

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



TESIS

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA DE LA
CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA. (CECOVASA) Y SU INCIDENCIA EN LA
TOMA DE DECISIONES GERENCIALES, PERIODOS 2014 - 2015**

PRESENTADA POR:

LARICO SUCATICONA, ALPHA SHIRLY

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO – PERÚ

2017



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

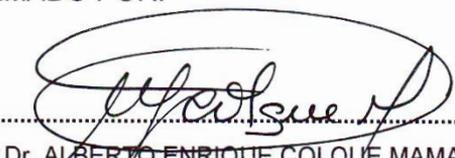
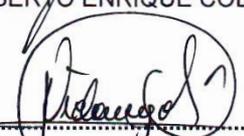
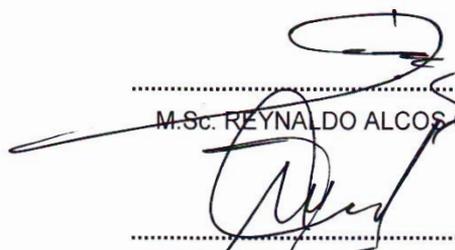
**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA DE LA
CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA. (CECOVASA) Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA
DE DECISIONES GERENCIALES, PERIODOS 2014 - 2015**

PRESENTADO POR:
LARICO SUCATICONA, ALPHA SHIRLY



PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO

APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:

PRESIDENTE	:	 Dr. ALBERTO ENRIQUE COLQUE MAMANI
PRIMER MIEMBRO	:	 Dr. ALFREDO CRUZ VIDANGOS
SEGUNDO MIEMBRO	:	 M.Sc. REYNALDO ALCÓS CHURA
DIRECTOR DE TESIS	:	 Dr. MARCO ANTONIO RUELAS HUMPIRI

AREA: Análisis Económico y Financiero
TEMA: Estados Financieros

Fecha de sustentación: 01 de Junio de 2017

DEDICATORIA

Con todo el aprecio del mundo A mis padres, FORTUNATO LARICO y VICTORIA SUCATICONA. Por su gran apoyo y por ser ejemplo de trabajo, bondad, amor; A través de estas líneas expreso mi profunda admiración e inmensa gratitud.

A los docentes de la Escuela Profesional de Ciencias Contables de la UNA - Puno, por su gran contribución en mi formación profesional y por inculcarnos conocimientos y valores éticos, en aras de lograr en nosotros una formación sólida y competitiva.

AGRADECIMIENTOS

A nuestra FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS, que lejos de ser un edificio paso a ser un cálido hogar con el que aprendimos a identificarnos y del cual nos enorgullecemos, donde aprendimos el compañerismo de la vida y del esfuerzo por conseguir una meta y de la que nunca espero desligarme. No podemos olvidarnos de la Facultad que con tan solo pasar unos pocos años en ella nos dará el sustento para toda la vida.

Agradezco también a nuestra alma mater LA UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO, por cobijarnos en instruirnos a quienes pasamos por sus aulas, del mismo modo al personal administrativo de la Facultad que coadyuvan al desempeño tanto de nuestra Carrera de la Institución.

A mi Director de tesis, Dr. Marco Antonio Ruelas Humpiri, por su esfuerzo y dedicación, quien, con sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación que ayudan a formarte como persona y profesional.

Quiero agradecer a cada una de las personas que colaboraron con la realización del presente trabajo de investigación,

Alpha Shirly Larico Sucaticona.

ÍNDICE

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTOS	ii
ÍNDICE	iii
RESUMEN	viii
ABSTRACT	x
INTRODUCCION	xii
CAPITULO I	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1.1. Definición del problema	3
1.2. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	3
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	6
1.3.1 Objetivo general	6
1.3.2. Objetivos específicos	6
1.4. CARACTERISTICAS DEL AREA DE INVESTIGACIÓN	7
1.4.1 Ámbito de Investigación	7
Ubicación	7
1.4.2. Descripción de la Empresa	7
1.4.3 Reseña Histórica	8
CAPITULO II	13
REVISION LITERARIA	13
2.1. MARCO TEORICO	13
2.1.1. Empresa	13
2.1.2. Clasificación de Empresa	14
2.1.3. Situación Financiera	19
2.1.4. Situación Económica	20
2.1.5. Estados Financieros	21

2.1.6 Métodos de Analisis.....	27
Análisis Vertical	27
Análisis Horizontal.....	28
Análisis de los Indicadores Financieros.....	28
Toma de Decisiones.....	42
2.2. MARCO CONCEPTUAL.....	46
2.3. HIPOTESIS	48
2.3.1. Hipótesis general.....	48
2.3.2. Hipótesis específicas.....	48
CAPITULO III.....	49
MATERIALES Y MÉTODOS	49
TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	49
3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	49
3.2.1. Método Descriptivo	49
3.2.2. Método Analítico.....	50
3.2.3. Método Deductivo.....	50
3.2.4. Método Inductivo	50
3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	51
3.3.1. Población.....	51
3.3.2. Muestra.....	51
3.4. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	52
3.4.1. Recopilación documental.....	52
3.4.2. Análisis Documental	52
3.4.3. Técnicas de Procesamiento de Datos	52
CAPITULO IV	53
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	53
4.1. OBJETIVO ESPECÍFICO 1: Evaluación de la Situación Financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014- 2015.....	53
4.1.1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	53

4.2. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 2: Evaluación de la Situación Económica y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.....	60
4.2.1. Análisis del Estado de Resultados	60
4.2.2. Indicadores de Rentabilidad	65
4.2.3. Indicadores de Liquidez.....	79
4.2.4. Indicadores de Gestión.....	85
4.2.5. Indicadores de Endeudamiento o Solvencia.....	95
4.2.6. Indicadores de Estructura del Activo	103
4.3. PROPUESTA DE LA INVESTIGACIÓN	108
4.4. DISCUSIÓN DE HIPÓTESIS	111
4.4.1. Contrastacion de la Hipótesis Específica 1.....	111
4.4.2. Contrastación de la Hipótesis Específica 2.....	113
CONCLUSIONES	118
RECOMENDACIONES	120
BIBLIOGRAFÍA	121
ANEXOS	122

INDICE DE CUADROS

CUADRO 01 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	7
CUADRO 02 ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2014 Y 2015	54
CUADRO 03 ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2014 Y 2015	58
CUADRO 04 ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2014 Y 2015.....	61
CUADRO 05 ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2014 Y 2015.....	63
CUADRO 06 MARGEN SOBRE LAS VENTAS	66
CUADRO 07 MARGEN DE UTILIDAD BRUTA.....	68
CUADRO 08 MARGEN DE UTILIDAD EN OPERACIONES	70
CUADRO 09 RENTABILIDAD ECONOMICA.....	72
CUADRO 10 MARGEN DE BENEFICIO.....	73
CUADRO 11 RENTABILIDAD FINANCIERA.....	75
CUADRO 12 RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	77
CUADRO 13 RAZON CORRIENTE	79
CUADRO 14 PRUEBA ACIDA.....	81
CUADRO 15 DISPONIBILIDAD INMEDIATA.....	83
CUADRO 16 ACTIVO CORRIENTE FINANCIADO PO EL FONDO DE MANIOBRA.....	85
CUADRO 17 ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO	87
CUADRO 18 COBERTURA DE STOCKS	89
CUADRO 19 ROTACION DE VENTAS	90
CUADRO 20 ROTACIÓN DE ACTIVOS	92
CUADRO 21 ROTACION DE PATRIMONIO	94
CUADRO 22 RAZON DE ENDEUDAMIENTO.....	96
CUADRO 23 APALANCAMIENTO FINANCIERO.....	98
CUADRO 24 RAZON DEUDA CORTO PLAZO – DEUDA TOTAL.....	99
CUADRO 25 INDEPENDENCIA FINANCIERA.....	101
CUADRO 26 INMOVILIZACIÓN	103
CUADRO 27 IMPORTANCIA DEL ACTIVO CORRIENTE	105
CUADRO 28 CUADRO RESUMEN DE INDICADORES	107

INDICE DE GRÁFICOS

GRAFICO 01 ESTRUCTURA ORGÁNICA DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA,	12
GRAFICO 02 MARGEN SOBRE LAS VENTAS.....	66
GRAFICO 03 MARGEN DE UTILIDAD BRUTA.....	68
GRAFICO 04 MARGEN DE UTILIDAD EN OPERACIONES.....	70
GRAFICO 05 RENTABILIDAD ECONOMICA.....	72
GRAFICO 06 MARGEN DE BENEFICIO.....	74
GRAFICO 07 RENTABILIDAD FINANCIERA	76
GRAFICO 08 RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS.....	78
GRAFICO 09 RAZON CORRIENTE	80
GRAFICO 10 PRUEBA ACIDA	82
GRAFICO 11 DISPONIBILIDAD INMEDIATA.....	84
GRAFICO 12 ACTIVO CORRIENTE FINANCIADO POR EL FONDO DE MANIOBRA.....	86
GRAFICO 13 ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO.....	87
GRAFICO 14 COBERTURA DE STOCKS.....	89
GRAFICO 15 ROTACION DE VENTAS.....	91
GRAFICO 16 ROTACIÓN DE ACTIVOS	92
GRAFICO 17 ROTACION DE PATRIMONIO	94
GRAFICO 18 RAZON DE ENDEUDAMIENTO	96
GRAFICO 19 APALANCAMIENTO FINANCIERO.....	98
GRAFICO 20 RAZON DEUDA CORTO PLAZO – DEUDA TOTAL	100
GRAFICO 21 INDEPENDENCIA FINANCIERA.....	102
GRAFICO 22 INMOVILIZACIÓN.....	104
GRAFICO 23 IMPORTANCIA DEL ACTIVO CORRIENTE.....	106

INDICE DE ESQUEMAS

ESQUEMA 01 PLAN ECONOMICO - FINANCIERO	110
ESQUEMA 02 PLANIFICACIÓN.....	111

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “Análisis de la situación financiera y económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (Cecovasa) y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales, Periodos 2014 - 2015”, se analizó e interpretó la situación financiera y económica de la empresa antes mencionada, a través de los métodos de análisis (vertical, horizontal y ratios financieros).

