

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE
MOGROVEJO**

ESCUELA DE CONTABILIDAD



**DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO Y SU
IMPLICANCIA EN LA PROYECCIÓN DE
ESTADOS FINANCIEROS AL AÑO 2015 DE LA
EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE
LAMBAYEQUE-2013**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE:

CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:

LISSET CAROLINA, MURO FUENTES

Chiclayo, 15 de Julio de 2014

**DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO Y SU
IMPLICANCIA EN LA PROYECCIÓN DE
ESTADOS FINANCIEROS AL AÑO 2015 DE LA
EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE
LAMBAYEQUE-2013**

POR:

LISSET CAROLINA, MURO FUENTES

Presentada a la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, para optar el

Título de:

CONTADOR PÚBLICO

APROBADO POR:

C.P. Pedro Jesús Cuyate Reque
Presidente de Jurado

Mgtr. César Roncal Díaz
Secretario de Jurado

C.P.C. Jorge Alberto Garcés Angulo
Vocal/Asesor de Jurado

CHICLAYO, 2014

DEDICATORIAS

A:

Dios por permitirme llegar hasta donde estoy y por los padres maravillosos que me ha podido dar.

Mis amados padres: José y María, por todo su esfuerzo y dedicación brindados a lo largo de mi vida y por todo lo bueno que he podido aprender de ellos.

Mi hermana: Katia, por todos los bellos momentos que hemos pasado jutas y por ser la mejor hermana que he podido tener.

Toda mi familia, por formar parte de mi vida personal y acompañarme en todos estos años maravillosos.

LISSET CAROLINA

AGRADECIMIENTOS

A:

Mi Profesor Mgtr. Gustavo Salvador Trelles Araujo, por ayudarme a mejorar de inicio a fin el presente trabajo de investigación, así como por su tiempo y apoyo a la realización del mismo.

Los Señores: Contador General y Gerente de Finanzas de la empresa objeto de estudio, por brindarme la información necesaria para mi investigación.

LISSET CAROLINA

RESUMEN

En el presente trabajo de investigación se determinó importante establecer políticas económicas y financieras para la mejora de los resultados a largo plazo de la empresa Agroindustrial de Lambayeque. Teniendo como objetivo general, establecer la implicancia del diagnóstico económico financiero en la proyección de Estados Financieros al año 2015 de la empresa Agroindustrial de Lambayeque y como objetivos específicos: evaluar el diagnóstico económico financiero de la empresa Agroindustrial de Lambayeque durante el periodo 2010-2012, comparar los indicadores de eficiencia y eficacia de la empresa Agroindustrial de Lambayeque con los del Sector, determinar la proyección de Estados Financieros al año 2015 para la empresa Agroindustrial de Lambayeque y, establecer políticas económicas y financieras para la mejora de los resultados a largo plazo de la empresa Agroindustrial de Lambayeque.

En la evaluación del diagnóstico económico financiero, se obtuvo que en el Indicador de Liquidez, cuenta con recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones corrientes; en el Indicador de Gestión, no está siendo eficiente en la utilización de su activo fijo y total; en el Indicador de Solvencia y Endeudamiento, posee la capacidad para hacer frente a sus obligaciones y; el Indicador de Rentabilidad no está generando resultados positivos. De la proyección efectuada a los Estados Financieros (2013-2015) se obtuvo que en el Indicador de Liquidez, posee una adecuada capacidad para hacer efectiva la cancelación de sus obligaciones corrientes; en el Indicador de Gestión, mostraría un crecimiento favorable en la rotación de cuentas por cobrar y por pagar, entre otros; en el Indicador de Solvencia y Endeudamiento, para el 2015 se encontraría financiada en un 54% y 46% con fuentes de financiamiento propias y externas respectivamente; y en el Indicador de Rentabilidad, para los años 2014-2015 obtendría resultados positivos.

Palabras clave: Proyección de Estados Financieros, Diagnóstico económico financiero, Empresa Agroindustrial, Indicador y Resultados.

ABSTRACT

In the present research determined important to establish economic and financial policies for the improvement of the results of the Lambayeque Agroindustrial company long-term. With the general aim, establish the implication of the economic diagnosis financial projection of financial statements to the year 2015 of the Lambayeque Agroindustrial company and as specific objectives: assess the economic diagnosis financial Lambayeque Agroindustrial company during the 2010-2012 period, to compare indicators of efficiency and effectiveness of the of Lambayeque Agroindustrial company with the Sector determine the projection of financial statements to the year 2015 for the Lambayeque Agroindustrial company, and economic and financial policies for the improvement of the results of the Lambayeque Agroindustrial company long-term.

In the evaluation of the financial economic diagnosis, was obtained that the Liquidity Indicator, has sufficient resources to meet its current obligations; in Management Indicator, it is not being efficient in the use of its fixed and total assets; in the Indicator of Solvency and Debt, has the ability to meet its obligations and; the Indicator of Profitability is not generating positive results. Effected projection to the financial statements (2013-2015) was obtained in the Liquidity Indicator, having an adequate capacity to enforce the cancellation of their current obligations; in Management Indicator, it would show a positive growth in the rotation of accounts receivable and payable, among others. In the Indicator of Creditworthiness and Indebtedness, 2015 it would be funded by 54% and 46% with own and external funding sources respectively; and in the Indicator of Profitability, for the years 2014 - 2015 would get positive results.

Key words: Screening of financial statements, Financial economic diagnosis, Agroindustrial Company, Indicator and Results.

ÍNDICE

DEDICATORIAS

AGRADECIMIENTOS

RESUMEN

ABSTRACT

| | |
|---|-----------|
| I. INTRODUCCIÓN. | 13 |
| II. MARCO TEÓRICO. | 16 |
| 2.1 Antecedentes del tema de investigación. | 16 |
| 2.2 Teorías. | 19 |
| 2.3 Bases Teóricas - Científicas. | 23 |
| 2.3.1 Diagnóstico Económico Financiero. | 23 |
| 2.3.1.1 Concepto. | 23 |
| 2.3.1.2 Situación Económica y Financiera. | 24 |
| 2.3.1.3 Evaluación a los Estados Financieros. | 25 |
| 2.3.2 Proyección de Estados Financieros. | 40 |
| 2.3.2.1 Estados Financieros. | 40 |
| 2.3.2.2 Proyección de Estados Financieros. | 45 |
| III. METODOLOGÍA. | 54 |
| 3.1 Tipo de Investigación. | 54 |
| 3.2 Diseño de Investigación. | 54 |
| 3.3 Población muestral. | 54 |
| 3.4 Métodos, Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos. | 54 |
| 3.4.1 Métodos. | 54 |
| 3.4.2 Técnicas. | 56 |
| 3.4.2.1 Técnicas de gabinete. | 56 |
| 3.4.2.2 Técnicas de campo. | 57 |
| 3.4.3 Instrumentos. | 57 |
| 3.4.4 Técnicas de Procesamiento de Datos. | 58 |
| 3.4.5 Análisis estadístico de los datos. | 58 |
| IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN. | |
| 4.1 Descripción de la empresa. | 59 |
| 4.2 Diagnóstico de la situación económica financiera. | 65 |
| 4.2.1 Diagnóstico a la inversión. | 68 |

| | |
|---|------------|
| 4.2.2 Diagnóstico al financiamiento ajeno. | 70 |
| 4.2.3 Diagnóstico al financiamiento propio. | 71 |
| 4.2.4 Análisis por ratios financieros. | 72 |
| 4.2.4.1 Ratios de Liquidez. | 72 |
| 4.2.4.2 Ratios de Gestión. | 74 |
| 4.2.4.3 Ratios de Solvencia y Endeudamiento. | 76 |
| 4.2.4.4 Ratios de Rentabilidad. | 78 |
| 4.3 Ratios financieros de la empresa comparados con Ratios promedio del sector. | 80 |
| 4.3.1 Ratios de Liquidez. | 83 |
| 4.3.2 Ratios de Gestión. | 83 |
| 4.3.3 Ratios de Solvencia y Endeudamiento. | 84 |
| 4.3.4 Ratios de Rentabilidad. | 84 |
| 4.4 Diagnóstico General Económico Financiero de la empresa Agroindustrial de Lambayeque al año 2012 y su comparación con los indicadores promedio del sector. | 85 |
| 4.4.1 Situación Financiera. | 85 |
| 4.4.2 Situación Económica. | 85 |
| 4.5 Proyección de Estados Financieros al año 2015. | 86 |
| 4.5.1 Indicador de Liquidez. | 91 |
| 4.5.2 Indicador de Gestión. | 92 |
| 4.5.3 Indicador de Solvencia y Endeudamiento. | 94 |
| 4.5.4 Indicador de Rentabilidad. | 96 |
| 4.6 Discusión. | 99 |
| V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES. | 102 |
| 5.1. Conclusiones. | 102 |
| 5.2. Recomendaciones. | 104 |
| VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 106 |
| VII. ANEXOS | |

ÍNDICE DE FIGURAS

| | |
|---|----|
| Figura N° 01.- Modelo de Diagnóstico Empresarial | 19 |
| Figura N° 02.- Preparación del Presupuesto Maestro para una Empresa No Manufacturera | 51 |
| Figura N° 03.- Administración Judicial Año 2012 | 61 |
| Figura N° 04.- Plana Ejecutiva Año 2012 | 62 |
| Figura N° 05.- Inversión Corriente y No Corriente de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 | 68 |
| Figura N° 06.- Composición de la Inversión Total de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 | 69 |
| Figura N° 07.- Composición del Financiamiento Ajeno de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 | 70 |
| Figura N° 08.- Composición del Financiamiento Propio de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 | 71 |
| Figura N° 09.- Ratio de Liquidez General de los años 2010-2012 | 72 |
| Figura N° 10.- Ratio de Prueba Defensiva de los años 2010-2012 | 73 |
| Figura N° 11.- Ratio de Capital de Trabajo de los años 2010-2012 | 73 |
| Figura N° 12.- Ratio de Rotación de Cuentas por cobrar y por pagar de los años 2010-2012 | 74 |
| Figura N° 13.- Ratio de Rotación de Existencias de los años 2010-2012 | 75 |
| Figura N° 14.- Ratio de Rotación del Activo Fijo y Activo Total de los años 2010- 2012 | 75 |
| Figura N° 15.- Ratio de Rotación de Endeudamiento Total de los años 2010-2012 | 76 |
| Figura N° 16.- Ratio de Cobertura del Activo Fijo de los años 2010-2012 | 77 |
| Figura N° 17.- Ratio de Patrimonio sobre activo de los años 2010-2012 | 77 |
| Figura N° 18.- Ratio de Rentabilidad Bruta sobre ventas de los años 2010-2012 | 78 |
| Figura N° 19.- Ratio de Rentabilidad Neta sobre ventas de los años 2010-2012 | 79 |
| Figura N° 20.- Ratio de Rendimiento del Activo Total (ROA) de los años 2010-2012 | |
| Figura N° 21.- Ratio de Rentabilidad sobre Capitales Propios (ROE) de los Años 2010-2012 | 80 |
| Figura N° 22.- Ratio de Liquidez General Proyectado 2013-2015 | 91 |
| Figura N° 23.- Ratio de Prueba Defensiva Proyectado 2013-2015 | 91 |

| | |
|--|----|
| Figura N° 24.- Ratio de Capital de Trabajo Proyectado 2013-2015 | 92 |
| Figura N° 25.- Ratio Rotación de Cuentas por Cobrar y por Pagar Proyectado 2013-2015 | 92 |
| Figura N° 26.- Ratio Rotación de Existencias Proyectado 2013-2015 | 93 |
| Figura N° 27.- Ratio Rotación del Activo Fijo y Activo Total Proyectado 2013-2015 | 94 |
| Figura N° 28.- Ratio de Endeudamiento Total Proyectado 2013-2015 | 94 |
| Figura N° 29.- Ratio de Cobertura del Activo Fijo Proyectado 2013-2015 | 95 |
| Figura N° 30.- Ratio de Patrimonio sobre Activo Proyectado 2013-2015 | 95 |
| Figura N° 31.- Ratio de Rentabilidad Bruta sobre Ventas Proyectado 2013-2015 | 96 |
| Figura N° 32.- Ratio de Rentabilidad Neta sobre Ventas Proyectado 2013-2015 | 97 |
| Figura N° 33.- Ratio de Rendimiento del Activo Total (ROA) Proyectado 2013-2015 | 97 |
| Figura N° 34.- Ratio de Rentabilidad sobre Capitales Propios (ROE) Proyectado 2013-2015 | 98 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|-----|
| Tabla N° 01.- Cuadro de los Indicadores Financieros según Actividad Económica | 39 |
| Tabla N° 02.- Conformación del Capital Social al 2012 | 61 |
| Tabla N° 03.- Caña cosechada por empresas 2012 VS 2011 | 63 |
| Tabla N° 04.- Azúcar producida por empresas 2012 VS 2011 | 64 |
| Tabla N° 05.- Estado de Situación Financiera de EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 – Análisis Vertical y Horizontal | 65 |
| Tabla N° 06.- Estado de Resultados de EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 - Análisis Vertical y Horizontal | 67 |
| Tabla N° 07.- Indicadores Financieros Promedio del Sector comparados con los de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque | 81 |
| Tabla N° 08.- Estado de Resultados al 2012 de la Industria Azucarera Peruana (En miles de nuevos soles) | 82 |
| Tabla N° 09.- Estado de Situación Financiera Proyectado Periodos 2013-2015 | 7 |
| Tabla N° 10.- Estado de Resultados Proyectado Periodos 2013-2015 | 89 |
| Tabla N° 11.- Flujo de Caja Proyectado Periodos 2013-2015 | 90 |
| Tabla N° 12.- Estado de Situación Financiera de la EAI de Lambayeque de 2010-2012 | 110 |
| Tabla N° 13: Estado de Resultados de la EAI de Lambayeque de 2010-2012 | 111 |
| Tabla N° 14: Presupuesto de Ingresos de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 112 |
| Tabla N° 15: Presupuesto de Compras de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 112 |
| Tabla N° 16: Presupuesto de Costo de Ventas de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 113 |
| Tabla N° 17: Presupuesto de Gastos de Administración de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 113 |
| Tabla N° 18: Presupuesto de Gastos de Ventas de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 114 |
| Tabla N° 19: Presupuesto de Gastos Financieros de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 114 |
| Tabla N° 20: Presupuesto de Otros Ingresos Operativos de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 115 |
| Tabla N° 21: Presupuesto de Ingresos Financieros de la EAI de Lambayeque | 115 |

| | |
|--|-----|
| periodo 2013-2015 | 115 |
| Tabla N° 22: Presupuesto de Ventas y Cobranzas de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 116 |
| Tabla N° 23: Presupuesto de Planilla de Remuneraciones de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 116 |
| Tabla N° 24: Presupuesto de Depreciación de Inmuebles, Maquinaria y Equipo de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015 | 117 |
| Tabla N° 25: Ratios o Indicadores de Liquidez – Proyección 2013 al 2015 | 119 |
| Tabla N° 26: Ratios o Indicadores de Gestión – Proyección 2013 al 2015 | 120 |
| Tabla N° 27: Ratios o Indicadores de Solvencia y Endeudamiento – Proyección 2013 al 2015 | 122 |
| Tabla N° 28: Ratios o Indicadores de Rentabilidad – Proyección 2013 al 2015 | 124 |

I. INTRODUCCIÓN

En la actualidad muchas empresas, no sólo del sector agroindustrial sino también de los demás sectores, para tomar decisiones correctas deben contar con información oportuna sobre su situación económica y financiera contenida en los estados financieros. Posteriormente, efectuar el diagnóstico económico financiero sobre dichos estados. Sin embargo, muchas de ellas no llevan a cabo el análisis e interpretación de la información financiera y económica; por tanto; no disponen de información de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, tampoco de la evolución de sus inversiones y deudas, de ingresos y gastos de un ejercicio a otro.

Para lograr competitividad en las empresas se empieza por una adecuada toma de decisiones por medio del uso de herramientas de evaluación a los estados financieros que permita mejorar sus operaciones, inversiones y financiamiento. Logrando de esta manera, que estas empresas cumplan sus metas y objetivos.

Es así que mediante la elaboración de estados financieros proyectados, las empresas pueden estimar sus futuros activos, pasivos y patrimonio neto así como las futuras ganancias y pérdidas en el siguiente período económico. Si no fuera por estas proyecciones, no se podría tomar ciertas decisiones o medidas financieras y económicas con anticipación. Todo ello es posible mediante la evaluación del diagnóstico económico financiero.

Bajo este contexto se asumió como problema de investigación: ¿Cuál es la implicancia del diagnóstico económico financiero en la proyección de estados financieros al año 2015 de la agroindustrial de Lambayeque?, el objetivo general que orientó el presente trabajo de investigación fue: establecer la implicancia del diagnóstico económico financiero en la proyección de estados financieros al año 2015 de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque, asimismo se tuvieron como objetivos específicos: evaluar el diagnóstico económico financiero de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque durante

el periodo 2010-2012, comparar los indicadores de eficiencia y eficacia de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque con los del Sector, determinar la proyección de estados financieros al año 2015 para la Empresa Agroindustrial de Lambayeque y por último, establecer políticas económicas y financieras para la mejora de los resultados a largo plazo de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque. Por lo que la hipótesis que se infería es que, la evaluación del diagnóstico económico financiero influiría positivamente en la proyección de Estados Financieros al año 2015 de la empresa Agroindustrial de Lambayeque, mejorando sus resultados a largo plazo.

El presente trabajo de investigación es relevante, porque pretende evaluar el diagnóstico económico financiero y su implicancia en la proyección de estados financieros al año 2015 de una empresa del sector agroindustrial del departamento de Lambayeque, proponiendo estrategias, ajustes y acciones que deben seguirse para que ayude a la empresa misma y a otras que quieran mejorar su eficacia, eficiencia y mejorar su posición en el sector a nivel nacional. Además, se pretende contribuir en el mejoramiento de la toma de decisiones gerenciales, como son de inversión, financiamiento y de operación, de la empresa en estudio, con la finalidad de que esta pueda incrementar sus niveles económicos y financieros, generar mayores utilidades para los accionistas y alcanzar estándares de la más alta calidad

En ese sentido, el presente trabajo de investigación ha sido estructurado de la siguiente manera: Introducción, en esta sección se manifiesta la situación problemática del trabajo de investigación, con algunas citas bibliográficas; dando a conocer la hipótesis, los objetivos y justificación; Marco Teórico, donde se aborda los antecedentes de estudio, es decir los precedentes vinculados con el presente trabajo de investigación, así como las diferentes teorías en las que se soportan la investigación y las bases teóricas científicas encontradas en las diferentes fuentes de investigación; Materiales y Métodos, en este apartado se explica el tipo de investigación, el diseño de investigación asumida, la población muestral, los métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos así como las técnicas de procesamiento

de datos; Resultados y Discusión, en este acápite se alcanzan los hallazgos producto de la investigación acompañado de tablas y gráficos comparativos donde se describen los aspectos relevantes de la investigación y se presenta la discusión vinculada con los objetivos, la hipótesis y el problema de investigación; Conclusiones y Recomendaciones, en esta sección se da respuesta a los objetivos, hipótesis y problema, resumiendo la discusión y los resultados de la investigación, dando a conocer diversas alternativas de solución al problema; finalmente las Referencias Bibliográficas y los respectivos Anexos que complementan el presente trabajo de investigación.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del tema de investigación

Al indagar fuentes bibliográficas para la concreción del presente trabajo de investigación, se han encontrado las siguientes referencias:

- Gastelo, A. (2012). En su tesis denominada: “*Incidencia de las contingencias del Impuesto a la Renta 2009 en la situación económica financiera de la Empresa Agroindustrial Tumán S.A.A.*”. Chiclayo-Perú. Concluye:

La situación económica financiera de la Empresa Agroindustrial Tumán S.A.A. correspondiente al ejercicio 2009 es de tipo deficitaria, ello debido a que presenta problemas tanto económicos como financieros; problemas económicos tales como: no posee capacidad de pago ello en virtud a que sus obligaciones corrientes exceden a sus derechos y bienes corrientes en 5.5 veces; problemas financieros tales como: derechos de cobro que debieron provisionarse como deuda en cobranza dudosa debido a su incumplimiento de cobro, apalancamiento financiero, no posee capacidad para obtener préstamos con entidades financieras, mala utilización de activos fijos, su capital de trabajo resulta negativo, no posee rentabilidad ya que como es de observarse la compañía viene arrojando pérdidas. Ello demuestra que el mal funcionamiento de la entidad es producto de una mala gestión.

COMENTARIO:

La Empresa Agroindustrial Tumán S.A.A. en el periodo 2009 presenta una deficiente situación económica financiera debido a un elevado endeudamiento con terceros, no posee capacidad de trabajo y mantiene activos ociosos.

• De la Cruz, S. y Félix, V. (2012). En su tesis denominada: “*Análisis de la situación financiera del Centro Comercial El Condado S.A. y propuesta para mejorar la gestión del mismo*”. Quito: Ecuador. Concluye:

El Condado Shopping mantiene un elevado endeudamiento bancario y es solventado con los ingresos adquiridos por servicios de arriendo o concesiones y las garantías no reembolsables, a pesar de este endeudamiento y de acuerdo al análisis realizado se concluye que es un negocio rentable, porque su utilidad refleja un incremento considerable cada año, así como, que las razones financieras demuestran que la rotación de la cartera por cobrar y por pagar se ejecuta con normalidad, aunque existen retrasos en el cumplimiento de la política de cobro, y poco control de la cartera de canjes, multas y cuotas de servicios.

En cuanto a los estados financieros analizados en comparación con el año base 2008, demuestran un crecimiento en sus ingresos e inversiones y una disminución de su deuda permitiendo una menor dependencia de terceros.

COMENTARIO:

El Condado Shopping a pesar de tener un alto endeudamiento con terceros por préstamos bancarios, resulta ser una empresa rentable ya que periódicamente muestra resultados positivos.

• Valenzuela, L. (2010). En su tesis denominada: “*Estudio de pre-factibilidad para la implementación de una empresa dedicada a la producción y exportación de harina de banano orgánico a Estados Unidos*”. Lima-Perú. Concluye:

En relación a la planta, se necesitará de una inversión aproximada de US\$ 100,484 (terreno, infraestructura, servicios especiales, maquinaria y capital de trabajo) y la mano de obra de 35 operarios en los primeros dos años y de 70 operarios para los últimos 3 años.

Los indicadores de rentabilidad hallados fueron los siguientes: VPN, TIR, B/C y PR, cuyos resultados demostraron que el proyecto es económicamente viable. El proyecto presenta un VAN de US\$ 186,039, un B/C de 2.05, un TIR de 35% y un PR de 2 años.

COMENTARIO:

Para determinar la factibilidad económica y financiera de implementar una empresa dedicada a la producción y exportación de harina de banano orgánico a Estados Unidos se elaboraron presupuestos y se proyectaron Estados Financieros a cinco años, asimismo, se utilizaron herramientas financieras como Valor Presente Neto (VPN), Tasa Interna de Retorno (TIR), Beneficio/Costo (B/C) y Periodo de Recuperación de la Inversión (PR). Determinando que dicho proyecto es económicamente viable.

- Flores, J. (2010:119). En su libro titulado: *“Flujo de Caja y el Estado de Flujos de Efectivo”*. Entrelíneas S.R.L. Perú. Expresa:

“Los Estados Financieros Proyectados se elaboran en base a estimados, proyecciones o presupuestos, los cuales deben realizarse tomando en consideración el conocimiento del negocio y con las pautas que la gerencia espera lograr.”

En relación a ello, podríamos advertir que la base para elaborar los Estados Financieros Proyectados son los diversos presupuestos elaborados internamente en la empresa, como por ejemplo, el presupuesto de ventas, de cobranzas, de caja, de producción, entre otros. Con esta información, se elaborarán tanto el Balance General y el Estado de Resultados Proyectados”.

- Effio, F. (2008:123). En su libro titulado: *“Finanzas para Contadores”*. Entrelíneas S.R.L. Perú. Expresa:

“La proyección de Estados Financieros, que generalmente se le denomina Estados Financieros Proyectados, se elaboran tomando como base los cálculos estimados o transacciones que aún no se han realizado, para lo cual, se toman en consideración determinados supuestos, los cuales han sido considerados permanentes por la Gerencia de la empresa”.

2.2. Teorías

➤ Teoría de diagnóstico empresarial propuesta por Antonio Terceño y Hernán Vigier (2008)

Los autores Antonio Terceño y Hernán Vigier desarrollaron un modelo global de diagnóstico de causas y síntomas utilizando metodología borrosa, para predecir situaciones futuras en las empresas.

El modelo, se basa en la estimación de una matriz de síntomas y de una matriz de causas de origen endógeno y exógeno, que permiten obtener la matriz de conocimiento económico- financiero (R), que sirve para efectuar pronósticos del nivel de incidencia de cada causa definida en el modelo.

$$R = Q^{-1} \alpha P, \text{ siendo, } Q^{-1} = [q_{ih}]^{-1} = [q_{ih}] \quad (1)$$

es decir,

$$R = Q^{-1} \alpha P = [q_{ih}] \alpha [p_{hj}] = [r_{ij}] \quad (2)$$

donde,

$$q_{ih} \alpha p_{hj} = \begin{cases} 1 & \text{si } q_{ih} \leq p_{hj} \\ p_{hj} & \text{si } q_{ih} > p_{hj} \end{cases}$$

R = Matriz de conocimiento económico- financiero
 Q^{-1} = Transpuesta de la matriz de síntomas de las empresas
P = Matriz de causas de las empresas

Figura N° 01. Modelo de Diagnóstico Empresarial

Fuente: Terceño, A. y Vigier, H. 2008

La construcción de la matriz de conocimiento económico financiero (R) se determina a partir de un conjunto de síntomas $S = \{S_i\}$, donde $i=1,2,\dots,n$, de causas $C = \{C_j\}$, donde $j=1,2,\dots,p$, de períodos $T = \{T_k\}$, donde $k=1,2,3,\dots,t$, y de empresas en las cuales es posible identificar síntomas y causas $E=\{E_h\}$, donde $h=1,2,3,\dots,m$.

El conjunto de síntomas (S) se construye a partir de la selección de ratios, tomando como referencia los trabajos realizados con anterioridad para

predecir la solvencia empresarial (Teoría de Ratios, modelos de predicción del fracaso empresarial, etc.) que diferencien la salud de las empresas. Una vez obtenida la matriz cardinal de síntomas (S), se determina la matriz de pertenencia de cada síntoma (Q).

