Documentos Planning. Recuperado de

<http://www.planning.com.co/bd/archivos/Febrero1999.pdf>

Mejía C, Carlos Alberto (1999). El Riesgo de Crédito y el Endeudamiento Empresarial.
Documentos Planning. Recuperado de

<http://www.planning.com.co/bd/archivos/Febrero1999.pdf>

ANEXOS

ANEXO 01: Guía De Entrevista a ejecutivos de Láctea S.A.

GUIA DE PREGUNTAS ENTREVISTA A GERENCIA	
ENTIDAD:	<input type="text"/>
NOMBRE:	<input type="text"/>
CARGO:	<input type="text"/>
FECHA:	<input type="text"/>
<p>Queremos agradecerle el tiempo q nos ha brindado para poder realizar esta entrevista. Tambien queremos mencionarle que los comentarios e información que nos proporcione serán muy valiosos para la tesis a realizar.</p>	
OBJETIVO	PREGUNTAS
Describir la gestión de riesgo de endeudamiento	¿La gerencia y/o el directorio ha establecido estrategias, políticas y/o metodologías respecto a la administración del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A.?
	¿Se realiza oportunamente el diagnóstico económico y financiero en Láctea S.A.?
	Al realizar un análisis de las cuentas por pagar ¿Validan y revisan los saldos en la hoja de trabajo que expliquen su origen?
	¿El saldo de cuentas por pagar se encuentra debidamente sustentado y explicado en los papeles de trabajo, a partir del cual podrían gestionar su riesgo de endeudamiento?
	¿Su empresa tiene implantado un proceso de gerencia de riesgo de endeudamiento?
	¿Su empresa ha definido y comunicado un procedimiento de riesgo de endeudamiento?
	¿Su empresa comunica satisfactoriamente a sus accionistas e inversionistas sus políticas y acciones de gerencia de riesgo de endeudamiento?
	¿Ustedes miden dicho riesgo, establecen controles de riesgo basándose en el diagnóstico económico y financiero de Láctea S.A. presentado por contabilidad?

ANEXO 02: Cuestionario a ejecutivos de Láctea S.A.

EVALUACIÓN DEL RIESGO DE ENDEUDAMIENTO				
CUESTIONARIO APLICADO A GERENTE GENERAL, GERENTE ADMINISTRATIVO Y CONTADOR DE LA EMPRESA LACTEA S.A.				
Gerente General:				
No.	PREGUNTA	SIEMPRE	AVECES	NUNCA
1	En su organización, ¿Se han tomado acciones con respecto al riesgo de endeudamiento?			
2	¿Están definidas claramente por escrito las funciones y responsabilidades del personal que labora en el área de finanzas?			
3	¿Su empresa cuenta con una política de riesgo de endeudamiento y ésta ha sido comunicada internamente?			
4	¿Se verifica el cumplimiento de las políticas de riesgo de endeudamiento?			
5	¿Se ha designado un comité de riesgo de endeudamiento?			
6	¿Se utiliza el diagnóstico económico - financiero a los estados financieros para la toma de decisiones sobre riesgo de endeudamiento?			
7	¿Considera que el diagnóstico económico - financiero le permite a la empresa mejorar el riesgo de endeudamiento?			
8	¿Se ha revisado el comportamiento del riesgo de endeudamiento?			
9	¿Se emiten reportes periódicos sobre la evaluación del riesgo de endeudamiento?			
10	¿La gerencia evalúa periódicamente la condición de la evaluación del riesgo de endeudamiento??			

ANEXO 03: Estado de Cambio en el Patrimonio Neto 2011 y 2012

LACTEA S.A

ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados del 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(En Nuevos Soles)

	CAPITAL SOCIAL	EXCEDENTE REVALUACION	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO
Saldos al 01.ENE.2011	2,733,223	0	110,889	617,611	3,461,723
Ajustes de Ejercicios Anteriores	0	0	0	-237,951	-237,951
Resultado del Ejercicio	0	0	121,402	1,099,676	1,221,078
Saldos al 31.DIC.2011	2,733,223	0	232,291	1,479,336	4,444,850
Ajustes de Ejercicios Anteriores	0	0	0	-328,963	-328,963
Valor Razonable Neto de los Activos Biologicos (NIC 41)	0	0	0	21,207,385	21,207,385
Capitalizacion de Resultados Acumulados	14,343,013	0	0	-14,343,013	0
Resultado del Ejercicio	0	0	2,682,860	23,776,728	26,459,588
Saldo al 31.DIC.2012	17,076,236	0	2,915,151	31,791,473	51,782,860

ANEXO 04: Estado de Flujos de Efectivo 2012

LACTEA S.A
ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En Nuevos Soles)