El objetivo principal del presente trabajo de investigación fue: Evaluar la situación Financiera y Económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), y su incidencia en toma de decisiones gerenciales, periodos 2014-2015, por lo cual planteamos la siguiente hipótesis general: La evaluación de la Situación Financiera y Económica incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015. Los métodos aplicados en la investigación son: método descriptivo, analítico, deductivo e inductivo, como técnicas de investigación se tuvo en cuenta la recopilación documental, análisis documental, y técnicas de procesamiento de datos. La población estuvo constituida por la empresa en estudio. Al final del trabajo se ha llegado a las siguientes conclusiones: En relación a la Situación Financiera de la empresa, después de haber realizado los análisis vertical y horizontal en el activo corriente su cuenta principal es de inventarios ya que representa el 35.42% para el 2015 y 23.78% para el 2014, en el activo no corriente el rubro más representativo en los dos periodos es Propiedad, Planta y Equipo, tiene una variación de 2.53%, esto se debe a la adquisición de equipos y maquinarias, a través de los cuales se

generara ingresos. En los pasivos corrientes se muestra un incremento del 22.29% en relación al periodo anterior, su cuenta principal Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar la cual representa el saldo a favor por recuperar. En el patrimonio se muestra un incremento de 0.90% en relación al periodo anterior. Y en cuanto a la Situación Económica las ventas netas del ejercicio disminuyeron en 18.61% respecto al periodo anterior, sin embargo el costo de ventas se redujeron significativamente lo que genero un incremento de la utilidad bruta en 2.57% en relación al periodo anterior; se tuvo un buen control en los gastos de ventas en el cual hubo una disminución de 38.79%, al igual que los gastos administrativos que disminuyeron en un 5.25%, lo que permitió mejorar la utilidad operativa en el último periodo en 10.63%, Respecto al análisis de los ratios financieros se tiene en los Indicadores de rentabilidad la empresa la empresa mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido por el sector, del cual se deduce que hay un buen rendimiento con respecto al activo, los indicadores de liquidez la empresa tiene buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo, en cuanto a los Indicadores de Gestión la empresa tiene mejor productividad de capital de trabajo, al igual que los demás ratios que lo conforman.

Palabras clave: Estados financieros, análisis económico, análisis financiero y rentabilidad.

ABSTRACT

The present research work entitled "Analysis of the Financial and Economic situation of the Central Coffee Cooperatives of the Valleys of Sandia Ltda. (Cecovasa) and its impact on managerial decision making, Periods 2014 - 2015 ", analyzed and interpreted the financial and economic situation of the company before mentioned, through the methods of analysis (vertical, horizontal and financial ratios).

The main objective of this research work was: to assess the financial and economic situation of the Central Coffee Cooperatives of the Valleys of Sandia Ltda. (CECOVASA), and its impact on managerial decision making, periods 2014-2015, for which we propose the following hypothesis: The assessment of the financial and economic situation has a direct impact on the managerial decision making of the Central Coffee Cooperatives of the Valleys of Sandia Ltda. (CECOVASA), 2014-2015. The methods used in the research are: Descriptive, analytical, deductive and inductive, as research techniques took into account the documentary collection, documentary analysis, and data processing techniques. The population was constituted by the company in study. At the end of the work has come to the following conclusions: In relation to the financial situation of the company, after having made the vertical and horizontal analysis in current assets of your main account is of inventories as it represents 35.42% for the 2015 and 2014 23.78%, in the non-current assets the most representative in the two periods is Property, Plant, and Equipment, has a variation of 2.53%, this is due to the acquisition of equipment and machinery, which will generate income. In the liabilities shown an increase of 22.29% in relation to the previous period, your main account taxes, benefits and contributions to the SNP Health and pay which

represents the balance in favor to recover. In the heritage shows an increase of 0.90% in relation to the previous period. And in regard to the economic situation the net sales for the year fell by 18.61% compared to the previous period, however, the cost of sales was significantly reduced which led to an increase in the gross profit in 2.57% in relation to the previous period; it had a good control in selling expenses in which there was a decrease of 46.69%, as well as the administrative costs decreased by 5.25%, which led to improved operating profit in the last period in 10.63%, based on the analysis of the financial ratios in the indicators of profitability the company The company maintains stable levels and in some above average established by the sector, which It follows that there is a good performance with regard to the asset, liquidity indicators the company has good capacity to pay respect to their short-term obligations, with regard to the indicators of Management The company has better productivity of working capital, as well as the other ratios that comprise it.

Key words: financial, economic analysis, financial analysis and profitability.

INTRODUCCION

En el marco de las Normas establecidas por la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la UNA – Puno, tengo a bien presentar el presente trabajo de investigación titulado: “ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA. (CECOVASA) Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES, PERIODOS 2014 - 2015”.

La Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. se constituyó el 1 de Mayo de 1970, una organización integrado por un numero de socias y socios y de capital variable e ilimitado. Fue reconocida el 24 de julio de 1970 mediante R.D. n.º 462-70 e inscrita en Registros Públicos.

Por lo tanto, se considera necesario desarrollar este trabajo de investigación, centralizando en el análisis de la situación financiera y económica el cual implica aplicar técnicas y operaciones matemáticas con la finalidad de obtener medidas, relaciones y variaciones. A través de esta investigación a la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., hemos analizado la información que suministran sus Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados) de los periodos establecidos.

Por todo lo mencionado y por las características de la investigación hemos desarrollado el siguiente Objetivo general: Evaluar la situación Financiera y Económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles

de Sandia Ltda. (CECOVASA), y su incidencia en toma de decisiones gerenciales, periodos 2014-2015. Y con el propósito de desarrollar la investigación hemos estructurado nuestro trabajo de investigación en los siguientes capítulos:

- **CAPITULO I:** PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN, en donde se plantea el problema es cual será objeto de estudio, los antecedentes que se ha recabado y los objetivos trazados en el presente trabajo.
- **CAPITULO II:** REVISION DE LITERATURA, donde se conceptúan definiciones relacionadas al tema para formular las hipótesis respectivas.
- **CAPITULO III:** MATERIALES Y MÉTODOS, nos muestra los métodos y técnicas que nos permitieron lograr nuestros objetivos.
- **CAPITULO IV:** RESULTADOS Y DISCUSIÓN, muestra los resultados mediante cuadros y gráficos, los cuales fueron evaluados y discutidos como resultado de aplicación de términos porcentuales y comparaciones para llegar a las conclusiones y recomendaciones finales.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Los Estados Financieros de las empresas desempeñan un papel importante debido a que proporciona información del comportamiento del Activo, Pasivo y Patrimonio siendo los elementos básicos los que permiten establecer relaciones o medidas económica y financieras, bajo este orden de ideas podemos decir que la Contabilidad no solo se circunscribe en brindar información mediante la teneduría de libros contables, sino que también comprende un campo muy amplio al que todo Profesional contable debe alcanzar.

La contabilidad representa y refleja la realidad financiera y económica de la empresa, por ello es necesario evaluar e interpretar esa información para entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de

la empresa. La información contable o financiera de poco nos sirve si no la interpretamos, si no la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad de evaluar la situación financiera y económica.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado dentro de la estructura contable, ello se debe identificar y de ser posible, cuantificar. Conocer por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para proyectar soluciones o alternativas y así enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.

Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico actual de la empresa, y sin ello no habrá alternativas para evadir los problemas en el futuro. Muchos problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando, en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos.

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

Por todo lo mencionado, hemos considerado oportuno realizar este trabajo de investigación que nos permitió conocer la real situación económica y financiera de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., para concientizar a los directivos sobre la importancia de realizar el análisis de los estados financieros para una adecuada toma de decisiones.

1.1.1. Definición del problema

El presente trabajo de investigación, partió de las siguientes interrogantes:

Problema general

¿De qué manera incide la evaluación de la situación financiera y económica en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014 – 2015?

Problemas específicos

Problema específico (1)

¿De qué manera incide la evaluación de la Situación Financiera en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014 - 2015?

Problema específico (2)

¿De qué manera incide la evaluación de la Situación Económica en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., periodos 2014 - 2015?

1.2. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Se han revisado algunos trabajos relacionados al tema, en la bibliografía de la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la Universidad Nacional del Altiplano, priorizándose los siguientes:

Huaquisto Mendoza, P. (2002) Análisis e interpretación de los Estados Financieros en la Gestión Financiera de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro” Ltda. De los periodos 1998, 1999, 2000. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno. Concluye: La Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda. en los periodos de 1998 y 2000 demostró un estado generalizado de liquidez, con resultados deficitarios de liquidez general (-0.09 para 1998 y -0.05 para 2000), debido a la carencia de una eficiente política de cobranza,

El nivel gerencial de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda. No cuenta con los reportes de los Estados Financieros en forma oportuna, ya que la formulación de estos se hace anualmente por lo que no se tienen los instrumentos de gestión financiera al alcance, que respalden el proceso de toma de decisiones gerenciales.