Con respecto a las causas, se propone la construcción de un conjunto de causas medible subjetivamente C_j^s con $j=1,2,\dots,s$; y un conjunto de causas medible objetivamente C_j^o con $j=s+1,s+2,\dots,p$. La matriz de pertenencia de causas objetivas se obtiene mediante el mismo mecanismo de construcción de la matriz de pertenencia de síntomas. Mientras que en el caso de las causas subjetivas, se procede a formalizar la opinión de expertos a través de alguno de los tres métodos propuestos en el modelo (Etiquetas lingüísticas, Intervalos de Confianza y Valuación simple) para de esta forma determinar la matriz de pertenencia de causas objetivas y subjetivas.

En el modelo se recomienda que el conjunto de empresas de la región o de un sector empírico en particular (E), esté conformado por empresas sanas y enfermas que permitan detectar las diferencias en los indicadores de ambos grupos. Y por último, se debe definir el conjunto de los años y períodos (T) para los cuales se realiza la estimación.

Como se menciona anteriormente, cada elemento de la matriz R de conocimiento económico financiero se obtiene a través de la operación entre la matriz transpuesta de pertenencia de síntomas y la matriz de pertenencia de causas que satisface la menor relación ($R = Q^{-1} \alpha P$). Como el modelo propone la determinación de las posibles causas y enfermedades que presenta la empresa a partir de la estimación de R, cada r_{ij} muestra el nivel de incidencia entre el síntoma S_i (q_{hi}) y la causa C_j (p_{hj}).

Este modelo permite predecir las posibles enfermedades que puede registrar una empresa a partir de la relación entre el vector que expresa los niveles de pertenencia de los síntomas con la matriz de conocimiento económico financiero. La matriz R se utiliza para efectuar predicciones respecto a la salud de las empresas, siendo necesaria la determinación de

niveles significativos de incidencia entre síntomas y causas para asignar un grado de ocurrencia a alguna enfermedad específica. De esta forma, se puede determinar el grado de ocurrencia de las diferentes enfermedades y a partir del diagnóstico de la empresa se pueden tomar las medidas para corregir la situación.

La aplicación de herramientas borrosas en la estimación permite superar las principales críticas de la selección de la variable dependiente, de selección de la muestra, de elección de las variables explicativas y de tratamiento e inclusión de los errores de clasificación que subsisten en los modelos mencionados. Estas consideraciones enunciadas por varios autores son relevantes, ya que la mayor parte de los modelos poseen un elevado poder predictivo cuando se los evalúa con la misma muestra para la que fueron construidos, reduciéndose notablemente al utilizar otra muestra diferente para la validación. Otra cuestión importante que surge es la necesidad de modelizar el conocimiento del experto que tiene un rol importante en la definición de las interrelaciones entre los elementos del modelo.

➤ **Teoría del Valor Trabajo propuesto por Adam Smith**

Adam Smith consideraba que el trabajo era la medida exacta para cuantificar el valor. Para él, el valor era la cantidad de trabajo que uno podía recibir a cambio de su mercancía. Los bienes podían aumentar de valor, pero lo que siempre permanece invariable es el trabajo, o sea el desgaste de energía para producirlos, siendo entonces el trabajo el patrón definitivo e invariable del valor. Se trata de la teoría del valor comandado o adquirido. Aunque no era el factor determinante de los precios, estos oscilaban hacia su precio de producción gracias al juego de la oferta y la demanda.

Esto nos quiere decir que todo bien producido necesariamente contiene trabajo, este trabajo es la fuerza de los hombres que han interactuado en el proceso de producción de dicho bien, o sea que en todo

bien se vende la fuerza de trabajo (de cada hombre que interactuó en el proceso de producción).

➤ **Teoría de Jerarquía de las preferencias por Myers (1977, 1982) y Myers y Majluf (1984)**

La teoría de la jerarquía de las preferencias el pecking-order (orden jerárquico) fue elaborada por Myers (1977, 1982) y Myers y Majluf (1984), es el orden jerárquico en situaciones de información asimétrica. Proponen la existencia de una interacción entre decisiones de inversión y decisiones de financiamiento, las cuales impactan positivamente o negativamente a la rentabilidad financiera de la empresa ya que los inversionistas disponen de menos información comparado con sus directivos, lo cual genera un problema de información asimétrica.

De acuerdo a los postulados de la teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias pecking order, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones. Por lo tanto, las empresas en el nivel de preferencias comienzan en primer término por los fondos generados internamente, libres de información asimétrica, y en segundo término por la deuda de bajo riesgo por ejemplo el endeudamiento bancario, y después con emisión de deuda en el caso que ofrezca menor subvaluación que las acciones y en último lugar por la emisión de nuevas acciones propias debido a que el mercado la relaciona como una señal negativa, todo este tipo de preferencias traducidas en decisiones financieras afectan a la rentabilidad financiera.

La teoría de la jerarquía de las preferencias asume las siguientes ideas en cuanto a la consecución de financiamiento:

A) Las empresas eligen en principio el financiamiento con recursos internamente generados. Éste tiene un valor neutral en cuanto a las consecuencias.

B) Conforman su estrategia de pago de dividendos en función a sus oportunidades de inversión vigilando que no surjan cambios repentinos en ella.

2.3. Bases Teóricas - Científicas

2.3.1. Diagnóstico económico financiero

2.3.1.1. Concepto

El Diagnóstico Económico Financiero, de acuerdo a Flores, J. (2007), es emitido después de efectuar la evaluación financiera de la empresa para luego con este informe proceder a tomar las decisiones pertinentes con la finalidad de corregir algunas deficiencias de su gestión. Convirtiéndose en una herramienta al servicio de la voluntad de cambio y progreso, característica para una gestión eficaz (Apaza, M. 2001).

Apaza, M. (2001), concluye que es un medio de información que permite identificar un determinado grupo de variables, las cuales son:

- De tipo externo, que comprende la evolución del mercado, el volumen de la demanda, gusto de los consumidores, actuación de la competencia, evolución tecnológica, avance del mercado y del capital, desarrollo de las políticas económicas y sociales, así como la evaluación de los sistemas socio-culturales.
- De tipo interno, que se refiere a la situación empresarial en cuanto a materiales, conocimientos técnicos, cualificación y comportamiento del personal y recursos financieros.

El Diagnóstico Económico Financiero comprende la situación financiera y económica de una empresa y la evaluación a los Estados Financieros.

2.3.1.2. Situación económica y financiera

2.3.1.2.1. Definición

Por situación económica se entiende a la capacidad de la empresa para generar un resultado, que podrá ser positivo (beneficio) o negativo (pérdida).

Active Partner (S.F.), define a la situación financiera como el Estado del activo, del pasivo y del patrimonio neto de una sociedad en un momento concreto, expresado mediante el balance de situación. A esto se le puede añadir que es la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes y no corrientes que haya contraído en el desarrollo de su actividad económica.

Ambas se encuentran contenidas en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados.

2.3.1.2.2. Importancia

De acuerdo a Briceño, P. (2013), la información financiera es provista por los Estados Financieros. (...) que tienen como fin último dar a conocer -en forma integral- en un momento determinado o a lo largo de un período determinado, la situación económico-financiera de la empresa a fin de saber lo que se ha hecho bien, corregir, si es el caso, las acciones adoptadas o tomar nuevas decisiones. Por otro lado, hay otras personas que también están interesadas en conocer los números de la empresa. Así, un cliente podría necesitar saber cuál es la situación de la firma, a fin de tomar la decisión de ordenar o no un pedido; una institución financiera necesitaría saber cómo le va a la empresa para otorgarle un préstamo; un proveedor, para extender una línea de crédito, y last but not least; un potencial accionista, antes de decidir aportar capital también requeriría conocer la situación de la firma.

Por lo antes mencionado, se deduce que la situación económica y financiera de una empresa se encuentra contenida en los Estados Financieros (información financiera) que esta elabora, siendo muy importantes para la toma de decisiones por parte de los usuarios internos y externos.

2.3.1.3. Evaluación a los Estados Financieros

2.3.1.3.1. Definición

El análisis de los estados financieros, según Flores, J. (2000:345) consiste en “descomponer o separar los elementos que conforman los estados financieros, aplicando diversos métodos de análisis. (...) dicho análisis, constituye un medio para la interpretación de los Estados Financieros”.

Para Bernstein, L. (S.F:345) “el proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.”

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. (2008:298) 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”.

2.3.1.3.2. 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” (Avolio, B. 2003:2).

2.3.1.3.3. Finalidad

La finalidad del análisis a los Estados Financieros es de acuerdo a Flores, J. (2000):

- 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.

2.3.1.3.4. Importancia del Análisis de los Estados Financieros en la Gestión Gerencial

Según Flores, J. (2000), 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)

2.3.1.3.5. 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.

2.3.1.3.6. 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. (2008:299):

- 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.

2.3.1.3.7. Métodos para analizar los Estados Financieros

2.3.1.3.7.1. Análisis Vertical

De acuerdo a Apaza, M. (2009:306), “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. (2008:304) 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”.

2.3.1.3.7.2. 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., 2009:306).

Además para Flores, J. (2008:304) 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”.

2.3.1.3.7.3. Coeficientes o Ratios Financieros

Según Flores, J. (2008:304-305) nos menciona que son “índices utilizados en el análisis financiero que permiten relacionar las cuentas de un Estado Financiero con otras cuentas del mismo estado financiero u otros estados financieros”. Además que son “llamados índices, cocientes, razones o relación, expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo su valor por otro”.

A continuación se detallan los cuatro índices o ratios financieros:

A. Ratios de Liquidez

Según Zans, W. (2009) nos dice que estos indicadores que muestran el nivel de solvencia financiera de la empresa para el corto plazo. Expresan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Tenemos los siguientes:

- **Liquidez General**

Se determina dividiendo el activo corriente entre las obligaciones corrientes o pagaderas en el corto plazo. Cuanto más elevado sea el valor de este índice, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas corrientes.

| |
|---|
| Fórmula: Activo Corriente / Pasivo Corriente |
|---|

- **Prueba Ácida**

Es una medición más exigente de la solvencia de corto plazo de la empresa, pues no se considera el activo realizable. Resulta de la división de los activos más líquidos entre las deudas corrientes. Igualmente cuanto más elevado sea el valor de este índice, mayor será la capacidad de la empresa para atender

sus obligaciones corrientes. Es una medición más exigente por cuanto no se consideran las existencias o inventarios, ya que tienen menor liquidez que los otros componentes del activo corriente. Aun cuando no se estila mucho mencionar los gastos pagados por anticipado hay que decir que, si los hubiese, también deberán restarse al igual que las existencias.

Fórmula: Activo Corriente – Existencias – Gastos pagados por anticipado / Pasivo Corriente

- **Prueba Defensiva**

Esta es una prueba extrema en cuanto a la exigencia o severidad. Solamente considera las partidas más líquidas de la empresa. Un mayor valor de este ratio indica una mayor capacidad de la empresa para cancelar inmediatamente sus obligaciones de corto plazo, sin depender de las cobranzas ni de las ventas de sus existencias.

Fórmula: Efectivo y equivalentes de efectivo / Pasivo

- **Capital de Trabajo**

No es una razón o coeficiente porque no muestra un porcentaje o proporción. Es más bien un valor monetario: el resultado de una resta. A esta diferencia también le llaman Fondo de Maniobra. Obviamente, un mayor capital de trabajo presenta una mayor libertad de acción para que la empresa pueda hacer nuevas inversiones. Además es, la cantidad de recursos que la empresa podría invertir sin comprometer su capacidad para pagar sus obligaciones corrientes.

Fórmula: Activo Corriente - Pasivo Corriente

B. Ratios de Gestión

Permiten medir la eficacia de la gestión de la empresa. Una buena gestión es el resultado de políticas adecuadas de ventas, cobranzas e inversiones (Zans, W., 2009).

- **Rotación de existencias**

Este indicador permite determinar el número de veces que rotan los inventarios de existencias durante el año. Cuanto mayor sea el número de rotaciones, mayor será la eficacia de la política de ventas de la empresa y, en general, la eficacia de la administración de las existencias. Más rotación significa más ventas, y ello se traducirá en más beneficios para la empresa.

Fórmula: Costo de ventas / Inventario promedio de existencias

- **Plazo promedio de inmovilización de existencias**

Este indicador muestra el número de días que, en promedio, permanecen almacenadas las existencias. Mientras más pequeño es el número de días, mayor es la eficiencia de la gestión. Las existencias que rotan rápidamente son más líquidas que las que permanecen muchos días en almacén.

Fórmula: Inventario promedio de existencias x 360 días / Costo de

- **Rotación del activo fijo**

Este índice mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado sus inversiones en activos fijos para generar ventas. Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos fijos para generar ventas.

Fórmula: Ventas / Activo fijo neto

- **Rotación del activo total**

Mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado el total de sus inversiones para generar ventas. Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos totales para generar ventas.

Fórmula: Ventas / Activo total

- **Rotación de cuentas por cobrar**

Este ratio indica la velocidad con que la empresa recupera los créditos que concede. Por lo tanto, es un buen indicador de la eficacia de las políticas de créditos y cobranzas.

Fórmula: Ventas anuales al crédito/ Promedio de cuentas por

- **Plazo promedio de cobranza**

Esta cifra indica el número de días que, en promedio, demora la empresa para cobrar un crédito. Expresa el número de días que, en promedio, transcurren desde el otorgamiento del crédito hasta su cobranza. Mientras menor sea este indicador, mayor será la rapidez de cobro de los créditos otorgados.

Fórmula: Promedio de cuentas por cobrar x 360 / Ventas anuales al

- **Rotación de cuentas por pagar**

Esta ratio indica la velocidad con que la empresa paga los créditos que obtiene en sus compras. Una mayor velocidad indicará mayor grado de cumplimiento y posibilitará acceder a mejores condiciones de compra (más descuentos).

Fórmula: Compras anuales al crédito/ Promedio de cuentas por

- **Plazo promedio de pago**

Indica, en un número de días, el tiempo que en promedio demora la empresa para pagar sus compras al crédito.

| |
|--|
| Fórmula: Promedio de cuentas por pagar x 360 / Compras anuales al |
|--|

- **Grado de intensidad de capital**

Este indicador muestra el porcentaje del activo fijo que ha sido inmovilizado por haber sido invertido en bienes de capital. El valor de este indicador dependerá del tipo de actividad que desarrolla la empresa.

| |
|---|
| Fórmula: Activo fijo neto / Activo |
|---|

- **Grado de depreciación**

Este indicador muestra la proporción en que se encuentran depreciados los activos fijos de la empresa. Mientras más grande sea esta proporción, mayor será la necesidad de efectuar nuevas inversiones en bienes de capital. Es decir, más necesidad tendrá de renovar sus inmuebles, maquinaria y equipo.

| |
|--|
| Fórmula: Depreciación acumulada / Activo fijo |
|--|

C. Ratios de Solvencia o Endeudamiento

Para Zans, W. (2009), muestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en el largo plazo. Esta capacidad dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo para recuperar las inversiones y los plazos de vencimiento de las obligaciones contraídas con terceros.

- **Endeudamiento total (apalancamiento)**

Este indicador es uno de los más importantes para determinar la solvencia de la empresa, el apalancamiento o leverage es uno de principales elementos que considera el analista financiero. Un mayor valor de este ratio indica un mayor apalancamiento, lo cual, indica un mayor financiamiento con recursos tomados de terceros (deudas) y por lo tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia de la empresa.

Fórmula: Pasivo Total / Activo total

- **Cobertura del Activo Fijo**

Si este ratio es mayor que uno, indicará que los capitales permanentes o de largo plazo están financiando totalmente el activo fijo, y además están financiando una parte de los otros activos; es decir, están financiando una parte de los activos corrientes o circulantes. Entonces, un valor elevado de este indicador señala una mayor solvencia financiera.

Fórmula: Deudas a largo plazo + Patrimonio neto / Activo fijo

- **Cobertura de intereses**

Esta razón mide el número de veces que la utilidad operativa obtenida por la empresa cubre el pago de los intereses que han nacido de las obligaciones con los acreedores o proveedores. El gasto de intereses (gastos financieros) es dato extremadamente importante.

Fórmula: Utilidades antes de intereses e impuestos/

Adicionalmente, de acuerdo a Apaza, M. (2011), nos muestra el siguiente ratio:

- **Patrimonio sobre Activo**

Se calcula dividiendo el total de patrimonio entre los activos de la empresa. Esta razón muestra el porcentaje de financiación de los activos con recursos de la misma empresa.

Fórmula: $(\text{Total de Patrimonio} / \text{Activos Totales}) \times$

D.Ratios de Rentabilidad

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia (Zans, W., 2009).

- **Rentabilidad del activo total**

Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).

Fórmula: $\text{Utilidad Neta} / \text{Activo total}$

- **Rentabilidad bruta sobre ventas**

Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.

Fórmula: $\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}$

- **Rentabilidad neta sobre ventas**

Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta.

Fórmula: Utilidad Neta / Ventas

- **Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros**

Aquí t es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.

Fórmula: Utilidad Neta + Gastos en intereses $\times (1-t)$ / Activo

- **Rentabilidad sobre capitales propios**

También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto.

Fórmula: Utilidad Neta / Patrimonio

- **Rentabilidad por acción**

Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción.

Fórmula: Utilidad Neta / Número de acciones

2.3.1.3.8. Análisis Financiero con datos sectoriales

Apaza, M. (2001), nos manifiesta que de acuerdo a la actividad económica de la empresa existen índices financieros promedio del sector en el que se encuentra, los que servirán para estudiar la

situación de la empresa y efectuar la comparación con las empresas competidoras.

Los datos ideales de cada sector serán las características comunes de las empresas con mejores resultados económicos y sin problemas financieros. Si alguno de los ratios de la empresa difiere del valor nominal del sector se han de investigar las causas de las diferencias.

Así mismo, Flores, J. (2007:181), agrega que “el análisis que se efectúa a los Estados Financieros de una empresa aplicando diversos indicadores financieros, para posteriormente compararlos con los indicadores promedios del Sector, (...) con la finalidad de efectuar el diagnóstico financiero de una empresa”.

A continuación se muestran los índices financieros promedio correspondiente al Sector Agricultura en el que se encuentra la empresa objeto de estudio.

TABLA N° 01

Cuadro de los Indicadores Financieros según Actividad Económica

| Indicadores | Promedio General | Agricultura, ganadería y silvicultura |
|---|------------------|---------------------------------------|
| Índices de Liquidez | | |
| Razón de Liquidez General | 1.05 | 1.07 |
| Prueba Ácida | 0.68 | 0.58 |
| Índices de Gestión | | |
| Rotación de existencias | 4.32 | 4.7 |
| Plazo promedio de inmovilización de existencias | 83 | 77 |
| Rotación de inmueble, maquinaria y equipo | 1.98 | 3.98 |
| Rotación del activo total | 0.86 | 1.29 |
| Rotación de cuentas por cobrar comerciales | 6.63 | 10.79 |
| Plazo promedio de cobranza | 54 | 33 |
| Grado de intensidad en capital | 43.55% | 32.48% |
| Grado de depreciación | 48.77% | 33.86% |
| Costo de Ventas/Ventas | 71.82% | 85.26% |
| Gastos operativos | 21.02% | 11.61% |
| Gastos financieros/ventas | 4.86% | 4.96% |
| Índices de Solvencia | | |
| Razón de endeudamiento total | 50.85% | 72.63% |
| Razón de cobertura del activo fijo | 1.02 | 1.06 |
| Razón de cobertura de intereses | 2.02 | 0.72 |
| Índices de Rentabilidad | | |
| Rentabilidad sobre la inversión | 6.44% | 5.60% |
| Rentabilidad sobre los capitales propios | 7.26% | 4.13% |
| Margen comercial | 28.18% | 14.74% |
| Rentabilidad neta sobre ventas | 4.07% | 0.86% |

Fuente: Apaza, M.

Fecha: 2001

2.3.2. Proyección de Estados Financieros

2.3.2.1. Estados Financieros

2.3.2.1.1. Definición

Para Rivero, E. (2002:10), “(...) los Estados Financieros son informes contables que resumen la situación económica y financiera de la empresa, ya sea durante un período determinado o en un momento específico”.

Ferrer, A. (2005:10), define de la siguiente manera los Estados Financieros: “son cuadros sinópticos, preponderantemente numérico integrado con los datos extractados de los libros y registros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales, en su caso, en los cuales se muestra la situación, a una fecha determinada; o el resultado en la gestión, durante un período, de una empresa”.

Por lo antes mencionado, se deduce que, los Estados Financieros son informes y cuadros contables que resumen la situación económica y financiera de la empresa, en términos monetarios, que se encuentran sustentados por la información contenida en los libros y registros contables; durante un período o momento determinado. Además, los Estados Financieros deben ser preparados y presentados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), y por las normas contables establecidas por los Órganos de Supervisión y Control.

2.3.2.1.2. Características cualitativas

Según Franco, P. (2004:47), estas características “son los atributos que hacen que la información que proporcionan los estados financieros sea útil para los usuarios”. Las características más importantes son:

- **La claridad**

Los estados financieros deben ser presentados de tal forma que puedan ser comprendidos fácilmente.

- **La aplicabilidad**

Toda información presentada en los estados financieros debe ser aplicable a las necesidades de los usuarios para la toma de decisiones de manera acertada, lo que permitirá evaluar hechos pasados o predecir hechos futuros, confirmando o corrigiendo las evaluaciones realizadas en anteriores oportunidades.

- **La confiabilidad**

La información presentada en los estados financieros debe ser confiable para los usuarios. Toda información puede ser aplicable, pero poco confiable por su presentación; en dicho caso, su utilización puede ser perjudicial para la toma de decisiones de manera acertada.

- **La comparabilidad**

La información listada en los estados financieros debe poder ser comparada con los estados financieros de períodos anteriores, sin perder las características antes mencionadas. Además, cualquier estado financiero debe ser capaz de compararse con los de otras empresas para poder evaluar el rendimiento, la productividad y la situación financiera con relación a otras entidades.

Los estados financieros deben contar con las características antes mencionadas, las cuales en conjunto hacen que estos informes sean totalmente veraces y confiables para la correcta toma de decisiones, y sobre todo útiles para que las empresas sepan su situación económica y financiera actual.

2.3.2.1.3. Objetivos

En Ferrer, A. (2005), los estados financieros tienen los siguientes objetivos según el artículo 3 del Reglamento de Información Financiera de la CONASEV - Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores, ahora SMV – Superintendencia del Mercado de Valores:

- Presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de una empresa;
- Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios;
- Servir de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento;
- Representar una herramienta para evaluar la gestión de la gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo;
- Permitir el control sobre las operaciones que realiza la empresa;
- Ser una base para guiar la política de la gerencia y de los accionistas en materia societaria.

A todo ello, se puede agregar que los estados financieros tienen como objetivos suministrar información respecto al uso de los recursos financieros de la empresa, al financiamiento de sus actividades, al cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, además suministrar información acerca de las variaciones de la entidad; de esta manera los usuarios de la información contable les será más fácil tomar decisiones.

2.3.2.1.4. Ventajas

De acuerdo a Zeballos, E. (1998:172) los estados financieros tienen las siguientes ventajas:

- “Los EE.FF. presentan aspectos objetivos y reales basándose en Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).
- Permite la comparación de los EE.FF. entre un ejercicio contable y otro.
- Comunican a los propietarios acerca de la seguridad y rendimiento de sus inversiones”.

2.3.2.1.5. Clasificación

Los estados financieros, que toda persona vinculada o interesada en la situación financiera de una empresa debe reconocer y saber interpretar, son cuatro los principales estados financieros, según Franco, P. (2004):

2.3.2.1.5.1. El Balance General o Estado de Situación Financiera

Es el estado financiero que presenta la situación económica-financiera de una empresa en un momento determinado. La mayoría de las empresas elabora estados financieros anualmente. El resumen de la información muestra todos los derechos y obligaciones que tiene la empresa en una fecha determinada. En el Perú, por razones básicamente tributarias, los balances generales deben ser preparados para el 31 de diciembre de cada año.

2.3.2.1.5.2. El Estado de Ganancias y Pérdidas o Estado de Resultados

Muestra la gestión económica que ha tenido una entidad durante un período determinado, y se llega a un resultado del ejercicio que puede ser utilidad o pérdida. Este reporte conocido también como Estado de Resultados, incluye los ingresos y gastos

que se han generado y producido respectivamente durante un período o ciclo contable, independientemente de la oportunidad en la que se generó la entrada o salida real del efectivo.

2.3.2.1.5.3. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Refleja los movimientos producidos en las cuentas patrimoniales de la empresa durante un período determinado. Los repartos de dividendos, la reinversión de utilidades, el establecimiento de los distintos tipos de reservas generan las variaciones de las cuentas patrimoniales dentro de un mismo período.

2.3.2.1.5.4. El Estado de Flujo de Efectivo

Tiene por objetivo presentar un resumen del movimiento de las entradas y salidas de efectivo, o equivalente de efectivo, de una empresa durante un período determinado. Su elaboración no es obligatoria para todas las empresas, sólo para aquellas que presentan información financiera a la SBS (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP) y a la CONASEV (Actualmente Superintendencia del Mercado de Valores - SMV). Este estado financiero agrupa los movimientos de efectivo en fuentes y usos, según se generen o apliquen fondos, y los clasifica de acuerdo con las siguientes actividades: operaciones, inversión y financiamiento.

Estos cuatro estados financieros son llamados básicos, ya que toda empresa los utiliza para resumir su situación actual, pero a todos ellos se les complementa con las “notas a los estados financieros”, que pueden incluir conceptos como anexos y cédulas. Según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC’s), los cuatro estados más las notas forman el “juego completo de Estados Financieros Básicos”.

Es conveniente agregar que al Balance General, también se le denomina “Estado de Activos y Pasivos” y al Estado de Ganancias y Pérdidas como “Estado de Rendimiento Financiero” o “Estado de Ingresos y Gastos”.

2.3.2.2. Proyección de Estados Financieros

2.3.2.2.1. Definición

Para Effio, F. (2008), la proyección de Estados Financieros, que generalmente se le denomina Estados Financieros Proyectados, se elaboran tomando como base los cálculos estimados o transacciones que aún no se han realizado, para lo cual, se toman en consideración determinados supuestos, los cuales han sido considerados permanentes por la Gerencia de la empresa.

