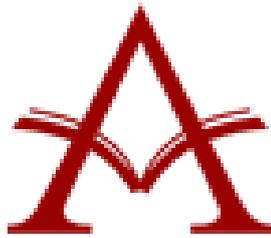


# **UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS**

---

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL  
OBLIGACIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA  
SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA  
SANTA ANA SAC, CON SEDE EN ATE – LIMA, AÑO 2015**

**PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO**

**INTEGRANTES:**

Espinoza Rojas, Lizeth

Santamaria Paz, Hevert Augusto

**ASESOR:** Dr. Edilberto Fabián Poma

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

**NORMAS ÉTICAS CONTABLES EN EMPRESAS PÚBLICAS Y  
PRIVADAS**

**LIMA, JULIO 2016**

**OBLIGACIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN  
LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA  
EMPRESA SANTA ANA SAC, CON SEDE EN ATE -  
LIMA, AÑO 2015**

Presentado a la facultad de Ciencias Empresariales-  
Escuela de Profesional de Contabilidad y Finanzas, para  
obtener el Título de Contador Público, en la Universidad  
Peruana de las Américas.

**APROBADO POR:**

MG. FRANCISCO CEVALLOS ESPINOSA -----

Presidente

MG. CPC SORIA FLORES JAIME -----

Secretario

CPC. ARMANDO MARÍN HUAPAYA -----

Vocal

**FECHA: 14/07/2016**

### **Dedicatoria**

El presente trabajo de investigación está dedicado a Dios, por habernos permitido llegar hasta este punto y habernos dado salud para lograr nuestros objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A nuestros padres y hermanos, por ser la razón que nos impulsa a salir adelante.

### **Agradecimiento**

Agradecemos a la Universidad Peruana de las Américas por la valiosa oportunidad de habernos brindado la formación profesional, fruto del esfuerzo de todas las autoridades académicas y administrativas; así como a los docentes, con sus conocimientos y experiencias transmitidas.

Debemos destacar el apoyo y facilidades recibidas de la Empresa, donde realizamos la investigación, en la persona de su Gerente, que nos dio la oportunidad de realizar el trabajo.

## Resumen

El presente trabajo de investigación, tuvo como finalidad determinar la incidencia de las obligaciones financieras en la situación económica y financiera de la empresa Santa Ana SAC.

Entre los principales resultados encontrados según el diagnóstico económico – financiero realizado en la empresa, ésta no cuenta con solvencia para cubrir sus pasivos debido a que representan el 66% de su total activo, según muestra el análisis horizontal del Estado de Situación financiera.

Por otro lado, no tiene políticas formales para determinar su ostentación al riesgo de endeudamiento, ni realiza un análisis del costo financiero e importes de los préstamos que desea adquirir para cubrir sus obligaciones comerciales propias de su actividad.

Sin embargo, la empresa asume nuevos préstamos, para cubrir los financiamientos vencidos, ya que el rubro otras cuentas por cobrar a las empresas relacionadas, tiene un retorno incierto.

Se concluyó que la gestión del riesgo de endeudamiento mejora si se opta por otras formas de adquirir financiamiento, así como también realizar un diagnóstico económico – financiero periódicamente y mejore sus políticas de cobranzas a empresas relacionadas, a fin de contar con liquidez oportunamente.

**Palabras clave:** Instrumentos financieros, riesgo financiero, capital de trabajo, activo financiero, pasivo financiero, financiamiento electrónico de compras

### **Abstract**

The purpose of this research work was to determine the incidence of financial obligations on the economic and financial situation of Santa Ana SAC.

Among the main results found according to the economic-financial diagnosis made in the company, it does not have the solvency to cover its liabilities because they represent 66% of its total assets, as shown by the horizontal analysis of the Statement of Financial Position.

On the other hand, it does not have formal policies to determine its ostentation to the risk of indebtedness, nor does it carry out an analysis of the financial cost and amounts of the loans that it wishes to acquire to cover its commercial obligations of its activity.

However, the company assumes new loans to cover overdue loans, since the item other accounts receivable to related companies has an uncertain return.

It was concluded that debt risk management improves if other forms of financing are chosen, as well as making a financial-economic diagnosis periodically and improving its collections policies to related companies, in order to have liquidity in a timely manner.

**Keywords:** Financial instruments, financial risk, working capital, financial asset, financial liability, electronic financing of purchases

## Tabla de Contenidos

	<b>Pág.</b>
<b>Carátula</b>	i
<b>Dedicatoria</b>	iii
<b>Agradecimiento</b>	iv
<b>Resumen</b>	v
<b>Abstract</b>	vi
<b>Tabla de Contenidos</b>	vii
<b>Introducción</b>	ix
<b>1. Problema de la Investigación</b>	
1.1. Planteamiento del Problema	1
1.2. Formulación del Problema	3
1.3. Problema General	3
1.4. Problemas Específicos	3
1.5. Casuística	4
<b>2. Marco Teórico</b>	
2.1. Antecedentes de la investigación	6
2.2. Bases Teóricas	7
2.2.1. Financiamiento	7
2.2.1.1. Finalidad	8
2.2.1.2. Financiamiento a largo plazo	8
Tipos de Financiamiento	9
a) Bonos	9
b) Acciones	10
c) Leasing	12
d) Hipotecas	12
2.2.1.3. Financiamiento a corto plazo	13
Tipos de Financiamiento	13
a) F. Electrónico de compras	13
b) Crédito comercial	14
c) Crédito bancario	15
d) Pagaré	15
e) Línea de crédito	15
f) Papeles comerciales	16
2.2.1.4. Riesgo financiero	16
2.2.1.5. Capital de Trabajo	17
2.2.2. Obligaciones Financieras	18
2.2.2.1. Activos financieros	19
2.2.2.2. Pasivos financieros	20
2.2.2.3. Patrimonio	20
2.2.3. Instrumentos Financieros	21
2.2.3.1. Información a revelar	21
2.2.3.2. Presentación de Instrumentos Financieros	25
2.2.3.3. Reconocimiento y Valoración	26

2.2.4.	Vinculación Económica	31
2.2.5.	Estados Financieros	32
2.2.5.1.	Propósito General	35
2.2.5.2.	Evaluación de EEFF	37
2.2.5.3.	Objetivo	37
2.2.5.4.	Finalidad	38
2.2.5.5.	Importancia del análisis de EEFF	38
2.2.5.6.	Ámbito Externo del Análisis Financiero	39
2.2.5.7.	Fases del análisis e interpretación de EEFF	39
2.2.5.8.	Métodos para analizar los EEFF	40
2.2.5.9.	Ratios Financieros	40
a)	Análisis de Liquidez	41
-	Liquidez General	42
-	Prueba ácida	42
-	Prueba defensiva	42
-	Capital de Trabajo	43
b)	Análisis de Gestión	43
-	Promedio de pago a proveedores	44
-	Rotación de efect. y equiv. de efectivo	44
c)	Análisis de Solvencia	44
-	Apalancamiento financiero	45
-	Solvencia patrimonial a largo plazo	46
-	Cobertura de gastos financieros	47
d)	Análisis de rentabilidad	47
-	Rentabilidad patrimonial	47
-	Rentabilidad del activo	48
-	Margen de utilidad bruta y neta	48
-	Rentabilidad de capital	48
2.3.	Glosario de términos	49
2.3.1	Gestión financiera	49
2.3.2	Política económica	49
2.3.3	Política fiscal	49
2.3.4	Sistema financiero	49
2.3.5	Tasa de interés	49
<b>3.</b>	<b>Alternativa de Solución</b>	
Alternativa A:	Fuente de financiamiento	50
Alternativa B:	Implementación de ratios financieros	50
Alternativa C:	Líneas de crédito	50
	<b>Conclusiones</b>	
	<b>Recomendaciones</b>	
	<b>Referencias</b>	
	<b>Apéndice</b>	

## INTRODUCCIÓN

Hoy en día, vivimos en un mundo en el que los cambios son cada vez más rápidos, debido en gran medida a la globalización de los mercados, donde las empresas tienen que adaptarse y realizar sus operaciones en ese ritmo, además, tienen que asumir decisiones y tratar de afluirlas en un contexto de cooperación, este hecho, demanda tener personal capacitado, instrumentado con herramientas de gestión y adoptar las últimas tecnologías, para así, garantizar la eficiencia, la buena gestión empresarial y una óptima rentabilidad.

En tal sentido, una de las necesidades más importantes de toda empresa, si no tal vez la más importante, es la de contar con el capital necesario para llevar a cabo las operaciones que van a conducir al éxito del negocio.

La empresa Santa Ana SAC, fue constituida en el año 2006, ubicada en el distrito de El Agustino provincia y departamento de Lima. Su actividad económica es la comercialización de arroz, azúcar y menestras, así como la importación de dichos productos; dentro de sus principales clientes podemos mencionar a: Hipermercados Tottus, Cencosud, Makro. La particularidad de la empresa es que dentro de sus obligaciones tributarias está afecta al IVAP (impuesto a la venta de arroz pilado); regido por su propia ley N° 28211.

El estudio de investigación trata sobre el tema de obligaciones financieras y su incidencia en el estado de resultados, orientado a la resolución de uno de los problemas que afronta la empresa Santa Ana SAC. En el desarrollo del presente trabajo de investigación nos hemos acogido a los lineamientos establecidos por la Universidad Peruana de las Américas; así como poniendo en práctica el método científico y demás normas de redacción.

El estudio tiene la siguiente estructura:

**Capítulo I.-** Problema de investigación, ha sido desarrollado mediante el análisis de las variables, el diagnóstico, para saber las causas y efectos, así como el contexto donde desarrolla el estudio; de igual manera se ha trabajado

el pronóstico para reflejar las afectaciones y beneficios de la empresa, finalmente, nos hemos acogido a fundamentos teóricos que le dan mayor carácter al estudio. Después del planteamiento del problema, hemos dejado sentado la formulación del mismo, formulado el objetivo general específico, guías de nuestra investigación y marco para arribar a las conclusiones respectivas. Finalmente, hemos planteado la casuística dentro del marco del problema de investigación.

**Capítulo II.-** Marco Teórico; este capítulo reúne el conjunto de conocimientos que sirven de respaldo y fundamento a la investigación y se detallan a través de los antecedentes, bases teóricas y glosario.

**Capítulo III.-** Alternativas de Solución; en esta parte presentamos las posibles alternativas de solución al problema planteado, a la casuística presentada, y es el resultado de los conocimientos obtenidos, análisis realizados y propuestas que consideramos necesarias.

**Capítulo IV.-** Conclusiones y Recomendaciones; Finalmente el estudio concluye expresando las conclusiones y recomendaciones respectivas.

Es de esperar que se acoja en el sentido crítico, analítico y aplicativo de nuestro estudio de investigación.

# 1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

## 1.1. Planteamiento del Problema.

Actualmente toda empresa requiere de recursos financieros para desarrollar sus actividades comerciales, ya sea para aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, hacer alguna otra inversión que la empresa vea benéfica para sí misma o para disponer de capital de trabajo que permita utilizar los activos con la finalidad de comercializar bienes a sus clientes. Los recursos financieros constituyen el capital de la empresa, el cual puede ser de propiedad de los accionistas o de terceros. El capital de los accionistas constituye el capital propio de la empresa, el cual está formado por el aporte inicial y las utilidades que reporta el negocio. El capital de terceros son las deudas aportadas por los acreedores, los cuales básicamente son entidades bancarias que otorgan créditos financieros.

La realización del diagnóstico financiero constituye un elemento importante que tiene como propósito fundamental dar a conocer la realidad económica financiera de la empresa, es decir, como está en cuanto a su liquidez, actividad, rendimiento y endeudamiento con relación a las operaciones realizadas en la empresa en un período determinado; así como es uno de los componentes útiles e importantes en el ámbito de la administración financiera, tiene fundamental importancia porque los resultados constituyen eficazmente para que los directivos puedan tomar decisiones oportunas asegurando el cumplimiento de sus objetivos. Así como los indicadores financieros son muy importantes para poder conocer el movimiento de las cuentas y saber hacia dónde se dirige la empresa y poder tomar medidas en base a los resultados obtenidos.