Viza, P.A. (2005) Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Ignacio” Ltda. de los periodos 2001 - 2002 - 2003. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno. Concluye: El estado de Ganancias y pérdidas muestra claramente los gastos significativos, el -55.50% y un 37.68% por los gastos de ventas superando a las ventas netas, así obteniéndose una utilidad operativa del 6.82% para el año 2001 y para el año 2003 un -5.66%, este incremento de la pérdida operativa se nota en una baja de las ventas con respecto al año 2001, habiendo disminuido en S/. -185,906.04 en los periodos 2002-2001. De igual

manera en los periodos 2003-2002 ha incrementado sus ventas en S/. 221,364.93 y aumentado los gastos operativos en 8.09%. El importe de las ventas netas alcanzadas en el 2003 presenta una disminución de -47.37% de las logradas en el año anterior, en el 2002 presenta un aumento de 66.075% en relación a las obtenidas en el 2001, nos indica constante desequilibrio con respecto a los ingresos netos. La utilidad bruta en ventas logradas en el 2003 es inferior en S/. 228,322.43 en relación al periodo anterior y la utilidad bruta lograda en el 2002 es superior en S/. 221,020.91 en relación al 2001, debido a la venta en el mercado exterior, en el periodo 2001 muestra un resultado negativo, de igual manera en el periodo 2003 esto porque la Cooperativa no ha tenido utilidad contable, solo en el periodo 2002 se tiene el factor de 9.82 positivo.

Los índices de liquidez muestra disponibilidad corriente para el 2001 contaba con S/. 1.18 en el 2002 contaba con S/.1.99 y en el año 2003 esta situación decae pues posee un menor respaldo de S/. 1.40 para responder cada sol de deuda corriente, la participación del Activo Corriente en comparación al activo No corriente en la Estructura se ha mantenido estable.

Con respecto a los resultados del indicador del endeudamiento Patrimonial también conocido con el nombre de Endeudamiento Financiero concluye que los capitales propios de la Cooperativa han participado en un 100%, con el 50.395% para el año 2001, con 33.925% para el año 2002 y 49.35% para el 2003.

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 Objetivo general

Evaluar la situación Financiera y Económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), y su incidencia en toma de decisiones gerenciales, periodos 2014-2015.

1.3.2. Objetivos específicos

Objetivo específico (1)

Evaluar la Situación Financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.

Objetivo específico (2)

Evaluar la Situación Económica y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.

Objetivo específico (3)

Proponer lineamientos, que contribuyan a mejorar la Situación Financiera y Económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

1.4. CARACTERÍSTICAS DEL AREA DE INVESTIGACIÓN

1.4.1 Ámbito de Investigación

El ámbito de estudio de la investigación se realizó dentro de la jurisdicción de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

Ubicación

Al norte del Lago Titicaca en Puno, se ubica el Parque Nacional de Bahuaja Sonene que forma parte de la Reserva Nacional del Tambopata–Candamo, que presenta una de las mayores biodiversidades del planeta. Y muy cerca de ese intangible refugio de la vida, en la parte alta de los valles de Tambopata e Inambari, se encuentra el origen de uno de los más apreciados y excepcionales cafés del mundo: el café CECOVASA.

1.4.2. Descripción de la Empresa

CUADRO 01

DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

RAZON SOCIAL	CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.
NOMBRE COMERCIAL	CECOVASA
RUC	20118578415
ACTIVIDAD	VENTA AL POR MAYOR DE MATERIAS PRIMAS AGROPECUARIAS.
DOMICILIO FISCAL (OFICINA DE ACOPIO)	AV. AGRICULTURA NRO. 99 PUNO - SANDIA - SAN JUAN DEL ORO
OFICINA ADMINISTRATIVA	PARQUE INDUSTRIAL TAPARACHI KM 3 - JULIACA
OFICINA COMERCIAL	AV. LUNA PIZARRO 372 LA VICTORIA - LIMA

Fuente: Estatuto CECOVASA Ltda.

1.4.3 Reseña Histórica

Los socios de CECOVASA son quechuas y aymaras, provienen del altiplano del lago Titicaca. Esta región de suelos poco fértiles es afectada periódicamente por el fenómeno El niño que fue y es causa de migraciones como la ocurrida en la década del 1930 a la región de los yungas bolivianos donde aprendieron a cultivar café, grano del que veinte años más tarde llevaron las semillas que dieron origen a Central: El café, que nació en Etiopía y fue difundido por el mundo tanto por holandeses como franceses, llegó a Cecovasa desde Bolivia.

Los aymaras colonizaron mayoritariamente el valle Tambopata, los quechuas por su parte el Inambari. Los productores cultivan en promedio dos hectáreas de cafetal. La zona de producción de Cecovasa va desde 800 hasta 2,000 metros sobre el nivel del mar, una tercera parte de los cultivos de cafetal están en el área de amortiguamiento del Parque Nacional Bahuaja Sonene. La cosecha se concentra entre marzo y julio extendiéndose en las partes más altas hasta el mes de noviembre.

En 1993 Cecovasa ingresó al Comercio Justo. Las expectativas de mejores precios de este mercado motivan la mejora en la calidad del café. Sin embargo, sólo una pequeña parte se vende a este mercado. Las cooperativas en función a sus acopios acordaron cuotas de entrega para el comercio justo, lo que perjudica a las organizaciones de las partes altas que pueden producir un café de mejor calidad. El pago es distribuido entre todos los socios, por lo que al final el dinero recibido no recompensa el esfuerzo realizado, lo que genera malestar en la organización y desánimo a seguir

mejorando. Las organizaciones apuestan luego por la producción orgánica para agregar valor al producto. Sin embargo, el Programa de Café Orgánico que se inició en 1997 con 159 productores, para el año 1999 sólo tiene 101 productores y no hay nuevos participantes. La razón es la misma: no hay mercado.

CECOVASA ha comprobado que la calidad no es suficiente para que un producto se venda, hay que salir a buscar el mercado. En 2002 por primera vez en 32 años se visita a los clientes después de participar en una feria internacional. Otras organizaciones ofrecen cafés muy buenos y los promueven a nivel internacional, sin embargo, descuidan las comunicaciones, el contacto permanente y no se diferencian de los demás. Con este conocimiento la Central organiza su estrategia de información que es complementada con las marcas para sus productos.

Para el proyecto marcas para los cafés especiales, se solicitó el apoyo de Green Development Foundation de Holanda. El objetivo es ampliar y consolidar la participación de CECOVASA en el comercio justo diferenciando sus productos para incrementar el ingreso de los productores.

MISIÓN

Hacer de nuestra empresa uno de los ejes del desarrollo agrario regional y Nacional teniendo como base fundamental el desarrollo social, económico y cultural de las cooperativas socias y de sus integrantes, quienes actuaran como promotores de cambio y gestores de su propio destino.

VISIÓN

“CECOVASA es una empresa líder en el sector agrario nacional y reconocido Internacionalmente, esta fortalecida y las cooperativas socias y por asociarse han concluido el ordenamiento de su base asociativa y geográfica, con miras a una mayor eficiencia y participación democrática. La Central se ha posesionado en el mercado de los cafés especiales en base a calidad y presta a sus socias servicios de asistencia técnica, procesamiento, capacitación cooperativa y comercialización de café orgánico y otros productos, con racionalidad, eficiencia y capacidad empresarial.