Además, los Estados Financieros Proyectados, pueden definirse según Flores, J. (como se citó en Effio, F., 2008:123) como “la proyección de las partidas que forman parte de un Estado Financiero, plasmados en el Estado de Resultados y en el Balance, presentados a un tiempo futuro”.

2.3.2.2.2. Características

Las características de los Estados Financieros Proyectados son las siguientes de acuerdo a Flores, J. (2010):

- **Es un proceso secuencial**

Porque para llegar a realizarlos, se tiene que seguir una serie de secuencias.

- **Parte de un dato histórico**

Porque toma como base el año actual, proyectándolo a un futuro, de acuerdo a las necesidades de la empresa.

- **Es una estimación**

Porque se basa en cálculos estimados de transacciones que aún no se realizan.

2.3.2.2.3. Base para su elaboración

Los Estados Financieros Proyectados se elaboran en base a estimados, proyecciones o presupuestos, los cuales deben realizarse tomando en consideración el conocimiento del negocio y con las pautas que la gerencia espera lograr.

En relación a ello, podríamos advertir que la base para elaborar los Estados Financieros Proyectados son los diversos presupuestos elaborados internamente en la empresa, como por ejemplo, el presupuesto de ventas, de cobranzas, de caja, de producción, entre otros. Con esta información, se elaborarán tanto el Balance General y el Estado de Resultados Proyectados (Flores, J. 2010).

2.3.2.2.4. Razones para su elaboración

Según Flores, J. (2010), existen diversas razones para elaborar los Estados Financieros Proyectados. Estas razones son de orden financiero, económico, entre otros.

No obstante lo anterior, creemos que la principal razón se fundamenta en que los mismos nos pueden brindar información acerca de los probables resultados y condiciones financieras de la empresa en el futuro. Ello permitirá a la gerencia conocer mejor la eficacia y la flexibilidad de la empresa y asimismo determinar las necesidades a futuro.

Lo anterior nos lleva a concluir que, los Estados Financieros Proyectados tienen una gran importancia porque se

constituirán en el marco económico-financiero de referencia, del cual se va guiar la empresa.

2.3.2.2.5. Criterios para su elaboración

Flores, J. (2010), nos presenta una serie de criterios para elaborar los Estados Financieros Proyectados:

- **Se deben basar en estimaciones objetivas**

Esto significa que las proyecciones o estimaciones que se consideren deben ser lo más racionales posibles. Es decir considerar variables que sean posibles de lograr y no sobre las que podrían ocurrir de manera eventual.

- **Deben ser flexibles**

Un Presupuesto no puede ser rígido, sino todo lo contrario, debe ser flexible. Esto significa que como toda proyección o estimación, pueden surgir elementos que obliguen modificar los supuestos inicialmente considerados, los cuales deberían ser incorporados al presupuesto.

- **Se debe considerar la opinión de todos**

Al elaborar un presupuesto financiero, es muy importante considerar la participación de todos los involucrados en el negocio, desde la Gerencia, pasando por el Contador hasta el Jefe de Producción. Ello nos permitirá obtener información más fiable.

- **Deben referirse a un período específico**

La elaboración de un presupuesto debe efectuarse en base a un período específico y concreto y no a un período indefinido.

- **Deben ser permanentemente evaluados**

Todo presupuesto debe ser sometido a constantes evaluaciones, sobre su cumplimiento o no, ya que ello permitirá tomar medidas correctivas a efecto de lograr los objetivos trazados. Un presupuesto no sujeto a control no ayuda a la gerencia a tomar decisiones eficientes.

2.3.2.2.6. Ventajas para su elaboración

Para Flores, J. (2010), las ventajas que se derivan de la elaboración de Estados Financieros Proyectados se pueden resumir en las siguientes:

- Estiman los futuros activos, pasivos y patrimonio neto de una empresa así como las futuras ganancias y pérdidas en el siguiente período económico. Si no fuera por estas proyecciones, no se podría tomar ciertas decisiones o medidas financieras y económicas con anticipación. Ello significa que al elaborar los Estados Financieros Proyectados se evita ser sorprendido con alguna baja de las utilidades o caer en pérdidas que pondrían en peligro el futuro de nuestra empresa.
- Ayudan a planear la situación financiera de cualquier empresa a un mediano plazo, antes que los hechos ocurran.
- Permiten analizar el efecto de diversas decisiones políticas respecto a la futura posición financiera de la empresa.
- Con ellos, el gerente financiero puede verificar si se está cumpliendo con los objetivos trazados por la empresa.
- Permiten determinar las condiciones futuras de las operaciones de la empresa.
- Facilitan el mejoramiento de la imagen de la empresa para instituciones financieras y proveedores.

- Pueden ser elaborados tanto en empresas en funcionamiento o etapas de expansión.

2.3.2.2.7. Desventajas para su elaboración

Existen algunas desventajas de los Estados Financieros Proyectados. Estas podrían resumirse en las siguientes (Flores, J. 2010):

- Se basan en estimaciones y no en datos reales, ello puede prestarse proyecciones en exceso o en defecto, perjudicando el análisis.
- Están sujetos a variaciones imprevistas. En efecto, el hecho de trabajarse con supuestos hace que en el desarrollo del presupuesto se presenten situaciones imprevistas que varían los resultados inicialmente estimados.
- Deben ser publicitados para su ejecución efectiva. Para una ejecución eficiente del presupuesto, los involucrados deben conocerlo, y ejecutarlo de manera coordinada, pues de no ser así no se lograrían los objetivos propuestos.
- Requieren de un compromiso por parte de los ejecutores, para que no exista variaciones constantes.

2.3.2.2.8. Presupuesto Maestro

2.3.2.2.8.1. Definición

Apaza, M. (2005), nos dice que un presupuesto maestro resume las actividades planeadas de todas las unidades de una organización: ventas, producción, distribución y finanzas. (...) pone en términos cuantitativo las metas de ventas, la actividad del causante del costo, las compras, la producción, la utilidad neta, la posición del efectivo y cualquier otro objetivo que la administración especifique. Expresa esos montos en la forma de pronósticos de estados financieros y de cédulas de

operación que sustentan estos pronósticos. Estas cédulas de soporte proporcionan la información que es demasiado detallada para figurar en los estados financieros proyectados. (...) es un plan de negocios periódico que incluye un conjunto coordinado de cédulas detalladas de operación y estados financieros. Incluye pronósticos de ventas, gastos, entradas y salidas de efectivo, así como balances generales.

2.3.2.2.8.2. Componentes

El presupuesto maestro común de una empresa no manufacturera tiene los siguientes componentes (Apaza, M. 2005):

A. Presupuesto de Operación

- Presupuesto de ventas (y otros presupuestos de causantes del costo conforme sean necesarios)
- Presupuesto de compras
- Presupuesto de costo de ventas
- Presupuesto de gastos de operación
- Presupuesto del estado de ganancias y pérdidas

B. Presupuesto Financiero

- Presupuesto de capital
- Presupuesto de efectivo
- Presupuesto del balance general

2.3.2.2.8.3. Preparación

De acuerdo a Apaza, M. (2005), las dos partes principales de un presupuesto maestro son el presupuesto de operación y el presupuesto financiero. El presupuesto de operación se enfoca en el estado de ganancias y pérdidas y las cédulas que los sustentan. (...), un presupuesto de operación puede mostrar una pérdida presupuestada o incluso usarse para presupuestar gastos de la organización u organismos sin ingresos por ventas. En cambio, el presupuesto financiero se concentra en los efectos que el presupuesto de operación y otros planes (tales como los presupuestos de capital y la amortización de la deuda) tendrán sobre el efectivo.

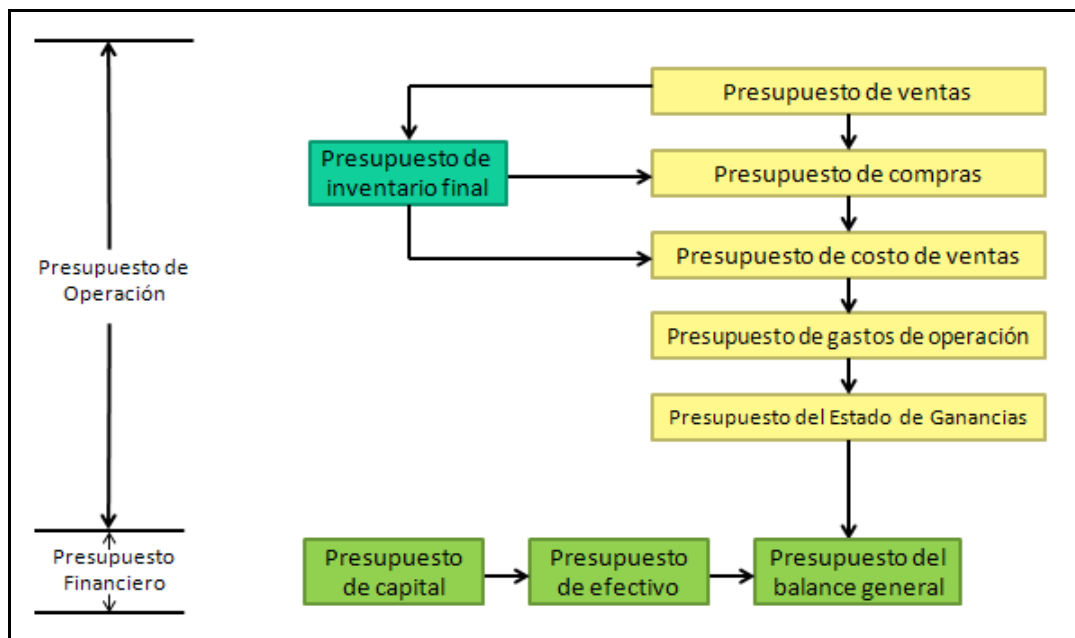


Figura N° 02. Preparación del Presupuesto Maestro para una Empresa No Manufacturera

Fuente: Apaza, M. 2005

2.3.2.2.8.4. Proyección de Flujo de Caja y Estados Financieros

Forsyth, J. (2004), nos dice que el flujo de caja y los estados financieros están estrechamente relacionados entre sí, de tal manera que cualquier movimiento en el primero se reflejará en cambios en los estados financieros, y la mayor parte de los movimientos de los estados financieros tendrán en el tiempo algún impacto en el flujo de caja.

2.3.2.2.8.5. Estado de Resultados

Para poder proyectar la cuenta de resultados, requerimos los valores estimados esperados de los siguientes rubros (Forsyth, J. 2004):

- Nivel de ventas en unidades y precio promedio de venta.
- Margen bruto
- Gastos generales administrativos y de ventas
- Otros ingresos y egresos
- Tasa del impuesto a la renta

2.3.2.2.8.6. Estado de Situación Financiera

Una vez proyectado el nivel de operaciones en la empresa, podremos determinar el nivel de inversiones que se requiere para alcanzar este nivel de producción. También tendremos un estimado de los excedentes de las operaciones que nos ayudarán a financiar las inversiones (Forsyth, J. 2004).

2.3.2.2.8.7. Flujo de Caja Directo

El Flujo de Caja Directo, según lo manifestado por Forsyth, J. (2004), refleja todos los ingresos y salidas de caja que se presentan en la empresa. Los movimientos de caja se pueden subdividir en dos grupos: los relacionados con las operaciones productivas de la empresa y los de capital. El primer grupo incluye los movimientos operativos cotidianos conformados por los ingresos derivados de las ventas,

las compras de insumos, los gastos operativos el pago de impuestos, entre otros; así como las inversiones de largo plazo orientadas a alcanzar los niveles de producción deseados. El segundo grupo refleja los movimientos de capitales, que incluyen los relacionados con la deuda (intereses y movimientos del principal) y los de los accionistas (pago de dividendos y aumentos o reducciones de capital).

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo de Investigación.

El presente trabajo de investigación se encuentra circunscrito dentro del enfoque Cualitativo orientado a realizar un diagnóstico económico financiero para determinar su importancia en la proyección de estados financieros al año 2015 de una empresa Agroindustrial. El tipo de investigación asumida es Descriptivo – Analítico.

3.2. Diseño de Investigación.

Atendiendo al tipo de investigación, el diseño asumido en la presente es: No Experimental.

3.3. Población Muestral.

Por ser pequeña la población, la muestra estuvo constituida por dos trabajadores; un contador general y un gerente de finanzas de una empresa Agroindustrial.

3.4. Métodos, Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos.

3.4.1. Métodos.

- **Analítico – Sintético:** fue utilizado para analizar los hallazgos del marco teórico práctico, como consecuencia de las inferencias del conjunto de datos empíricos que constituyeron la investigación y a la vez a arribar a las conclusiones a partir de la posterior contrastación hecha de las mismas.

- **Lógico – Inductivo:** ya que a través del razonamiento, el cual parte de causas particulares, permitió se eleve a conocimientos generales.

Luego se aplicaron los diversos métodos para analizar dichos Estados Financieros como:

- **Análisis Horizontal:** método que busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es

importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

• **Análisis Vertical:** 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

• **Ratios o Indicadores Financieros:** son índices utilizados en el análisis financiero que permiten relacionar las cuentas de un Estado Financiero con otras cuentas del mismo estado financiero u otros estados financieros. Tenemos:

✓ **Ratios de Liquidez:** estos indicadores muestran el nivel de solvencia financiera de la empresa para el corto plazo. Expresan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Encontramos los siguientes indicadores: Liquidez General, Prueba Ácida, Prueba Defensiva y Capital de Trabajo.

✓ **Ratios de Gestión:** permiten medir la eficacia de la gestión de la empresa. Encontramos los siguientes indicadores: Rotación de existencias, Plazo promedio de inmovilización de existencias, Rotación del activo fijo, Rotación del activo total, Rotación de cuentas por cobrar, Plazo promedio de cobranza, Rotación de cuentas por pagar, Plazo promedio de pago, Grado de intensidad de capital y Grado de depreciación.

✓ **Ratios de Solvencia y Endeudamiento:** muestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en el largo plazo. Encontramos los siguientes indicadores: Endeudamiento total, Cobertura del Activo Fijo, Cobertura de intereses y Patrimonio sobre Activo.

✓ **Ratios de Rentabilidad:** Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Encontramos los siguientes indicadores: Rentabilidad del activo total, Rentabilidad bruta

sobre ventas, Rentabilidad neta sobre ventas, Rentabilidad sobre la inversión, Rentabilidad sobre capitales propios y Rentabilidad por acción.

3.4.2. Técnicas.

3.4.2.1. Técnicas de gabinete.

Estas técnicas permitieron fortalecer el marco teórico científico en la presente investigación, básicamente los antecedentes de estudio de las diferentes teorías abordadas. En ese sentido la investigación bibliográfica jugó un papel importante en la concreción del mismo.

➤ **El Fichaje:** permitió fijar conceptos y datos relevantes, mediante la elaboración y utilización de fichas para registrar, organizar y precisar aspectos importantes considerados en las diferentes etapas de la investigación. Las fichas utilizadas fueron:

✓ **Ficha de Resumen:** utilizadas en la síntesis de conceptos y aportes de diversas fuentes, para que sean organizados de manera concisa y pertinentemente en estas fichas, particularmente sobre contenidos teóricos o antecedentes consultados.

✓ **Fichas Textuales:** sirvieron para la transcripción literal de contenidos, sobre su versión bibliográfica o fuente informativa original.

✓ **Fichas Bibliográficas:** se utilizaron permanentemente en el registro de datos sobre las fuentes recorridas y que se consulten, para llevar un registro de aquellos estudios, aportes y teorías que dieron el soporte científico correspondiente a la investigación.

Esta técnica permitió la identificación priorizada de los autores de las diferentes fuentes de consulta que luego fueron sistematizadas para construir el marco teórico científico y así tener un gran dominio de los diferentes elementos que conforman la investigación.

✓ **Ficha de síntesis:** sirvió para registrar información de las diferentes fuentes bibliográficas consultadas pero en base a la capacidad de análisis y síntesis puesto de manifiesto por la investigadora.

3.4.2.2. Técnicas de Campo.

➤ Observación:

Esta técnica permitió observar atentamente el fenómeno materia de la investigación (diagnóstico económico financiero y su implicancia en la proyección de estados financieros al año 2015 de una empresa agroindustrial) registrados durante el proceso de investigación, para su posterior análisis.

➤ Entrevista:

Esta técnica fue utilizada para la obtención de la información mediante un diálogo sostenido entre el entrevistado y el entrevistador a través de un encuentro formal planificado basado en una cultura de ética, requerido en todo trabajo de investigación.

La información obtenida permitió sistematizar algunos contenidos, convirtiéndose en un elemento útil para el presente trabajo de investigación.

3.4.3. Instrumentos.

➤ Guía de Entrevista:

Esta técnica consistió en un proceso de comunicación que se realizó con el Contador General de la empresa agroindustrial, dicho instrumento contiene 15 preguntas debidamente estructuradas.

El instrumento antes mencionado fue validado por la unión y juicio de un experto.

3.4.4. Técnicas de Procesamiento de Datos.

Para la recolección de los datos se procedió a registrar la información mediante el suministro de; guía de entrevista, con un promedio de 15 preguntas.

3.4.5. Análisis estadístico de los datos.

Para analizar la información y sistematizarla se procedió a procesarla en una Hoja de Cálculo Excel 2010, de manera ordenada se constituyó la base de datos consolidando los Estados Financieros de los años 2010-2012, de acuerdo a su clasificación, de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque extraídos del portal de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los datos sistematizados se presentaron en tablas y gráficos, para su mayor entendimiento.

IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Descripción de la Empresa

4.1.1. Historia de la Compañía

Empresa Agroindustrial de Lambayeque es una empresa que se constituyó en el Perú en el distrito de Tumbán, provincia de Chiclayo, departamento de Lambayeque. La actividad principal es la siembra de caña de azúcar, también frutales, otros productos agrícolas y la prestación de servicios de asesoría técnica relacionados con la actividad.

4.1.2. Constitución e inscripción en los Registros Públicos

La Empresa Agroindustrial de Lambayeque fue constituida al amparo de lo previsto en el inciso b) del Artículo 5to. del Decreto Legislativo N° 802, promulgada el 12 de marzo de 1996, luego de llevar adelante un Referéndum en el que se determinó el cambio de modelo empresarial, transformando su denominación anterior de Cooperativa Agraria Azucarera Tumbán, por Empresa Agroindustrial de Lambayeque.

Constituida por Acta del 08 de Febrero de 1997, certificada por el Notario Domingo Dávila Fernández e inscrita en los Registros Públicos bajo la Partida Nro. 11002177, Ficha 784 Tomo 78 Asiento 4405, del Registro de Personas Jurídicas, Libro de Sociedades; con la denominación de EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE LAMBAYEQUE.

El Acta de Instalación del primer Directorio de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque fue inscrita en fecha 13 de mayo de 1997, a través del Título N° 78/8562 en la ficha N° 784 del Registro Mercantil, Asiento N° I-C. El Acta de Adecuación y registro del estatuto a la Nueva Ley General de Sociedades N° 26887 de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque Sociedad Anónima Abierta, se inscribió el 20 de Junio del 2000, a través del Título 84/11040 en la Ficha N° 784 del Registro Mercantil, Asiento N° I-C.

4.1.3. Capital social

La Empresa Agroindustrial de Lambayeque está inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores, Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) y la Bolsa de Valores de Lima, con un capital

Social Suscrito y Pagado representado por 33'822,845 acciones comunes, a un valor nominal de S/. 10.00 (Diez Nuevos Soles) cada una, que equivalen a 338'228,450.

El capital social registrado en los libros contables asciende a 361,898 Mil Nuevos Soles y está representado por 33'822,845 acciones de un valor nominal de 10 Nuevos Soles cada una, debidamente suscritas y pagadas. Se encuentran con escrituras e inscritos un total de 338,228 Mil Nuevos Soles, que representan un total de 33'822,845 acciones, al mismo que se deben sumar 2'366,923 acciones por un importe de 23,669 Mil Nuevos Soles, que se encuentran pendientes de formalizar mediante escritura pública. Importe que proviene de la reexpresión del ajuste por corrección monetaria de ejercicios anteriores.

En mayo de 2012, el Estado Peruano transfirió a los trabajadores el 7.798% de su participación, equivalente a 2,637,658 acciones a un valor nominal de S/. 2.68 por acción. Dicha transacción se realizó a través de la SAB Cartisa Perú S.A., en cumplimiento de la Ley N° 29822 y D.S. 037-2012-EF.

TABLA N° 02
Conformación del Capital Social al 2012

| <u>PORCENTAJE DE DISTRIBUCIÓN INDIVIDUAL DEL CAPITAL</u> | <u>N° DE ACCIONISTAS</u> | <u>N° DE ACCIONES</u> | <u>%</u> |
|--|---------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Menos del 0.20% | 5 432 | 21 043 903 | 62.22 |
| Del 0.20% al 1% | 25 | 4 124 824 | 12.20 |
| Del 1.01% al 5% | 5 | 3 605 080 | 10.66 |
| Del 5.01% al 10% | 2 | 5 049 038 | 14.92 |
| TOTAL | 5 464 | 33 822 845 | 100.00 |
| <u>ACCIONARIADO</u> | <u>N° DE ACCIONISTAS</u> | <u>N° DE ACCIONES</u> | <u>%</u> |
| Trabajadores | 1 954 | 6 505 250 | 19.23 |
| Jubilados | 1 149 | 7 160 104 | 21.17 |
| Viudas y herederos | 1 526 | 2 610 477 | 7.72 |
| Fallecidos | 169 | 913 396 | 2.70 |
| Terceros | 666 | 16 633 618 | 49.18 |
| TOTAL | 5 464 | 33 822 845 | 100.00 |

Fuente: Empresa Agroindustrial de Lambayeque-Informe sobre el Examen de los Estados Financieros

Fecha: Diciembre de 2012

4.1.4. Administración de la Compañía

4.1.4.1. Directorio

El Directorio está compuesto por las siguientes personas:

| ADMINISTRACION JUDICIAL AÑO 2012 | | | |
|----------------------------------|------------------------|------------|------------|
| Apellidos y Nombres | Cargo | Desde | Hasta |
| Segundo Ordinola Zapata | Administrador Judicial | 29/03/2006 | Actualidad |
| | Administrador Judicial | | |
| Armando Vásquez García | Administrador Judicial | 29/03/2006 | Actualidad |
| | Administrador Judicial | | |
| Juan Carlos Melendez Mozzo | Judicial | | Actualidad |

Figura N° 03. Administración Judicial Año 2012

Fuente: Memoria Anual del 2012 - Empresa Agroindustrial de Lambayeque. 2012

4.1.4.2. Plana gerencial

| PLANA EJECUTIVA AÑO 2012 | |
|--------------------------------|-----------------------------|
| Apellidos y Nombres | Cargo |
| Cecilia del Rosario Limo Rojas | Gerente de Recursos Humanos |
| Dyer de las Casas Percy | Gerente de Campo |
| Justo Chacon Marroquin | Gerente de Fabrica |
| Pablo Roberto Arce Benites | Gerente de Finanzas |

Figura N° 04. Plana Ejecutiva Año 2012

Fuente: Memoria Anual del 2012 - Empresa Agroindustrial de Lambayeque. 2012

4.1.5. Entorno industrial

4.1.5.1. Producción nacional de caña de azúcar

La producción nacional de caña de azúcar durante el año 2012 fue de 9'952,457 T.M., registrando un incremento del 1.70% respecto al año 2011. La Empresa Agroindustrial de Lambayeque con una participación del 9.95% ocupa el cuarto lugar en la producción de caña de azúcar.

TABLA N° 03
Caña cosechada por empresas 2012 VS 2011

| RANKING | EMPRESA | 2012 | | 2011 | | % VAR |
|--------------|-----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------|
| | | T.M. | % PART. | T.M. | % PART. | |
| 1 | Casa Grande (*) | 2,281,582 | 22.92% | 2,215,696 | 22.64% | 2.97% |
| 2 | Cartavio(*) | 1,715,017 | 17.23% | 1,622,577 | 16.58% | 5.70% |
| 3 | Paramonga | 1,243,552 | 12.49% | 1,093,122 | 11.17% | 13.76% |
| 4 | Lambaveque | 990,083 | 9.95% | 931,965 | 9.52% | 6.24% |
| 5 | Pucala | 938,662 | 9.43% | 926,956 | 9.47% | 1.26% |
| 6 | Laredo | 848,078 | 8.52% | 1,144,690 | 11.70% | -25.91% |
| 7 | Pomalca | 808,682 | 8.13% | 848,459 | 8.67% | -4.69% |
| 8 | San Jacinto | 692,901 | 6.96% | 646,822 | 6.61% | 7.12% |
| 9 | Andahuasi | 380,934 | 3.83% | 305,800 | 3.12% | 24.57% |
| 10 | Chucarapi | 52,966 | 0.53% | 50,091 | 0.51% | 5.74% |
| TOTAL | | 9,952,457 | 100.00% | 9,786,179 | 100.00% | 1.70% |

Fuente: Memoria Anual del 2012 - Empresa Agroindustrial de Lambayeque

Fecha: Diciembre 2012

4.1.5.2. Participación nacional de la producción de azúcar

Respecto al año 2011 la producción nacional de azúcar se incrementó en un 3.75%; lográndose producir en el 2012 la cantidad de 1'107,504 T.M. de azúcar. La empresa Agroindustrial de Lambayeque produjo la cantidad de 103,071 T.M. de azúcar ocupando el quinto lugar dentro del ranking azucarero con una participación del 9.31% y una variación de producción de -1.45% con relación al año 2011. Las empresas que han tenido un incremento notable en su producción durante el año 2012 son Andahuasi, Paramonga y Laredo.