Contablemente el patrimonio de una empresa está compuesto por bienes, derechos y obligaciones. El estado de situación refleja lo que tiene (bienes y derechos) y lo que debe una empresa (obligaciones) en un determinado momento del tiempo. Los bienes son el conjunto de elementos propiedad de

una empresa que sirven para satisfacer o desarrollar necesidades. A su vez, los derechos representan las deudas que terceras partes han contraído con la empresa. Por último, las obligaciones representan las deudas que ha contraído la empresa con terceros.

Para la empresa, los Estados Financieros, son una herramienta fundamental de control en su negocio y para valorar los resultados de estos, pero también el resultado del trabajo de quienes lo conforman.

El aspecto más relevante observado en la investigación; es que la empresa con frecuencia recurre a créditos bancarios con el fin de poder cumplir con sus obligaciones, tanto del extranjero producto de las importaciones, como del mercado nacional, por otro lado, parte del financiamiento obtenido lo destina a su empresa relacionada bajo la modalidad de préstamos, generando altos costos financieros reflejados en el Estado de Resultados, requiriendo establecer límites, buscar nuevas fuentes de financiamiento, establecer medidas correctivas sin afectar el normal funcionamiento de la empresa.

El pronóstico de la empresa deduce que sin el financiamiento obtenido a través de las instituciones financieras, no podría realizar sus operaciones comerciales, por lo que la empresa tendría que diseñar nuevas formas de obtener financiamiento para sostener las inversiones realizadas.

El presente estudio está fundamentado en lo dicho por Ccaccya, D. (2015), "Las empresas requieren de recursos financieros para el normal desempeño de sus actividades y/o llevar a cabo proyectos que le permitan alcanzar diversos objetivos como pueden ser los de aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, o aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado. Sin embargo, la falta de liquidez las deriva a la búsqueda de fuentes de financiamiento que les provea de estos recursos y que implican una serie de decisiones puesto que ello tiene un impacto en el progreso y desarrollo de la organización."

Por otro lado Castro, J. (2015), refiere que todas las empresas, sea cual sea su tamaño necesitan obtener información sobre su desempeño para saber si han logrado resultados positivos, es decir, ganancias o si al contrario han sufrido pérdidas producto de su operación al finalizar un periodo determinado.

Y dado que el objetivo primordial de las organizaciones es maximizar las utilidades, es fundamental apoyarse en herramientas que permitan contar con información oportuna y confiable para la toma de decisiones.

Entonces, los estados financieros son una herramienta de gestión que ayudará a tener una mejor visión de la situación financiera y económica de la empresa, los recursos con los que cuenta, los resultados obtenidos, las entradas y salidas de efectivo que se han presentado, la rentabilidad generada, entre otros aspectos de gran relevancia para la operación y administración de la organización.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema General**

¿En qué medida las Obligaciones Financieras inciden en la situación económica y financiera de la empresa Santa Ana SAC, con sede en Ate – Lima, año 2015?

### **1.2.2. Problemas Específicos**

- a. De qué manera las opciones de financiamiento influyen en los gastos financieros la empresa Santa Ana SAC.
- b. En qué medida los gastos financieros repercuten en el resultado del ejercicio económico de la empresa Santa Ana SAC.

### 1.3. Casuística

La empresa Santa Ana SAC, para cumplir con sus obligaciones comerciales, pago a proveedores nacionales y extranjeros, recurre a préstamos bancarios a corto plazo, con un periodo de pago de 3 a 6 meses; las opciones de financiamiento que se analicen determinaran la situación económica y financiera.

#### Se solicita:

1. Determinar las obligaciones y gastos financieros.
2. Utilizar ratios financieros para determinar la viabilidad de la empresa.

#### Obligaciones y Gastos financieros

Las obligaciones financieras están estructuradas; en préstamos a corto y largo plazo, de la misma forma los intereses. (Anexo 1 y 2)

<b>PRESTAMOS POR PAGAR</b>	
	<b>2015</b>
Largo Plazo	3,057,994
Corto Plazo	21,069,117
<b>Total</b>	<b>24,127,111</b>

<b>INTERESES DEVENGADOS</b>	
	<b>2015</b>
Largo Plazo	312,229
Corto Plazo	2,150,593
<b>Total</b>	<b>2,462,822</b>

#### Ratios financieros

- Ratio de liquidez general o razón corriente

<b>2015</b>	
35,366,133	= 1.54 veces
23,001,649	

El resultado obtenido significa que la empresa cuenta con liquidez para pagar sus obligaciones a corto plazo. Esto se debe principalmente al rubro, otras cuentas por cobrar, donde registra mayor exigible, entendiéndose que la empresa ha establecido una política de cobranza.

- Ratio de Endeudamiento

2015	
26,059,642	= 71 %
36,619,248	

Este índice nos indica que el activo de la empresa está financiado por el 71% de deuda, es decir, el financiamiento es permanente, debido que la empresa obtiene préstamos de corto plazo.

- Cobertura de gastos financieros

2015	
2,691,558	= 1.09 veces
2,462,822	

El resultado obtenido muestra una deficiente capacidad de pago de las obligaciones financieras por las deudas contraídas, además, los gastos financieros representan el 91.5% de la utilidad obtenida.

- Rentabilidad patrimonial

2015	
1,937,921	= 18 %
10,559,606	

Esto significa que los accionistas obtienen 18% de utilidad del capital invertido, a pesar del 71% de la deuda adquirida, lo cual indica que la empresa muestra una solvencia económica.

## **2. MARCO TEÓRICO**

### **2.1. Antecedentes de la Investigación**

En el presente estudio hemos recopilado los siguientes antecedentes:

Al estudio de Rubio y Salazar (2013), en sus conclusiones de tesis manifiesta: La aplicación permanente y oportuna del diagnóstico económico y financiero permite mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento de una empresa, estableciendo políticas para asegurar que la venta de bienes y servicios se efectúe a clientes con la adecuada historia de crédito. Para ello, se debe tener una administración prudente del riesgo de liquidez que implica mantener suficiente efectivo, equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

Al estudio de Tuesta, J. (2014), en sus conclusiones de tesis manifiesta: El mercado financiero ofrece una variedad de alternativas de financiamiento adecuadas a la necesidad y exigencia del proyecto, con particularidades que permiten adecuarse a las características de repago que ofrece la inversión.

Tratándose de financiamiento de activos fijos, se requieren fondos que sean reembolsables a mediano y largo plazo, por lo que se ha optado por la alternativa del préstamo a mediano plazo y crédito leasing. Ambos se adecuan a los flujos del proyecto y en el caso del leasing, tiene la ventaja de financiar el 100% de la inversión y tener el beneficio del escudo fiscal. (p. 87)

En cambio, Solórzano, G. (2008), en su estudio de tesis concluye: Dentro de las ventajas por la utilización de fuentes de financiamiento externo para una universidad privada se citan: la mayor disponibilidad de fondos, la construcción de un buen historial crediticio y el acceso a diversidad de modalidades de financiamiento.

Dentro de las desventajas del financiamiento externo, para las universidades privadas, se identificó las elevadas tasas de interés y las condiciones financieras de parte de los bancos para poder otorgar los fondos.

La combinación de capitales interno y externo brinda a las universidades la posibilidad de tener un crecimiento más acelerado. (p. 87)

Del mismo modo Pérez, S. (2009), en sus conclusiones de tesis, señala que: los métodos de análisis e interpretación de información financiera, orientan en la toma de decisiones y permiten evaluar la situación de la empresa respecto a su solvencia y liquidez que son necesarios para determinar la capacidad para cumplir compromisos financieros; su rentabilidad y predecir la posibilidad de generar recursos a corto y largo plazo; así mismo, los índices financieros constituyen herramientas importantes en la determinación de la fortaleza financiera y la rentabilidad de la empresa, constituyendo una guía para minimizar costos y maximizar utilidades. (p. 148)

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Financiamiento**

Ccaccya, D. (2015), el financiamiento es el hecho de proporcionar o suministrar dinero o capital a una empresa o individuo para conseguir recursos o medios para la adquisición de algún bien o servicio. Según su plazo de vencimiento una financiación puede dividirse en corto plazo y largo plazo. Siendo la de corto plazo aquella cuyo tiempo de devolución es menor de un año. Largo plazo es aquella en la que el vencimiento es mayor a un año.

Existe la financiación otorgada a las empresas, quienes la solicitan ya sea para aumentar su producción, abrir nuevas sucursales o construir. Para que un financiamiento sea autorizado por los bancos o la entidad que la está tramitando, será necesario comprobar la liquidez y facilidad de pago que tendrá el solicitante, quizá tener un aval o dar algún bien como garantía. Pero hay que tener en cuenta que el financiamiento puede ser muy peligroso cuando uno no se informa bien de los trámites y cargos que se tienen que asumir en el proceso así como el saber cuánto se pagará al final por el vehículo o el inmueble y tener en cuenta las terribles penalizaciones por retardos o pagos anticipados.

### **2.2.1.1. Finalidad de la financiación**

Torre, A. (2013), no es lo mismo necesitar dinero para pagar a proveedores, que para comprar una máquina.

Por ejemplo, el stock de productos necesariamente tendrá una rotación, habrá momentos en que necesitemos dinero para comprar dicho stock y momentos en que nos sobre liquidez porque no nos han pagado las ventas realizadas. Para eliminar el desfase financiero que se produce necesita una póliza de crédito que nos repercuta intereses (gastos financieros) sólo por el tiempo y el dinero que hemos utilizado.

Sin embargo, si entre nuestros proyectos está la compra, por ejemplo, de una máquina hay que intentar financiarla al mismo periodo de amortización que tiene este activo, lo que hará más fácil el pago del préstamo.

Otro aspecto fundamental a analizar es la capacidad de pago que se tiene o se puede tener para devolver la cantidad financiada externamente. Para ello, hemos de realizar una previsión de los ingresos y gastos que generaremos y así tener una idea de los plazos de amortización de la deuda de acuerdo con los compromisos de la empresa.

### **2.2.1.2 Financiamiento a Largo Plazo**

Torre, A. (2013), las decisiones de financiamiento, a diferencia de las decisiones de inversión, son aquellas que se toman cuando se tiene en mente un proyecto a largo plazo.

Al tomar decisiones de financiamiento es fundamental crear las condiciones para ganar la confianza del Mercado Financiero, para luego buscar las opciones más convenientes para la empresa en dicho mercado financiero. Ello significa que se debe evaluar cuál de estos segmentos del mercado es más propicio para financiar la inversión o la actividad específica para la cual la empresa necesita recursos.

El objetivo es conocer todas las variantes que existen para obtener un financiamiento y elegir la que más se adapte a nuestras necesidades y expectativas.

La deuda, las acciones comunes, y las acciones preferentes son las principales fuentes de financiamiento a largo plazo para las empresas.

Las principales características de financiamiento a largo plazo son las siguientes:

- La deuda representa una participación en la propiedad de la empresa por lo general los acreedores no tienen poder de voto.
- El pago de los intereses sobre la deuda que efectúa la empresa se considera un costo operativo.
- La deuda pendiente de liquidar es un pasivo de la empresa si no se paga los acreedores pueden reclamar legalmente los activos de la empresa.

### **Tipos de financiamiento a largo plazo**

Según Ccaccya, D. (2015), considera que dentro de las modalidades de financiamiento a largo plazo se destacan las siguientes:

#### **a) Bonos**

Un bono es una obligación a largo plazo, emitida por una corporación o una entidad gubernamental con el propósito de financiar proyectos importantes. En esencia, el prestatario recibe dinero ahora, a cambio de una promesa de pago para más adelante, con interés desde el momento en que se pidió prestado el dinero hasta el momento en que es pagado.

#### Ventajas

- Menor costo de capital después de impuestos.
- El pago de intereses se deduce del impuesto.
- Fácil de vender y colocar en el mercado.
- Menor costo de emisión.

- No se diluye el control de la empresa de los actuales accionistas.

#### Desventajas

- Mayor riesgo financiero por exigencia de los inversionistas de mayores tasas de interés.
- Mayor flujo de efectivo para sostener el fondo de amortización.
- Naturaleza restrictiva de las cláusulas del convenio.

#### Uso de los bonos

- Cuando se requiere disminuir el costo de capital tanto como sea factible.
- Cuando se quiere tener apalancamiento financiero positivo y aumentar las utilidades por acción.
- Cuando las utilidades son estables y suficiente para pagar los intereses y amortizar el capital.
- Cuando el precio de las acciones está muy bajo y el mercado de acciones poco perceptivo.
- Cuando se espera una rápida inflación, para pagar el préstamo con dinero más barato en el futuro.
- Cuando la empresa necesita consolidar su pasivo de corto plazo en una estructura de largo plazo.