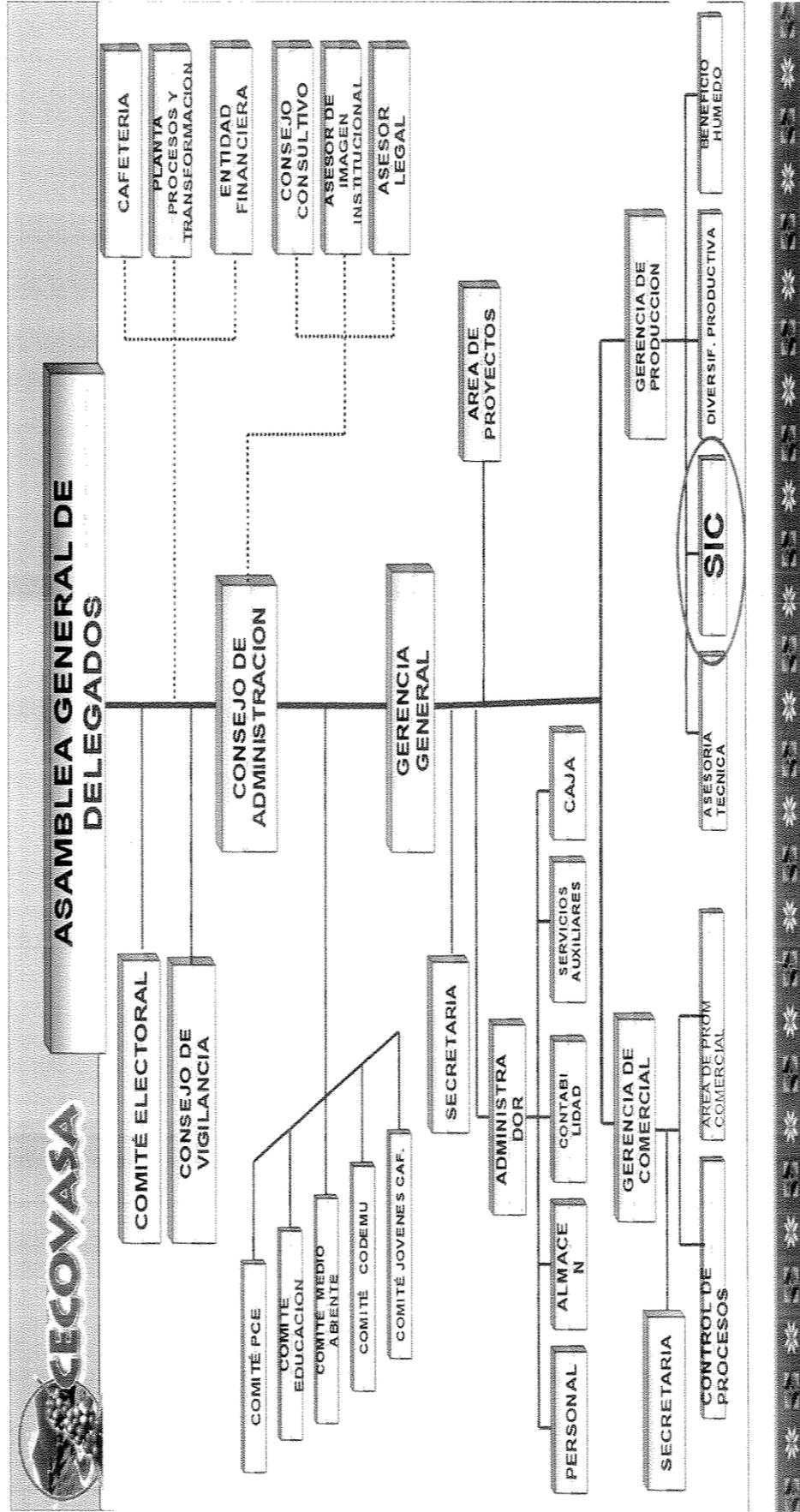
OBJETIVOS INSTITUCIONALES

- a) Fortalecer y consolidar el sistema cooperativo.
- b) Impulsar con las cooperativas socias un plan de ordenamiento de la base asociativa y progresivamente de sus ámbitos geográficos en función a volúmenes y calidad, revisando, actualizando y aprobando periódicamente su padrón de socios. Cada cooperativa aprobara su propio reglamento.
- c) En base a los principios universales del cooperativismo establecer la filiación cooperativa bajo el principio de participación un socio igual una cooperativa.
- d) Formular, aprobar y ejecutar un plan estratégico de desarrollo en armonía con las políticas regionales y nacionales de corto, mediano y largo plazo.
- e) Desarrollar e impulsar un plan intensivo de identificación del café con el propósito de producir cafés de calidad que permitan el

desarrollo de una oferta exportable, así como otorgar el soporte técnico al programa de café orgánico de las cooperativas.

- f) Fortalecer la asistencia técnica a través de un departamento técnico, orientándolo prioritariamente a la producción de cafés especiales: orgánico, gourmet y solidario.
- g) Realizar operaciones económicas financieras, de comercialización e industrialización del café y otros productos de sus socias.
- h) Incentivar y desarrollar la diversificación agropecuaria y agroindustrial con enfoque ecológico y empresarial, acorde a los planes de desarrollo de la región.
- i) Gestionar y canalizar recurso de la cooperación técnica y financiera nacional e internacional para acciones que benefician a las cooperativas socias.
- j) Representar y defender los intereses de las cooperativas agrarias cafetaleras de la zona y en especial de los que son sus socias.
- k) En colaboración con las cooperativas socias, brindar, promover y fomentar la educación y capacitación cooperativa en todas sus especialidades y niveles, con participación de mujeres y varones bajo el concepto de equidad de género. Así como fortalecer el Comité de desarrollo de la mujer a través de sus diversos programas.
- l) Difundir y defender los principios cooperativos y la autonomía de sus socias.
- m) Implementar un sistema de administración moderna para una eficiente atención y servicio a las cooperativas socias.

GRÁFICO 01
 ESTRUCTURA ORGANICA DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.



Fuente: Organigrama de la CECOVASA Ltda.

CAPITULO II

REVISION LITERARIA

2.1. MARCO TEORICO

2.1.1. EMPRESA

Son unidades de producción o comercialización de bienes y/o servicios con el concurso de tres elementos: Capital, trabajo y bienes que tienen como objeto fundamental:

Ofrecer bienes y servicios que el ser humano necesita para la satisfacción de sus necesidades. Obtención de lucro o beneficio, tratándose de empresa inmersas dentro del sistema capitalista, buscando cada vez más la maximización del mismo. Salvo excepciones en que su objetivo es netamente social. (Zeballos, 2013)

2.1.2. CLASIFICACIÓN DE EMPRESA

➤ SEGÚN EL SECTOR ACTIVIDAD:

A. Empresas del Sector Primario:

También denominado extractivo, ya que el elemento básico de la actividad se obtiene directamente de la naturaleza: agricultura, ganadería, caza, pesca, extracción de áridos, agua, minerales, petróleo, energía eólica, etc. (Chiavenato, 2006)

B. Empresas del Sector Secundario o Industrial

Se refiere a aquellas que realizan algún proceso de transformación de la materia prima. Abarca actividades tan diversas como la construcción, la óptica, la maderera, la textil, etc. (Chiavenato, 2006)

C. Empresas del Sector Terciario o de Servicios:

Incluye a las empresas cuyo principal elemento es la capacidad humana para realizar trabajos físicos o intelectuales.

Comprende también una gran variedad de empresas, como las de transporte, bancos, comercio, seguros, hotelería, asesorías, educación, restaurantes, etc. (Chiavenato, 2006)

➤ SEGÚN SU TAMAÑO LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN:

A. Grandes empresas:

Se caracterizan por manejar capitales y financiamientos grandes, por lo general tienen instalaciones propias, sus ventas son de varios millones de dólares, tienen miles de empleados

de confianza y sindicalizados, cuentan con un sistema de administración y operación muy avanzado y pueden obtener líneas de crédito y préstamos importantes con instituciones financieras nacionales e internacionales. (Chiavenato, 2006)

B. Medianas empresas:

En este tipo de empresas intervienen varios cientos de personas y en algunos casos hasta miles, generalmente tienen sindicato, hay áreas bien definidas con responsabilidades y funciones, tienen sistemas y procedimientos automatizados. (Chiavenato, 2006)

C. Pequeñas empresas:

En términos generales, las pequeñas empresas son entidades independientes, creadas para ser rentables, que no predominan en la industria a la que pertenecen, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que las conforman no excede un determinado límite. (Chiavenato, 2006)

D. Microempresas:

Por lo general, la empresa y la propiedad son de propiedad individual, los sistemas de fabricación son prácticamente artesanales, la maquinaria y el equipo son elementales y reducidos, los asuntos relacionados con la administración, producción, ventas y finanzas son elementales y reducidos y el

director o propietario puede atenderlos personalmente.

(Chiavenato, 2006)

➤ **SEGÚN SU TAMAÑO LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN:**

A. Empresa Privada:

La propiedad del capital está en manos privadas.

B. Empresa Pública:

Es el tipo de empresa en la que el capital le pertenece al Estado, que puede ser Nacional, Provincial o Municipal.

➤ **SEGÚN EL ÁMBITO DE ACTIVIDAD LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN:**

A. Empresas Locales

Son aquellas que operan en el pueblo, ciudad o municipio.

B. Empresas Provinciales

Aquellas que operan en el ámbito geográfico de una provincia o estado de un país.

C. Empresas Regionales

Son aquellas cuyas ventas involucran a varias provincias o regiones.

D. Empresas Nacionales

Cuando sus ventas se realizan en prácticamente todo el territorio de un país o nación.

E. Empresas Multinacionales

Cuando sus actividades se extienden a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país.

➤ **SEGÚN EL DESTINO DE LOS BENEFICIOS LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN:**

A. Empresa con fines de lucro:

Cuyos excedentes pasan a poder de los propietarios, accionistas. etc.

B. Empresa sin fines de lucro:

En este caso los excedentes se vuelcan a la propia empresa para permitir su desarrollo.