TABLA N° 04
Azúcar producida por empresas 2012 VS 2011

| RANKING | EMPRESA | 2012 | | 2011 | | % VAR 2011 - 2012 |
|--------------|-----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------------|
| | | T.M. | % PART. | T.M. | % PART. | |
| 1 | Casa Grande (*) | 266,589 | 24.07% | 257,277 | 24.10% | 3.62% |
| 2 | Cartavio(*) | 149,373 | 13.49% | 154,507 | 14.47% | -3.32% |
| 3 | Laredo | 146,147 | 13.20% | 131,841 | 12.35% | 10.85% |
| 4 | Paramonga | 138,352 | 12.49% | 120,860 | 11.32% | 14.47% |
| 5 | Lambayeque | 103,061 | 9.31% | 104,572 | 9.80% | -1.45% |
| 6 | Pucala | 92,707 | 8.37% | 97,965 | 9.18% | -5.37% |
| 7 | San Jacinto | 83,718 | 7.56% | 79,936 | 7.49% | 4.73% |
| 8 | Pomalca | 82,531 | 7.45% | 85,953 | 8.05% | -3.98% |
| 9 | Andahuasi | 40,881 | 3.69% | 30,778 | 2.88% | 32.83% |
| 10 | Chucarapi | 4,146 | 0.37% | 3,827 | 0.36% | 8.34% |
| TOTAL | | 1,107,504 | 100.00% | 1,067,514 | 100.00% | 3.75% |

Fuente: Memoria Anual del 2012 - Empresa Agroindustrial de
Lambayeque

Fecha: Diciembre 2012

4.2. Diagnóstico de la situación económica financiera

TABLA N° 05

Estado de Situación Financiera de EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 – Análisis Vertical y Horizontal

| Estado de Situación Financiera | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE LAMBAYEQUE | | | | | | | | | | |
| Periodos 2010 - 2012 (en miles de NUEVOS SOLES) | | | | | | | | | | |
| CUENTA | Análisis Vertical | | | | | | Análisis Horizontal | | | |
| | 2012 | % | 2011 | % | 2010 | % | VARIACION ABSOLUTA 2012 - 11 | VARIACION RELATIVA % 2011 - 10 | VARIACION ABSOLUTA 2011 - 10 | VARIACION RELATIVA % 2012 - 10 |
| Activos | | | | | | | | | | |
| Activos Corrientes | | | | | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 2,012 | 0.23% | 18,114 | 2.01% | 9,512 | 1.38% | -16,102 | 90.43% | 8,602 | -78.85% |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto) | 6,179 | 0.70% | 4,870 | 0.54% | 8,157 | 1.18% | 1,309 | -40.30% | -3,287 | -24.25% |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto) | 5,792 | 0.65% | 3,749 | 0.42% | 12,291 | 1.78% | 2,043 | -69.50% | -8,542 | -52.88% |
| Inventarios | 12,896 | 1.46% | 12,727 | 1.42% | 13,169 | 1.91% | 169 | -3.36% | -442 | -2.07% |
| Activos Biológicos | 36,871 | 4.17% | 35,428 | 3.94% | 34,163 | 4.95% | 1,443 | 3.70% | 1,265 | 7.93% |
| Gastos Pagados por Anticipado | | | | | 918 | 0.13% | | -100.00% | -918 | -100.00% |
| Total Activos Corrientes | 63,750 | 7.21% | 74,888 | 8.33% | 78,210 | 11.33% | -11,138 | -4.25% | -3,322 | -18.49% |
| Activos No Corrientes | | | | | | | | | | |
| Otros Activos Financieros | 895 | 0.10% | 916 | 0.10% | 616 | 0.09% | -21 | 48.70% | 300 | 45.29% |
| Activos Biológicos | 4,701 | 0.53% | 3,494 | 0.39% | 5,383 | 0.78% | 1,207 | -35.09% | -1,889 | -12.67% |
| Propiedades, Planta y Equipo (neto) | 815,056 | 92.16% | 819,726 | 91.18% | 605,953 | 87.77% | -4,670 | 35.28% | 213,773 | 34.51% |
| Activos Intangibles (neto) | | | 0 | 0.00% | 245 | 0.04% | 0 | -100.00% | -245 | -100.00% |
| Total Activos No Corrientes | 820,652 | 92.79% | 824,136 | 91.67% | 612,197 | 88.67% | -3,484 | 34.62% | 211,939 | 34.05% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 884,402 | 100.00% | 899,024 | 100.00% | 690,407 | 100.00% | -14,622 | 30.22% | 208,617 | 28.10% |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | | | |
| Pasivos Corrientes | | | | | | | | | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 7,378 | 0.83% | 77 | 0.01% | 7,657 | 1.11% | 7,301 | -98.99% | -7580 | -3.64% |
| Otras Cuentas por Pagar | 6,223 | 0.70% | 15,474 | 1.72% | 22,050 | 3.19% | -9,251 | -29.82% | -6576 | -71.78% |
| Provisión por Beneficios a los Empleados | 13,455 | 1.52% | 3,973 | 0.44% | 7,350 | 1.06% | 9,482 | -45.95% | -3377 | 83.06% |
| Otras Provisiones | 594 | 0.07% | 384 | 0.04% | 32,300 | 4.68% | 210 | -98.81% | -31916 | -98.16% |

| | | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total Pasivos Corrientes | 27,650 | 3.13% | 19,908 | 2.21% | 69,357 | 10.05% | -49,449 | -71.30% | -49,449 | -60.13% |
| Pasivos No Corrientes | | | | | | | | | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 8,209 | 0.93% | 3,403 | 0.38% | | | 4,806 | | 3,403 | |
| Otras Cuentas por Pagar | 218,038 | 24.65% | 313,920 | 34.92% | 365,980 | 53.01% | -95,882 | -14.22% | -52,060 | -40.42% |
| Ingresos Diferidos | | | 1,813 | 0.20% | 7,470 | 1.08% | -1,813 | -75.73% | -5,657 | -100.00% |
| Provisión por Beneficios a los Empleados | 61,946 | 7.00% | 84,806 | 9.43% | | | -22,860 | | 84,806 | |
| Otras Provisiones | 101,195 | 11.44% | 25,548 | 2.84% | | | 75,647 | | 25,548 | |
| Pasivos por impuestos diferidos | 29,112 | 3.29% | 50,676 | 5.64% | | | -21,564 | | 50,676 | |
| Total Pasivos No Corrientes | 418,500 | 47.32% | 480,166 | 53.41% | 373,450 | 54.09% | -61,666 | 28.58% | 106,716 | 12.06% |
| Total Pasivos | 446,150 | 50.45% | 500,074 | 55.62% | 442,807 | 64.14% | -53,924 | 12.93% | 57,267 | 0.75% |
| Patrimonio | | | | | | | | | | |
| Capital Emitido | 361,898 | 40.92% | 361,898 | 40.25% | 361,898 | 52.42% | | 0.00% | | 0.00% |
| Otras Reservas de Capital | 65,218 | 7.37% | 65,239 | 7.26% | 64,939 | 9.41% | -21 | 0.46% | 300 | 0.43% |
| Resultados Acumulados | -322,360 | -36.45% | -340,119 | -37.83% | -330,486 | -47.87% | 17,759 | 2.91% | -9,633 | -2.46% |
| Otras Reservas de Patrimonio | 333,496 | 37.71% | 311,932 | 34.70% | 151,249 | 21.91% | 21,564 | 106.24% | 160,683 | 120.49% |
| Total Patrimonio | 438,252 | 49.55% | 398,950 | 44.38% | 247,600 | 35.86% | 39,302 | 61.13% | 151,350 | 77.00% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 884,402 | 100.00% | 899,024 | 100.00% | 690,407 | 100.00% | -14,622 | 30.22% | 208,617 | 28.10% |

TABLA N° 06

Estado de Resultados de EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012 - Análisis Vertical y Horizontal

| Estado de Resultados | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--|
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE LAMBAYEQUE | | | | | | | | | | | |
| Periodos 20102 - 2012 (en miles de NUEVOS SOLES) | | | | | | | | | | | |
| CUENTA | Análisis Vertical | | | | | | Análisis Horizontal | | | | |
| | 2012 | % | 2011 | % | 2010 | % | VARIACION ABSOLUTA 2012 - 11 | VARIACION RELATIVA % 2011 - 10 | VARIACION ABSOLUTA 2011 - 10 | VARIACION RELATIVA % 2012 - 10 | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | | | | | | | | | | | |
| Ventas Netas de Bienes | | | 137,137 | | 109,094 | | | | | | |
| Prestación de Servicios | | | 22,949 | | 21,815 | | | | | | |
| Total de Ingresos de Actividades Ordinarias | 131810 | 100% | 160,086 | 100% | 130,909 | 100% | -28,276 | 22.29% | 29,177 | 0.69% | |
| Costo de Ventas | -96817 | 73% | -84,786 | 53% | -70,871 | 54.14% | 12,031 | 19.63% | 13,915 | 36.61% | |
| Ganancia (Pérdida) Bruta | 34993 | 26.55% | 75,300 | 47.04% | 60,038 | 45.86% | -40,307 | 25.42% | 15,262 | -41.72% | |
| Gastos de Ventas y Distribución | -174 | 0.13% | -871 | 0.54% | -401 | 0.31% | -697 | 117.21% | 470 | -56.61% | |
| Gastos de Administración | -61156 | 46.40% | -64,717 | 40.43% | -40,433 | 30.89% | -3,561 | 60.06% | 24284 | 51.25% | |
| Otros Ingresos Operativos | 8946 | 6.79% | 2,970 | 1.86% | 5,169 | 3.95% | 5,976 | -42.54% | -2,199 | 73.07% | |
| Otros Gastos Operativos | | | 0 | | -13,355 | 10.20% | | -100.00% | -13355 | -100.00% | |
| Ganancia (Pérdida) Operativa | -17391 | 13.19% | 12,682 | 7.92% | 11,018 | 8.42% | 4,709 | 15.10% | 1,664 | -257.84% | |
| Ingresos Financieros | 39 | 0.03% | 111 | 0.07% | 943 | 0.72% | -72 | -88.23% | -832 | -95.86% | |
| Gastos Financieros | -2757 | 2.09% | -10,635 | 6.64% | -10,855 | 8.29% | -7,878 | -2.03% | -220 | -74.60% | |
| Resultado antes de Impuesto a las Ganancias | -20109 | 15.26% | 2,158 | 1.35% | 1,106 | 0.84% | 22,267 | 95.12% | 1,052 | -1918.17% | |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | -533 | 0.40% | -6,158 | 3.85% | -979 | 0.75% | -5,625 | 529.01% | 5,179 | -45.56% | |
| Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas | -20642 | 15.66% | -4,000 | 2.50% | 127 | 0.10% | 16,642 | -3249.61% | 4,127 | -16353.54% | |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio | 20642 | 15.66% | -4,000 | 2.50% | 127 | 0.10% | 16,642 | -3249.61% | 4,127 | -16353.54% | |

4.2.1. Diagnóstico a la inversión

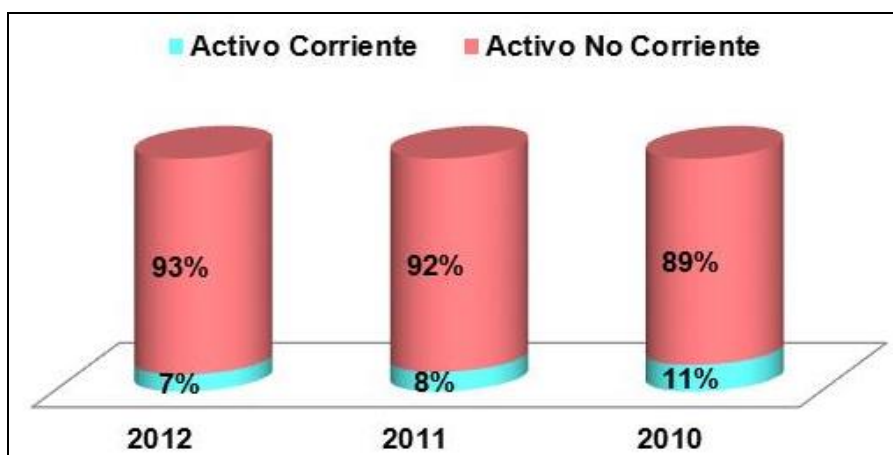


Figura N° 05. Inversión Corriente y No Corriente de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012

Descripción:

La inversión total de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque está conformada por el activo corriente y no corriente. Como se muestra en la Figura N° 03, la inversión corriente ha descendido pasando de 11% a 8% para los años 2010 y 2011 respectivamente, del mismo modo sucede para el 2012 (7%). Esta disminución del 2011 al 2012, se debe en primer lugar a la reducción de su activo disponible de 2.12% para el año 2011 a 0.33% para el 2012 debido a las cancelaciones de los tributos al Gobierno Central y de sus cuentas por pagar diversas, así como, de su activo exigible, en el rubro de cuentas por cobrar a accionistas y personal, conformado por préstamos al personal, adelanto de gratificaciones y de vacaciones, entregas a rendir cuenta y cuentas por cobrar personal diversas.

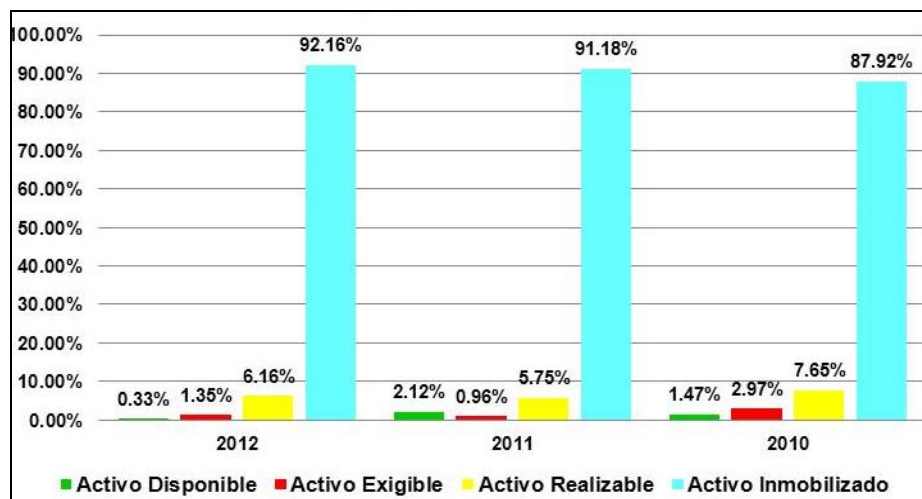


Figura N° 06. Composición de la Inversión Total de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012

Descripción:

En relación a la inversión no corriente, ésta se ha incrementado en 1% para el 2012, por medio del aumento de su Activo Inmovilizado, ya que la empresa en dicho año ha adquirido maquinaria y equipo, unidades de transporte, muebles y equipos diversos, entre otros. Este incremento se debe también por sus activos biológicos, en cuanto a preparación de terreno, sembrío y cultivos en proceso.

COMENTARIO GENERAL

La inversión corriente y no corriente de la empresa, ha tenido una evolución constante durante los años 2010 al 2012, los cambios más significativos que ha tenido la empresa se presenta en su activo disponible y exigible.

4.2.2. Diagnóstico al financiamiento ajeno

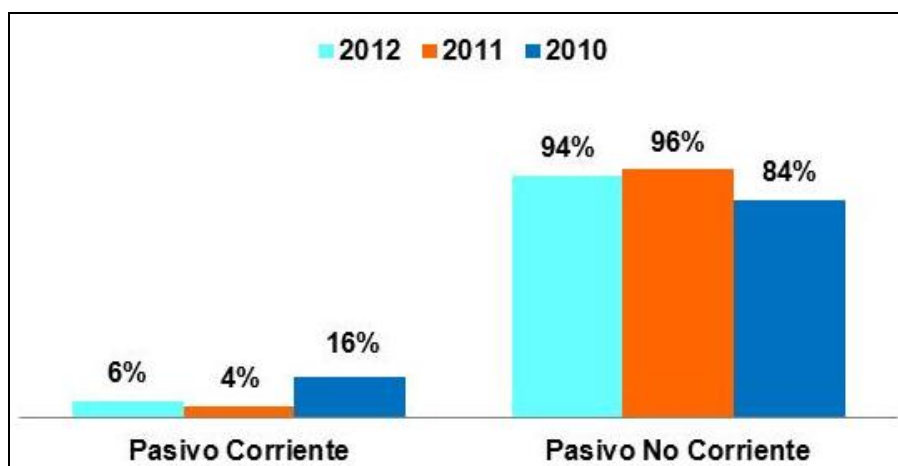


Figura N° 07. Composición del Financiamiento Ajeno de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012

Descripción:

El Pasivo Corriente, en relación a los años 2011-2012 ha tenido un aumento de 2%, por el incremento de los anticipos efectuados a cuenta de ventas futuras de azúcar y a obligaciones de vencimiento corriente, que ha contraído la empresa por concepto de bienes y servicios adquiridos.

Para el Pasivo a Largo Plazo o No corriente representa en los años 2010-2012 más de la mitad de todo su Financiamiento Ajeno, encontrándose en éste, las obligaciones a largo plazo que tendrá que hacer frente la empresa en un periodo mayor a un año como son Impuesto General a las Ventas, Fraccionamiento tributario, Impuesto Temporal a los Activos Netos, Impuesto a la Renta de Quinta Categoría, Impuesto a la Renta de Cuarta Categoría, SENATI, Fraccionamiento Tributario Ley 27344, Fraccionamiento Tributario ESSALUD, Sistema Nacional de Pensiones D.L. 19990, Impuesto al Patrimonio Predial Ley 23552, Aportaciones AFP, cuentas por pagar comerciales, entre otras. Así para el periodo 2012, constituye el 94% de éste y está conformado en el año 2012 en su mayoría por Cuentas por Pagar Comerciales, Aportaciones a las Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones e intereses de las AFP's y por Préstamos a Interbank, presentando una disminución del 2% con respecto al año anterior, debido a la cancelación de Cuentas por Pagar Diversas, Obligaciones con el Gobierno Central e Instituciones Públicas y Beneficios Sociales.

COMENTARIO GENERAL

La Empresa Agroindustrial, se encuentra financiada en su mayoría por fondos ajenos, los cuales representan a largo plazo más del 50% de dicho financiamiento. Es importante mencionar que para el año 2012, la empresa ha obtenido préstamos con Interbank por S/. 285,000.00

4.2.3. Diagnóstico al financiamiento propio

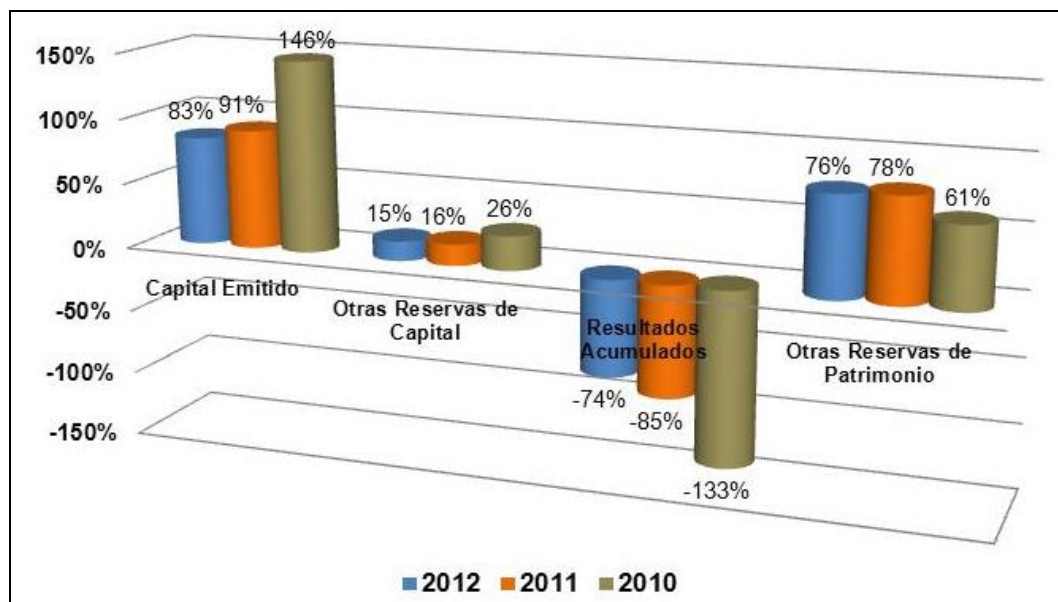


Figura N° 08. Composición del Financiamiento Propio de la EAI de Lambayeque de los periodos 2010-2012

Descripción:

El financiamiento propio de la empresa, se ve perjudicado por los resultados negativos que ha obtenido durante los años 2011-2012, en este último año se han reducido sus ingresos de actividades ordinarias en 18% y sus ingresos financieros en 65% con respecto al año anterior; sin embargo, presenta un aumento de sus ingresos excepcionales por recuperación de cobranza dudosa y por venta de acciones del Estado. Por otra parte, sus gastos de venta, administrativos y financieros disminuyeron, sucediendo lo contrario con el costo de ventas, el cual se incrementó en 14% en relación al año pasado.

En cuanto al Capital emitido, este representa el 83% para el 2012, con una disminución de 8% en relación al año precedente puesto que también, han disminuido sus otras reservas de capital y de patrimonio por el incremento de las pérdidas. Así, para el año 2012, la pérdida neta del ejercicio con respecto al año 2011,

se incrementó en 416%, principalmente por el aumento de su costo de ventas en 20%, el cual está conformado por el costo de producir la azúcar y otros, como la azúcar rubia y melaza.

COMENTARIO GENERAL

Debido a los resultados negativos obtenidos por la empresa en los años 2011 y 2012, ha desencadenado que su financiamiento propio se vea disminuido, sin embargo, tanto sus recursos propios como ajenos se encuentran en igual proporción.

4.2.4. Análisis por ratios financieros

4.2.4.1. Ratios de Liquidez

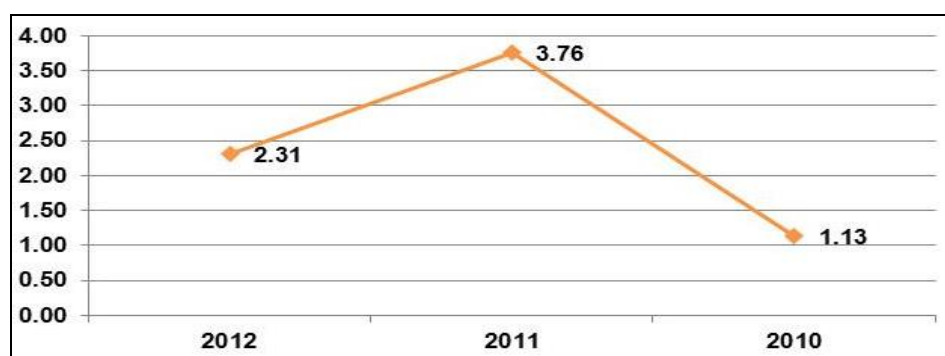


Figura N° 09. Ratio de Liquidez General de los años 2010-2012

Descripción:

El Ratio de Liquidez General, en los últimos tres años de la empresa, ha tenido una tendencia variable pasando de 3.76 en el 2011 a 2.31 para el 2012; lo que muestra una disminución de su capacidad para hacer frente a sus obligaciones corrientes, sin embargo, la empresa en esta situación puede satisfacer sus deudas a corto plazo.

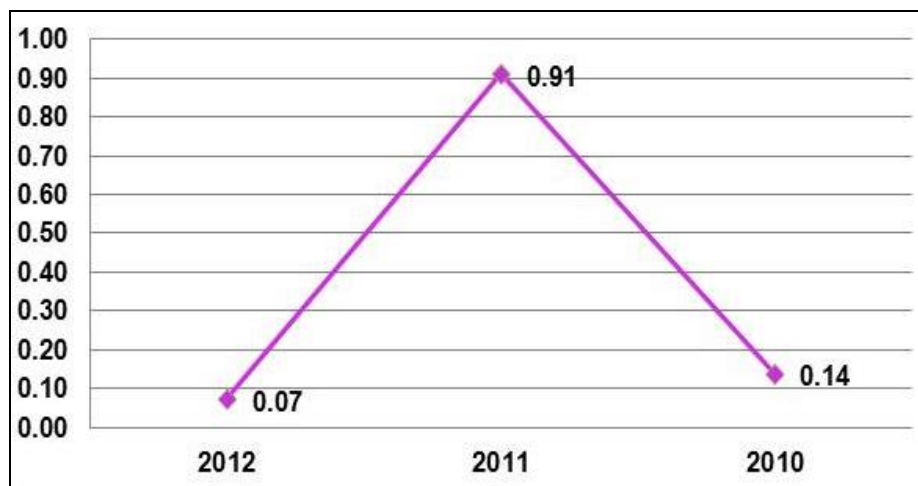


Figura N° 10. Ratio de Prueba Defensiva de los años 2010-2012

Descripción:

Como lo indica este ratio, la empresa se encuentra en una situación débil durante el 2010-2012, ya que su capacidad para cancelar inmediatamente sus obligaciones de corto plazo ha disminuido, sin depender de las cobranzas de sus cuentas ni de las ventas de sus existencias.

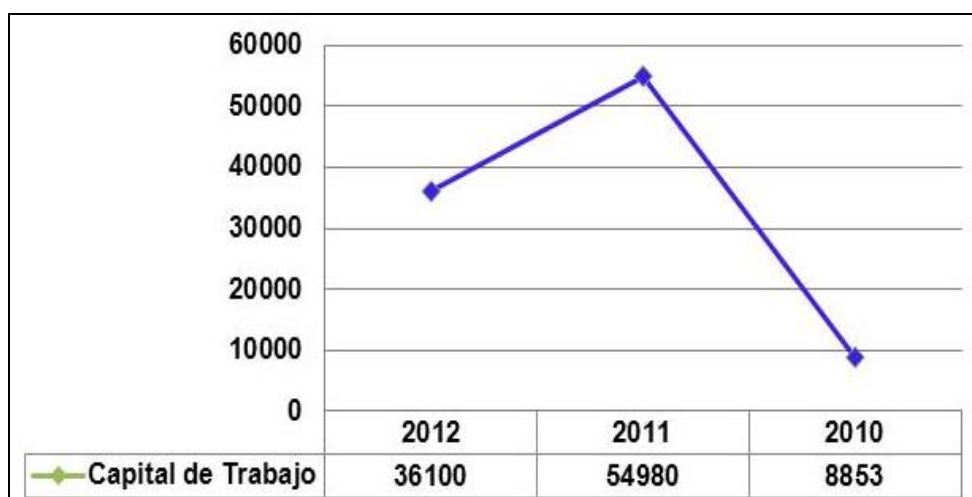


Figura N° 11. Ratio de Capital de Trabajo de los años 2010-2012

Descripción:

Como se observa, la empresa durante los años 2010-2012 ha evolucionado en relación a su capital de trabajo. Este indicador se ha visto

disminuido para el 2012, lo que significa que la empresa ha disminuido su libertad de acción para que pueda hacer nuevas inversiones, así como la cantidad de recursos que podría invertir sin comprometer su capacidad para pagar sus obligaciones corrientes.

COMENTARIO GENERAL

La empresa cuenta con recursos suficientes para operar en el día a día, pero esta se ha visto disminuida para el periodo 2012, por lo que la empresa va a tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Teniendo en cada periodo menos libertad de trabajo para desarrollar sus operaciones.