### **b) Acciones**

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

#### Importancia

- Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

### Ventajas

- Las acciones preferentes dan el énfasis deseado al ingreso.
- Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

### Desventajas

- El empleo de las acciones diluye el control de los actuales accionistas.
- El costo de emisión de acciones es alto.

### Clasificación

- Acciones Preferentes.- Son aquellas que forman parte del capital contable de la empresa y posesión da derecho a las utilidades después de impuesto de la empresa, hasta cierta cantidad, y a los activos de la misma también hasta cierta cantidad, en caso de liquidación.
- Acciones Comunes.- Representan la participación residual que confiere al tenedor un derecho sobre las utilidades y sus activos de la empresa, después de haberse satisfecho las reclamaciones prioritarias por parte de los accionistas preferentes. Por esta razón se entiende que la prioridad de las acciones preferentes supera a las de las acciones comunes. Sin embargo ambos tipos de acciones se asemejan en que el dividendo se puede omitir, en que las dos forman parte del capital contable de la empresa y ambas tienen fecha de vencimiento.

*¿Qué elementos se deben considerar respecto al empleo las Acciones Preferentes o en su defecto Comunes?*

Se debe tomar aquella que sea la más apropiada como fuente de recurso a largo plazo para el inversionista. ¿Cómo vender las Acciones? Las emisiones más recientes se venden a través de un suscriptor, el método utilizado para vender las nuevas emisiones de acciones es el derecho de suscripción el cual se hace a través de un corredor de inversiones. Después de haber vendido las acciones, la empresa tendrá que cuidar su

valor y considerar operaciones tales como el aumento del número de acciones, la disminución del número de acciones, el listado y la recompra.

### **c) Arrendamiento financiero o leasing**

Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un periodo determinado y mediante el pago de una renta específica. Sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes, en sí el arrendatario tiene dos opciones, estas son:

- Ejercer la opción de compra del bien por el valor residual (diferencia entre el precio de adquisición inicial que tuvo el arrendador más los gastos e intereses, y las cantidades abonadas por el arrendatario).
- No ejercer la opción de compra y por tanto devolver el bien al arrendador

Ventajas:

- A diferencia de otras fuentes de financiación el leasing permite la financiación del 100% del bien.
- La cuota es un gasto deducible fiscalmente.
- No es necesario hacer un desembolso inicial por lo que la empresa no disminuye su activo circulante.
- Amortización acelerada del bien.
- Tiene una garantía implícita, que es el propio bien financiado.

### **d) Hipotecas**

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y

pasará a manos del prestatario. Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca así como el obtener ganancia de la misma por medio de sus intereses generados.

#### Ventajas

- Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.
- Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien

#### Desventajas

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.
- Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

### **2.2.1.3 Financiamiento a Corto Plazo**

El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como: Efectivo, Cuentas por Cobrar, Inventarios.

#### **Tipos de financiamiento a corto plazo:**

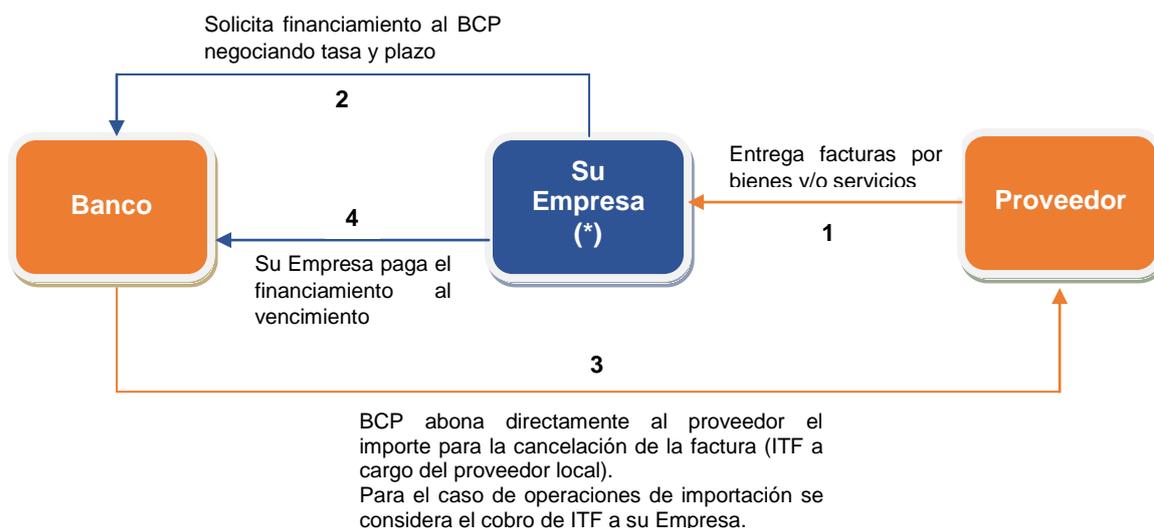
Dentro de las modalidades de financiamiento a corto plazo se destacan las siguientes:

##### **a) Financiamiento Electrónico de Compras (FEC)**

Según Risi, J. (2014), el financiamiento electrónico de compras funciona de manera similar a un crédito de corto plazo, las empresas usan este financiamiento para obtener liquidez que les permita comprar mercadería y materias primas necesarias para continuar con sus operaciones de producción y comerciales.

Con un plazo promedio de financiamiento de 2 a 4 meses, este servicio permite financiar compras locales o del exterior que se realizan mediante cartas de crédito, transferencias al exterior y/o cobranzas de importación.

### *Flujo de Financiamiento Electrónico de Compras*



*Fuente: Banco de Crédito del Perú.*

### **b) Crédito Comercial:**

Es el uso que se hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, es la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Por ejemplo, las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial, ya que son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa. Entre estos tipos específicos de cuentas por pagar están:

- La cuenta abierta: la cual permite a la empresa tomar posesión de la mercancía y pagar por ella en un plazo corto determinado.
- Las aceptaciones comerciales: son cheques pagaderos al proveedor en el futuro.

**c) Crédito Bancario:**

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento.

Comúnmente son los bancos quienes manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad, además de que proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera.

**d) Pagaré:**

Es un instrumento negociable, es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador. Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente. Los pagarés por lo general, llevan intereses, los cuales se convierten en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficiario.

Estos instrumentos negociables se deben pagar a su vencimiento. Hay casos en los que no es posible cobrar el pagaré a su vencimiento, por lo que se requiere de acción legal.

**e) Línea de Crédito:**

Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano. La línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite. Aunque generalmente no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea

de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos.

Las tasas y costos de operación de la línea son fijados de acuerdo a la solidez financiera de la empresa, las garantías que amparan el crédito y las condiciones del mercado y competencia.

Dentro de la línea, la empresa puede disponer de este financiamiento mediante una variada gama de productos bancarios como lo son:

- Aperturas y financiamientos de cartas de crédito
- Aceptación y financiamiento de cobranzas
- Adelantos mediante Giros o Transferencias para pago a proveedores.
- Adelantos de Tesorería para uso en la cuenta corriente.

#### **f) Papeles Comerciales:**

Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

El papel comercial como fuente de recursos a corto plazo, es menos costoso que el crédito bancario y es un complemento de los préstamos bancarios usuales. El empleo del papel comercial, es otra alternativa de financiamiento cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los períodos de dinero apretado o cuando las necesidades de las empresas son mayores a los límites de financiamiento que ofrecen los bancos.

#### **2.2.1.4. Riesgo Financiero**

Se define como el grado de incertidumbre o riesgo de no tener capacidad suficiente para poder cubrir los gastos financieros de la empresa, es decir, la

vulnerabilidad a que una posible falta de liquidez pueda originar una gran presión de los acreedores cuyas deudas están impagas.

A medida que se incrementa el palanqueo financiero, el riesgo también aumenta, ya que los gastos financieros obligan a la empresa a obtener elevadas utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) para seguir operando. Cuando la empresa ha alcanzado UAI que excedan los niveles necesarios para operar, se visualiza las bondades del palanqueo financiero, dado que al compararlo con sus costos financieros, la rentabilidad para los accionistas o dueños será mayor.

Según el Banco BBVA los riesgos financieros se clasifican en:

- Riesgo de crédito: se produce cuando una de las partes de un contrato financiero no asumen sus obligaciones de pago.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando una de las partes contractuales tiene activos pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones.
- Riesgo de mercado: es uno de los riesgos más comunes. Se trata del riesgo de que se produzcan pérdidas en una cartera como consecuencia de factores u operaciones de los que depende dicha cartera.
- Riesgo de cambio: Está muy relacionado con los cambios en los precios de las monedas extranjeras.
- Riesgo de tasas de interés: Como su propio nombre indica, hace referencia al riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.

#### **2.2.1.5. Capital de Trabajo**

Espinoza, L. (2012), el capital de trabajo es un término común en los negocios y se refiere, básicamente, a las inversiones que tiene que hacer la empresa para financiar su producción, desde el momento que compra las materias primas, hasta que recibe el pago en efectivo por la venta de su producto. Las inversiones en capital de trabajo pueden ser en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, lo que en contabilidad se conocen como activos corrientes. Efectivo es el dinero con que

cuenta la empresa, tanto en su local, como en los bancos con quienes trabaja; las cuentas por cobrar refieren a todo lo que está pendiente de cobranza a los clientes a los que se ha vendido al crédito; y los inventarios son los stocks de materias primas, productos en procesos y productos terminados que se encuentran en los almacenes de la empresa. Por lo tanto, si se quiere vender al crédito y no se dispone de capital de trabajo, la empresa estaría obligada a producir nuevos productos, solo cuando reciba el pago de lo vendido al crédito. Esto no sucede cuando se cuenta con capital de trabajo, pues, se puede seguir produciendo al contar con medios para hacerlo sin tener que esperar que el cliente cancele sus compras.

### **2.2.2. Obligaciones Financieras**

En el presente estudio hemos recopilado definiciones de distintos autores:

Según Santander (2012), son obligaciones contraídas por la empresa con el fin de obtener recursos para la operación de un negocio, a través de establecimientos de créditos o de otras instituciones financieras, ya sea del país o del exterior. Estas obligaciones por lo general generan intereses y otros rendimientos a favor del acreedor”.

Según Gonzales (2013), las obligaciones financieras, comprenden el valor de las obligaciones contraídas por el ente económico mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito o de otras instituciones financieras u otros entes distintos de los anteriores, del país o del exterior, también incluye los compromisos de recompra de inversiones y cartera negociada.

Por regla general, las obligaciones contraídas generan intereses y otros rendimientos a favor del acreedor y a cargo del deudor por virtud del crédito otorgado, los cuales se deben registrar por separado.

La cuenta de obligaciones financieras se entiende como el valor de los préstamos obtenidos por la empresa o compañía por medio de la adquisición de recursos, provenientes de corporaciones de crédito o de otras entidades financieras.

Se tiene entendido que las obligaciones adquiridas generan intereses y otros rendimientos a favor de la entidad o acreedor que facilito los recursos; estos intereses van a cargo del deudor por el crédito otorgado.

Zúñiga, V. (2014), las obligaciones financieras son todas aquellas responsabilidades que adquiere la empresa con entidades de crédito financiero como bancos y corporaciones para financiarse en el corto plazo. El manejo de este tipo de créditos debe ser manejado con un especial cuidado por los responsables del área financiera de la empresa, ya que en el momento de adquirir obligaciones de largo plazo, se adquiere una gran responsabilidad con un tercero e incumplir con alguno de los términos del contrato del préstamo puede acarrearle a la organización sanciones que la pueden aislar de financiamiento que en un momento determinado puede ser de gran ayuda para la gestión financiera.