➤ **SEGÚN LA FORMA JURIDICA LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN:**

A. Unipersonal:

El empresario o propietario, persona con capacidad legal para ejercer el comercio, responde de forma ilimitada con todo su patrimonio ante las personas que pudieran verse afectadas por el accionar de la empresa. (Chiavenato, 2006)

B. Sociedad Colectiva:

En este tipo de empresas de propiedad de más de una persona, los socios responden también de forma ilimitada con su patrimonio, y existe participación en la dirección o gestión de la empresa. (Chiavenato, 2006)

C. Cooperativas:

No poseen ánimo de lucro y son constituidas para satisfacer las necesidades o intereses socioeconómicos de los cooperativistas, quienes también son a la vez trabajadores, y en algunos casos también proveedores y clientes de la empresa. (Chiavenato, 2006)

D. Comanditarias:

Poseen dos tipos de socios: a) los colectivos con la característica de la responsabilidad ilimitada, y los comanditarios cuya responsabilidad se limita a la aportación de capital efectuado. (Chiavenato, 2006)

E. Sociedad de Responsabilidad limitada:

Los socios propietarios de estas empresas tienen la característica de asumir una responsabilidad de carácter limitada, respondiendo solo por capital o patrimonio que aportan a la empresa. (Chiavenato, 2006)

F. Sociedad Anónima:

Tienen el carácter de la responsabilidad limitada al capital que aportan, pero poseen la alternativa de tener las puertas abiertas a cualquier persona que desee adquirir acciones de la empresa. Por este camino, estas empresas pueden realizar ampliaciones de capital, dentro de las normas que las regulan. (Chiavenato, 2006)

2.1.3. SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera es el estado en el que se encuentra la estructura del patrimonio de una empresa deducido del estudio e interpretación del balance de la situación por relación con la cantidad y proporción de capitales propios y ajenos, su utilización y grado de eficacia atendiendo a la actividad que ésta desarrolla. La Situación financiera consiste en ver si la empresa ha distribuido adecuadamente sus activos y pasivos para estar en condiciones de cumplir con el pago de sus obligaciones y compromisos, dentro de los plazos establecidos, sin dificultades y continua con sus actividades normalmente. . (Meza, 2011)

La Situación Financiera consiste en ver si la empresa ha distribuido adecuadamente sus activos y pasivos para estar en condiciones de cumplir con el pago de sus obligaciones y compromisos, dentro de los plazos establecidos, sin dificultades y continua con sus actividades normalmente. (Ordoñez, 2010)

La situación financiera es el estado en el que se encuentra la estructura del patrimonio de una empresa deducido del estudio e interpretación del balance de situación por relación con la cantidad y proporción de capitales propios y ajenos, su utilización y grado de eficacia atendiendo a la actividad que esta desarrolla. (Amez, 2002)

Fundamentalmente de los estados financieros se pueden obtener relaciones o porcentajes, datos estadísticos e información valiosa acerca de las operaciones y de las condiciones financieras del negocio; sin embargo, las numerosas decisiones que requieren información, no siempre

se apoyan en ello, debiendo sustituirse por resúmenes o modelos informativos con otras características.

2.1.4. SITUACIÓN ECONÓMICA

El Estado de Ganancias y Pérdidas comprenden las cuentas de ingresos, costos y gastos, presentados según el método de función de gasto. En su formulación se debe observar lo siguiente: i) Debe incluirse todas las partidas que representen ingresos o ganancias y gastos o pérdidas originados durante el período; ii) Sólo debe incluirse las partidas que afecten la determinación de los resultados netos. (Soria, 2013)

Interpretando a (Soria, 2013) el análisis de la gestión financiera involucra el análisis de la información económica, la que contablemente, se expresa en el denominado Estado de Resultado Integral o Estado de Ganancias y Pérdidas.

La Situación económica de una empresa es la capacidad que tiene la misma para generar resultados positivos, pero esto no es situación económica, esto es rentabilidad de la empresa.

Una empresa es rentable cuando tiene capacidad para generar resultados positivos, o sea para generar utilidades. Así decimos que la empresa tiene una buena rentabilidad cuando está ganando dinero y decimos que la empresa tiene una mala rentabilidad cuando sus resultados son negativos. (Meza, 2011)

2.1.5. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros conforman los medios de comunicación que las empresas utilizan para exponer la situación de los recursos económicos y financieros a base de los registros contables, juicios y estimaciones que son necesarias para su preparación. En base a esta conceptualización podemos decir entonces que los Estados Financieros, muestran la situación económica y financiera o el resultado el resultado en la gestión de la empresa durante un periodo de tiempo determinado, expresado de esta forma en cuadros sinópticos, los datos extractados de los libros y registros contables”. (Zeballos, 2013)

(Soria, 2013) Indica que los Estados Financieros Constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas

Fundamentalmente de los estados financieros se pueden obtener relaciones o porcentajes, datos estadísticos e información valiosa acerca de las operaciones y de las condiciones financieras del negocio; sin embargo, las numerosas decisiones que requieren información, no siempre se apoyan en ello, debiendo sustituirse por resúmenes o modelos informativos con otras características” (Moquillaza, 2010)

Objetivos de los estados financieros

Según (Soria, 2013) Al efectuar el análisis de los Estados Financieros debemos empezar por preguntarnos ¿Cuál es el objetivo del análisis que queremos hacer? A esto el análisis tiene por objeto dos puntos básicos:

a) Analizar la situación en un momento determinado para descubrir síntomas de:

- Bajas Utilidades
- Nuevas Inversiones en valores por cobrar
- Muchas inversiones en inventario
- Muchas inversiones en Instalaciones
- Insuficiencia de capital

b) El análisis de los estados financieros tiene como objetivo enseñar los instrumentos y procedimientos para:

- Conocer la situación Patrimonial, económica y financiera de una empresa
- Determinar las causas que han motivado la actual situación
- Establecer la situación de equilibrio
- Aconsejar actuaciones concretas tendientes a corregir situaciones de desequilibrio
- Determinar cuál es la situación financiera de la empresa y cuáles son los factores que incidan en la misma en un futuro inmediato.

Finalidad de los Estados Financieros

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

Activos; (b) pasivos; (c) patrimonio neto; (a) gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias; (b) otros cambios en el patrimonio neto; y (c) flujos de efectivo. Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos. (Moquillaza, 2010)

Importancia de los estados financieros

Los Estados Financieros son importantes porque proporcionan información sobre la situación financiera-económica, rendimiento y cambios que ha habido en la situación financiera de una empresa y a su vez esta información permitirá a la gerencia evaluar las decisiones que fueron aplicadas en la empresa. (Soria, 2013)

Estado de Situación Financiera

La situación financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa.

El estado de situación financiero denominado Estado de Situación financiera (o Balance General) tienen por misión, exponer los bienes y derechos de propiedad de la empresa: así como, las fuentes ajenas y propias que permitieron su financiamiento a una fecha determinada. (Quea, 2012)

Estado financiero que presenta a una fecha determinada las fuentes de las cuales se han obtenido los fondos que se usan en las operaciones de una empresa (pasivo y patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos (activos). Algunos tratadistas suelen llamarlos balance de situación o estado de situación.

El balance de situación es un estado contable referido a una fecha determinada, generalmente a la fecha de cierre (en un gran porcentaje de empresas, el 31 de diciembre de cada año). Su nota característica fundamental es el reflejo tanto de los elementos que forman la estructura económica (activos), como la estructura financiera (patrimonio neto y pasivos) de la empresa. (Garrido & Iñiguez, 2012)

Estructura:

Activo. - conjunto de bienes y derechos que posee alguna empresa, como consecuencia de transacciones y otros eventos pasados.

Representa la masa positiva, la cual, entre otras cosas, está integrada por:

- Cosas materiales: dinero, mercadería, productos terminados, suministros, inmuebles, maquinarias, etc.
- Relaciones materializadas: créditos a favor de la empresa, aspectos de comercio, etc.
- Derechos: marcas de fábrica, patentes, llave de negocio comercial, etc.

Pasivos. - conjunto de deudas y obligaciones que tiene la empresa, igualmente como resultado de transacciones y otros eventos pasados. Es la parte negativa del patrimonio y la constituyen:

- Deudas y cargas: gravando directamente a algún grupo de los activos.
- Deudas sobre el conjunto de la empresa por razón de las operaciones del negocio.
- Obligaciones de toda suerte con que pueden ser valoradas y afecten o puedan afectar el conjunto patrimonial.

Patrimonio neto. - diferencia entre activos y pasivos. El patrimonio neto, llamado también líquido, está constituido por:

- Aportación inicial del propietario o propietarios.
- Modificaciones de aumento o disminución de la gestión del negocio han producido.

En otras palabras el patrimonio de una empresa está constituido por un conjunto de propiedades, derechos, créditos y obligaciones que asisten a un individuo o persona jurídica.

Estado de Resultados

Es un informe de los cambios en la posición financiera de un negocio, durante un ejercicio contable, por lo general compuesto de un resumen de sus ingresos, menos el costo de ventas, menos gastos de operación, menos otros gastos como impuestos, y que dan como resultados una estimación de las utilidades. (Soria, 2013)

El estado financiero denominado de Resultados (ex ganancias y pérdidas) tiene por misión exponer el resultado de la gestión desarrollado en el ciclo económico de la empresa. (Quea, 2012)

El estado financiero es dinámico, ya que abarca un período durante el cual deben identificarse perfectamente los costos y gastos que dieron origen al ingreso del mismo. Por lo tanto, debe aplicarse perfectamente al principio del periodo contable para que la información que presenta sea útil y confiable para la toma de decisiones.

La cuenta de pérdidas y ganancias consiste en una relación ordenada y valorada de los ingresos y gastos de la actividad empresarial acaecidos durante un periodo económico determinado. (Garrido & Iñiguez, 2012)

Los ingresos que se anotan en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del grupo 7 (ventas e ingresos) del cuadro de cuentas, indicando que comprende la enajenación de bienes y prestación de servicios que son objeto de tráfico de la empresa, así como otros ingresos.

Los gastos se anotarán generalmente en la cuenta de pérdidas y ganancias (grupo 6, compras y gastos), indicando que se componen de

los aprovisionamientos de mercaderías y demás bienes adquiridos por la empresa para revenderlos, bien sin alterar su forma o previo sometimiento a procesos industriales de adaptación, transformación y construcción. También se incluyen todos los gastos del ejercicio, incluidas las adquisiciones de servicios y de materiales consumibles y otros gastos y pérdidas.

2.1.6 MÉTODOS DE ANALISIS

ANALISIS VERTICAL

Mediante las cuales se estudia las relaciones entre los elementos contenidos en un solo grupo de Estados Financieros, utilizándose os métodos:

- Reducción de los Estados Financieros a por ciento.
- Métodos de razones de coeficientes, llamadas también de índices.