4.2.4.2. Ratios de Gestión

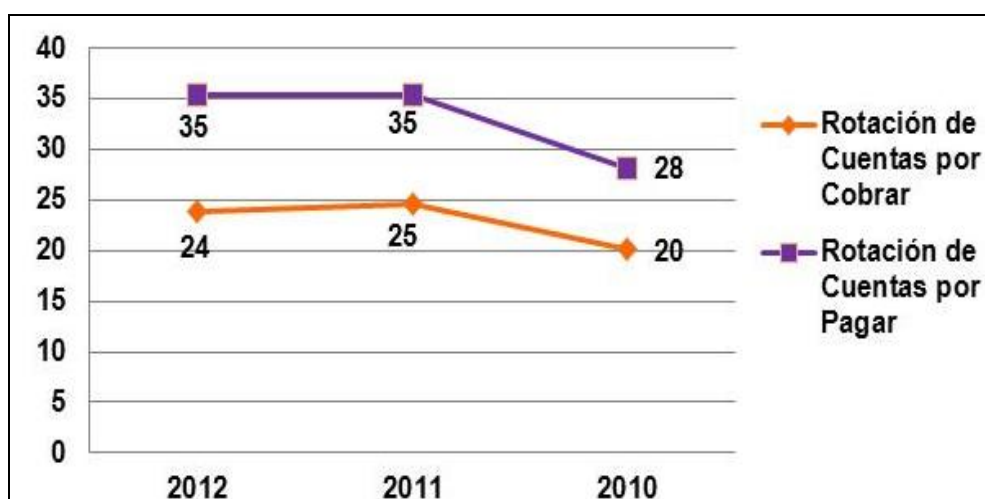


Figura N° 12. Ratio de Rotación de Cuentas por cobrar y por pagar de los años 2010-2012

Descripción:

El ratio de rotación de cuentas por cobrar durante el 2011-2012, muestra una tendencia constante, lo que significa que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar 24 veces al año dando crédito a sus clientes de 15 días.

De la misma manera sucede para el 2012 con el ratio de rotación de cuentas por pagar, el cual no ha variado en relación al año anterior. La empresa cancela sus créditos que obtiene por sus compras 35 veces al año, es decir cada 10 días.

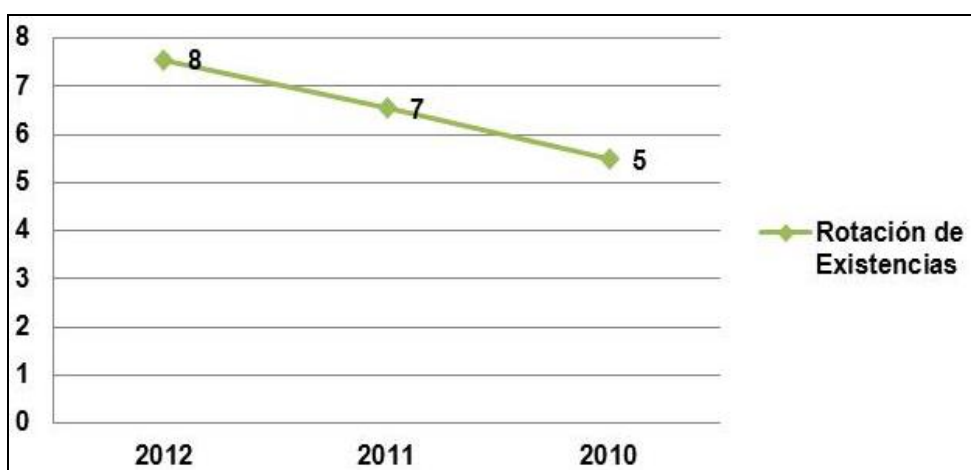


Figura N° 13. Ratio de Rotación de Existencias de los años 2010-2012

Descripción:

El ratio de rotación de existencias, ha tenido un comportamiento creciente, lo que demuestra que la empresa ha venido incrementando su rotación de inventario; por lo tanto, cada una de las existencias de la empresa, se vende nuevamente y se almacena, o rota, para el año 2012, 8 veces por año.

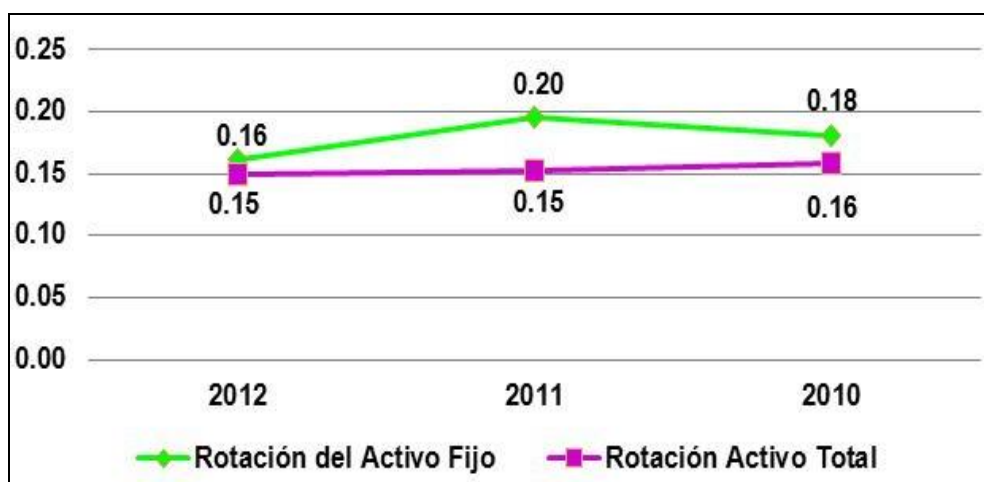


Figura N° 14. Ratio de Rotación del Activo Fijo y Activo Total de los años 2010-2012

Descripción:

La empresa, ha mantenido la rotación de sus activos totales para los años 2011-2012 (0.15 veces al año), lo que muestra una deficiencia de sus activos

para generar ventas, las cuales descendieron en el 2012 en 18% con respecto al año anterior. De la misma manera sucede con la rotación de su activo fijo, no está siendo eficiente en la generación de ventas, pues no aprovecha sus inmuebles, maquinaria y equipo.

COMENTARIO GENERAL

La empresa para el periodo 2012, no está siendo eficiente en la utilización de su activo fijo ni de su activo total para generar ventas, además presenta deficiencias en la rotación de sus cuentas por cobrar y por pagar, ya que cobra sus cuentas cada 15 días y cancela sus obligaciones cada 10 días. A pesar de la disminución del nivel de ventas, la rotación de sus existencias ha incrementado en relación al año pasado.

4.2.4.3. Ratios de Solvencia y Endeudamiento

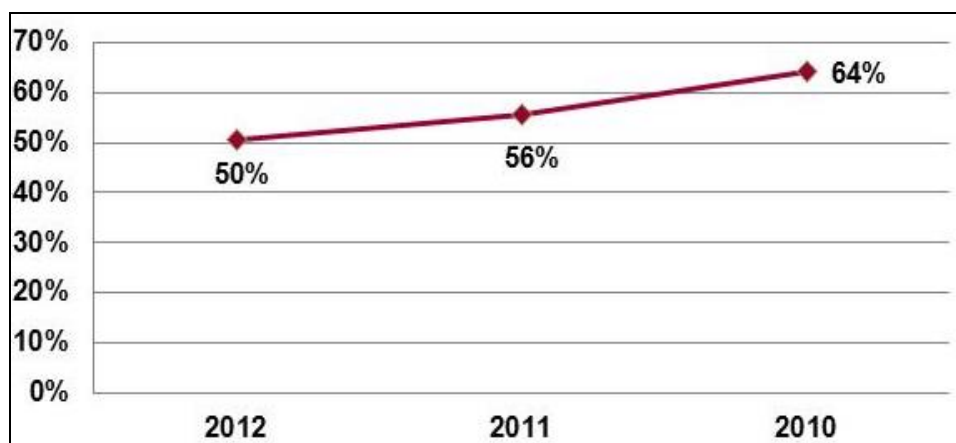


Figura N° 15. Ratio de Rotación de Endeudamiento Total de los años 2010-2012

Descripción:

La empresa, como se muestra en la figura N° 13 ha tenido una variación en su apalancamiento, el cual ha disminuido para el 2012 en relación a años anteriores. Debido a que ha venido cancelando sus obligaciones con terceros. Por lo tanto, se encuentra financiada en partes iguales por recursos propios como ajenos.

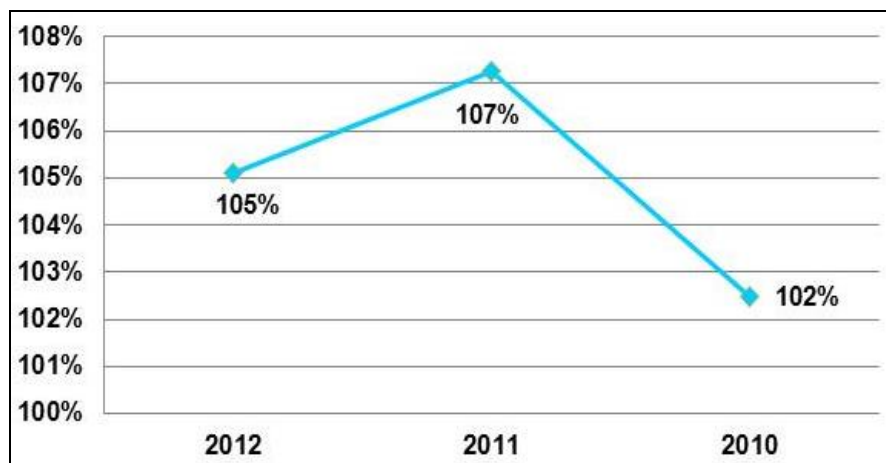


Figura N° 16. Ratio de Cobertura del Activo Fijo de los años 2010-2012

Descripción:

La solvencia financiera de la empresa ha variado en dichos periodos, siendo para el 2012 un valor de 105% lo que significa que los capitales permanentes o de largo plazo están financiando totalmente su activo fijo. Sin embargo, la empresa si tiene solvencia financiera, es decir, tiene la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones con regularidad.

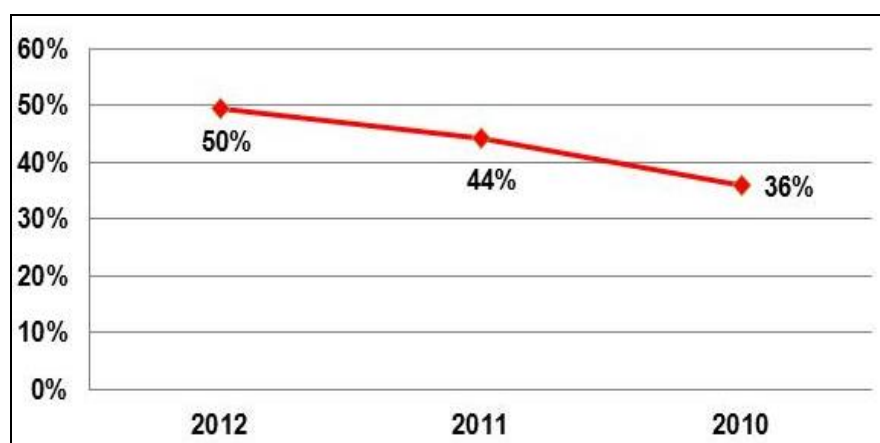


Figura N° 17. Ratio de Patrimonio sobre activo de los años 2010-2012

Descripción:

Los activos de la empresa, para el año 2012, se encuentran financiados en un 50% con recursos de la misma empresa y en otro 50% con fuentes

de financiación externa. Este ratio se ha incrementado desde el 2010 al 2012. Lo que muestra que ha ido disminuyendo sus obligaciones con terceros.

COMENTARIO GENERAL

La inversión total de la empresa se encuentra financiada en un 50% con fuentes de financiación interna y en otro 50% con fuentes de financiación externa, teniendo la capacidad para poder hacer frente a sus obligaciones.

4.2.4.4. Ratios de Rentabilidad

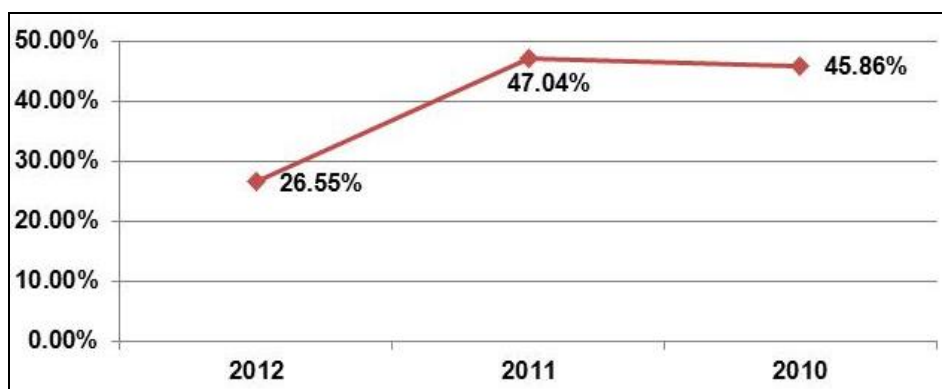


Figura N° 18. Ratio de Rentabilidad Bruta sobre ventas de los años 2010-2012

Descripción:

Como se observa, la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando sólo los costos de producción, se ha visto afectada por la disminución en el volumen de ventas del año 2011 al 2012. Mostrando una tendencia decreciente en relación a los años 2011-2012.

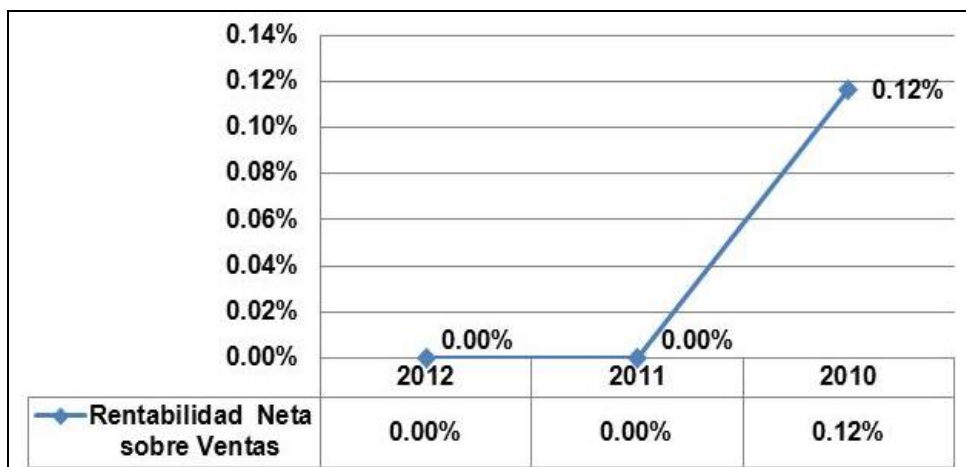


Figura N° 19. Ratio de Rentabilidad Neta sobre ventas de los años 2010-2012

Descripción:

El Ratio de Rentabilidad Neta, para los años 2011 y 2012 es de cero puesto que la Utilidad Neta de ambos periodos es negativa, debido al incremento de su costo de ventas y a la disminución de sus ventas.

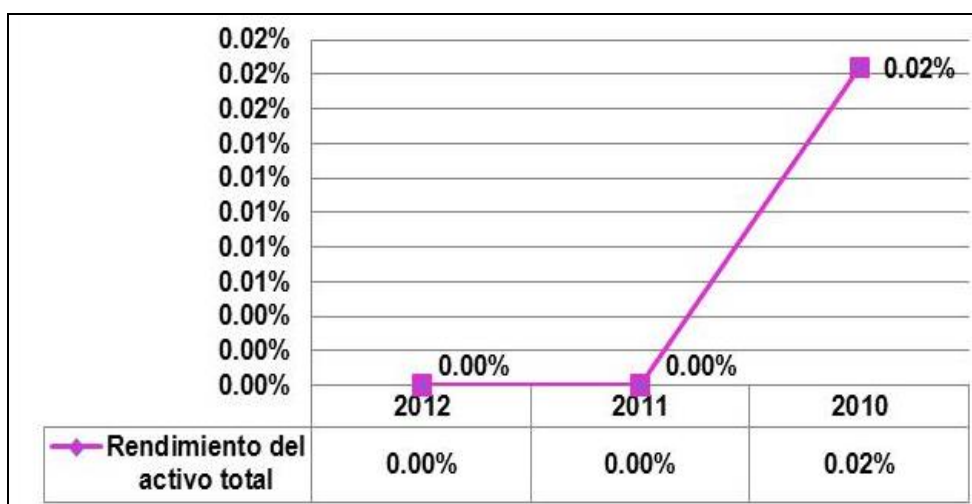


Figura N° 20. Ratio de Rendimiento del Activo Total (ROA) de los años 2010-2012

Descripción:

El Ratio de Rendimiento del Activo Total o también conocido como Rendimiento sobre los Activos o Rentabilidad Económica (ROA), significa que la empresa durante los años 2011 y 2012 no obtuvo rentabilidad producida por sus inversiones, puesto que sus resultados fueron negativos.

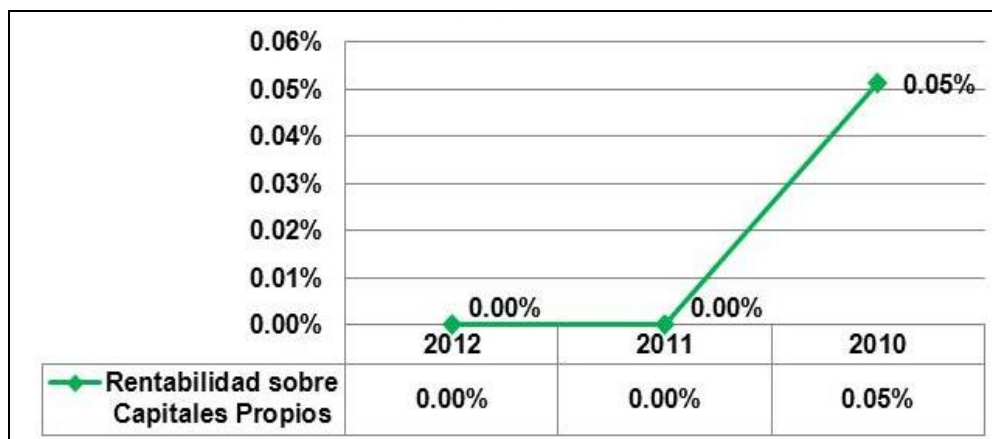


Figura N° 21. Ratio de Rentabilidad sobre Capitales Propios (ROE) de los años 2010-2012

Descripción:

Este Ratio también conocido como Rentabilidad del Patrimonio Neto (ROE) o Rentabilidad Financiera, nos indica que la empresa no tiene rentabilidad financiera durante el 2011 y 2012.

COMENTARIO GENERAL

Para los años 2011 y 2012, la empresa no posee rentabilidad económica y financiera, ya que sus resultados son negativos por una inadecuada política de costo de ventas y la disminución de sus ventas. Así mismo, la gerencia no está siendo efectiva en su capacidad para hacer cumplir la misión de la empresa ya que los ingresos no producen rendimientos adecuados.

4.3. Ratios Financieros de la empresa comparados con Ratios Promedio del Sector

Teniendo en cuenta los Indicadores o Ratios Promedio del Sector en el que se encuentra la empresa objeto de estudio, se comparará con los resultados obtenidos mediante la evaluación financiera aplicada a ésta, para determinar si la empresa se encuentra o no en el promedio del sector.

**Indicadores Financieros Promedio del Sector comparados con los de la
Empresa Agroindustrial de Lambayeque**

| Indicadores | Promedio General | Agricultura, ganadería y silvicultura | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|-------------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| Índices de Liquidez | | | | | |
| Liquidez General | 1.05 | 1.07 | 2.31 | 3.76 | 1.13 |
| Prueba Ácida | 0.68 | 0.58 | 1.84 | 3.12 | 0.92 |
| Índices de Gestión | | | | | |
| Rotación de existencias | 4.32 | 4.7 | 7.56 | 6.55 | 5.47 |
| Rotación del activo fijo | 1.98 | 3.98 | 0.16 | 0.20 | 0.18 |
| Rotación del activo total | 0.86 | 1.29 | 0.15 | 0.15 | 0.16 |
| Rotación de cuentas por cobrar | 6.63 | 10.79 | 23.86 | 24.58 | 20.10 |
| Índices de Solvencia y Endeudamiento | | | | | |
| Endeudamiento total | 50.85% | 72.63% | 50% | 56% | 64% |
| Cobertura del activo fijo | 1.02 | 1.06 | 1.05 | 1.07 | 1.02 |
| Índices de Rentabilidad | | | | | |
| Rendimiento del activo total | 6.44% | 5.60% | 0% | 0% | 0.02% |
| Rendimiento sobre Capitales Propios | 7.26% | 4.13% | 0% | 0% | 0.05% |
| Rentabilidad Bruta sobre ventas | 28.18% | 14.74% | 27% | 47% | 46% |
| Rentabilidad neta sobre ventas | 4.07% | 0.86% | 0% | 0% | 0.12% |

En la siguiente tabla se muestra el Estado de Resultados para el periodo 2012 de las empresas agroindustriales de azúcar del norte del país, tales como; Casa Grande, Cartavio, Laredo, Paramonga, San Jacinto, Pomalca y Tumán.

TABLA N° 08

Estado de Resultados al 2012 de la Industria Azucarera Peruana (En miles de nuevos soles)

| Cuenta | Casa Grande | Cartavio | Laredo | Paramonga | San Jacinto | Pomalca | EAL | Promedio del Sector |
|--|--------------------|-----------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | | | | | | | | |
| Ventas Netas de Bienes | 503,508 | 350,969 | 294,675 | 258,240 | 138,910 | 125,872 | 131,810 | 257,712 |
| Prestación de Servicios | 7,654 | 9,485 | 0 | 0 | 492 | 0 | 0 | 5,877 |
| Total de Ingresos de Actividades Ordinarias | 511,162 | 360,454 | 294,675 | 258,240 | 139,402 | 125,872 | 131,810 | 263,589 |
| Costo de Ventas | -306,275 | -277,534 | -208,611 | -212,462 | -86,444 | -114,299 | -96,817 | -186,063 |
| Ganancia (Pérdida) Bruta | 204,887 | 82,920 | 86,064 | 45,778 | 52,958 | 11,573 | 34,993 | 77,526 |
| Gastos de Ventas y distribución | -13,381 | -11,221 | -865 | -8,454 | -2,841 | -201 | -174 | -5,305 |
| Gastos de Administración | -30,444 | -15,074 | -22,969 | -29,029 | -11,433 | -24,191 | -61,156 | -27,757 |
| Otros Ingresos Operativos | 10,390 | 3,144 | 5,294 | 14,385 | 1,499 | 45,919 | 8,946 | 12,797 |
| Otros Gastos Operativos | -57,854 | -15,232 | 0 | -6,493 | -24,818 | 0 | 0 | -26,099 |
| Ganancia (Perdida) Operativa | 113,598 | 44,537 | 67,524 | 16,187 | 15,365 | 33,100 | -17,391 | 31,161 |
| Ingresos Financieros | 2,695 | 1,296 | 464 | 5,157 | 139 | 104 | 39 | 1,413 |
| Gastos Financieros | -10,924 | -6,125 | -5,897 | -5,944 | -7,977 | -14,183 | -2,757 | -7,687 |
| Diferencias de Cambio Neto | 8,410 | 2,926 | 3,676 | 2,946 | 2,879 | -76 | | 4,167 |
| Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias | 113,779 | 42,634 | 65,767 | 18,346 | 10,406 | 18,341 | -20,109 | 29,056 |
| Gasto por Impuesto a las ganancias | -16,958 | -5,894 | -10,477 | -9,953 | -1,957 | 0 | -533 | -7,629 |
| Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas | 96,821 | 36,740 | 55,290 | 8,393 | 8,449 | 18,341 | -20,642 | 21,427 |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Impuesto a las Ganancias Procedentes de Operaciones Descontinuadas | 0 | 0 | -125 | 0 | 0 | 0 | | -125 |
| Participación Trabajadores | | | | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio | 96,821 | 36,740 | 55,290 | 8,393 | 8,449 | 18,341 | -20,642 | 21,302 |

Fuente: Empresa Agroindustrial Tumán

Fecha: Agosto de 2013

4.3.1. Ratios de Liquidez

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados superiores al promedio de la industria, así por ejemplo, en Liquidez General el promedio del sector es 1.07 y el resultado que la empresa posee para el año 2012 es de 2.31. Lo que quiere decir que la empresa va a poder ser efectiva en sus obligaciones a corto plazo.

Teniendo en cuenta el ratio de Prueba Ácida, la empresa se encuentra muy superior al promedio del sector con 1.84 de 0.68, puesto que no se están considerando los inventarios; solamente los activos más líquidos que posee la empresa.

Sin embargo; la empresa no muestra una capacidad idónea para convertir sus activos corrientes en disponibles en corto plazo puesto que de un año a otro (2011 a 2012), el activo exigible se ha visto incrementado en 0.16% principalmente por sus cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a accionistas y personal; asimismo, los inventarios muestran un aumento en el 2012 de 0.04% respecto al año 2011 debido a un mayor almacenaje de productos terminados (16,671 bolsas de azúcar rubia) y subproductos (melaza). De esta manera, la empresa posee menos libertad de trabajo (Figura N° 11) para desarrollar sus operaciones. Por lo que dependerá del accionar de la gerencia de estos activos para la cancelación de los pasivos corrientes.

4.3.2. Ratios de Gestión

Para el año 2012, la empresa obtiene un resultado superior al promedio del sector (4.7) en el índice de Rotación de Existencias (7.56) mostrando una mayor rotación de sus inventarios; sin embargo, no está mejorando su capacidad de rotación respecto al año pasado debido al incremento de sus productos terminados y subproductos.

En cuanto a la Rotación del Activo Fijo, la empresa se ubica por debajo del sector (0.16 de 3.98), debido a la crisis económica internacional que ocasionó que los precios de chacra de la caña de azúcar bajaran de S/. 130 por tonelada a S/. 55 (La República, 2013).

En el Ratio de Rotación de Cuentas por Cobrar, la empresa se ubica por encima del sector, en el cual se recupera las cuentas por cobrar en un plazo de más de un mes, en cambio la empresa, convierte en efectivo sus cuentas por cobrar 24 veces al año dando crédito a sus clientes de 15 días.