#### **2.2.2.1. Activos financieros**

Un activo financiero es una herramienta financiera a través de la cual entidades que poseen deuda y cuentas con déficit consiguen inversiones para financiar sus actividades. De la propia definición de activo se extrae que, en cualquier operación con activos, ya sea una compra o una venta, intervienen los siguientes elementos:

- **Liquidez:** Es la capacidad de convertir dicho activo en dinero en un periodo de tiempo relativamente corto y sin obtener pérdidas, es decir, el dinero que poseemos disponible en este momento y sin afectar a la rentabilidad.
- **Riesgo:** Es la probabilidad en la que la entidad emisora del activo no pueda cumplir sus compromisos. Existen determinados productos que tienen un riesgo prácticamente nulo debido a que están protegidos por ley.
- **Rentabilidad:** Es la ganancia que se obtiene por el hecho de adquirir esos fondos. Los activos financieros, para que proporcionen una rentabilidad elevada han de ser de riesgo alto.

### 2.2.2.2. Pasivos financieros

Según la NIC 32, un pasivo financiero es cualquier pasivo que presente una de las siguientes formas:

Una obligación contractual:

- ✓ De entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o
- ✓ De intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad; o

Un contrato que sea o pueda ser liquidado utilizando los instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea:

- ✓ Un instrumento no derivado, según el cual la entidad estuviese o pudiese estar obligada a entregar una cantidad variable de instrumentos de patrimonio propio; o
- ✓ Un instrumento derivado que fuese o pudiese ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de una cantidad fija de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad. Para este propósito, no se incluirán entre los instrumentos de patrimonio propio de la entidad aquéllos que sean, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

### 2.2.2.3. Patrimonio

El patrimonio es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una persona natural o jurídica. Cuando esos bienes se destinan a la producción de nuevas riquezas, reciben el nombre de capital.

Se considera patrimonio a:

- Los bienes, tanto materiales físicos como inmateriales, por ejemplo edificios, el dinero que se tenga en caja, maquinaria, mobiliario, existencias de productos, una casa, un auto, un campo o un cheque para cobrar. Todos ellos son componentes activos.

- Los derechos, se refiere a lo que nos deben, pueden figurar los préstamos concedidos, o las cantidades adeudadas por los clientes. Todas las deudas que estos puedan ocasionar, por ejemplo una hipoteca que tenga la vivienda o una prenda en el caso del vehículo, son elementos pasivos.
- Las obligaciones que ha de hacer frente la empresa, entre estas podemos señalar: las deudas con proveedores, los créditos a favor de bancos, etc. A la diferencia entre los bienes y derechos (activos) y las obligaciones (pasivos) se le denomina neto patrimonial o patrimonio neto, de manera que el neto patrimonial, está formado por los elementos patrimoniales que se refieren a los propietarios de la empresa (capital aportado, beneficios no distribuidos, entre otros). Al total de las masas de pasivo (propias y ajenas) se las denomina fuentes de financiación, y configuran la estructura financiera del patrimonio. De la misma manera, al total de las masas patrimoniales del activo se las denomina aplicaciones, y configuran la estructura económica del patrimonio. Con esto, podemos formular la igualdad fundamental del patrimonio: (expresada en unidades monetarias).

### **2.2.3 Instrumentos Financieros**

#### **2.2.3.1 Información a Revelar**

Según la NIIF 7 Instrumentos Financieros, establece que las entidades deben informar acerca de la relevancia de los instrumentos financieros a efectos de su situación financiera y sus resultados. Esto incluye:

- ✓ Información sobre la situación financiera de la entidad que incluya información acerca de los activos y pasivos financieros por categoría, desgloses especiales cuando se utilice la opción del valor razonable, reclasificaciones, baja, pignoraciones de activos, derivados implícitos, incumplimientos de condiciones contractuales y compensación de activos y pasivos financieros.

- ✓ Información sobre los resultados de la entidad en el periodo que incluya datos acerca de ingresos, gastos, pérdidas y ganancias, ingresos y gastos por intereses, ingresos por comisiones y pérdidas por deterioro de valor que se hayan reconocido.

Además exige el desglose de información acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos derivados de instrumentos financieros:

- ✓ Desgloses cualitativos sobre la exposición a cada tipo de riesgo y la forma en que se gestionan dichos riesgos.
- ✓ Desgloses cuantitativos sobre la exposición a cada tipo de riesgo, separando el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado (incluyendo análisis de sensibilidad).

Por otro lado la NIIF 9: Instrumentos Financieros; indica los requisitos para el reconocimiento, la valoración, el deterioro, la baja y la contabilización de coberturas generales.

- ✓ Todos los instrumentos financieros se miden inicialmente a valor razonable más/menos en el caso de un activo o pasivo financiero que no se mida a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias los costes de transacción.
- ✓ Cuando los activos se miden a valor razonable, las pérdidas y ganancias o bien se reconocen íntegramente en resultados (valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias) o bien se reconocen en otro resultado integral (valor razonable con cambios en otro resultado integral).
- ✓ Las participaciones en instrumentos de patrimonio deben clasificarse como valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias excepto en el caso

de participaciones en instrumentos de patrimonio para las que la entidad haya decidido presentar los cambios de valor en “otro resultado integral.

Un instrumento de deuda que:

- a) Esté integrado en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo financiero para cobrar los flujos de efectivo contractuales y
  - b) Tenga unas condiciones contractuales que den lugar en las fechas establecidas a flujos de efectivo que correspondan exclusivamente a pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente, debe medirse al coste amortizado a menos que el activo se clasifique como instrumento a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias con arreglo a la opción del valor razonable.
- ✓ Todos los demás instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
  - ✓ Los requisitos de contabilización de coberturas de la NIIF 9 son opcionales. Si se cumplen determinados criterios de clasificación, la contabilización de coberturas permite a una entidad reflejar las actividades de gestión del riesgo en los estados financieros relacionando las pérdidas o ganancias de los instrumentos financieros de cobertura con las pérdidas o ganancias derivadas del riesgo que cubren.

Existen tres tipos de relación de cobertura:

- (i) Cobertura del valor razonable;
- (ii) Cobertura de flujos de efectivo y
- (iii) Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero.

Para que una relación de cobertura se considere apta para su contabilización como cobertura, deben cumplirse todos los criterios siguientes:

- (i) La relación de cobertura abarca únicamente instrumentos de cobertura aptos para su designación como cobertura y elementos designando como partida cubierta;
- (ii) Cuando se crea la relación de cobertura por primera vez, se designa y se documenta formalmente la relación de cobertura y el objetivo de gestión de riesgos de la entidad, así como la estrategia para aplicar la cobertura;
- (iii) La relación de cobertura cumple todos los requisitos relativos a la eficacia de las coberturas.

Para poder contabilizar una cobertura, la relación de cobertura debe cumplir los siguientes criterios de eficacia:

- (i) Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura;
- (ii) El efecto del riesgo de crédito no es el elemento primordial en los cambios de valor resultantes de dicha relación económica; y
- (iii) La ratio de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la empleada en la cobertura económica.

El modelo para el cálculo del deterioro de la NIIF 9 se basa en las pérdidas esperadas y es aplicable a los instrumentos de deuda medidos tanto a coste amortizado como a valor razonable con cambios en otro resultado integral, las cuentas a cobrar por arrendamientos, los activos contractuales contemplados en la NIIF 15 y determinados compromisos de préstamo por escrito y contratos de garantías financieras.

Las pérdidas esperadas (con la excepción de activos financieros adquiridos u originados que presenten deterioro) deben valorarse mediante una provisión de deterioro por un importe equivalente a:

- (i) Las pérdidas esperadas en un periodo de 12 meses o
- (ii) Las pérdidas esperadas a lo largo de la vida del activo. Esto último se aplicará si el riesgo de crédito ha aumentado considerablemente desde la fecha de reconocimiento inicial del instrumento financiero.

Los ingresos por intereses se calculan aplicando el tipo de interés efectivo al coste amortizado (que es el importe en libros bruto menos la provisión por insolvencias) para los activos financieros que presentan deterioro de valor mientras que para el resto de instrumentos se calculan a partir del importe en libros bruto. Interpretaciones CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.

### **2.2.3.2 Presentación de Instrumentos Financieros**

La NIC 32 establece principios para la clasificación y presentación de los instrumentos financieros como instrumentos de deuda o de patrimonio, así como para la compensación de activos y pasivos financieros.

La clasificación de un instrumento por parte del emisor como instrumento de deuda o de patrimonio:

- ✓ Se basa en el fondo y no en la forma del mismo.
- ✓ Tiene lugar en el momento de emisión y no se modificará posteriormente.
- ✓ Un instrumento es un pasivo financiero si, por ejemplo, el emisor puede estar obligado a entregar efectivo u otro activo financiero, o si el titular tiene derecho a exigir efectivo u otro activo financiero. Un ejemplo de ello son las acciones preferentes cuyo rescate es obligatorio.
- ✓ Un instrumento de patrimonio es aquel que pone de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

- ✓ Los intereses, dividendos, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento clasificado como pasivo deben reflejarse como ingresos o gastos, según corresponda.

Un activo y un pasivo financiero pueden compensarse y presentarse por su importe neto únicamente cuando la entidad tiene un derecho legalmente reconocido que le faculta para compensar los importes de ambos instrumentos y tiene la intención de liquidar por el importe neto o realizar el activo y pagar el pasivo de forma simultánea.

### **2.2.3.3. Reconocimiento y Valoración**

Según la NIC 39 todos los activos y pasivos financieros, incluyendo los derivados financieros y ciertos derivados implícitos, deben reconocerse en el estado de situación financiera.

Los instrumentos financieros han de valorarse inicialmente al valor razonable en la fecha de adquisición o emisión. Generalmente suele coincidir con su coste. En el caso de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los costes de la operación se llevan directamente a resultados. En lo que respecta a activos y pasivos financieros no contabilizados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los costes de la operación que son directamente imputables a la adquisición o a la emisión se incluyen en el coste.

Al objeto de medir los activos financieros en fechas posteriores a su reconocimiento inicial, la NIC 39 los clasifica en cuatro categorías:

- 1. Los préstamos y cuentas a cobrar:** son inversiones financieras distintas de los derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, salvo aquellos que la entidad pretende vender de manera inmediata o a corto plazo (los cuales deben clasificarse como mantenidos

con el propósito de negociación), y aquellos que la entidad designa, en el momento de su reconocimiento inicial, a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias o como activo financiero disponible para la venta.

2. **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:** tales como títulos de deuda y acciones preferentes de amortización obligatoria, que la entidad tiene la intención de mantener hasta su vencimiento, y para lo cual cuenta con los recursos financieros necesarios.
3. **Activos financieros medidos a valor razonable:** con cambios en resultados, que incluyen los mantenidos para su negociación (cuyo propósito es obtener un beneficio a corto plazo) y cualquier otro activo financiero que designe la entidad (la “opción del valor razonable”). Los activos financieros derivados siempre se consideran instrumentos para negociar, salvo que se hayan designado en una relación de cobertura eficaz.
4. **Activos financieros disponibles para la venta:** Se incluyen en esta categoría el resto de activos financieros no comprendidos en las tres anteriores. Esto incluiría todas las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se miden al valor razonable en la cuenta de resultados. Además, la entidad podrá dar consideración de activo financiero disponible para la venta a cualquier préstamo y cuenta a cobrar.

El uso de la “opción del valor razonable” (categoría 3 anterior) se limita a los instrumentos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial que cumplen al menos alguno de los siguientes requisitos:

- ✓ Cuando la opción del valor razonable elimina una asimetría contable que, de lo contrario, se produciría al medir los activos o pasivos o reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos con distintos criterios.

- ✓ Aquellos que forman parte de un grupo de activos o de pasivos financieros, o de ambos, que son gestionados, y su rendimiento es evaluado, por la Dirección teniendo en cuenta su valor razonable de conformidad con una estrategia de inversión o de gestión del riesgo documentada.
- ✓ Aquellos que contienen uno o varios derivados implícitos, excepto si éstos no modifican de forma significativa los flujos de efectivo asociados o se pone claramente de manifiesto, mediante un somero análisis o sin necesidad de análisis en absoluto, que la separación está prohibida.

Las inversiones financieras no consistentes en derivados pueden reclasificarse fuera de las categorías de valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias o de activos financieros disponibles para la venta, salvo aquellos que hayan sido designados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Tras el reconocimiento inicial:

- ✓ Todos los activos financieros de las categorías 1 y 2 se registran al coste amortizado y se someten a una prueba de deterioro de valor;
- ✓ Todos los activos financieros de la categoría 3 se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados; y
- ✓ Todos los activos financieros de la categoría 4 (disponibles para la venta) se valoran al valor razonable en el estado de situación financiera, reconociéndose los cambios de valor en otro resultado integral, separadamente del deterioro de valor, de los intereses reconocidos aplicando el método del interés efectivo y, en el caso de las partidas monetarias, de las diferencias positivas y negativas de cambio. Si el valor razonable de un activo disponible para la venta no puede medirse de forma fiable, dicho activo se contabiliza al coste teniendo en cuenta la pérdida por deterioro de valor.