El análisis vertical es un estudio de relaciones cuantitativas existentes entre los ítems a una fecha determinada. Es un análisis de tipo estático, o estudio de la situación. (Meza, 2011)

Llamado así porque compara dos o más partidas de un mismo tiempo. El resultado obtenido se comparará ya sea con su equivalente en otro periodo pasado o contra equivalente de otra empresa o con promedio de la industria.

Permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa (Balance General) y de la productividad de sus operaciones (Estado de Ganancias y Pérdidas) (Michael C. & Eugene F., 2013)

ANÁLISIS HORIZONTAL.

Según (Meza, 2011) El análisis horizontal consiste en su estudio del comportamiento de cada uno de las cuentas del estado o sea aumentos y disminuciones que ocurren en el transcurso del tiempo.

El análisis horizontal puede incluir una comparación entre dos estados. En este caso el estado iniciarse utiliza como base. Este análisis puede influir también tres o más estados comparativos. En este caso, la primera fecha o periodo puede compararse con su anterior inmediato.

Método que indica la evolución de cada una de las partidas conformantes del balance general y del estado de ganancias y pérdidas. El resultado que se determina durante varios periodos de tiempo. 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. Su importancia radica en el control que puede hacer la empresa de cada una de sus partidas. Las tendencias se deben presentar tanto en valores absolutos, soles y céntimos, como en valores relativos porcentajes.

ANALISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS.

Los indicadores financieros son cocientes que relacionan variables de Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados con el fin de tener un juicio sustentado sobre el estado de la empresa.

INDICADORES FINANCIEROS SEGÚN EL INEI

Los indicadores financieros son un conjunto de índice (relaciones) entre dos cuentas de balance o del estado de ganancias y pérdidas consideremos cinco tipos de índices.

- 1.- De rentabilidad
- 2.- De liquidez
- 3.- De gestión
- 4.- De endeudamiento o solvencia
- 5.- De estructura del activo

1. Ratios que miden la rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden la capacidad de la empresa para generar riqueza. Tienen por objetivo analizar el resultado obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa.

Estas razones expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos, pasivos o patrimonio. Conocer estas cifras es importante, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir.

Las principales razones que miden la rentabilidad en un negocio según el Instituto Nacional de Estadística son las siguientes:

Rentabilidad sobre las rentas (ROS) o margen sobre las ventas

Mide la utilidad obtenida en un año con respecto a las ventas netas efectuadas en el mismo período. También se le conoce como margen sobre ventas o índice de productividad. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Margen de utilidad bruta

Mide el margen que representa descontar a las ventas netas del costo de ventas (Utilidad bruta), con respecto a las ventas netas. Mide en forma porcentual la proporción del ingreso que permitirá cubrir todos los gastos diferentes al costo de ventas.

Este ratio sirve de referencia para establecer la eficacia operativa de la empresa y su vez puede utilizarse para fijar el precio de los productos. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Margen de utilidad en operaciones

Mide si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus costos de financiamiento. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Margen de Utilidad en Operaciones} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Rentabilidad económica (ROI)

La rentabilidad económica es un indicador importante para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial. El no considerar la forma en que han sido financiados los activos permite determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica

por una deficiente política de financiación. Se le conoce como ROI (Return On Investment). La definición operativa del indicador es de: o

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Resultado de Explotación}}{\text{Total Activo}} * 100$$

Entre sus características tenemos que mide la productividad del capital total empleado, sin tener en cuenta la fuente de financiación utilizada. Además, mide el retorno que proporciona el negocio independientemente de cómo ha sido financiado; mientras que el ratio de rentabilidad financiera mide el retorno de los accionistas después del pago de la deuda.

Representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa. Es considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiado; lo que permite la comparación de la rentabilidad entre las empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte el valor de la rentabilidad.

El indicador de rentabilidad económica se puede descomponer en dos factores: margen (de beneficio) y rotación (de los activos):

$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{Margen} * \text{Rotación}$$

Esta descomposición nos permite comprobar que la rentabilidad económica está afectada por el margen del beneficio:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas netas}}$$

Y por la rotación de los activos:

$$\text{Rotación de los activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total de activos}}$$

La interacción de ambos componentes puede incrementar o reducir la rentabilidad económica.

Margen de beneficio

Este indicador refleja la productividad de las ventas para generar beneficios. Cuanto mayor valor tenga este indicador, la empresa tendrá mayor rentabilidad económica. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas netas}}$$

Rentabilidad financiera o sobre el patrimonio

Muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los propietarios de la empresa. Se le denomina ROE (Return On Equity). La definición operativa del indicador es:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} * 100$$

El indicador de rentabilidad financiera se puede descomponer en dos factores:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \text{Margen} * \text{Rotación}$$

Donde:

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ventas netas}}$$

Y por la rotación del patrimonio o fondos propios:

$$\text{Rotación del Patrimonio} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Patrimonio}}$$

Rentabilidad sobre activos

Mide la rentabilidad con relación a la inversión total de la empresa (también se le conoce como ROI: Return On Investment), ya que los activos reflejan la aplicación de recursos propios y de terceros.

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Mide las utilidades que generan los recursos totales con los que cuenta la empresa. Es otra forma de medir la rentabilidad económica.

Utilizar la utilidad operacional para el cálculo de ROA (Return On Assets), proporciona una idea de la eficiencia con lo que se están aprovechando los recursos para generar un volumen de utilidades que sea suficiente para cubrir el costo de los pasivos y deja un remanente a los socios que sea atractivo. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Total Activo}} * 100$$

2. Indicadores de liquidez

Razón corriente

Este indicador muestra cuantos nuevos soles dispone la empresa en el corto plazo (efectivo o realizable) por cada nuevo sol que tiene comprometido en deuda y obligaciones que vencen en el corto plazo.

Este ratio mide, de forma muy general, la relación entre la disponibilidad de liquidez a corto plazo y la necesidad de tesorería para responder las deudas a corto plazo, la definición operativa del indicador es:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Total Activo Corriente}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

Prueba ácida

Este indicador es un ratio más exigente que la razón corriente, ya que no se consideran las existencias en el numerador. El valor aconsejable está alrededor de 1. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Existencias}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

Disponibilidad inmediata

Este indicador mide la posibilidad de hacer frente a las obligaciones en el muy corto plazo, ya que considera sólo el activo más líquido (o efectivo) de la empresa. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Disponibilidad Inmediata} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

3. Indicadores de gestión

Activo corriente financiado por el fondo de maniobra

Este ratio muestra qué proporción de los activos corrientes representa el fondo de maniobra o capital de trabajo. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

$$\text{Activo corriente financiado por el fondo de maniobra} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Total Activo Corriente}} * 100$$

Rotación del capital del trabajo

Compara las ventas con el fondo de maniobra o capital de trabajo. Todo capital de trabajo requiere de pasivo que lo financie, por tal razón el objetivo es maximizar las ventas o ingresos con el capital de trabajo requerido por cada actividad económica. Todo esto debe traducirse en una empresa más eficiente.

Mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del capital de trabajo, es decir, que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Fondo de maniobra}}$$

Cobertura de los stocks

Este ratio muestra que proporción de las existencias es cubierto por el fondo de maniobra. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Cobertura de stocks} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Existencias}} * 100$$

Relación con las ventas

Este ratio muestra qué porcentaje de las ventas representa el fondo de maniobra. El ratio inverso corresponde a la rotación del capital de trabajo (ventas netas / capital de trabajo). La definición operativa del indicador es:

$$\text{Relación con las ventas} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Ventas netas}} * 100$$

Rotación de existencias

Indica cuantas veces las existencias se han renovado en un año. La gestión de inventarios es crucial por el impacto en los costes. El escaso control de las mismas puede derivar en un alto coste de almacenamiento. Este ratio es una guía de la velocidad a la que se mueven las existencias, y varía ampliamente dependiendo del tipo de negocio.

El resultado de la comparación solo será válido cuando se realice con la norma del mismo sector. Aunque los bajos resultados sean normalmente el mayor problema, ya que indican exceso de existencias, los resultados excesivamente altos tampoco son demasiado buenos, ya que reflejan insuficiencia de existencias para atender a la demanda con la consiguiente pérdida en las ventas.

En general, cuanto mayor sea la rotación de las existencias, significará que se generan más ventas con menos inversión.

$$\text{Rotación de existencias} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Existencias}}$$

Rotación de activos

Nos permite medir la eficiencia relativa de utilización de los activos en la generación de ingresos. Comparado con el promedio del sector, indica si la empresa está vendiendo por encima de sus posibilidades o, al contrario, si poseemos más activos de los que serían adecuados para nuestro volumen de ventas.

Mide cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada. Indica la productividad del activo medida en términos de unidades monetarias generadas en ventas por cada unidad invertida en los activos de la empresa. Cuanto mayor sea este ratio, significará que se generan más ventas con el activo total.

La rotación de activos mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o, visto de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos (o alternativamente puede verse como medida de la capacidad para controlar el nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos). La definición operativa del indicador es:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total activos}}$$

Rotación del patrimonio

Indica la cantidad de Nuevos Soles vendidos por cada Nuevo Sol invertido por los accionistas. Compara los ingresos por ventas de la empresa con los recursos propios de la misma. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Rotación de patrimonio} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total patrimonio}}$$

4. Indicadores de endeudamiento

Razón de endeudamiento

Mide la proporción del total de activos que es financiado con recursos de terceros. Lo aconsejable es que este entre 40.0% y 60.0 %. Puede

desdoblarse en endeudamiento a corto plazo (considerando sólo pasivo corriente) y en endeudamiento a largo plazo (considerando pasivo no corriente).