	2012
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	
Cobranza a los Clientes	25,973,717
Otros cobros de Efectivo relativos a la actividad	0
Menos:	
Pagos a Proveedores.	-18,693,154
Pagos de Remunrac. Y benef. Sociales	-3,981,647
Pagos a tributos.	-467,453
Otros pagos de Efectivos relativos a la actividad.	-1,644,785
AUMENTO (DISM) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,186,678
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>	
Ingreso por venta de valores e inversiones permanentes	0
Otros ingresos de efectivo relativos a la actividad	95,612
Menos:	
Pagos por compra de inmuebles, maquinarias y	-1,258,713
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad.	0
AUMENTO (DISM) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION	1,163,101
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>	
Ingresos netos por prestamos financieros	0
Otros ingresos de efectivo relativos a la actividad	0
Menos:	
Amortizacion neta de prestamos obtenidos	-386,143
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad.	0
AUMENTO (DISM) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-386,143
AUMENTO (DISM) DEL EFECT. EQUIV. DE EFECTIVO	-362,566
SALDO EFECT. Y EQUIV. DE EFECT. AL INICIO DEL EJERCICIO	927,014
SALDO EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	564,448

ANEXO 05: Conciliación de Estado de Flujo De Efectivo 2012

LACTEA S.A
ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2012
(En Nuevos Soles)

**CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad (o perdida) del ejercicio	26,459,588
Mas: Ajustes a la utilidad (o perdida) del ejercicio.	
Depreciacion y amortizacion del periodo.	398,506
Provision beneficios sociales.	
Depreciacion activos biologicos .	2,178,835
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0
Cargos y abonos por cambios netos en el Activo y Pasivo:	
Aumento (disminuc.) en Gastos Pagados por Anticip.	-11,813
Aumento (disminuc.) en Existencias	-26,407,227
Aumento (disminuc.) en Otras Cuentas por Pagar	4,836,034
Aumento (disminuc.) en Cuentas por Pagar Comerciales	586,784
Aumento (disminuc.) en Cuentas por Cobrar Comerciales	-564,879
Aumento (disminuc.) en Cuentas por Cobrar Diversas	-1,807,737
Aumento (disminuc.) en Tributos por Pagar	-4,481,413
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LA ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	<hr/> 1,186,678 <hr/>

ANEXO 06: Activos Biológicos

Los activos biológicos comprenden a los vacunos (principalmente) y ovinos (en menor grado): Reproductores, En Producción y En Desarrollo, registrados inicialmente al costo, menos su depreciación acumulada. Los desembolsos incurridos en dichos Vacunos y Ovinos, se capitalizan como costos adicionales del mismo activo, únicamente cuando es probable que tales desembolsos resulten en beneficios económicos futuros superiores al rendimiento normal evaluado originalmente.

Los activos biológicos son medidos a la fecha de los estados financieros, a su valor razonable menos los costos de venta. Los valores razonables de los activos biológicos en producción, fueron determinados agrupándolos según la edad o tiempo de producción, seleccionados según los usados generalmente en el mercado. Los valores razonables de los activos biológicos en desarrollo y producción aún lejos de culminar su ciclo de vida productiva, fueron determinados utilizando el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados a una adecuada tasa corriente definida por el mercado.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, aplicando tasas sobre la base de la vida útil estimada del ganado vacuno y ovino en producción. La estimación de la vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos. La tasa anual de depreciación utilizada es del 25%.

Comprende lo siguiente:

En nuevos soles 31/12/2012			
	COSTO	NIC 41*	TOTAL
Ovinos en producción	121,493	0	121,493
Vacunos en producción	7,482,709	17,927,936	25,410,645
Ovinos en desarrollo	522,740	0	522,740
Vacunos en desarrollo	5,009,138	33,925,261	38,934,399
	13,136,080	51,853,197	64,989,277
<u>Amortización acumulada</u>			
Activos biológicos en producción	-2,832,568	0	-2,832,568
TOTAL NETO	10,303,512	51,853,197	62,156,709

* Mayor valor reconocido por aplicación de NIC 41: en el ejercicio 2012 por S/. 26' 903, 332 y de años anteriores S/. 24' 949, 865; menos impuesto a la renta diferido S/. 3' 742, 480; abonado a resultados acumulados S/. 21' 207, 385 neto.

Cambio neto en el valor razonable de los activos biológicos:

	En nuevos soles	
	31/12/2012	31/12/2011
Mayor valor por aplicación de la NIC 41	33,767,703	0
Menor valor por aplicación de la NIC 41	-6,864,371	0
TOTAL	26,903,332	0