4.3.3. Ratios de Solvencia y Endeudamiento

De acuerdo al promedio del sector, en el Ratio de Endeudamiento Total, las empresas deben estar financiadas en aproximadamente 73% por fuentes de financiamiento externas; sin embargo, la empresa está conformada en partes iguales por recursos propios como ajenos mostrando una mejor solvencia frente al promedio del sector.

Además en el Ratio de Cobertura del Activo Fijo, la empresa se encuentra en el promedio de la industria con 1.05 frente a 1.06, lo que significa que los capitales permanentes o de largo plazo (patrimonio y exigible largo plazo) están financiando totalmente su activo fijo, indicando que la empresa tiene una mayor solvencia financiera.

4.3.4. Ratios de Rentabilidad

En el año 2012, la empresa no ha obtenido resultados positivos en comparación de otras empresas del sector azucarero nacional como Casa Grande, Cartavio, Laredo, Paramonga, San Jacinto y Pomalca. El promedio de Utilidad Neta para el 2012 entre estas empresas asciende a S/. 44,879,000; sin embargo, la empresa obtuvo una pérdida por más de 21 millones de soles.

De un año a otro, la empresa muestra un incremento en sus resultados negativos de 416% (Pasando de S/. -4,000 a S/. -20,642 en miles de nuevos soles), todo ello se ve influenciado por el incremento en el costo de ventas de la azúcar rubia, melaza y por el servicio de molienda de caña de los sembradores. Por otro lado, este resultado se ha visto afectado por la baja en el precio del azúcar del mercado nacional. Mostrando problemas en la gestión de la empresa para generar utilidades en favor de los accionistas.

4.4. Diagnóstico General Económico Financiero de la empresa Agroindustrial de Lambayeque al año 2012 y su comparación con los indicadores promedio del sector

4.4.1. Situación Financiera

➤ Liquidez

La empresa al 2012, cuenta con recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, pero su debilidad se encuentra en que no posee una óptima capacidad para convertir sus activos corrientes en disponibles en corto plazo; tales como, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a accionistas y sus inventarios. Debe hacer frente a obligaciones corrientes como cancelación de beneficios sociales, cuentas por pagar comerciales y tributos por pagar al gobierno central.

Del mismo modo, en cada ejercicio la empresa mantiene un menor capital de trabajo para poder desarrollar sus actividades eficientemente.

➤ Solvencia y Endeudamiento

La inversión total de la empresa se encuentra financiada para el periodo 2012, en un 50% con fuentes de financiación interna y en otro 50% con fuentes de financiación externa, teniendo la capacidad para poder hacer frente a sus obligaciones. Reflejando una mayor solvencia financiera; sin embargo, no puede acceder a créditos de entidades financieras por los resultados negativos acumulados que posee.

Por otro lado, dentro del financiamiento ajeno, la empresa posee obligaciones con sus trabajadores (aproximadamente 9%), cuentas por pagar comerciales (aproximadamente 2%) y otras cuentas por pagar 25%.

4.4.2. Situación Económica

➤ Gestión

La empresa para el periodo 2012, no ha sido eficiente en la utilización de su activo fijo ni de su activo total para generar ingresos ya que se encuentra por debajo del sector. Del mismo modo, no está mejorando su capacidad

de rotación de inventarios respecto al año pasado debido al incremento de sus productos terminados y subproductos.

En cuanto a la Rotación de sus Cuentas por Cobrar, la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar 24 veces al año dando crédito a sus clientes de 15 días. Sin embargo, en la rotación de cuentas por pagar la empresa cancela sus obligaciones en un plazo de 10 días por lo que muestra una deficiencia en la determinación de sus políticas de cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

➤ **Rentabilidad**

Para el 2012, la empresa no posee rentabilidad económica y financiera, ya que sus resultados son negativos por una inadecuada política de costo de ventas y la disminución de sus ingresos ocasionada por la baja en el precio del azúcar del mercado peruano.

La empresa a diferencia de las demás empresas agroindustriales del país, es la única que refleja un resultado negativo a consecuencia de sus actividades operacionales, por lo que la gerencia no está siendo efectiva en su capacidad para hacer cumplir la misión de la empresa ya que los ingresos no producen rendimientos adecuados para los accionistas.

4.5. Proyección de Estados Financieros al año 2015

Los Estados Financieros que se proyectaron para los periodos 2013 al 2015 fueron el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados (TABLA N° 09 y 10). Para ello se tuvo que elaborar distintos presupuestos como: Presupuesto de Ingresos, de Compras, de Costo de Ventas, Gastos de Operación (Gastos de Administración y Gastos de Ventas) y de otros Ingresos y Gastos. Asimismo, se utilizó una herramienta financiera como el Flujo de Caja Proyectado (TABLA N° 11).

Además, se tomó como base para la proyección el periodo 2012 de la empresa y, para el año 2015 ésta debe encontrarse dentro del promedio del Sector del Estado de Resultados de las principales empresas azucareras del país (TABLA N° 08).

Estado de Situación Financiera Proyectado Periodos 2013-2015

EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE LAMBAYEQUE Estado de Situación Financiera Proyectado Periodos 2013 - 2015 (en miles de NUEVOS SOLES)

| CUENTA | 2015 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2013 PROYECTADO | 2012 EAI LAMBAYEQUE |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Activos | | | | |
| Activos Corrientes | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 2,440 | 1,764 | 1,358 | 2,012 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto) | 4,565 | 5,902 | 10,065 | 6,179 |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto) | 3,478 | 3,519 | 3,937 | 5,792 |
| Inventarios | 12,896 | 12,896 | 12,896 | 12,896 |
| Activos Biológicos | 37,831 | 37,415 | 36,999 | 36,871 |
| Total Activos Corrientes | 61,209 | 61,496 | 65,255 | 63,750 |
| Activos No Corrientes | | | | |
| Otros Activos Financieros | 895 | 895 | 895 | 895 |
| Activos Biológicos | 3,741 | 4,157 | 4,573 | 4,701 |
| Propiedades, Planta y Equipo (neto) | 790,053 | 797,506 | 805,802 | 815,056 |
| Total Activos No Corrientes | 794,690 | 802,558 | 811,270 | 820,652 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 855,898 | 864,054 | 876,525 | 884,402 |
| Pasivos y Patrimonio | | | | |
| Pasivos Corrientes | | | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 7,027 | 7,975 | 7,899 | 7,378 |
| Otras Cuentas por Pagar | 23,227 | 24,655 | 22,135 | 6,223 |
| Provisión por Beneficios a los Empleados | 5,212 | 9,197 | 9,918 | 13,455 |
| Otras Provisiones | 992 | 1,002 | 1,012 | 594 |
| Total Pasivos Corrientes | 36,457 | 42,829 | 40,964 | 27,650 |
| Pasivos No Corrientes | | | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 13,049 | 8,993 | 5,266 | 8,209 |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Otras Cuentas por Pagar | 168,309 | 189,104 | 213,677 | 218,038 |
| Provisión por Beneficios a los Empleados | 46,907 | 52,119 | 56,204 | 61,946 |
| Otras Provisiones | 98,189 | 99,181 | 100,183 | 101,195 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 29,112 | 29,112 | 29,112 | 29,112 |
| Total Pasivos No Corrientes | 355,566 | 378,509 | 404,442 | 418,500 |
| Total Pasivos | 392,023 | 421,337 | 445,406 | 446,150 |
| Patrimonio | | | | |
| Capital Emitido | 361,898 | 361,898 | 361,898 | 361,898 |
| Otras Reservas de Capital | 68,494 | 66,378 | 65,218 | 65,218 |
| Resultados Acumulados | -300,013 | -319,055 | -329,493 | -322,360 |
| Otras Reservas de Patrimonio | 333,496 | 333,496 | 333,496 | 333,496 |
| Total Patrimonio | 463,875 | 442,717 | 431,119 | 438,252 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 855,898 | 864,054 | 876,525 | 884,402 |

TABLA N° 10
Estado de Resultados Projectado Periodos 2013-2015
EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE LAMBAYEQUE
Estado de Resultados Projectado
Periodos 2013 - 2015 (en miles de NUEVOS SOLES)

| CUENTA | 2015 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2013 PROYECTADO | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2012 EAI LAMBAYEQUE |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | | | | | |
| Ventas Netas de Bienes | 237,258 | 197,715 | 158,172 | 257,712 | 131,810 |
| Prestación de Servicios | | | | 5,877 | |
| Total de Ingresos de Actividades Ordinarias | 237,258 | 197,715 | 158,172 | 263,589 | 131,810 |
| Costo de Ventas | -175,758 | -144,064 | -116,180 | -186,063 | -96,817 |
| Ganancia (Pérdida) Bruta | 61,500 | 53,651 | 41,992 | 77,526 | 34,993 |
| Gastos de Ventas y Distribución | -347 | -267 | -209 | -5,305 | -174 |
| Gastos de Administración | -41,115 | -45,684 | -55,040 | -27,757 | -61,156 |
| Otros Ingresos Operativos | 11,797 | 10,724 | 9,662 | 12,797 | 8,946 |
| Otros Gastos Operativos | 0 | 0 | 0 | -26,099 | 0 |
| Ganancia (Pérdida) Operativa | 31,835 | 18,425 | -3,596 | 31,162 | -17,391 |
| Ingresos Financieros | 73 | 59 | 47 | 1,413 | 39 |
| Gastos Financieros | -7,016 | -4,839 | -3,584 | -7,687 | -2,757 |
| Diferencias de Cambio neto | 0 | 0 | 0 | 4,167 | 0 |
| Resultado antes de Impuesto a las Ganancias | 24,892 | 13,645 | -7,133 | 29,055 | -20,109 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | -3,734 | -2,047 | | -7,629 | -533 |
| Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas | 21,158 | 11,598 | -7,133 | 21,426 | -20,642 |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas | 0 | 0 | 0 | -125 | |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio | 21,158 | 11,598 | -7,133 | 21,301 | -20,642 |

TABLA N° 11
Flujo de Caja Proyectado Periodos 2013-2015

Flujo de Caja Proyectado para los años 2013 - 2015
EAI DE LAMBAYEQUE

Expresado en miles de NUEVOS SOLES

| CONCEPTO | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| INGRESOS | | | |
| Saldo inicial | 2,012 | 1,358 | 1,764 |
| Cobro por ventas | 167,825 | 226,305 | 272,965 |
| Cobro a Personal | 1,855 | 417 | 42 |
| Cobro de cuentas por cobrar comerciales - Cobranza Dudosa | 9,179 | 10,625 | 11,750 |
| Cobro de otras cuentas por cobrar - Cobranza Dudosa | 483 | 100 | 47 |
| TOTAL INGRESOS | 181,354 | 238,804 | 286,568 |
| EGRESOS | | | |
| Cuentas por pagar comerciales - Periodo Anterior | 7,378 | 7,899 | 7,975 |
| Cuentas por pagar comerciales - Periodo Actual | 54,865 | 74,085 | 120,059 |
| Cuentas por pagar comerciales - Ganar. Dif. Cambio Periodo Actual | 23,513 | 31,751 | 28,162 |
| Otras cuentas por pagar - Periodo Anterior | 6,223 | 25,074 | 24,655 |
| Beneficios a los empleados - Periodo Anterior | 13,455 | 9,918 | 9,197 |
| Sueldos y salarios por pagar - Periodo Actual | 52,054 | 52,054 | 52,054 |
| Otras remuneraciones por pagar - Periodo Actual | 6,264 | 568 | 1,147 |
| Provisiones - Periodo Anterior | 594 | 1,012 | 1,002 |
| Impuesto General a las Ventas | 0 | 16,677 | 17,652 |
| Impuesto a la renta | 0 | 0 | 2,047 |
| Contribuciones sociales | 12,066 | 13,163 | 13,163 |
| Gastos financieros | 3,584 | 4,839 | 7,016 |
| TOTAL EGRESOS | 179,996 | 237,040 | 284,128 |
| FLUJO DE CAJA ECONÓMICO | 1,358 | 1,764 | 2,440 |

De la proyección a los Estados Financieros Periodos 2013 – 2015, se obtuvieron los siguientes indicadores:

4.5.1. Indicador de Liquidez

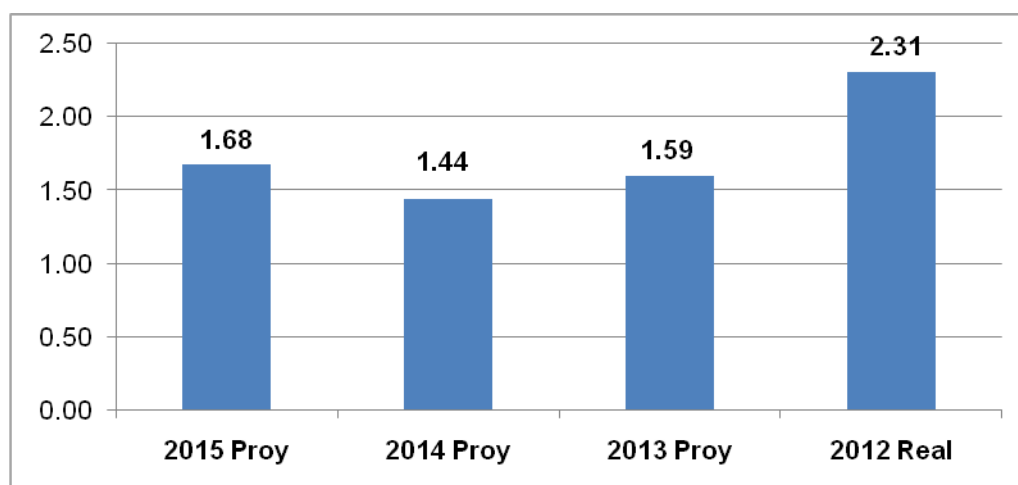


Figura N° 22. Ratio de Liquidez General Proyectado 2013-2015

Descripción:

Comparando el Ratio de Liquidez General del periodo 2012 con los años proyectados se obtuvo una tendencia variable, y es en el 2015 donde la empresa mejoró su capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo superando al promedio del sector (1.07).

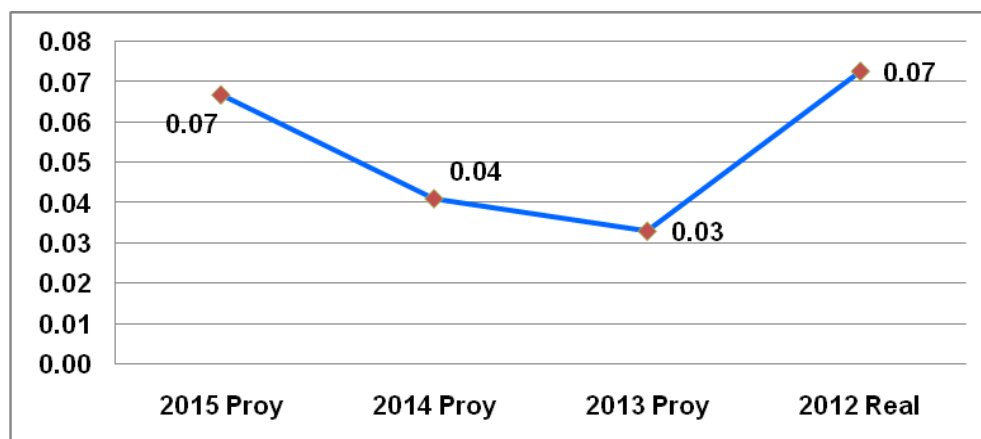


Figura N° 23. Ratio de Prueba Defensiva Proyectado 2013-2015

Descripción:

El Ratio de Prueba Defensiva se muestra favorable para los periodos proyectados, llegando a mantener en el 2015 el resultado del año 2012. Conservando su capacidad para cancelar sus obligaciones corrientes.

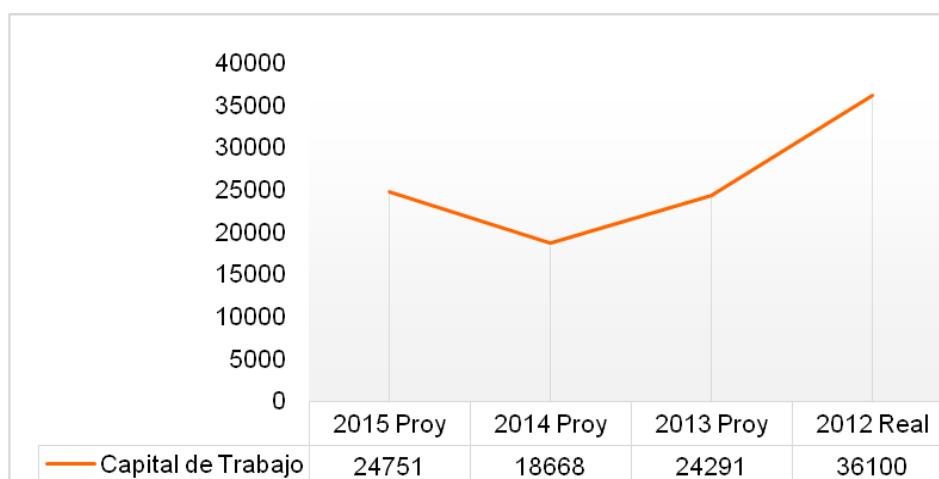


Figura N° 24. Ratio de Capital de Trabajo Proyectado 2013-2015

Descripción:

Para el periodo 2012, el Ratio de Capital de Trabajo es mayor a los resultados proyectados, pero aun así la empresa posee libertad para efectuar nuevas inversiones sin comprometer su capacidad para la cancelación de cuentas por pagar corrientes.

4.5.2. Indicador de Gestión

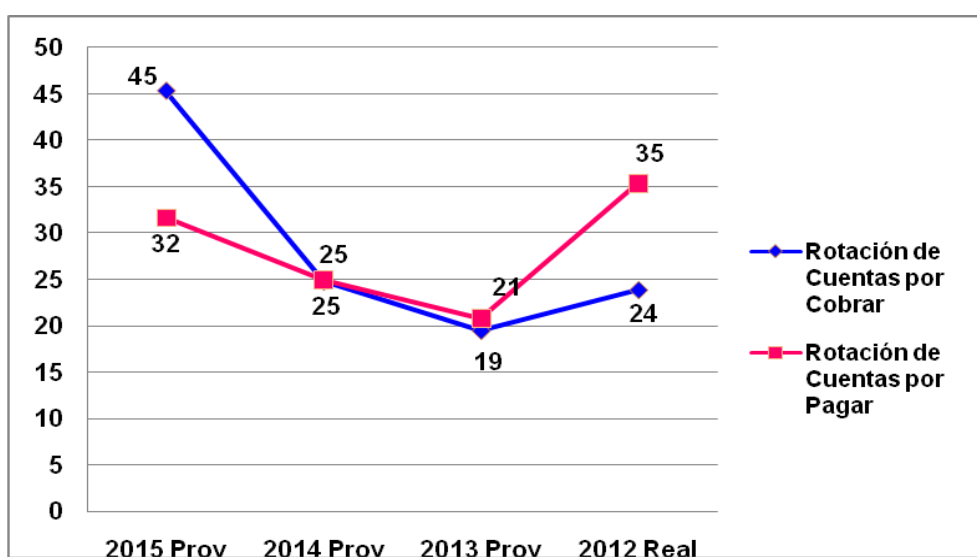


Figura N° 25. Ratio Rotación de Cuentas por Cobrar y por Pagar Proyectado 2013-2015

Descripción:

El ratio de rotación de cuentas por cobrar proyectado muestra una tendencia creciente, donde la empresa para el año 2015 hace efectivo el cobro de sus cuentas 45 veces al año, encontrándose por debajo del promedio del sector.

En relación al ratio de rotación de cuentas por pagar proyectado, este durante los periodos de la proyección también presenta una tendencia de crecimiento, por lo que la empresa efectúa la cancelación de sus cuentas por pagar corrientes 32 veces al año.

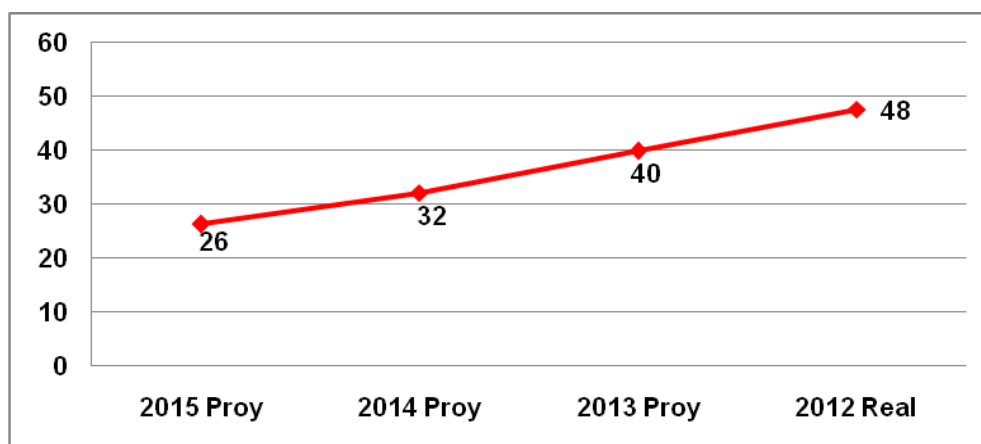
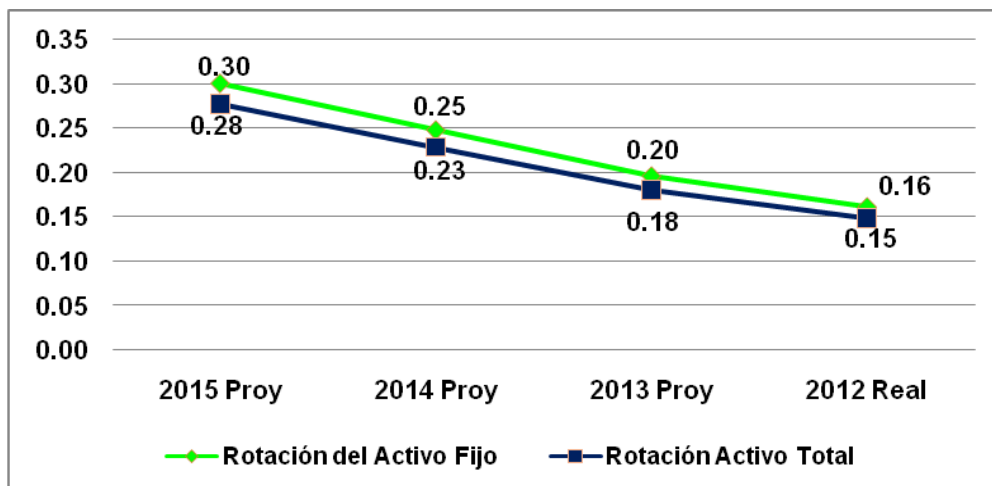


Figura N° 26. Ratio Rotación de Existencias Proyectado 2013-2015

Descripción:

El ratio de rotación de existencias proyectado muestra una tendencia decreciente, en el cual la empresa para el año 2015 rota cada 26 días al año sus inventarios, encontrándose por encima del promedio del sector. Esto se debe por el aumento de las ventas para los años proyectados de la empresa.



**Figura N° 27. Ratio Rotación del Activo Fijo y Activo Total
Proyectado 2013-2015**

Descripción:

Tanto para el ratio de rotación del activo total y del activo fijo proyectado se observa un crecimiento en relación al periodo 2012, pero aun así la empresa no llega al promedio del sector puesto que no está haciendo uso eficiente de sus activos totales y principalmente del activo fijo para generar ingresos.

4.5.3. Indicador de Solvencia y Endeudamiento

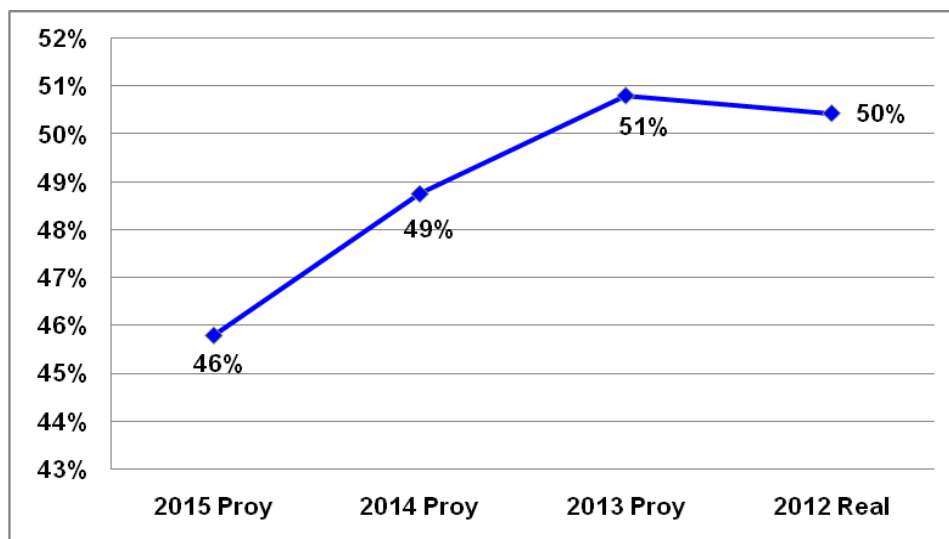


Figura N° 28. Ratio de Endeudamiento Total Proyectado 2013-2015

Descripción:

El ratio de endeudamiento total proyectado ha mostrado una reducción promedio de 2% cada año, por lo que la empresa para el año 2015 se encuentra financiada 46% por terceros, a diferencia del año 2012 en el que la empresa se encontraba financiada en partes iguales por recursos propios como ajenos.

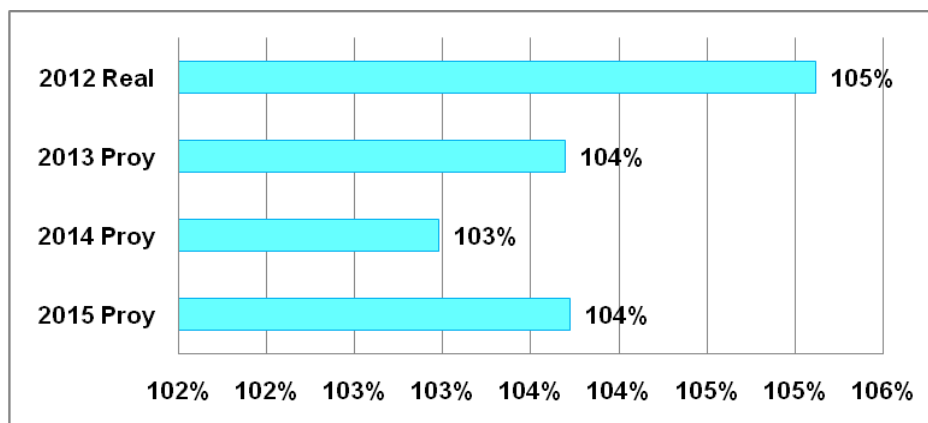


Figura N° 29. Ratio de Cobertura del Activo Fijo Proyectado 2013-2015

Descripción:

El ratio de cobertura del activo fijo proyectado se mantiene constante en relación al año 2012, lo que significa que los capitales permanentes o de largo plazo están financiando totalmente su activo fijo.