La razón inversa de este indicador refleja la capacidad de la empresa de hacer frente a todas las dudas con los activos con que dispone. La definición operativa del indicador es:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} * 100$$

Apalancamiento financiero

Refleja la cantidad de fondos o recursos de terceros que utiliza la empresa por cada Nuevo sol de fondos propios. Cuando el apalancamiento financiero es mayor se puede generar una mayor rentabilidad financiera, por otro lado, a medida que el apalancamiento es menor mejor es la situación financiera de la empresa.

Es un concepto que admite diferentes aproximaciones lo que subyace bajo el concepto de apalancamiento financiero desde el punto de vista del análisis contable, es la posibilidad, partiendo de una determinada rentabilidad económica y de un determinado coste de los recursos ajenos, de amplificar o reducir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de la deuda en la estructura financiera.

Siempre que la rentabilidad de la inversión (rentabilidad económica) supere el coste promedio de los recursos de terceros, la dirección de la empresa puede actuar discrecionalmente en la estructura financiera incrementando el endeudamiento para aumentar la rentabilidad de los fondos propios. Por el contrario, si la rentabilidad de la inversión es inferior

al coste de la deuda, la utilización de la deuda contribuirá a reducir la rentabilidad financiera. La definición operativa del indicador es:

Apalancamiento Financiero

$$= \frac{\text{Total activo}}{\text{Total de patrimonio}} \times \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Resultado de Explotación}}$$

A continuación, se presenta la relación que existe entre la rentabilidad financiera, la rentabilidad económica y el apalancamiento.

De acuerdo con lo definido en el indicador de la rentabilidad económica (RE) es:

$$RE = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Total Activo}} * 100$$

Representa el rendimiento de la inversión de la empresa con independencia de cómo ha sido financiado. Se puede descomponer en dos factores: margen y rotación.

$$RE = \text{Margen} \times \text{Rotacion}$$

Donde:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Rotación de los activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total de activos}}$$

La rentabilidad financiera (RF) es:

$$RF = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total de Patrimonio}} * 100$$

Muestra la rentabilidad que están obteniendo los inversionistas. El indicador de rentabilidad financiera también se puede descomponer en

dos factores: margen (o rentabilidad sobre las ventas) y rotación (del patrimonio o fondos propios):

$$RF = Margen \times Rotación$$

Donde:

$$Margen \text{ sobre ventas} = \frac{Resultado \text{ del ejercicio}}{Ventas \text{ Netas}}$$

$$Rotación \text{ de los activos} = \frac{Ventas \text{ netas}}{Patrimonio}$$

La rentabilidad financiera (RF) también puede expresarse de la siguiente manera:

$$RF = \frac{\frac{Resultado \text{ De Explotación}}{Ventas \text{ netas}} \times \frac{Ventas \text{ Netas}}{Total \text{ De Activos}} \times \frac{Total \text{ Activos}}{Total \text{ Patrimonio}} \times \frac{Utilidad \text{ Antes de Impuestos}}{Resultado \text{ de Explotación}}}{\frac{Resultado \text{ del ejercicio}}{Utilidad \text{ Antes De Impuestos}}}$$

$$RF = \underbrace{\text{Margen de beneficio}} \times \underbrace{\text{Rotación de los activos}} \times \underbrace{\text{Indicador de endeudamiento}} \times \underbrace{\text{Efecto de coste de Endeudarse}} \times \underbrace{\text{Efecto Impositiv o}}$$

RF =	RE	X	Apalancamiento Financiero	x	(1-t)
-------------	-----------	----------	----------------------------------	----------	--------------

Donde:

$$t = \frac{Impuesto \text{ a la renta}}{Utilidad \text{ antes de Impuestos}}$$

De lo anterior, se desprende que la rentabilidad financiera de una empresa se relaciona *directamente* con la rentabilidad económica y el grado de endeudamiento, e inversamente con el coste de endeudarse y la tasa

impositiva a la renta contable promedio. También se infiere que un mayor apalancamiento financiero puede aumentar la rentabilidad financiera, pero se debe tener presente que el mayor endeudamiento que esta representa incrementa el costo de endeudarse y también el impuesto a la renta.

Por lo tanto, para que el efecto apalancamiento sea favorable para la empresa (que amplifique la RF respecto a la RE inicial), el producto de sus factores que lo componen debe ser mayor a uno. Por lo tanto, la deuda por sí sola no garantiza que el Apalancamiento Financiero (AF) sea más favorable.

Razón deuda corto plazo – deuda total

Este es un ratio de calidad de la deuda, nos demuestra la importancia que tienen los compromisos a corto plazo que la empresa tiene respecto al total de deudas.

Por lo tanto, el valor de este será mejor cuanto más bajas sean las deudas a corto plazo. Su complemento representa el endeudamiento de largo plazo. La definición operativa es:

$$\text{Razón deuda corto plazo – Deuda total} = \frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Total pasivo}} * 100$$

Independencia financiera

Mide del total de recursos con que cuenta la empresa, cuánto corresponde los recursos propios (que no se adeuda a terceros). Cuánto más alto sea este indicador, mayor será la independencia a autonomía financiero de la empresa.

La definición operativa del indicador es:

$$\text{Independencia Financiera} = \frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Total pasivo y patrimonio}} * 100$$

5. Indicadores de estructura del activo

Inmovilización

Este ratio la proporción de la inversión que se ha efectuado en activos fijos (maquinaria, equipos, terrenos, etc.). La definición operativa del indicador es:

$$\text{Inmovilización} = \frac{\text{Total activo no corriente}}{\text{Total activo}} * 100$$

Importancia del activo corriente

Este ratio muestra la proporción de la inversión que se asigna a los activos más líquidos que posee la empresa (para hacer frente a su actividad diaria u operatividad propia de la empresa, así como para honrar sus obligaciones que vencen en el corto plazo). La definición operativa del indicador es:

$$\text{Importancia del activo corriente} = \frac{\text{Total activo corriente}}{\text{Total activo}} * 100$$

TOMA DE DECISIONES

La decisión es el haber escogido entre varias posibilidades y alternativas la mejor de ellas, habiendo juzgado la factibilidad de llevarla a cabo. La eficacia de una decisión tomada bien determinada no solo por la calidad de misma sino también por su oportunidad y adecuación al tiempo

en que se aplica, es de gran importancia saber tanto el momento apropiado de tomar una decisión con el de que esta lleve a efecto y se ponga en práctica dentro de este tiempo requerido

Análisis de las variables que inciden en la toma de decisiones ante la necesidad o conveniencia de tomar una decisión, una persona o un equipo de trabajo, tiene que analizar los diversos elementos o variables más importantes que suelen intervenir y que se exponen a continuación:

Responsabilidad de la toma de decisión. ¿Quién decide?

La decisión no siempre es responsabilidad del líder. La toma de decisiones es responsabilidad o implica a veces a otras personas o profesionales, a otras estructuras o equipos de trabajo, pero siempre deberá de estar claro quién va a decidir.

Lo primero que se debe hacer en un equipo de trabajo o cuando se está en una posición de líder ante la toma de una decisión es analizar quién o quiénes son los responsables de cada actuación, con que estructura cuenta y quienes están implicados. Grandes motivos de generación de conflictos en equipos de trabajo en el ámbito de la toma de decisiones son, la no clarificación de las distintas funciones, tareas y responsabilidades, así como quien va a decidir y que procedimiento se llevará a cabo para la toma de decisiones.

La eficacia de una decisión tomada viene determinada no sólo por la calidad de la misma, sino también por su oportunidad y adecuación al tiempo en que se aplica.

Es de gran importancia saber tanto el momento apropiado de tomar una decisión como el de que ésta se lleve a efecto y se ponga en práctica dentro de este tiempo requerido.

Pasos para la toma de decisiones

- Detección e identificación del problema.
- Búsqueda de un modelo existente aplicable a un problema o el desarrollo de uno nuevo.
- Definición general de alternativas a la luz de un problema y un modelo escogido
- Determinación de los datos cuantitativos y cualitativos que son relevantes en el problema y análisis de aquellos datos relativos a las alternativas.
- Selección e implementación de una solución óptima que sea consistente con las metas de la gerencia.
- Evaluación después de la decisión mediante retroalimentación que suministre a la gerencia un medio para determinar la efectividad del curso en acción escogido en la solución de problema.

Toma De Decisiones Gerenciales

La toma de decisiones, bien sea a corto o a largo plazo, puede definirse en los términos más simples como el proceso de selección entre uno o más cursos alternativos de acción. En la mayor parte de las empresas con propietarios ausentes (es decir accionistas), a la gerencia se le delega la responsabilidad de tomar todas las decisiones económicas importantes – producción, mercadeo y financieras las cuales generarán

eventualmente ganancias o pérdidas para la empresa. (Garrido & Iñiguez, 2012)

La toma de decisiones gerenciales es un complejo proceso de solución de problemas, éste consiste en una serie definitiva de etapas sucesivas. La toma de decisiones gerenciales comienza con una etapa de “detección del problema” y pasa por todas éstas hasta llegar a la etapa final de “evaluación después de la decisión”. Estas etapas deben adherirse lo más estrechamente posibles si la gerencia espera cualquier éxito que se derive del proceso de toma de decisiones.