Tras la adquisición, la mayoría de los pasivos financieros se miden al coste amortizado. Los siguientes tipos de pasivos se miden a valor razonable ajustándose los cambios en su valor en la cuenta de resultados:

- ✓ Pasivos derivados (a menos que se designen como instrumento de cobertura en una cobertura efectiva);
- ✓ Pasivos mantenidos para negociación (por ejemplo, ventas a corto); y
- ✓ Cualquier pasivo que designe la entidad, en el momento de su emisión, para que sea medido al valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (la “opción del valor razonable” ver apartados anteriores).

La NIC 39 establece las condiciones para determinar cuándo debería eliminarse (darse de baja) un activo o pasivo financiero del estado de situación financiera. La baja de un activo financiero queda prohibida en la medida en que el transmitente haya retenido:

- a) Sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferido o parte del mismo, o
- b) El control de un activo o parte de un activo del que ni ha retenido ni ha transferido la práctica totalidad de los riesgos y beneficios.

La NIC 39 establece tres tipos de coberturas:

- ✓ **Cobertura del valor razonable:** si una entidad cubre un cambio en el valor razonable de un activo, pasivo o compromiso en firme reconocidos, el cambio generado por el riesgo designado en los valores razonables tanto del instrumento de cobertura como del elemento cubierto se reconoce en la cuenta de resultados cuando se produce;
- ✓ **Cobertura de los flujos de efectivo:** si una entidad cubre los cambios en los flujos de efectivo futuros en relación con un activo o pasivo reconocido, o una operación prevista altamente probable en la que interviene una parte

ajena a la entidad o, en algunos casos, un compromiso firme, el cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en Otro resultado integral en la medida en que la cobertura sea eficaz, hasta el momento en que se materialicen los flujos de efectivo futuros objeto de cobertura; y

- ✓ **Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero:** se considera una cobertura de flujos de efectivo.

Una cobertura del riesgo de cambio en un compromiso en firme podrá registrarse como cobertura del valor razonable o como cobertura de flujos de efectivo.

Está permitido reconocer el riesgo de tipo de cambio de una transacción altamente probable entre entidades del mismo grupo como el elemento cubierto en una cobertura de flujos de efectivo en los estados financieros consolidados, siempre y cuando la transacción esté denominada en una moneda distinta de la moneda funcional de la entidad que participa en ella y que el riesgo de tipo de cambio afecte a los resultados consolidados. Asimismo, el riesgo de cambio de una partida monetaria entre entidades de un mismo grupo altamente probable puede calificarse como elemento cubierto en los estados financieros consolidados si genera un riesgo de diferencias de cambio positivas o negativas que no se eliminan totalmente en la consolidación.

Si la cobertura de una operación prevista entre entidades del mismo grupo cumple los criterios para la contabilización de coberturas, toda ganancia o pérdida que se reconozca en Otro resultado integral, de conformidad con las normas de cobertura de la NIC 39, debe reclasificarse de patrimonio neto a resultados en el mismo periodo o los mismos periodos en que el riesgo de cambio de la operación cubierta afecte a los resultados.

Una cobertura del riesgo de tipo de interés asociado a una cartera (cobertura de un importe, en lugar de un activo o pasivo específico) puede considerarse una cobertura de valor razonable si se cumplen las condiciones especificadas.

#### **2.2.4 Vinculación Económica**

La NIC 24 Información a Revelar sobre partes Vinculadas considera que una parte vinculada es:

- a) Una persona física o jurídica que está vinculada a la entidad declarante. a. Una persona o miembro del entorno familiar más cercano de la misma está vinculada a la entidad declarante si:
  - ✓ Ejerce control o control conjunto sobre la entidad declarante;
  - ✓ Ejerce una influencia significativa sobre la entidad declarante; o
  - ✓ Es miembro de la alta dirección de la entidad declarante o de su sociedad dominante.
  
- b) Una entidad está vinculada a la entidad declarante si se cumple alguna de las siguientes condiciones:
  - ✓ La entidad y la entidad declarante son miembros del mismo grupo (cada sociedad dominante, sociedad dependiente y filial de la misma matriz están vinculada al resto).
  - ✓ Una entidad es una empresa asociada o negocio conjunto de la otra entidad
  - ✓ La entidad está controlada o conjuntamente controlada por una persona identificada en el punto (a).
  - ✓ Una persona identificada en el punto (a) ejerce influencia significativa sobre la entidad o es miembro de la alta dirección de la entidad (o de la sociedad dominante de la entidad).
  - ✓ La entidad, o cualquier miembro de un grupo del que forme parte, presta servicios afines a los del personal clave de la dirección a la entidad que presenta información financiera o a la sociedad dominante de la entidad que presenta información financiera.

La Norma exige revelar la siguiente información:

- ✓ Relaciones cuando exista control, incluso cuando no haya habido operaciones.
- ✓ Operaciones entre partes vinculadas.
- ✓ Retribución de altos directivos (incluido un análisis por tipo de retribución).

En cuanto a las operaciones con partes vinculadas, la Norma requiere la revelación de la naturaleza de la relación entre las mismas, así como de información suficiente para que sea posible comprender el efecto potencial de las operaciones.

La Norma establece la exención parcial para las entidades vinculadas al Gobierno. Se ha suprimido la exigencia de revelar información cuya recopilación resulte costosa y sea de menor valor para los usuarios.

### **2.2.5 Estados Financieros**

La NIC 1, establece las bases y requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

Los estados financieros son:

- Estado de situación financiera al final del periodo;
- Estado del resultado integral del periodo;
- Estado de cambios en el patrimonio del periodo;
- Estado de flujos de efectivo del periodo;
- Notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Una entidad cuyos estados financieros cumplan las NIIF efectuará, en las notas, una declaración, explícita y sin reservas, de dicho cumplimiento. Una entidad no señalará que sus estados financieros cumplen con las NIIF a menos que satisfagan todos los requerimientos de éstas. Se presume que la aplicación de las

NIIF, acompañada de información adicional cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable.

Al elaborar los estados financieros, la gerencia evaluará la capacidad que tiene una entidad para continuar en funcionamiento. Una entidad elaborará los estados financieros bajo la hipótesis de negocio en marcha, a menos que la gerencia pretenda liquidar la entidad o cesar en su actividad.

Una entidad presentará por separado las partidas de naturaleza o función distinta, a menos que no tengan importancia relativa.

Una entidad no compensará activos con pasivos o ingresos con gastos a menos que así lo requiera o permita una NIIF.

Una entidad presentará un juego completo de estados financieros (incluyendo información comparativa) al menos anualmente. A menos que las NIIF permitan o requieran otra cosa, una entidad revelará información comparativa respecto del periodo anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros del periodo corriente.

La NIC 1 requiere que una entidad presente, en el estado de cambios en el patrimonio, todos los cambios en el patrimonio que proceden de los propietarios. Todos los cambios en el patrimonio que no proceden de los propietarios (es decir en el resultado integral) se requiere que se presenten en un estado del resultado integral o en dos estados (un estado del resultado separado y un estado del resultado integral). Los componentes del resultado integral no está permitido que se presenten en el estado de cambios en el patrimonio. Una entidad reconocerá todas las partidas de ingreso y gasto de un periodo en el resultado a menos que una NIIF requiera o permita otra cosa.

Una entidad revelará información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen los objetivos, las políticas y los procesos que ella aplica para gestionar el capital.

Una entidad revelará información adicional sobre instrumentos financieros con opción de venta clasificados como patrimonio neto.

Bernal, F. (2009), define que: los estados financieros representan documentos contables de forma sistemática y ordenada, los aspectos de la situación financiera y económica de la entidad.

Nuestro estudio se centra en dos estados:

**a) Estado de Situación Financiera**

Apaza, M. (2008), en su libro “Contabilización de Instrumentos Financieros”, señala que: Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

**b) Estado de Resultados**

Méndez, A. (2011), el estado de resultados es un estado financiero básico en el cual se presenta información relativa a los logros alcanzados por la administración de una empresa durante un periodo determinado; asimismo, hace notar los esfuerzos que se realizaron para alcanzar dichos logros.

El estado de resultados debe mostrar la información relacionada con las operaciones de una entidad lucrativa en un periodo contable mediante un adecuado enfrentamiento de los ingresos con los costos y gastos relativos, para así determinar la utilidad o pérdida neta del periodo, la cual forma parte del capital ganado de esas entidades.

El estado de resultados es un estado financiero dinámico porque proporciona información que corresponde a un periodo, en el que se detallan los logros obtenidos (ingresos) por la administración de la entidad en un periodo determinado y los esfuerzos realizados (costos y gastos) para alcanzar dichos logros, presenta de manera detallada la forma en que se obtiene la utilidad o pérdida en una empresa.

### 2.2.5.1. Propósito general:

Hirache, L. (2010), está referido a aquellos estados financieros elaborados con propósito general, que incluye tanto los estados financieros básicos como los consolidados y tienen las siguientes características:

- Se preparan y presentan de manera anual.
- Están dirigidas a cubrir necesidades de información de terceros.
- Contiene información adicional en exigencia de los usuarios terceros.

Los principios contables en la elaboración de los estados financieros son las siguientes:

#### a) Comprensibilidad

La información debe ser clara y entendible por usuarios con conocimiento razonable sobre negocios y actividades económicas.

#### b) Relevancia

La información debe ser útil, oportuna y de fácil acceso en el proceso de toma de decisiones de los usuarios que no estén en posición de obtener información a la medida de sus necesidades. Se dice que la información es relevante cuando influye en las decisiones económicas de los usuarios al asistirlos en la evaluación de eventos presentes, pasados o futuros o confirmando o corrigiendo sus evaluaciones pasadas.

#### c) Confiabilidad

La información debe ser:

- Fidedigna; representa razonablemente los resultados y la situación financiera de la empresa, siendo posible su comprobación mediante demostraciones que la acreditan y confirman.
- Refleja la sustancia y realidad económica de las transacciones y eventos económicos independientemente de su forma legal.
- Neutral u objetiva; libre de error significativo.

d) Prudente

Cuando existe incertidumbre para estimar los efectos de ciertos eventos y circunstancias, debe optarse por la alternativa que tenga menos probabilidades de sobrestimar los activos y los ingresos, y de subestimar los pasivos y los gastos.

e) Comparabilidad

La información de una empresa es comparable a través del tiempo, lo cual se logra a través de la preparación de los estados financieros sobre bases uniformes.

f) Empresa en Marcha

Los estados financieros deben prepararse asumiendo que la empresa o ente económico continuará funcionando normalmente en el futuro, salvo que la gerencia tenga el propósito de liquidarla o de suspender sus operaciones. Si los estados financieros no se han preparado sobre la base de que una empresa es un negocio en marcha, este hecho debe revelarse junto con las bases utilizadas para prepararlos. Asimismo, si hubiera incertidumbre en cuanto a la continuidad de la empresa, ello debe revelarse con los planes de acción de ser el caso. Para evaluar la continuidad de una empresa debe tenerse en cuenta aspectos que se señalan a continuación, sin limitarse a ellos: Pérdidas recurrentes, deficiencias de capital de trabajo, flujos de efectivo negativos, posibles dificultades financieras; incumplimiento de obligaciones, problemas de acceso al crédito, refinanciaciones, venta de activos importantes; entre otras situaciones internas o externas.

g) Base Contable del Devengado

Las transacciones y otros eventos se reconocen contablemente cuando ocurren independientemente de que hayan sido o no cobrados o pagados, y se incluyen en los resultados económicos que corresponden al período en que

se informa. Se entiende que una transacción y otros eventos han ocurrido cuando ha surgido lo siguiente:

- Transacciones con terceros;
- Transformaciones internas que modifican la estructura de los recursos;
- Eventos económicos externos que afecten a la empresa o a la estructura de sus recursos, cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente.