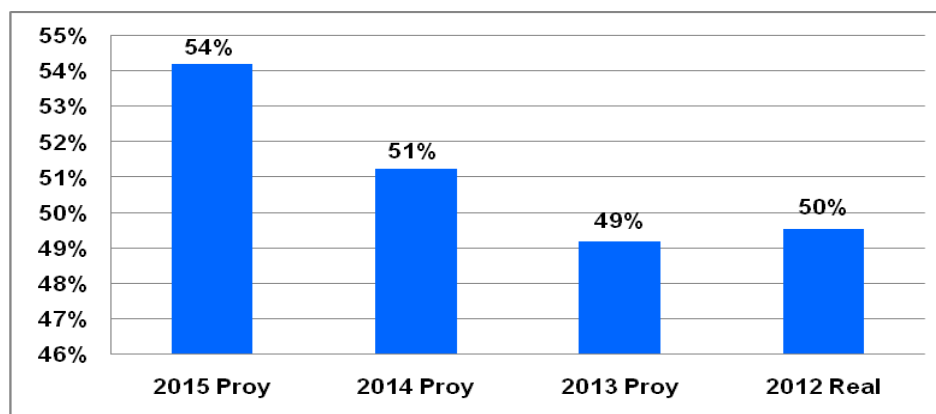
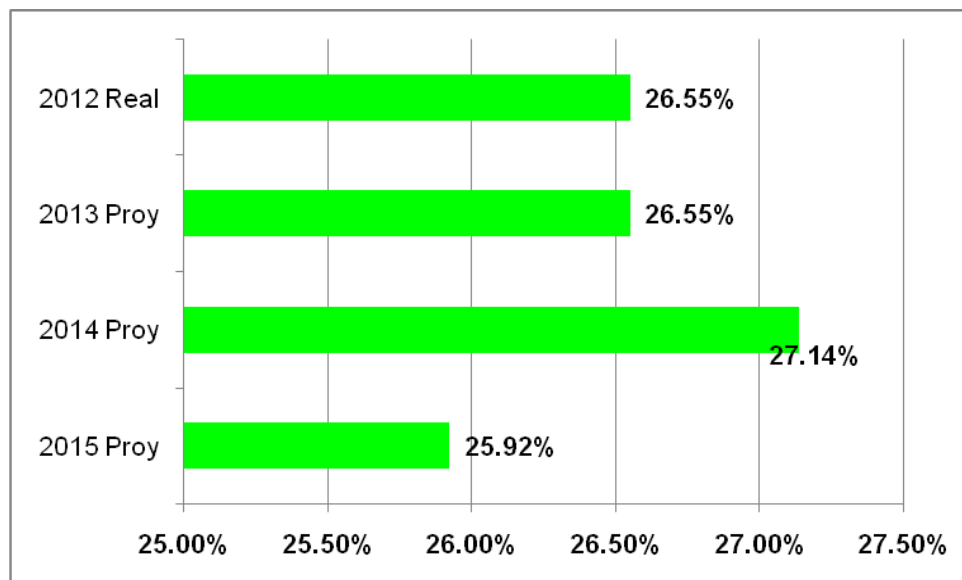


Figura N° 30. Ratio de Patrimonio sobre Activo Proyectado 2013-2015

Descripción:

El ratio de Patrimonio sobre Activo ha ido incrementándose a lo largo de los tres años de proyección, mejorando el resultado obtenido en el periodo 2012, por lo que la empresa se encuentra financiada en un 54% con fuentes de financiamiento propias y en otro 46% con fuentes de financiamiento externas.

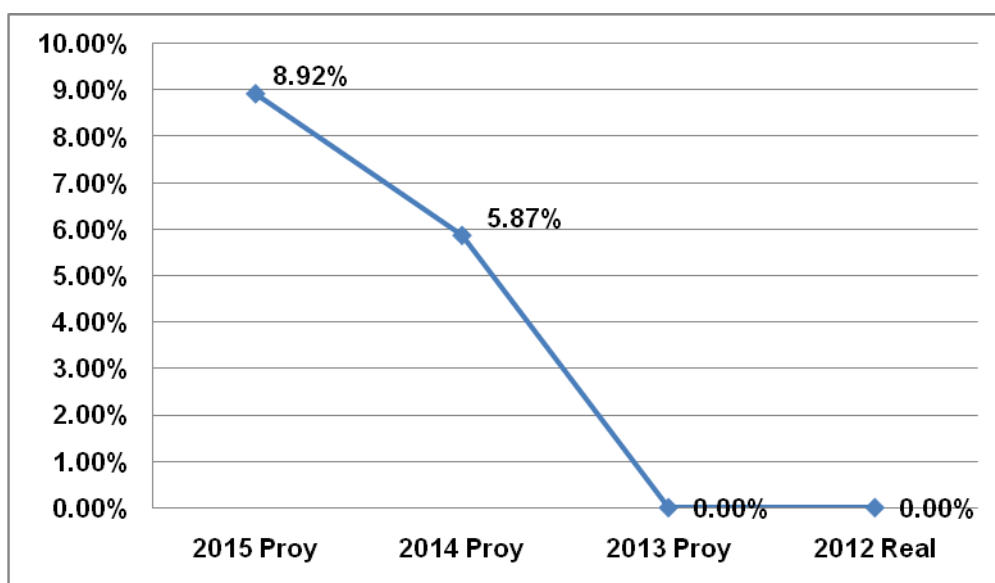
4.5.4. Indicador de Rentabilidad



**Figura N° 31. Ratio de Rentabilidad Bruta sobre Ventas
Proyectado 2013-2015**

Descripción:

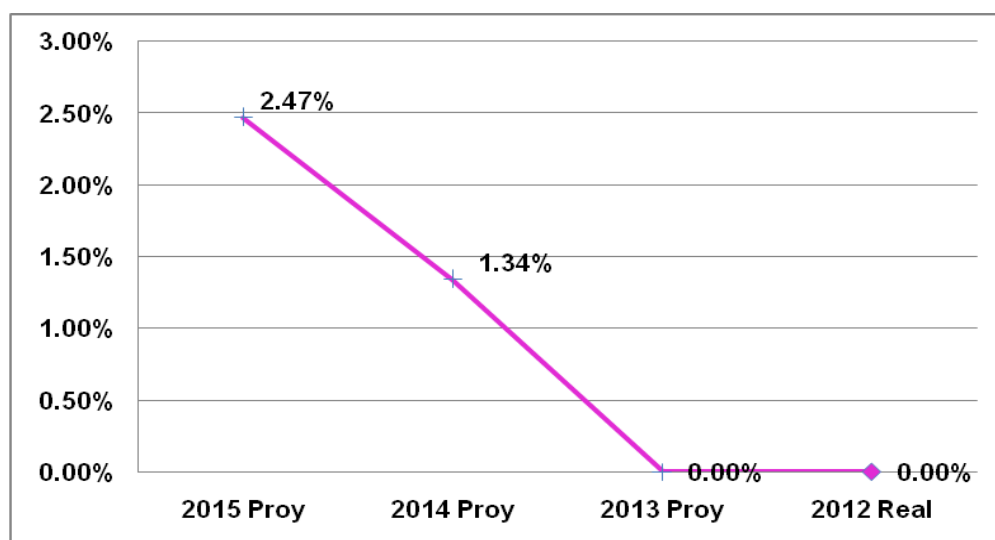
El ratio de Rentabilidad Brutas sobre Ventas, para el año 2015 proyectado es inferior con respecto a los años anteriores, lo que significa que la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción es de 25.92% debido al incremento en el costo de ventas para dicho año.



**Figura N° 32. Ratio de Rentabilidad Neta sobre Ventas
Proyectado 2013-2015**

Descripción:

Para los periodos 2012 y 2013 Proyectado, no existe Rentabilidad Neta sobre Ventas debido al resultado negativo en dichos periodos, sin embargo; para el 2014 y 2015 Proyectado la empresa empieza a generar resultados positivos para ubicarse dentro del promedio del sector azucarero del país.



**Figura N° 33. Ratio de Rendimiento del Activo Total (ROA)
Proyectado 2013-2015**

Descripción:

Para los periodos 2012 y 2013 Proyectado los activos totales de la empresa no han generado ninguna rentabilidad, puesto que los resultados son negativos, pero para el 2014 y 2015 Proyectado (1.34% y 2.47% respectivamente) la empresa empieza a recuperarse y logra generar utilidad. De esta manera su inversión total está generando un rendimiento positivo (Rentabilidad Económica), pero aun así dicho resultado no logra alcanzar el promedio del sector.

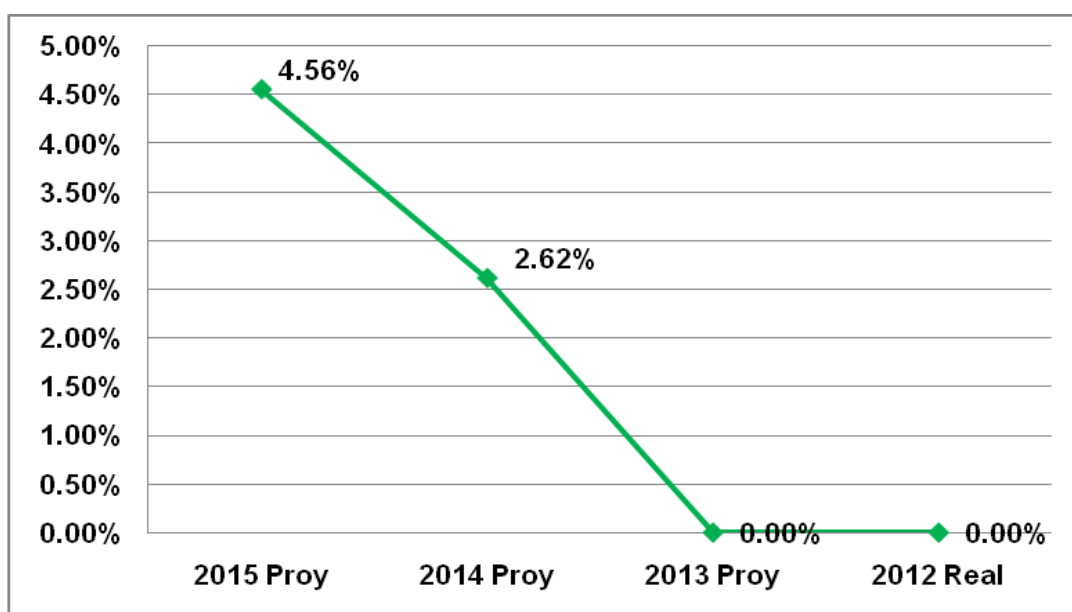


Figura N° 34. Ratio de Rentabilidad sobre Capitales Propios (ROE) Proyectado 2013-2015

Descripción:

El resultado del ROE (Rentabilidad Financiera) para el año 2015 Proyectado es de 4.56%, lo que significa que se ha mejorado el rendimiento sobre la inversión en comparación a los años anteriores, representada ésta por el patrimonio. Generándose un rendimiento positivo para la empresa (accionistas); sin embargo, no logra alcanzar el resultado promedio del sector.

Relación entre ROE / ROA

Para el año 2015 proyectado, la Rentabilidad Financiera (ROE = 4.56%) es superior numéricamente a la Rentabilidad Económica (ROA = 2.47%), lo que es consecuencia del apalancamiento financiero que resulta ser de 1.85. Por lo tanto, ese

apalancamiento con terceros está generando que la empresa obtenga mayores resultados.

4.6 Discusión

El diagnóstico económico financiero es emitido luego de efectuar la evaluación sobre la situación económica financiera de la empresa contenida en los Estados Financieros, con la finalidad de detectar o corregir algunas deficiencias de su gestión para después proceder a tomar oportunas y correctas decisiones. Dicha evaluación se apoya en diversos métodos de análisis como el Análisis Horizontal, el Análisis Vertical y los Índices, Ratios o Indicadores Financieros, los cuales proporcionan medidas y relaciones significativas y útiles para la toma de decisiones.

La empresa objeto de estudio se denominó Empresa Agroindustrial de Lambayeque por constituirse en el Departamento de Lambayeque y por pertenecer al Sector Azucarero de nuestro país, cuya actividad principal es la siembra de caña de azúcar y la prestación de servicios de asesoría técnica relacionados con la actividad.

Como se observó en los resultados, la Empresa Agroindustrial de Lambayeque presenta una serie de deficiencias en su situación económica financiera, la cual se encuentra respaldada en el análisis efectuado a sus Estados Financieros de los periodos 2010 – 2012.

Por lo anteriormente mencionado, se determinó como objetivo general establecer la implicancia del diagnóstico económico financiero en la proyección de Estados Financieros al año 2015 de la empresa Agroindustrial de Lambayeque. Dichos Estados Financieros Proyectados, tal como se describe en el marco teórico de la presente investigación, se elaboran tomando como base el año actual (2012), proyectándolo a un futuro (2013 – 2015) con la finalidad que los mismos puedan brindar información acerca de los probables resultados y condiciones financieras de la empresa en el futuro, constituyendo el marco económico-financiero de referencia.

Partiendo de este análisis, se determinó como objetivo específico evaluar el diagnóstico económico financiero de la empresa Agroindustrial de Lambayeque durante el periodo 2010-2012. En dicha evaluación se obtuvo que en el Indicador de Liquidez, la empresa cuenta con recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones corrientes; en cuanto al Indicador de Gestión, la empresa no está siendo

eficiente en la utilización de su activo fijo ni de su activo total para generar ingresos mostrando deficiencias en la rotación de sus cuentas por cobrar y por pagar, sin embargo; la rotación de sus existencias ha incrementado en relación al año pasado; así para el Indicador de Solvencia y Endeudamiento, la inversión total de la empresa se encuentra financiada en un 50% con fuentes de financiación interna y en otro 50% con fuentes de financiación externa, teniendo la capacidad para poder hacer frente a sus obligaciones y; el Indicador de Rentabilidad refleja que la empresa no está generando resultados positivos para sus accionistas.

Otro objetivo específico fue comparar los indicadores de eficiencia y eficacia de la empresa Agroindustrial de Lambayeque con los del Sector, así comparando los índices de la empresa con el promedio del Sector, se obtuvo que la empresa al año 2012 se encuentra por encima de los índices promedio del Sector en cuanto a Liquidez, pudiendo hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, puesto que posee recursos para operar en el día a día, pero su debilidad se encuentra en que no posee una óptima capacidad para convertir sus activos corrientes en disponibles en corto plazo; tales como, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a accionistas e inventarios. Para que pueda efectuar la cancelación de sus obligaciones corrientes como beneficios sociales, cuentas por pagar comerciales y tributos por pagar al gobierno central. Por otro lado, la empresa no ha sido eficiente en la utilización de su activo fijo ni de su activo total para generar ingresos encontrándose por debajo del promedio del sector en relación al índice de Gestión debido a una inadecuada rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En el índice de Solvencia y Endeudamiento, los valores de la empresa son inferiores al promedio, dado que su inversión total se encuentra financiada en partes iguales por fuentes de financiación interna y externa, obteniendo solvencia financiera para cumplir con sus deudas corrientes. Del mismo modo sucede con el índice de Rentabilidad, en el cual la empresa no está generando resultados positivos; por lo tanto, no posee rentabilidad económica y financiera.

Además se planteó otro objetivo específico, determinar la proyección de Estados Financieros al año 2015 para la empresa Agroindustrial de Lambayeque. Dicha proyección se basó en el diagnóstico económico financiero realizado en los periodos 2010 – 2012, generando como resultado en el Indicador de Liquidez, que para los años proyectados la empresa posee una adecuada capacidad para hacer efectiva la

cancelación de sus obligaciones corrientes. Asimismo, el Indicador de Gestión, mostró un crecimiento favorable en el Ratio de Rotación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, de inventario, del activo total y activo fijo. En cuanto al Indicador de Solvencia y Endeudamiento, la empresa para el año 2015 se encuentra financiada en un 54% con fuentes de financiamiento propias y en otro 46% con fuentes de financiamiento externas, teniendo solvencia financiera y una capacidad de endeudamiento promedio. Y en el Indicador de Rentabilidad, para los años 2014 y 2015 proyectados la empresa obtiene resultados positivos a diferencia de los años anteriores (2012 y 2013), generando un mejor rendimiento económico (ROA) y rendimiento financiero (ROE). En donde la relación de ambos (ROE/ROA) resulta ser beneficioso, puesto que, el apalancamiento con terceros está generando que la empresa obtenga mayores resultados.

Como último objetivo específico planteado fue establecer políticas económicas y financieras para la mejora de los resultados a largo plazo de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque consolidando de esta manera el objetivo general, ya que formular políticas involucra un análisis detallado de la situación económica financiera de la empresa misma y del sector en el que se encuentra, con la finalidad de colaborar con su crecimiento y progreso.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

•El diagnóstico económico financiero efectuado en la empresa Agroindustrial de Lambayeque durante el periodo 2010 – 2012 determinó que en el Indicador de Liquidez, la empresa tiene recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo; en el Indicador de Gestión, estableció que la empresa no está siendo eficiente en la utilización de su activo fijo ni de su activo total para generar ingresos mostrando deficiencias en la rotación de sus cuentas por cobrar y cuentas por pagar, no obstante; ha mejorado la rotación de sus existencias; en cuanto al Indicador de Solvencia y Endeudamiento, la inversión total de la empresa se encuentra financiada en un 50% con fuentes de financiación interna y en otro 50% con fuentes de financiación externa, teniendo la capacidad para poder hacer frente a sus obligaciones y; el Indicador de Rentabilidad refleja que la empresa no está generando resultados positivos para sus accionistas.

•Al comparar los índices promedios del sector con los de la empresa Agroindustrial de Lambayeque, se obtuvo que la empresa al año 2012 se encuentra por encima de los índices promedio del Sector en cuanto a Liquidez, pudiendo hacer efectivo el cumplimiento de sus obligaciones corrientes, teniendo deficiencias en su capacidad para convertir sus activos corrientes en disponibles en corto plazo; como, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a accionistas e inventarios. Por otro lado, en relación al índice de Gestión la empresa no ha sido eficiente en la utilización de su activo fijo ni de su activo total para generar ingresos encontrándose por debajo del promedio del sector debido a una inadecuada rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En el índice de Solvencia y Endeudamiento, los valores de la empresa son inferiores al promedio, dado que su inversión total se encuentra financiada en partes iguales por fuentes de financiación interna y externa, obteniendo solvencia financiera para cumplir con sus deudas corrientes. Lo mismo sucede con el índice de Rentabilidad, en el cual la empresa no está generando utilidades; por lo tanto, no posee rentabilidad económica y financiera.

•De la proyección efectuada a los Estados Financieros por un periodo de tres años (2013 – 2015) para la empresa Agroindustrial de Lambayeque se ha obtenido que en el Indicador de Liquidez, la empresa posee una adecuada capacidad para

hacer efectiva la cancelación de sus obligaciones corrientes; en el Indicador de Gestión, mostraría un crecimiento favorable en el Ratio de Rotación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, de inventario, del activo total y activo fijo; en el Indicador de Solvencia y Endeudamiento, para el 2015 la empresa se encontraría financiada en un 54% con fuentes de financiamiento propias y en otro 46% con fuentes de financiamiento externas; y en el Indicador de Rentabilidad, para el periodo 2014 - 2015 obtendría resultados positivos, generando un mejor rendimiento económico (ROA) y rendimiento financiero (ROE).

- El establecimiento de políticas económicas y financieras para la empresa Agroindustrial de Lambayeque apunta a mejorar aspectos como Inversión, Financiamiento, Operacional y Tributario con la finalidad de que ésta logre a largo plazo incrementar sus niveles económicos y financieros, generar beneficios positivos para los accionistas, alcanzar estándares de la más alta calidad y sobre todo mejorar la posición de la empresa en el sector azucarero nacional.

5.2. Recomendaciones

- La empresa para cumplir con los objetivos: incrementar sus niveles económicos y financieros, generar mayores utilidades para los accionistas, alcanzar estándares de la más alta calidad y mejorar su posición en el sector a nivel nacional; deberá de invertir en maquinaria y otros equipos para el campo, especialmente para la preparación y renovación de terrenos, así como en invertir y modernizar los sistemas de procesamiento de fábrica, ampliar el área de siembra y en infraestructura como pozos tubulares para la siembra y procesamiento de caña de azúcar y comercialización de productos derivados de la caña, como la melaza y bagazo.

- Respecto al financiamiento, para que la empresa pueda incrementar su capital de trabajo y hacer efectiva la inversión descrita en líneas arriba, deberá en primer lugar generar resultados positivos para que pueda calificar a un financiamiento en alguna entidad del sistema financiero. Estos recursos por parte de terceros servirán para que la empresa mejore el dinamismo de sus operaciones agroindustriales.

- La empresa deberá incrementar sus ingresos operacionales en aproximadamente 80% de manera paulatina en tres años, para que de esta manera llegue a estar en el promedio del sector azucarero nacional. Debiendo de trabajar en optimizar su capacidad de producción y manejar eficazmente sus costos de producción y gastos operativos.

- Además deberá reducir aproximadamente un 35% sus Gastos de Administración para que al periodo 2015 se ubique dentro del promedio de las empresas azucareras a nivel nacional, para ello deberá llevar un mejor control y seguimiento a partidas como: sanciones administrativas fiscales, cargas diversas de gestión, cargas de personal y servicios prestados por terceros. La empresa también debe tomar especial atención en su fuerza laboral, para ello deberá entrar en un proceso de racionalización de su planilla de trabajadores con la finalidad de reducir este alto concepto.

- La empresa debe mejorar el proceso de su información contable y financiera con la finalidad de reducir o evitar la imposición de sanciones por parte de la Administración Tributaria, así como la generación de intereses moratorios por no cancelar los tributos en la fecha correspondiente. Para el periodo 2012, la empresa

llegó a cancelar por dicho concepto más de 16 millones de nuevos soles, por lo que debe utilizar una herramienta muy importante como el planeamiento tributario, con el objeto de optimizar sus recursos y obtener beneficios tributarios en las operaciones que realiza o planea realizar, para que de esta manera mejore su situación patrimonial.

Para ello, de acuerdo a Bravo, J. (S.F.) nos menciona que una correcta optimización de la carga tributaria, requiere de:

1. Una operación aún no realizada.
2. Un riguroso análisis de las normas tributarias que aplican sobre la operación.
3. La identificación de los escenarios posibles, y el impacto tributario en cada uno de ellos.
4. Un análisis financiero de la implementación de cada escenario.
5. Un análisis de factibilidad (tiempos, trámites, posibilidad).
6. La elección de la alternativa más económica y eficiente.

VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Apaza, M. (2001). *Finanzas para Contadores Aplicado a la Gestión Empresarial*. Lima, Perú: Instituto de Investigación El Pacífico E.I.R.L.
- Apaza, M. (2005). *Planeación Financiera, Flujo de Caja y Estados Financieros Projectados*. Lima, Perú: Instituto de Investigación El Pacífico.
- Apaza, M. (2009). *Elaboración e Interpretación de los Nuevos EE.FF. según NIIF y PCGE*. Lima, Perú: Grupo Acrópolis S.A.C.
- Apaza, M. (2011). *Estados Financieros – Formulación – Análisis – Interpretación conforme a las NIIF's y al PCGE*. Lima, Perú: Instituto Pacífico S.A.C.
- Avolio, B. (2003). *Contabilidad Financiera. Análisis de Estados Financieros*. Lima, Perú.
- Effio, F. (2008). *Finanzas para Contadores*. Lima, Perú: Asesor Empresarial.
- Ferrer, A. (2005). *Formulación, Análisis e Interpretación de los EE.FF en sus ocho fases más importantes*. Lima, Perú: Pacífico Editores.
- Flores, J. (2000). *Contabilidad Gerencial. Marco Teórico-Aplicación Práctica*. Lima, Perú: CECOF Asesores.
- Flores, J. (2007). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Lima, Perú: CECOF Asesores.
- Flores, J. (2008). *Estados Financieros*. Lima, Perú: Entrelíneas S.R.L.
- Flores, J. (2010). *Flujo de Caja y el Estado de Flujos de Efectivo*. Lima, Perú: Asesor Empresarial.
- Forsyth, J. (2004). *Finanzas empresariales: Rentabilidad y Valor*. Lima, Perú: Tarea Asociación Gráfica Educativa.
- Franco, P. (2004). *Evaluación de estados financieros: ajuste por inflación y análisis financiero*. 3^{ra} ed. corregida. Lima, Perú: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.
- Gastelo, A. (2012). *Incidencia de las contingencias del Impuesto a la Renta 2009 en la situación económica financiera de la Empresa Agroindustrial Tumán S.A.A.* (tesis de pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú.
- Rivero, E. (2002). *Contabilidad I. Apuntes de estudio 12*. Lima, Perú: Universidad del Pacífico.
- Zans, W. (2009). *Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación*. Lima, Perú: Editorial San Marcos E.I.R.L.
- Zeballos, E. (1998). *Contabilidad General*. Lima, Perú: AVC Sistemas.