#### **2.2.5.2. Evaluación a los Estados Financieros**

Flores, J. (2008), manifiesta que el análisis e interpretación de los estados financieros, aplicando diversos instrumentos financieros, y un criterio razonable por parte del analista financiero, se investiga y enjuicia, a través de la información que suministran los estados financieros, los cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa que han originado la actual situación y, así, planificar, dentro de ciertos parámetros cuál será su desarrollo de la empresa en el futuro, y así tomar decisiones oportunas y eficientes. El análisis e interpretación de los estados financieros proporciona respuestas a diversas interrogantes que el usuario de los estados financieros se plantea. Cabe indicar que estas preguntas dependerán del interés de cada usuario y, por lo tanto, serán diferentes, como diferente será, asimismo, el alcance de la información. Es decir, que un mismo dato puede traducir realidades diferentes, dependiendo del uso que de él se haga. Así, por ejemplo, para un analista, una inversión puede ser considerada como costo y para otro como gasto.

Y Flores, J. (2008) agrega que “el análisis e interpretación de los estados financieros trata de reducir en lo posible la incertidumbre que toda decisión que conlleva hacia el futuro”.

#### **2.2.5.3 Objetivo**

El análisis de los estados financieros tiene por objetivo “la evaluación de la situación económica y financiera de una empresa, a partir de las condiciones de equilibrio de su estructura financiera y económica y de sus flujos financieros”.

#### **2.2.5.4 Finalidad**

La finalidad del análisis a los estados financieros es de acuerdo a Flores, J. (2008):

- Evaluar la posición de deuda de la empresa.
- Determinar la capacidad de pago de las deudas corrientes y no corrientes.
- Conocer si los gastos incurridos son elevados.
- Conocer los medios de financiamiento de la empresa.
- Determinar la inversión total de la empresa.
- Informar a los accionistas sobre la situación económica-financiera de la empresa.

#### **2.2.5.5 Importancia del Análisis de los Estados Financieros**

Según Flores, J. (2008), el Análisis de los estados financieros en la Gestión Gerencial es muy importante porque permite a la Gerencia:

- Determinar el capital de trabajo que tiene la empresa a una fecha determinada.
- Determinar si la empresa tiene solidez.
- Determinar si la empresa está produciendo la rentabilidad esperada por los dueños o accionistas de la empresa.

A su vez el Análisis de los estados financieros tiene un efecto directo en la Toma de Decisiones, porque a través de la información que proporciona, el Gerente Financiero toma las decisiones pertinentes, como son:

- Decisiones de Inversión (Compra de Bonos y Acciones, etc.)
- Decisiones de Comprar (Insumos, mercaderías, etc.)
- Decisiones de Financiar (Préstamos a Corto Plazo, Mediano o Largo Plazo)

### **2.2.5.6 El Ámbito Externo del Análisis Financiero.**

Effio, F. (2008) señala que al analizar los estados financieros debemos considerar a la empresa dentro del contexto económico en el cual se desarrolla. Es decir que no podemos analizar la empresa como un ente aislado y autosuficiente, puesto que actualmente vivimos en un mundo globalizado en donde los hechos externos e internos pueden influir decisivamente en la marcha y en las operaciones de la empresa.

Para ello se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La situación económica mundial afectando directa o indirectamente a las empresas peruanas, generalmente a aquellas que realizan exportaciones e importaciones.
- La situación económica nacional y los cambios en la política económica también tienen influencia en las operaciones que realiza la entidad.
- La situación del sector es primordial puesto que la situación económica y financiera de la empresa debe ser evaluada tomando como referencia los datos promedio de las industrias del sector económico y especialmente aquellas que son los competidores directos de la empresa.
- La situación política, los aspectos tributarios y legales también tienen influencia en la empresa, puesto que se debe tener presente la estabilidad política del país, así como la política fiscal y los cambios a la normatividad tributaria que puedan afectar o beneficiar a la empresa. Por otra parte también es necesario conocer y observar el marco legal que rige las actividades que desarrolla la empresa.

### **2.2.5.7 Fases del análisis e interpretación de Estados Financieros**

Las fases para analizar e interpretar el contenido de los estados financieros será el siguiente según Flores, J. (2008):

- Recopilación de Información Financiera.
- Aplicación de los Métodos de Análisis de Estados Financieros.

- Interrelación y Coordinación de los resultados del análisis financiero.
- Interpretación de los resultados del Análisis Financiero efectuado.
- Conclusiones e informe del Análisis Financiero.

#### **2.2.5.8 Métodos para analizar los Estados Financieros**

##### a) Análisis Vertical

De acuerdo a Apaza, M. (2009), “el análisis vertical, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que nos permite determinar igualmente que tanto ha aumentado o disminuido la participación de ese rubro en el total global”.

Así encontramos otra definición brindada por Flores, J. (2008) que nos dice que es un “método de análisis financiero que determina el porcentaje de participación de una cuenta con relación a un grupo o subgrupo de cuentas del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas”.

##### b) Análisis Horizontal

“Busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuánto se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado” Apaza, M. (2009); Además para Flores, J. (2008) este análisis es un “método que indica la evolución de cada una de las partidas conformantes del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas. Las cifras que arroja se pueden expresar tanto en nuevos soles como en porcentajes. Este método permite observar el desenvolvimiento de cada cuenta y sus respectivos resultados a través del tiempo”.

#### **2.2.5.9 Ratios Financieros**

Según Aching, C. (2006), un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la

empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. Por ejemplo, si comparamos el activo corriente con el pasivo corriente, sabremos cuál es la capacidad de pago de la empresa y si es suficiente para responder por las obligaciones contraídas con terceros.

Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. Fundamentalmente los ratios están divididos en 4 grandes grupos.

Índices de liquidez. Evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo.

Índices de Gestión o actividad. Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren.

Índices de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento. Ratios que relacionan recursos y compromisos.

Índices de Rentabilidad. Miden la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera).

#### **a) Análisis de Liquidez**

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le

demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo. Estos ratios son cuatro:

✓ Ratio de liquidez general o razón corriente

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$LIQUIDEZ GENERAL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Veces}$$

✓ Ratio prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$PRUEBA ACIDA = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Veces}$$

✓ Ratio prueba defensiva

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia del variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más

líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Calculamos este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$PRUEBA DEFENSIVA = \frac{\text{Efectivo y Equivalente de Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

✓ Ratio capital de trabajo

Como es utilizado con frecuencia, vamos a definirla como una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

$$CAPITAL DE TRABAJO = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = \text{Soles}$$

**b) Análisis de Gestión o actividad**

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo los siguientes ratios:

✓ Período promedio de pago a proveedores

Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la empresa, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.

Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buena paga» con sus proveedores de materia prima.

Período de pagos o rotación anual: En forma similar a los ratios anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

$$PERIODO PAGO A PROVEEDORES = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio} \times 360}{\text{Compras a Proveedores}} = \text{días}$$

✓ Rotación de efectivo y equivalente de efectivo

Dan una idea sobre la magnitud del efectivo y equivalente de efectivo para cubrir días de venta. Lo obtenemos multiplicando el total de efectivo de equivalente de efectivo por 360 (días del año) y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

$$ROTACIÓN DE EFECTIVO Y EQUI. DE EFECTIVO = \frac{\text{efect. y equiv. de efect.} \times 360}{\text{ventas}} = \text{días}$$

**c) Análisis de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento**

Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo.

Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los

fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño(s) o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

✓ Apalancamiento financiero o solvencia

Flores, J. (2015), se define como la capacidad de la empresa para emplear los gastos financieros fijos con la finalidad de aumentar al máximo las ganancias por acciones comunes como consecuencia en los cambios de las utilidades antes de intereses e impuestos.

El apalancamiento financiero tiene una relación directa con la utilización de la deuda; por la cual busca incrementar la rentabilidad de los recursos propios aprobado por la empresa. En otras palabras, apoyándose en la deuda, se busca lograr un incremento más rápido de las utilidades por acción que cuando se aplica un financiamiento a través de aportaciones de capital (emisión de nuevas acciones, en el caso de las sociedades anónimas).

El apalancamiento financiero representa la cantidad de dinero ganada por cada acción común.

Cabe indicar que los gastos financieros fijos que normalmente incurre la empresa y que se encuentran reflejados en el estado de resultados de una empresa son los siguientes:

- El interés financiero sobre un préstamo o deuda contraída.
- Los dividendos que se otorgan sobre las acciones preferenciales.

Santos, N. (2007), es el nivel de deuda asumido con relación al aporte de capital del accionista, comúnmente llamado grado de apalancamiento o de endeudamiento empresarial, y que se mide por el cociente entre el pasivo (deudas) y el patrimonio neto (porción de la Empresa que es de propiedad de los accionistas).

A mayor relación entre deuda y capital propio (D/C), el accionista compromete menos capital para desarrollar su empresa, el cual sería deseable en la medida que existiese seguridad en el compromiso de devolución de la deuda. A mayor relación D/C en principio se espera un mayor valor del valor actual. Un análisis completo requiere relacionar D/C con el costo de la deuda y el costo de oportunidad del accionista.

Toda vez que el valor actual representa el valor equivalente en el momento actual del flujo de caja de la empresa, en los resultados del análisis influye la forma cómo se paga la deuda, por ejemplo, en una sola cuota de capital, en varias cuotas de capital, en cuotas de capital constante, en cuotas totales constantes, etc.

El límite a las condiciones del financiamiento, incluso de la tasa de interés y de la forma de pago de la deuda, en un mercado reducido como el sistema bancario nacional, lo establecen los bancos. Sin embargo, dependiendo del tipo de cliente, monto de la operación y el giro del negocio, los bancos tienden a ser flexibles en el proceso de negociación. El criterio básico es que el financiamiento tiene que ser satisfactorio para ambas partes: banco y empresa.

$$\text{APALANCAMIENTO FINANCIERO} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \%$$

✓ Solvencia patrimonial a largo plazo

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Lo calculamos dividiendo el total del pasivo por el valor del patrimonio:

$$SOLVENCIA PATRIMONIAL A LARGO PLAZO = \frac{\text{deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

✓ Cobertura de gastos financieros

Este ratio nos indica hasta qué punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.

$$COBERTURA DE GG.FF. = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \text{veces}$$

**d) Análisis de Rentabilidad**

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Indicadores negativos expresan la etapa de desacumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio. Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que estudiamos aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas.

✓ Rentabilidad patrimonial

Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

$$\text{RENTABILIDAD PATRIMONIAL} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

✓ Rentabilidad del activo

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{RENTABILIDAD ACTIVO} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \%$$

✓ Margen de utilidad bruta y neta (lucrativa)

Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada SOL de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{Ventas} - \text{costos de ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \%$$

✓ Rentabilidad del capital

En esta razón se medirá el rendimiento del aporte de los socios o accionistas en función del capital social.

$$\text{RENTABILIDAD DEL CAPITAL} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital social}} = \%$$

## **2.3. Glosario de términos**

### **2.3.1. Política económica.**

Navarrete, J. (2012), se entiende como “el conjunto de instrumentos, procedimientos y medidas que se aplican en un sistema político para controlar el crecimiento económico. Cada país establece determinadas políticas para lograr sus metas, sus objetivos y sus planes estratégicos, para ello requiere de un plan económico para posicionarse en el mercado internacional.

### **2.3.2. Gestión financiera**

Torres. A (2011), se denomina gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte en realidad a la visión y misión en operaciones monetarias.

### **2.3.3. Sistema financiero**

Rodríguez, K. (2012), Se entiende al sistema financiero como el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los agentes superavitarios (ofertantes de fondos) a los agentes deficitarios (demandantes de fondos quienes realizan actividades productivas).

### **2.3.4. Política fiscal**

Robles, C. (2009), Se entiende por Política Fiscal a los conocimientos sobre los ingresos y egresos del Estado. Por su parte, se entiende que la Política Tributaria son los conocimientos solamente de los ingresos tributarios.

### **2.3.5. Tasa de interés**

Jiménez, R. (2011), no existe unanimidad en cuanto a la definición de tasa de interés. Para algunos, se trata siempre de un porcentaje o, mejor dicho, se efectúa la medición a través de una operación matemática, la cual está íntimamente vinculada a la prestación principal puesto que se aplica sobre ésta.