- Active Partner (S.F.). Recuperado de <http://www.activepartner.es/Glosario-de-terminos/?GLOSARIO=s#P155>
- Bravo, J. (S.F.). *Planeamiento tributario y la norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario*. Colegio de Contadores Públicos de Lima. Recuperado de http://www.ccpl.org.pe/downloads/Planeamiento_tributario_y_Norma_XVI.pdf
- Briceño, P. (15 de enero de 2013). *La importancia de la información financiera*. Gestión. Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2013/01/la-importancia-de-la-informaci.html>
- Crisis internacional disminuyó precios de caña de azúcar y maíz amarillo. (05 de Agosto de 2013). *Grupo La República*. Recuperado de <http://www.larepublica.pe/05-08-2013/crisis-internacional-disminuyo-precios-de-cana-de-azucar-y-maiz-amarillo>
- De la Cruz, S. & Félix, V. (2012). *Análisis de la situación financiera del Centro Comercial el Condado S.A. y propuesta para mejorar la gestión del mismo* (tesis de pregrado). Universidad Central del Ecuador, Quito, Ecuador. Recuperado de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/185/1/T-UCE-0005-2.pdf>
- Superintendencia del Mercado de Valores. (2013). *Información de empresas/Información financiera*. Recuperado de http://www.smv.gob.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=3E135C023C858614D9168CE85CBCF5B48470CBB44A40BoDA856FD5F4F5CD87
- Valenzuela, L. (2010). *Estudio de pre-factibilidad para la implementación de una empresa dedicada a la producción y exportación de harina de banano orgánico a Estados Unidos* (tesis de pregrado). Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú. Recuperado de http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/123456789/528/VALENZUELA%20_VALDIVIA_LUCIA_IMPLEMENTACION_PRODUCION_HARINA_BANANO.pdf?sequence=1

VII. ANEXOS

ANEXO N° 01



Guía de Entrevista dirigida al Contador General de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque

I. Objetivo: Recoger información referida a la situación económica financiera de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque para los periodos 2010 – 2012.

II. Instrucciones: Estimado Contador General sírvase responder objetivamente a las siguientes interrogantes.

III. Items:

1. ¿Cuál es el nivel económico financiero al que ha llegado la empresa en los últimos años?
2. ¿Conoce la posición de la empresa en el Ranking del Sector Agroindustrial?
3. ¿Cómo se encuentra distribuida la inversión de la empresa?
4. ¿Cuál considera Ud. qué es el mejor componente de su inversión?
5. ¿Cómo está compuesto el financiamiento de la empresa?
6. ¿Considera Ud. sea necesario para la empresa endeudarse con terceros?
7. ¿Cuáles son las limitaciones de la empresa para lograr los indicadores promedios del Sector Agroindustrial?
8. ¿Se ha realizado un diagnóstico económico financiero en los últimos tres años?

8.1 Si la respuesta es SI:

¿Qué aspectos considera Ud. relevantes? ¿De qué manera este tipo de diagnóstico ayudaría a la mejora de la situación económica financiera de la empresa?

8.2 Si la respuesta es NO:

¿Considera Ud. importante realizar este tipo de diagnóstico? ¿Sí o No? ¿Por qué?

9. ¿Considera Ud. necesario el análisis de su información contable para la toma de decisiones?

10. ¿Se ha desarrollado una evaluación a los Estados Financieros de la empresa en los últimos dos periodos? ¿Sí o No?

10.1 Si la respuesta es SI:

¿Qué aspecto (operación, inversión, financiamiento) considera Ud. una fortaleza? ¿Qué aspecto considera Ud. una debilidad? ¿Se han tomado acciones para atacar esta debilidad?

11. Dentro de las dimensiones (liquidez, gestión, solvencia y endeudamiento y rentabilidad) que muestra la empresa actualmente, ¿Cuál de todas considera Ud. una fortaleza y cuál una debilidad? ¿Se han tomado acciones para atacar esa debilidad?
12. ¿Se ha determinado un porcentaje de crecimiento esperado para los próximos tres años?

12.1 Si la respuesta es SI:

¿Se están tomando acciones para alcanzar dicho crecimiento?

13. ¿Se han desarrollado proyecciones de Estados Financieros a mediano o a largo plazo?
14. ¿Qué factores considera Ud. importantes para incrementar los niveles económicos y financieros de la empresa?
15. ¿Qué riesgos dentro o fuera del Sector Agroindustrial considera Ud. que podrían afectar a su crecimiento económico y financiero?

¡GRACIAS POR SU COLABORACIÓN!

LISSET CAROLINA

Anexo N° 02

TABLA N° 12: Estado de Situación Financiera de la EAI de Lambayeque de 2010-2012

| Estado de Situación Financiera | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE LAMBAYEQUE | | | |
| Periodos 2010 -2012 (en miles de NUEVOS SOLES) | | | |
| CUENTA | 2012 | 2011 | 2010 |
| Activos | | | |
| Activos Corrientes | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 2,012 | 18,114 | 9,512 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto) | 6,179 | 4,870 | 8,157 |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto) | 5,792 | 3,749 | 12,291 |
| Inventarios | 12,896 | 12,727 | 13,169 |
| Activos Biológicos | 36,871 | 35,428 | 34,163 |
| Gastos Pagados por Anticipado | | | 918 |
| Total Activos Corrientes | 63,750 | 74,888 | 78,210 |
| Activos No Corrientes | | | |
| Otros Activos Financieros | 895 | 916 | 616 |
| Activos Biológicos | 4,701 | 3,494 | 5,383 |
| Propiedades, Planta y Equipo (neto) | 815,056 | 819,726 | 605,953 |
| Activos Intangibles (neto) | | 0 | 245 |
| Total Activos No Corrientes | 820,652 | 824,136 | 612,197 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 884,402 | 899,024 | 690,407 |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos Corrientes | | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 7,378 | 77 | 7,657 |
| Otras Cuentas por Pagar | 6,223 | 15,474 | 22,050 |
| Provisión por Beneficios a los Empleados | 13,455 | 3,973 | 7,350 |
| Otras Provisiones | 594 | 384 | 32,300 |
| Total Pasivos Corrientes | 27,650 | 19,908 | 69,357 |
| Pasivos No Corrientes | | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 8,209 | 3,403 | 0 |
| Otras Cuentas por Pagar | 218,038 | 313,920 | 365,980 |
| Ingresos Diferidos | | 1,813 | 7,470 |
| Provisión por Beneficios a los Empleados | 61,946 | 84,806 | |
| Otras Provisiones | 101,195 | 25,548 | |
| Pasivos por impuestos diferidos | 29,112 | 50,676 | |
| Total Pasivos No Corrientes | 418,500 | 480,166 | 373,450 |
| Total Pasivos | 446,150 | 500,074 | 442,807 |
| Patrimonio | | | |
| Capital Emitido | 361,898 | 361,898 | 361,898 |
| Otras Reservas de Capital | 65,218 | 65,239 | 64,939 |
| Resultados Acumulados | -322,360 | -340,119 | -330,486 |
| Otras Reservas de Patrimonio | 333,496 | 311,932 | 151,249 |
| Total Patrimonio | 438,252 | 398,950 | 247,600 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 884,402 | 899,024 | 690,407 |

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Fecha: Junio de 2013

Anexo N° 03

TABLA N° 13: Estado de Resultados de la EAI de Lambayeque de 2010-2012

| Estado de Resultados | | | |
|---|---------------|----------------|----------------|
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL DE LAMBAYEQUE | | | |
| Periodos 2010 - 2012 (en miles de NUEVOS SOLES) | | | |
| CUENTA | 2012 | 2011 | 2010 |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | | | |
| Ventas Netas de Bienes | | 137,137 | 109,094 |
| Prestación de Servicios | | 22,949 | 21,815 |
| Total de Ingresos de Actividades Ordinarias | 131810 | 160,086 | 130,909 |
| Costo de Ventas | -96817 | -84,786 | -70,871 |
| Ganancia (Pérdida) Bruta | 34993 | 75,300 | 60,038 |
| Gastos de Ventas y Distribución | -174 | -871 | -401 |
| Gastos de Administración | -61156 | -64,717 | -40,433 |
| Otros Ingresos Operativos | 8946 | 2,970 | 5,169 |
| Otros Gastos Operativos | | 0 | -13,355 |
| Ganancia (Pérdida) Operativa | -17391 | 12,682 | 11,018 |
| Ingresos Financieros | 39 | 111 | 943 |
| Gastos Financieros | -2757 | -10,635 | -10,855 |
| Diferencias de Cambio neto | | 0 | 0 |
| Resultado antes de Impuesto a las Ganancias | -20109 | 2,158 | 1,106 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | -533 | -6,158 | -979 |
| Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuidas | -20642 | -4,000 | 127 |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio | -20642 | -4,000 | 127 |

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Fecha: Junio de 2013

Anexo N° 04

TABLA N° 14: Presupuesto de Ingresos de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015

Expresado en miles de nuevos soles

| | 2012 EAI LAMBAYEQUE | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|------------------------------------|--------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 131,810 | 263,589 | 158,172 | 197,715 | 237,258 |

Anexo N° 05

TABLA N° 15: Presupuesto de Compras de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015

Expresado en miles de nuevos soles

| | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Suministros | 13,466 | 19,158 | 25,598 |
| Servicios básicos | 10,100 | 14,368 | 19,198 |
| Transportes | 5,386 | 7,663 | 10,239 |
| Mantenimiento y reparaciones | 20,199 | 28,737 | 38,397 |
| Otros gastos de gestión | 18,179 | 25,863 | 34,557 |
| TOTAL | 67,331 | 95,789 | 127,989 |

Anexo N° 06

TABLA N° 16: Presupuesto de Costo de Ventas de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015
Expresado en miles de nuevos soles

| | 2012 EAI LAMBAYEQUE | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|-----------------|--------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Costo de Ventas | -96,817 | -186,063 | -116,180 | -144,064 | -175,758 |

Anexo N° 07

TABLA N° 17: Presupuesto de Gastos de Administración de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015
Expresado en miles de nuevos soles

| | 2012 EAI LAMBAYEQUE | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|--------------------------|--------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Gastos de Administración | -61,156 | -27,757 | -55,040 | -45,684 | -41,115 |

Anexo N° 08

TABLA N° 18: Presupuesto de Gastos de Ventas de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015

Expresado en miles de nuevos soles

| | 2012 EAI LAMBAYEQUE | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|------------------|--------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Gastos de Ventas | -174 | -5,305 | -209 | -267 | -347 |

Anexo N° 09

TABLA N° 19: Presupuesto de Gastos Financieros de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015

Expresado en miles de nuevos soles

| | 2012 EAI LAMBAYEQUE | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|--------------------|--------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Gastos Financieros | -2,757 | -7,687 | -3,584 | -4,839 | -7,016 |

Anexo N° 10

TABLA N° 20: Presupuesto de Otros Ingresos Operativos de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015
Expresado en miles de nuevos soles

| | 2012 EAI LAMBAYEQUE | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|---------------------------|--------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Otros Ingresos Operativos | 8,946 | 12,797 | 9,662 | 10,724 | 11,797 |

Anexo N° 11

TABLA N° 21: Presupuesto de Ingresos Financieros de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015
Expresado en miles de nuevos soles

| | 2012 EAI LAMBAYEQUE | 2012 PROMEDIO DEL SECTOR | 2013 PROYECTADO | 2014 PROYECTADO | 2015 PROYECTADO |
|----------------------|--------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos Financieros | 39 | 1,413 | 47 | 59 | 73 |

Anexo N° 12

**TABLA N° 22: Presupuesto de Ventas y Cobranzas de la EAI de
Lambayeque periodo 2013-2015
Expresado en miles de nuevos soles**

| Presupuesto de Ventas y Cobranzas (En miles de nuevos soles) | | | | | |
|---|-------------------------|---|------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Año | Total Ventas (A) | Ventas al Contado B = (85% de A) | Ventas al Crédito | | Total Cobranzas E = B + D |
| | | | Ventas C = (15% de A) | Cobranzas (D) | |
| 2013 Proyectado | 186,643 | 158,647 | 27,996 | 9,179 | 167,825 |
| 2014 Proyectado | 233,304 | 198,308 | 34,996 | 27,996 | 226,305 |
| 2015 Proyectado | 279,964 | 237,970 | 41,995 | 34,996 | 272,965 |
| TOTAL | 699,911 | 594,924 | 104,987 | 72,171 | 667,095 |

Anexo N° 13

**TABLA N° 23: Presupuesto de Planilla de Remuneraciones de la EAI de
Lambayeque periodo 2013-2015
Expresado en miles de nuevos soles**

| (PLANILLA DE REMUNERACIONES) | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| PERIODO 2013 PROYECTADO | | | | | |
| | Sueldo Anual | ONP (13%) | Neto a pagar | Essalud (9%) | Total tributos |
| CAMPO | 26,862 | 3,492 | 23,370 | 2,418 | 5,910 |
| FABRICA | 12,860 | 1,672 | 11,188 | 1,157 | 2,829 |
| ADMINISTRATIVOS | 20,110 | 2,614 | 17,496 | 1,810 | 4,424 |
| TOTAL | 59,832 | 7,778 | 52,054 | 5,385 | 13,163 |

| PLANILLA DE REMUNERACIONES | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| PERIODO 2014 PROYECTADO | | | | | |
| | Sueldo Anual | ONP (13%) | Neto a pagar | Essalud (9%) | Total tributos |
| CAMPO | 26,862 | 3,492 | 23,370 | 2,418 | 5,910 |
| FABRICA | 12,860 | 1,672 | 11,188 | 1,157 | 2,829 |
| ADMINISTRATIVOS | 20,110 | 2,614 | 17,496 | 1,810 | 4,424 |
| TOTAL | 59,832 | 7,778 | 52,054 | 5,385 | 13,163 |

| PLANILLA DE REMUNERACIONES | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| PERIODO 2015 PROYECTADO | | | | | |
| | Sueldo Anual | ONP (13%) | Neto a pagar | Essalud (9%) | Total tributos |
| CAMPO | 26,862 | 3,492 | 23,370 | 2,418 | 5,910 |
| FABRICA | 12,860 | 1,672 | 11,188 | 1,157 | 2,829 |
| ADMINISTRATIVOS | 20,110 | 2,614 | 17,496 | 1,810 | 4,424 |
| TOTAL | 59,832 | 7,778 | 52,054 | 5,385 | 13,163 |

Anexo N° 14

TABLA N° 24: Presupuesto de Depreciación de Inmuebles, Maquinaria y Equipo de la EAI de Lambayeque periodo 2013-2015
Expresado en miles de nuevos soles

| Descripción | TASA DEPREC | 2012 EAI LAMBAYEQUE | | |
|-----------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| | | VALOR AF | DEPRECIACION | NETO |
| Terrenos | | 701,813 | | 701,813 |
| Edif y otras construcciones | 3% | 95,443 | 61,681 | 33,762 |
| Maquinaria y equipo | 10% | 248,934 | 177,187 | 71,747 |
| Unidades de transporte | 20% | 26,342 | 21,175 | 5,167 |
| Muebles y equipos diversos | 10% | 4,460 | 4,138 | 322 |
| Animales de trabajo | 10% | 54 | 46 | 8 |
| Trabajos en curso | | 1,228 | | 1,228 |
| Unidades por recibir | | 1,009 | | 1,009 |
| TOTAL | | 1,079,283 | 264,227 | 815,056 |

| Descripción | 2013 PROYECTADO | | |
|-----------------------------|------------------------|---------------------|----------------|
| | VALOR AF | DEPRECIACION | NETO |
| Terrenos | 701,813 | | 701,813 |
| Edif y otras construcciones | 33,762 | 1,013 | 32,749 |
| Maquinaria y equipo | 71,747 | 7,175 | 64,572 |
| Unidades de transporte | 5,167 | 1,033 | 4,134 |
| Muebles y equipos diversos | 322 | 32 | 290 |
| Animales de trabajo | 8 | 1 | 7 |
| Trabajos en curso | 1,228 | | 1,228 |
| Unidades por recibir | 1,009 | | 1,009 |
| TOTAL | 815,056 | 9,254 | 805,802 |

| Descripción | 2014 PROYECTADO | | |
|-----------------------------|-----------------|--------------|----------------|
| | VALOR AF | DEPRECIACION | NETO |
| Terrenos | 701,813 | | 701,813 |
| Edif y otras construcciones | 32,749 | 982 | 31,767 |
| Maquinaria y equipo | 64,572 | 6,457 | 58,115 |
| Unidades de transporte | 4,134 | 827 | 3,307 |
| Muebles y equipos diversos | 290 | 29 | 261 |
| Animales de trabajo | 7 | 1 | 6 |
| Trabajos en curso | 1,228 | 0 | 1,228 |
| Unidades por recibir | 1,009 | 0 | 1,009 |
| TOTAL | 805,802 | 8,296 | 797,506 |

| Descripción | 2015 PROYECTADO | | |
|-----------------------------|-----------------|--------------|----------------|
| | VALOR AF | DEPRECIACION | NETO |
| Terrenos | 701,813 | | 701,813 |
| Edif y otras construcciones | 31,767 | 953 | 30,814 |
| Maquinaria y equipo | 58,115 | 5,812 | 52,304 |
| Unidades de transporte | 3,307 | 661 | 2,646 |
| Muebles y equipos diversos | 261 | 26 | 235 |
| Animales de trabajo | 6 | 1 | 6 |
| Trabajos en curso | 1,228 | 0 | 1,228 |
| Unidades por recibir | 1,009 | 0 | 1,009 |
| TOTAL | 797,506 | 7,453 | 790,053 |

Anexo N° 15

TABLA N° 25: Ratios o Indicadores de Liquidez – Proyección 2013 al 2015

| Liquidez General | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------|-------------|
| Activo Corriente | 61,209 | 1.68 | 61,496 | 1.44 | 65,255 | 1.59 | 63,750 | 2.31 |
| Pasivo Corriente | 36,457 | | 42,829 | | 40,964 | | 27,650 | |

| Prueba Ácida | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------|-------------|
| AC - Inventarios - Gastos PxA | 48,313 | 1.33 | 48,600 | 1.13 | 52,359 | 1.28 | 50,854 | 1.84 |
| Pasivo Corriente | 36,457 | | 42,829 | | 40,964 | | 27,650 | |

| Prueba Defensiva | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------|-------------|
| Caja y Bancos | 2,440 | 0.07 | 1,764 | 0.04 | 1,358 | 0.03 | 2,012 | 0.07 |
| Pasivo Corriente | 36,457 | | 42,829 | | 40,964 | | 27,650 | |

| Capital de Trabajo | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|--------------|
| Act. Corriente - Pas. Corriente | 24,751 | 24751 | 18,668 | 18668 | 24,291 | 24291 | 36,100 | 36100 |

Anexo N° 16

TABLA N° 26: Ratios o Indicadores de Gestión – Proyección 2013 al 2015

| Rotación de Cuentas por Cobrar | 2015 Proy | Días | Veces | 2014 Proy | Días | Veces | 2013 Proy | Días | Veces | 2012 | Días | Veces |
|--------------------------------|-----------|------|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| Prom. Ctas x cobrar * 360 | 1,883,965 | 7.94 | 45.34 | 2,874,097 | 14.54 | 24.77 | 2,923,994 | 18.49 | 19.47 | 1,988,820 | 15.09 | 23.86 |
| Ventas | 237,258 | | | 197,715 | | | 158,172 | | | 131,810 | | |

| Rotación de Inventario | 2015 Proy | Días | Veces | 2014 Proy | Días | Veces | 2013 Proy | Días | Veces | 2012 | Veces |
|---------------------------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|
| Inventario Promedio * 360 | 4,642,546 | 26.41 | 13.63 | 4,642,546 | 32.23 | 11.17 | 4,642,553 | 39.96 | 9.01 | 4,612,140 | 47.64 |
| Costo de Ventas | 175,758 | | | 144,064 | | | 116,180 | | | 96,817 | |

| Pago a Proveedores | 2015 Proy | Días | Veces | 2014 Proy | Días | Veces | 2013 Proy | Días | Veces | 2012 | Días | Veces |
|--------------------------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| Prom. Ctas x Pagar * 360 | 2,700,190 | 11.38 | 31.63 | 2,857,238 | 14.45 | 24.91 | 2,749,867 | 17.39 | 20.71 | 1,341,900 | 10.18 | 35.36 |
| Ventas Netas | 237,258 | | | 197,715 | | | 158,172 | | | 131,810 | | |

| Rotación Caja y Bancos | 2015 Proy | Días | Veces | 2014 Proy | Días | Veces | 2013 Proy | Días | Veces | 2012 | Días | Veces |
|------------------------|-----------|------|-------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|---------|------|-------|
| Caja y Bancos * 360 | 878,373 | 3.70 | 97.24 | 635,155 | 3.21 | 112.06 | 488,818 | 3.09 | 116.49 | 724,320 | 5.50 | 65.51 |
| Ventas | 237,258 | | | 197,715 | | | 158,172 | | | 131,810 | | |

| Rotación Activo Total | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Veces |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-------|
| Ventas Netas | 237,258 | 0.28 | 197,715 | 0.23 | 158,172 | 0.18 | 131,810 | 0.15 |
| Activo Total | 855,898 | | 864,054 | | 876,525 | | 884,402 | |

| Rotación de Activo Fijos | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Veces |
|--------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|-------------|
| Ventas | 237,258 | 0.30 | 197,715 | 0.25 | 158,172 | 0.20 | 131,810 | 0.16 |
| Activo Fijo Neto | 790,053 | | 797,506 | | 805,802 | | 815,056 | |

| Cobertura Costo de Ventas | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Veces |
|---------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|-------------|
| Costo de Ventas | 175,758 | 0.74 | 144,064 | 0.73 | 116,180 | 0.73 | 96,817 | 0.73 |
| Ventas Netas | 237,258 | | 197,715 | | 158,172 | | 131,810 | |

| Cobertura de Gasto Operativo | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Veces |
|------------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|--------------|---------|--------------|
| U. Operativa | 31,835 | 0.13 | 18,425 | 0.09 | -7,133 | -0.05 | -17,391 | -0.13 |
| Ventas | 237,258 | | 197,715 | | 158,172 | | 131,810 | |

| Cobertura de Gasto Financiero | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Veces |
|-------------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|--------------|---------|--------------|
| U.A.P.I | 24,892 | 3.55 | 13,645 | 2.82 | -7,133 | -1.99 | -20,109 | -7.29 |
| Gastos Financieros | 7,016 | | 4,839 | | 3,584 | | 2,757 | |

TABLA N° 27: Ratios o Indicadores de Solvencia y Endeudamiento – Proyección 2013 al 2015

| Endeudamiento Total / Inversión | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|---------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|---------|------------|
| Pasivo Total | 392,023 | 46% | 421,337 | 49% | 445,406 | 51% | 446,150 | 50% |
| Activo Total | 855,898 | | 864,054 | | 876,525 | | 884,402 | |

| Solvencia Estricta | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|--------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|--------|-------------|
| Activo Corriente | 61,209 | 168% | 61,496 | 144% | 65,255 | 159% | 63,750 | 231% |
| Pasivo Corriente | 36,457 | | 42,829 | | 40,964 | | 27,650 | |

| Consistencia | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|-------------|
| Activo Fijo | 790,053 | 222% | 797,506 | 211% | 805,802 | 199% | 815,056 | 195% |
| Exigible a Largo Plazo | 355,566 | | 378,509 | | 404,442 | | 418,500 | |

| Cobertura del Activo Fijo | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|--|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|-------------|
| (Financiamiento Propio + Exigible Largo Plazo) / Activo Fijo | 819,441 | 1.04 | 821,226 | 1.03 | 835,561 | 1.04 | 856,752 | 1.05 |
| | 790,053 | | 797,506 | | 805,802 | | 815,056 | |

| End. Patrimonial o Cap. End. Propio | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|-------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|-------------|---------|-------------|
| Fondos Ajenos | 392,023 | 85% | 421,337 | 95% | 445,406 | 103% | 446,150 | 102% |
| Fondos Propios | 463,875 | | 442,717 | | 431,119 | | 438,252 | |

| Razón de endeudamiento | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
|------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|-------------|
| Inversión | 855,898 | 218% | 864,054 | 205% | 876,525 | 197% | 884,402 | 198% |

| | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|
| Financiamiento Ajeno | 392,023 | | 421,337 | | 445,406 | | 446,150 | |
| Razón de patrimonio sobre activo | 2015 Proy | Resultado | 2014 Proy | Resultado | 2013 Proy | Resultado | 2012 | Resultado |
| Financiamiento Propio | 463,875 | 54% | 442,717 | 51% | 431,119 | 49% | 438,252 | 50% |
| Inversión | 855,898 | | 864,054 | | 876,525 | | 884,402 | |

Anexo N° 18

TABLA N° 28: Ratios o Indicadores de Rentabilidad – Proyección 2013 al 2015

| Rendimiento sobre Capitales Propios / ROE | 2015 | Resultado | 2014 | Resultado | 2013 | Resultado | 2012 | Resultado |
|--|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| Utilidad Neta | 21,158 | 4.56% | 11,598 | 2.62% | -7,133 | -1.65% | -20,642 | -4.71% |
| Patrimonio | 463,875 | | 442,717 | | 431,119 | | 438,252 | |

| Rendimiento del Activo Total / ROA | 2015 | Resultado | 2014 | Resultado | 2013 | Resultado | 2012 | Resultado |
|---|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| Utilidad Neta | 21,158 | 2.47% | 11,598 | 1.34% | -7,133 | -0.81% | -20,642 | -2.33% |
| Activo Total | 855,898 | | 864,054 | | 876,525 | | 884,402 | |

| Rentabilidad del Activo / ROA | 2015 | Resultado | 2014 | Resultado | 2013 | Resultado | 2012 | Resultado |
|--------------------------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| U.A.P.I. | 24,892 | 2.91% | 13,645 | 1.58% | -7,133 | -0.81% | -20,109 | -2.27% |
| Activo Total | 855,898 | | 864,054 | | 876,525 | | 884,402 | |

| Rentabilidad de Ventas | 2015 | Resultado | 2014 | Resultado | 2013 | Resultado | 2012 | Resultado |
|-------------------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| U.A.P.I. | 24,892 | 10.49% | 13,645 | 6.90% | -7,133 | -4.51% | -20,109 | -15.26% |
| Ventas | 237,258 | | 197,715 | | 158,172 | | 131,810 | |

| Rentabilidad Bruta sobre ventas / Margen Comercial | 2015 | Resultado | 2014 | Resultado | 2013 | Resultado | 2012 | Resultado |
|---|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| Ventas - Costo de Ventas | 61,500 | 25.92% | 53,651 | 27.14% | 41,992 | 26.55% | 34,993 | 26.55% |
| Ventas | 237,258 | | 197,715 | | 158,172 | | 131,810 | |

| Rentabilidad Neta sobre ventas | 2015 | Resultado | 2014 | Resultado | 2013 | Resultado | 2012 | Resultado |
|---------------------------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| Utilidad Neta | 21,158 | 8.92% | 11,598 | 5.87% | -7,133 | -4.51% | -20,642 | -15.66% |
| Ventas Netas | 237,258 | | 197,715 | | 158,172 | | 131,810 | |