### 3. ALTERNATIVAS DE SOLUCIÓN

#### ALTERNATIVA A: Fuente de Financiamiento

Optar por la modalidad de financiamiento electrónico de compras, que ofrece el sistema bancario a una tasa de interés de 7.5%, este producto financiero, funciona de forma similar a un crédito de corto plazo, se pueden financiar compras locales o del exterior. (Anexo 3 y 4)

PRESTAMOS POR PAGAR		
	2015	2016
Largo Plazo	3,057,994	2,260,286
Corto Plazo	21,069,117	19,019,422
<b>Total</b>	<b>24,127,111</b>	<b>21,279,708</b>

INTERESES DEVENGADOS		
	2015	2016
Largo Plazo	312,229	203,506
Corto Plazo	2,150,593	1,584,698
<b>Total</b>	<b>2,462,822</b>	<b>1,788,204</b>

#### ALTERNATIVA B: Implementación de Ratios Financieros

Mediante la utilización del Ratio de liquidez, endeudamiento y rentabilidad se puede conocer en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los diferentes activos, es necesario conocer también cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la empresa. Es decir, qué relación guardan entre sí los recursos ajenos, los recursos permanentes y los recursos propios de la misma. (Anexo 3 y 4)

#### ALTERNATIVA C: Gestión de otras cuentas por cobrar

La empresa debe establecer plazos y adecuadas formas de cobranza del rubro otras cuentas por cobrar, puesto que representan el 49% del total Activo, de esa forma pueda disminuir los préstamos bancarios y tenga mayor disponibilidad de fondos para el normal funcionamiento de sus operaciones comerciales.

## CONCLUSIONES

- a. Las obligaciones financieras si influyen en la situación financiera de la empresa, dado que representan el 66% del total Activo, por otro lado notamos que éstas obligaciones disminuyen en un 6% si se opta por la modalidad de financiamiento electrónico de compras, según lo mostrado en los estados financieros proyectados.
- b. Es evidente que el efecto económico se aprecia en el incremento de los gastos financieros como consecuencia de la necesidad de financiamiento, para cumplir con sus obligaciones comerciales en el desarrollo de sus actividades.
- c. El rubro otras cuentas por cobrar representa un factor determinante del activo, por ser éste un exigible con retorno incierto, considerando que dicho rubro está conformado principalmente por préstamos realizados a empresas relacionadas.

## RECOMENDACIONES

- a. Mantener una permanente búsqueda de opciones de financiamiento, con adecuados costos y facilidades de pago, para considerar un nivel de deuda adecuada, que mejore el valor de la empresa, pero sin arriesgar las expectativas de ganancia de la empresa.
- b. Elaborar estados financieros proyectados a fin de utilizar los ratios financieros como medio, para evaluar la rentabilidad de la empresa, y así mantener una correcta estabilidad económica y financiera.
- c. Diseñar una estructura de cobranza al rubro otras cuentas por cobrar; para reducir el financiamiento externo.
- d. Se recomienda que nuestro estudio en particular se generalice su aplicación a otras empresas del mismo sector económico.

## REFERENCIAS

### Libros

#### Forma básica

- Aching, C. (2006). Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. Primera edición. Lima: Pro ciencia y cultura S.A.
- Alva, M. y otros (2011). Opciones de financiamiento. Lima: Instituto Pacífico - Primera Edición.
- Apaza, M. (2009). Elaboración e Interpretación de los Nuevos EE.FF. según NIIF y PCGE. Lima: Grupo Acrópolis S.A.C.
- Flores, J. (2008). Estados Financieros. Lima: Entrelíneas S.R.L
- Flores, J. (2015). Análisis financiero para contadores y su incidencia en las NIIF. Lima: Instituto Pacifico - Primera edición.
- Sánchez, J. (2008). Principios básicos de empresa. Madrid: Editorial Visión Libros - Primera edición.

#### Libro en versión electrónica

- Sánchez, J. Principios Básicos de Empresa. Recuperado el 25-05-2016.  
[https://books.google.com.pe/books?id=xlxQVfYNkfEC&pg=PA78&dq=prestamos+bancarios+para+empresas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiqu-HI1f\\_MAhUMFx4KHfDpClw4FBD0AQg\\_MAM#v=onepage&q=prestamos%20bancarios%20para%20empresas&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=xlxQVfYNkfEC&pg=PA78&dq=prestamos+bancarios+para+empresas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiqu-HI1f_MAhUMFx4KHfDpClw4FBD0AQg_MAM#v=onepage&q=prestamos%20bancarios%20para%20empresas&f=false)
- Méndez, A. Estado de Resultados, Teoría y prácticas de contabilidad, Trillas, México. Recuperado el 10-06-2016.

[http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad\\_Financiera1\\_Unidad\\_3.pdf](http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf)

- Gonzales, E. (2013). Obligaciones financieras. Recuperado el 06-06-2016. [https://prezi.com/\\_jwrf4puegem/obligaciones-financieras/](https://prezi.com/_jwrf4puegem/obligaciones-financieras/)
- Obligaciones Financieras. (2012). Recuperado el 04-06-2016. <https://sites.google.com/site/contabilidad3ufps/contabilidad-iii/contenidoprogramatico/unidad-2---obligaciones-financieras>
- Universidad Francisco de Paula Santander (2012). Obligaciones Financieras. Recuperado el 10-06 2016. <https://sites.google.com/site/contabilidad3ufps/contabilidad-iii/contenido-programatico/unidad-2---obligaciones-financieras>

### **Publicaciones periódicas**

#### **Artículo de revista**

- Ccaccya, D. A. (2015). Fuentes de financiamiento empresarial. Edición N° 339 – Segunda Quincena de Noviembre. Actualidad Empresarial.
- Coello, A. M. (2015). Estados financieros. Edición N° 322 – Primera Quincena de Marzo 2015. Actualidad Empresarial.
- Effio, F. (2008). Finanzas para Contadores. Lima, Perú: Asesor Empresarial.
- Hirache, L. (2010). Los estados financieros según las NIIF's y SMV. Edición N° 211 – Segunda Quincena. Actualidad Empresarial.
- Espinoza, L. (2012). Modalidades de financiamiento. Edición N° 267 –

Segunda Quincena de Noviembre. Actualidad Empresarial.

#### **Artículo en versión electrónica**

- Bustamante (2011). Estado de Resultados. Recuperado el 11-06-2016. [http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad\\_Financiera1\\_Unidad\\_3.pdf](http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf)

#### **Periódico**

- Gestión Formación. Los Créditos y las Empresas. Recuperado el 30-05-2016. <http://www.gestion.org/economia-empresa/30686/los-creditos-y-las-empresas-algunas-cuestiones-sobre-creditos-a-empresas/>

#### **Informes**

##### **Autor corporativo, informe gubernamental**

- Banca Fácil. (2010). Créditos. Recuperado el 30-05-2016. <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=3000000000000029&idCategoria=5>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2006). Tasas de interés activas en el sistema bancario. Recuperado el 24-06-2016. <http://www.sbs.gob.pe/app/pp/EstadisticasSAEEPPortal/Paginas/TIActivaTipocreditoEmpresa.aspx?tip=B>
- Finanzas para todos: el riesgo financiero y sus tipos. (2007). Recuperado el 10-06-2016. <https://info.bbva.com/es/noticias/economia/finanzas/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>

#### **Tesis**

- Solórzano, G. (2008), "El efecto en el Costo Promedio Ponderado de Capital de una Universidad Privada Guatemalteca al utilizar Fuentes de Financiamiento Externo", sustentada para obtener la Maestría en

Administración Financiera, en la Universidad de San Carlos, Guatemala.

- Tuesta, J. (2014), "Alternativas de Financiamiento para la Implementación de una Sucursal de la Empresa Movil Tours S.A. en la Ciudad de Lambayeque en el periodo 2014", sustentada para obtener el título profesional de contador público, en la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.
- Mirano, G. (2012), "Los Instrumentos Financieros y su Impacto en las Empresas de Producción de Productos no Tradicionales para la Exportación en el Sector Agropecuario en el Valle de Lurín", sustentada para obtener el título profesional de contador público, en la Universidad San Martín de Porres, Lima.

### **Material electrónico**

#### **Blog**

- Zuñiga, V. (2014). Obligaciones Financieras. Recuperado el 15-06-2016. <https://contables hoy.blogspot.com/2014/10/obligaciones-financieras.html>
- ¿Qué es el Estado de Resultados? y ¿Cuáles son sus objetivos?. (2015). Recuperado el 31-05-2016. <http://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>

# APÉNDICE

## Apéndice 1.

### **SANTA ANA SAC** **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA** Al 31 de Diciembre de 2015 (Expresado en Soles)

Detalles	2015	%	Detalles	2015	%
<b>Activo</b>			<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	571,503	2%	Sobregiros Bancarios	57,622	1%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	2,137,955	6%	Cuentas por Pagar Comerciales	1,192,833	3%
Otras Cuentas por Cobrar	24,986,277	68%	Otras Cuentas por Pagar	682,078	2%
Existencias	3,539,176	10%	Obligaciones Financieras	21,069,117	58%
Activos Diferidos	1,035,794	3%			
Otros Activos diferidos	3,095,428	8%			
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>35,366,133</b>	97%	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>23,001,649</b>	63%
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Pasivo No Corriente</b>		
Activos Adquiridos en arrend. Financ. (neto)	27,922	1%	Obligaciones Financieras	3,057,994	8%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	687,458	2%			
Activos Intangibles (neto)	537,735	1%	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>3,057,994</b>	8%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1,253,114</b>	3%	<b>Total Pasivo</b>	<b>26,059,642</b>	71%
			<b>Patrimonio</b>		
			Capital	3,189,969	9%
			Capital Adicional	3,836,541	10%
			Resultados Acumulados	1,595,174	4%
			Resultados del Ejercicio	<b>1,937,921</b>	5%
			<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,559,606</b>	29%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36,619,248</b>	100%	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>36,619,248</b>	100%

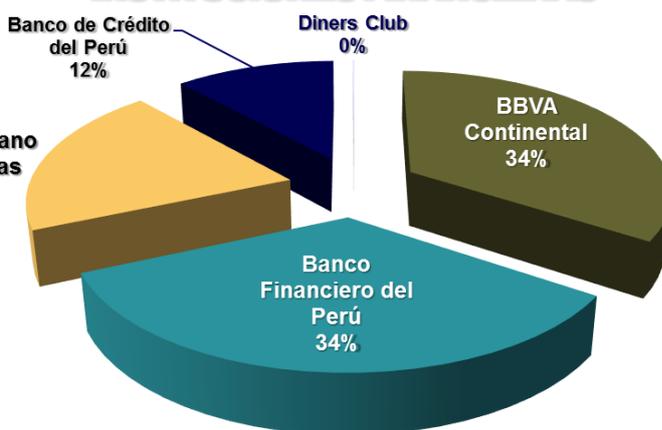
### INSTITUCIONES FINANCIERAS

#### Préstamos Bancarios

<u>Corto Plazo:</u>	
✓ BBVA Continental	7'216,750.00
✓ Banco Financiero del Perú	7'206,476.00
✓ Banco de Crédito del Perú	2'453,356.00
✓ Banco Interamericano de Finanzas	4'184,632.00
✓ Diners Club	7,903.00
SUB-TOTAL	21,069,117.00

<u>Largo Plazo:</u>	
✓ Banco Financiero del Perú	3'057,994.00

**TOTAL DEUDA** **24'127,110.00**



Apéndice 2.

**SANTA ANA SAC**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 Al 31 de Diciembre de 2015  
 (Expresado en Soles)

Detalles	2015	%
<b>Ingresos Operacionales</b>		
Ventas Netas	35,965,355	100%
Costo de Ventas	<u>-29,851,245</u>	83%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b><u>6,114,110</u></b>	17%
Gastos de Ventas	-1,868,526	5%
Gastos de Administración	-1,034,166	3%
Otros Ingresos	<u>1,145,631</u>	3%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b><u>4,357,050</u></b>	12%
Ingresos Financieros	797,330	2%
Gastos Financieros	<b><u>-2,462,822</u></b>	7%
<b>Resultado antes de Particip. e Impto.</b>	<b><u>2,691,558</u></b>	7%
Impuesto a la Renta	<u>753,636</u>	2%
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b><u><u>1,937,921</u></u></b>	5%



## Apéndice 3. Estado de Situación Financiera Comparativo

**SANTA ANA SAC**  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de Diciembre de 2016  
(Expresado en Soles)

Detalles	2015	2016	%	Detalles	2015	2016	%
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Activo Corriente</b>				<b>Pasivo Corriente</b>			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	571,503	1,461,783	156%	Sobregiros Bancarios	57,622		-100%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	2,137,955	2,987,975	40%	Cuentas por Pagar Comerciales	1,192,833	1,282,933	8%
Otras Cuentas por Cobrar	24,986,277	18,786,167	-25%	Otras Cuentas por Pagar	682,078	781,077	15%
Existencias	3,539,176	5,454,052	54%	Obligaciones Financieras	21,069,117	19,019,422	-10%
Activos Diferidos	1,035,794	1,935,794	87%				
Otros Activos diferidos	3,095,428	4,369,297	41%				
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>35,366,133</b>	<b>34,995,068</b>	-1%	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>23,001,650</b>	<b>21,083,431</b>	-8%
<b>Activo No Corriente</b>				<b>Pasivo No Corriente</b>			
Activos Adquiridos en Arrend. Finan. (neto)	27,922	25,130	-10%	Obligaciones Financieras	3,057,994	2,260,286	-26%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	687,458	618,713	-10%				
Activos Intangibles (neto)	537,735	537,735	0%	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>3,057,994</b>	<b>2,260,286</b>	-26%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1,253,115</b>	<b>1,181,578</b>	-6%	<b>Total Pasivo</b>	<b>26,059,644</b>	<b>23,343,717</b>	-10%
				<b>Patrimonio</b>			
				Capital	3,189,969	3,189,969	0%
				Capital Adicional	3,836,541	3,836,541	0%
				Resultados Acumulados	1,595,174	3,533,095	121%
				Resultados del Ejercicio	1,937,921	2,273,323	17%
				<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,559,605</b>	<b>12,832,929</b>	22%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36,619,248</b>	<b>36,176,646</b>	-1%	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>36,619,248</b>	<b>36,176,646</b>	-1%

### Ratios financieros

- Ratio de liquidez general o razón corriente

2015	2016
$\frac{35,366,133}{23,001,649} = 1.54 \text{ veces}$	$\frac{34,995,068}{21,083,431} = 1.66 \text{ Veces}$

El resultado obtenido muestra una mejora en la liquidez de la empresa, debido a la disminución del pasivo, principalmente las obligaciones financieras, ya que se adquiere una nueva opción de financiamiento del sistema bancario a una tasa de interés del 7.5%. Por otro lado, el activo corriente muestra una ligera disminución en el rubro otras cuentas por cobrar, donde registra mayor exigible, entendiéndose que la empresa ha establecido una política de cobranza.

- Ratio de Endeudamiento

2015		2016	
$\frac{26,059,642}{36,619,248}$	= 71 %	$\frac{23,343,717}{36,176,646}$	= 65 %

Este índice nos indica que el activo de la empresa está financiado por deuda de terceros, es decir, el financiamiento es permanente respecto al periodo anterior, sin embargo, notamos una disminución del 6% a partir de la nueva opción de financiamiento.

- Rentabilidad patrimonial

2015		2016	
$\frac{1,937,921}{10,559,606}$	= 18 %	$\frac{2,273,323}{12,832,929}$	= 18 %

Esto significa que los accionistas obtienen 18% de utilidad el capital invertido, es decir, mantienen el nivel de rentabilidad a pesar de la nueva opción de financiamiento.

## Apéndice 4. Estado de Resultado Comparativo

**SANTA ANA SAC**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Al 31 de Diciembre de 2016**  
**(Expresado en Soles)**

Detalles	2015	2016	%
<b>Ingresos Operacionales</b>			
Ventas Netas	35,965,355	37,853,655	100%
Costo de Ventas	-29,851,245	-31,797,070	-84%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6,114,110</b>	<b>6,056,585</b>	16%
Gastos de Ventas	-1,868,526	-1,786,724	-5%
Gastos de Administración	-1,034,166	-1,204,216	-3%
Otros Ingresos	1,145,631	1,065,739	3%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,357,050</b>	<b>4,131,384</b>	11%
Ingresos Financieros	797,330	814,213	2%
Gastos Financieros	-2,462,822	-1,788,203	-5%
<b>Resultado antes de Particip. e Impto.</b>	<b>2,691,558</b>	<b>3,157,394</b>	8%
Impuesto a la Renta	753,637	884,070	2%
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>1,937,921</b>	<b>2,273,323</b>	6%

### Ratios financieros

- Cobertura de gastos financieros

2015	2016
$\frac{2,691,558}{2,462,822} = 1.09 \text{ veces}$	$\frac{3,157,394}{1,788,203} = 1.77 \text{ veces}$

El resultado obtenido muestra una mejora en la capacidad de pago de las obligaciones financieras, ya que los intereses han disminuido en 5% respecto al periodo 2015.

Apéndice 5.

<b>Nº PRÉSTAMO LARGO PLAZO : 000752778285</b>					
<b>Nro Cuotas</b>	60	<b>Tasa</b>	9.0	<b>Fecha Apertura</b>	15/10/2014
<b>Saldo</b>	3,219,000.00	<b>Total Interés</b>	769,652.92	<b>Fecha Vencimiento</b>	15/10/2019
<b>Comisión</b>	600.00	<b>Seguro</b>	0.0	<b>Total Pagar</b>	<b>3,988,652.92</b>
<b>NRO</b>	<b>FECHA</b>	<b>PRINCIPAL</b>	<b>INTERES</b>	<b>COMISION</b>	<b>TOTAL</b>
3	15/01/2015	43,140.24	23,335.42	10.00	66,475.66
4	15/02/2015	43,461.56	23,014.10	10.00	66,475.66
5	15/03/2015	45,254.27	21,221.39	10.00	66,475.66
6	15/04/2015	44,122.36	22,353.30	10.00	66,475.66
7	15/05/2015	45,164.03	21,311.63	10.00	66,475.66
8	15/06/2015	44,787.41	21,688.25	10.00	66,475.66
9	15/07/2015	45,812.34	20,663.32	10.00	66,475.66
10	15/08/2015	45,462.24	21,013.42	10.00	66,475.66
11	15/09/2015	45,800.86	20,674.80	10.00	66,475.66
12	15/10/2015	46,800.29	19,675.37	10.00	66,475.66
13	15/11/2015	46,490.59	19,985.07	10.00	66,475.66
14	15/12/2015	47,472.66	19,003.00	10.00	66,475.66
15	15/01/2016	47,190.48	19,285.18	10.00	66,475.66
16	15/02/2016	47,541.97	18,933.69	10.00	66,475.66
17	15/03/2016	49,700.14	16,775.52	10.00	66,475.66
18	15/04/2016	48,266.28	18,209.38	10.00	66,475.66
19	15/05/2016	49,203.66	17,272.00	10.00	66,475.66
20	15/06/2016	48,992.28	17,483.38	10.00	66,475.66
21	15/07/2016	49,911.39	16,564.27	10.00	66,475.66
22	15/08/2016	49,728.96	16,746.70	10.00	66,475.66
23	15/09/2016	50,099.36	16,376.30	10.00	66,475.66
24	15/10/2016	50,990.61	15,485.05	10.00	66,475.66
25	15/11/2016	50,852.33	15,623.33	10.00	66,475.66
26	15/12/2016	51,724.63	14,751.03	10.00	66,475.66
27	15/01/2017	51,616.37	14,859.29	10.00	66,475.66
28	15/02/2017	52,000.83	14,474.83	10.00	66,475.66
29	15/03/2017	53,756.04	12,719.62	10.00	66,475.66
30	15/04/2017	52,788.55	13,687.11	10.00	66,475.66
31	15/05/2017	53,612.13	12,863.53	10.00	66,475.66
32	15/06/2017	53,581.08	12,894.58	10.00	66,475.66
33	15/07/2017	54,384.70	12,090.96	10.00	66,475.66
34	15/08/2017	54,385.25	12,090.41	10.00	66,475.66
35	15/09/2017	54,790.34	11,685.32	10.00	66,475.66

<b>Nº PRÉSTAMO LARGO PLAZO : 000752778285</b>					
<b>Nro Cuotas</b>	60	<b>Tasa</b>	9.0	<b>Fecha Apertura</b>	15/10/2014
<b>Saldo</b>	3,219,000.00	<b>Total Interés</b>	769,652.92	<b>Fecha Vencimiento</b>	15/10/2019
<b>Comisión</b>	600.00	<b>Seguro</b>	0.0	<b>Total Pagar</b>	<b>3,988,652.92</b>
<b>NRO</b>	<b>FECHA</b>	<b>PRINCIPAL</b>	<b>INTERES</b>	<b>COMISION</b>	<b>TOTAL</b>
36	15/10/2017	55,563.53	10,912.13	10.00	66,475.66
37	15/11/2017	55,612.31	10,863.35	10.00	66,475.66
38	15/12/2017	56,364.81	10,110.85	10.00	66,475.66
39	15/01/2018	56,446.36	10,029.30	10.00	66,475.66
40	15/02/2018	56,866.80	9,608.86	10.00	66,475.66
41	15/03/2018	58,182.25	8,293.41	10.00	66,475.66
42	15/04/2018	57,723.74	8,751.92	10.00	66,475.66
43	15/05/2018	58,423.11	8,052.55	10.00	66,475.66
44	15/06/2018	58,588.86	7,886.80	10.00	66,475.66
45	15/07/2018	59,266.45	7,209.21	10.00	66,475.66
46	15/08/2018	59,466.70	7,008.96	10.00	66,475.66
47	15/09/2018	59,909.63	6,566.03	10.00	66,475.66
48	15/10/2018	60,553.99	5,921.67	10.00	66,475.66
49	15/11/2018	60,806.90	5,668.76	10.00	66,475.66
50	15/12/2018	61,428.68	5,046.98	10.00	66,475.66
51	15/01/2019	61,717.37	4,758.29	10.00	66,475.66
52	15/02/2019	62,177.07	4,298.59	10.00	66,475.66
53	15/03/2019	62,888.50	3,587.16	10.00	66,475.66
54	15/04/2019	63,108.61	3,367.05	10.00	66,475.66
55	15/05/2019	63,672.46	2,803.20	10.00	66,475.66
56	15/06/2019	64,052.94	2,422.72	10.00	66,475.66
57	15/07/2019	64,593.02	1,882.64	10.00	66,475.66
58	15/08/2019	65,011.15	1,464.51	10.00	66,475.66
59	15/09/2019	65,495.38	980.28	10.00	66,475.66
60	15/10/2019	66,112.49	476.49	10.00	66,588.98
<b>TOTAL</b>		<b>3,132,919.34</b>	<b>1,492,435.18</b>	<b>580.00</b>	<b>7,930,034.52</b>

<b>PRÉSTAMO CORTO PLAZO</b>			
<b>VENCIMIENTO</b>	<b>PRINCIPAL</b>	<b>INTERÉS</b>	<b>TOTAL</b>
Enero 2016	6,341,519	154,732	6,496,251
Febrero 2016	5,216,367	127,278	5,343,645
Marzo 2016	6,430,253	156,897	6,587,150
Abril 2016	5,466,293	133,377	5,599,670
Mayo 2016	6,522,959	159,159	6,682,118
Junio 2016	4,779,872	116,628	4,896,500
Julio 2016	5,566,189	135,814	5,702,002
Agosto 2016	6,203,390	113,178	6,316,569
Setiembre 2016	6,194,957	113,025	6,307,981
Octubre 2016	5,111,396	124,717	5,236,113
Noviembre 2016	5,553,449	135,503	5,688,952
Diciembre 2016	4,688,152	114,390	4,802,542
<b>PAGADO 2016</b>	<b>68,074,796</b>	<b>1,584,698</b>	<b>69,659,494</b>

<b>PRESTAMOS POR PAGAR</b>			
Enero 2017	5,121,041	124,952	5,245,994
Febrero 2017	6,507,410	158,780	6,666,190
Marzo 2017	4,353,346	106,221	4,459,567
Abril 2017	1,323,408	32,291	1,355,699
Mayo 2017	861,200	21,013	882,213
Junio 2017	400,000	9,760	409,760
<b>POR PAGAR 2017</b>	<b>18,566,406</b>	<b>453,017</b>	<b>19,019,422</b>