Las seis etapas en el proceso de toma de decisiones son:

- a) Detección e identificación del problema.
- b) Búsqueda de un modelo existente aplicable a un problema o el desarrollo de un nuevo modelo.
- c) Definición general de alternativas a la luz de un problema y un modelo escogido.
- d) Determinación de los datos cuantitativos y cualitativos que son relevantes en el problema y análisis de aquellos datos relativos a las alternativas.
- e) Selección e implementación de una solución óptima que sea consistente con las metas de la gerencia.

Evaluación después de la decisión mediante retroalimentación que suministre a la gerencia un medio para determinar la efectividad del curso en acción escogido en la solución de problema.

Importancia

Se puede señalar que en las organizaciones es necesario tomar diferentes decisiones, sean estas sencillas o complejas en cuanto a la cantidad de información, recursos involucrados y resultados esperados. Igualmente se puede señalar que el característico e indispensable para la toma de decisiones es la necesidad existente para producir algún cambio siempre buscando por supuesto un resultado mejor al logrado hasta el momento.

2.2. MARCO CONCEPTUAL

ACTIVO. - Son los recursos controlados por la empresa, como resultado de transacciones y otros eventos pasados, de cuya utilización se espera que fluyan beneficios económicos a la empresa.

ACTIVO CORRIENTE. -Se entiende por activos corrientes aquellos activos que son susceptibles de convertirse en dinero en efectivo en un periodo inferior a un año.

ACTIVO NO CORRIENTE. - Los activos no corrientes incluyen activos tangibles, intangibles, operativos y financieros que por naturaleza son de largo plazo.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA. - Documento contable en el cual se refleja la situación patrimonial de una sociedad en un momento determinado. Este documento recoge con la debida separación, los bienes y

derechos que forman el activo de la sociedad y las obligaciones y fondos propios que forman su pasivo.

INDICADORES. - Valores que pueden adoptar las diferentes variables económicas y que se pueden tomar como punto de referencia para la comparación de distintos datos de una economía o como signos externos que ayuden a explicar determinados fenómenos con contenidos económicos.

INDICES. - Fórmulas matemáticas simples cuyos valores se utilizan para establecer las variaciones de un fenómeno económico determinado. Son de gran utilidad para estudiar la evolución de algunas magnitudes económicas fundamentales a lo largo del tiempo. Toman como base (generalmente designada como 100) los valores en un periodo o un lugar dado.

RATIOS. - Ratio es la razón o relación entre las cantidades del estado primario, usadas para el análisis de las mismas. Los ratios obtenidos representan una buena guía para operar con eficiencia, además sirven para complementar la información contable del administrador y permite comparar el desarrollo de la empresa.

SITUACION ECONOMICA. - Estudio para conocer el tanto por ciento de rentabilidad del capital invertido en una empresa. Determinación a través del estudio de su situación patrimonial y financiera, así como de los resultados obtenidos, del grado de rentabilidad conseguido con su actividad.

SITUACION FINANCIERA. - Estudio mediante ratios, índices o coeficientes de la capacidad de una empresa para afrontar sus compromisos de pago en un momento determinado.

2.3. HIPOTESIS

2.3.1. Hipótesis general

La evaluación de la Situación Financiera y Económica incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.

2.3.2. Hipótesis específicas

Hipótesis específica (1)

La evaluación de la Situación Financiera incide positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.

Hipótesis específica (2)

La evaluación de la Situación Económica incide positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.

CAPITULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de investigación es de tipo no experimental, por cuanto se analizó los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados) de la empresa Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. con la aplicación de los métodos de análisis horizontal, vertical y ratios.

3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

3.2.1. Método Descriptivo

Es el método donde se aplica, discute, analiza los datos, coeficientes, como el desagregado de los estados financieros para conocer exactamente los detalles y características de todo lo que se investiga. Lo que dará un significado al hecho de los resultados a obtenerse de la evaluación, además encontrar la diferencia del valor de

la información en un momento dado, tomando el valor de la misma en un tiempo determinado.

En el trabajo de investigación este método se utilizó para evaluar los estados financieros por cuadros, para demostrar los resultados de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

3.2.2. Método Analítico

Se utilizó el método analítico, en la descomposición del problema a sus variables dependientes e independientes. A su vez la determinación de los indicadores a través del análisis de las variables.

Este método nos permitió analizar cada uno de los rubros que integran el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

3.2.3. Método Deductivo

A través de este método se partió de verdades preestablecidas para inferir de ellas conclusiones particulares como es los Estados Financieros de la Empresa, éste método nos ayudará con la demostración que consiste en descender de la causa efecto o de la esencia de las cosas a sus propiedades.

3.2.4. Método Inductivo

A través de este método partimos de los casos particulares para llegar a conclusiones generales, es decir que en estas reglas generales

quedan comprendidas las instancias particulares del objeto estudiado, de esta manera se establece una relación causa efecto entre los elementos que componen el objeto de investigación.

La inducción nos permitió partir de la observación de movimientos particulares del análisis financiero- económico, el cálculo de las razones financieras en los diferentes periodos, con el objetivo de llegar a conclusiones generales de sus movimientos y su transcendencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA)

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.3.1. Población

La población está conformada por:

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA) RUC 20118578415, el cual sirvió como unidad de análisis.

3.3.2. Muestra

La muestra está conformada por:

Los Estados Financieros: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados; además se tomó en cuenta las notas a los Estados Financieros de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., de los periodos 2014 y 2015.

3.4. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN

Las técnicas utilizadas para el logro de los objetivos y demostración de las hipótesis fueron las siguientes:

3.4.1. Recopilación documental

Esta técnica permitió recopilar datos e información necesaria para desarrollar y sustentar el presente trabajo de investigación, consistirá en recolectar básicamente los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados) de los dos períodos en estudio.

3.4.2. Análisis Documental

Se utilizó el análisis documental para obtención de datos. Que será fundamental para la determinación de la hipótesis. En lo que se precisa: datos de la empresa, indicadores económicos y financieros, comentarios de diferentes autores, etc.

3.4.3. Técnicas de Procesamiento de Datos

El trabajo de investigación se procesó con los datos conseguidos, por intermedio de las siguientes técnicas:

- Ordenamiento de datos
- Clasificación de datos
- Proceso computarizado con Microsoft Excel.
- Tabulación de datos en cuadros y gráficos
- Análisis e interpretación de datos
- Conciliación de los datos obtenidos con las hipótesis planteadas.
- Redacción de las conclusiones y recomendaciones

CAPITULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Este capítulo nos permite mostrar los resultados obtenidos del proceso de investigación realizada, de acuerdo a los objetivos planteados en la presente investigación.

4.1. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 1: Evaluación de la Situación Financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.

4.1.1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Para el análisis del Estado de Situación Financiera se utilizó dos métodos:

A. MÉTODO VERTICAL

Su objetivo es determinar el porcentaje que ocupa cada rubro sobre el total de los estados financieros en este caso el Estado de Situación Financiera.

CUADRO 02

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PERIODOS 2014 Y 2015

RUBROS	PERIODOS			
	2015	%	2014	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,118,393.83	14.75%	2,832,157.34	22.76%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,010,522.54	14.00%	1,827,311.97	14.69%
Otras Cuentas por Cobrar	1,315,572.80	9.16%	1,087,812.94	8.74%
Inventarios	5,087,736.87	35.42%	2,959,201.13	23.78%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10,532,226.04	73.33%	8,706,483.38	69.97%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones Mobiliarias	30,896.02	0.22%	982,503.46	7.90%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	3,774,765.45	26.28%	2,728,564.19	21.93%
Activos intangibles	25,163.33	0.18%	25,163.33	0.20%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3,830,824.80	26.67%	3,736,230.98	30.03%
TOTAL DE ACTIVOS	14,363,050.84	100%	12,442,714.36	100.00%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Sobregiros Bancarios	0.00	0.00%	70.01	0.00%
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	-746,203.56	-5.20%	-1,364,158.79	-10.96%
Obligaciones Financieras	9,350,433.13	65.10%	9,080,943.67	72.98%
Obligaciones con Trabajadores Devengados	1,783.01	0.01%	1,783.01	0.01%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,871,664.23	13.03%	849,422.23	6.83%
Otras Cuentas por Pagar	20.00	0.00%	0.00	0.00%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10,477,696.81	72.95%	8,568,060.13	68.86%
Pasivos No Corrientes				
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	108,615.00	0.76%	131,736.00	1.06%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	108,615.00	0.76%	131,736.00	1.06%
TOTAL PASIVOS	10,586,311.81	73.71%	8,699,796.13	69.92%
PATRIMONIO				
Capital	1,470,365.43	10.24%	1,470,365.43	11.82%
Capital Adicional	414,000.00	2.88%	414,000.00	3.33%
Reservas Legales	1,577,966.00	10.99%	1,577,966.00	12.68%
Resultados Acumulados	289,549.80	2.02%	184,506.16	1.48%
Resultado del Ejercicio	24,857.80	0.17%	96,080.64	0.77%
TOTAL PATRIMONIO	3,776,739.03	26.29%	3,742,918.23	30.08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,363,050.84	100%	12,442,714.36	100.00%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA LTDA..

INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS- ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (CUADRO 02)

El análisis vertical, es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero. Consiste en tomar uno o varios estados financieros (Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas) y relacionar cada una de sus partes con el total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. También podemos decir que es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

En el cuadro 02 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda., se puede observar en forma comparativa la estructura del Activo y Pasivo/Patrimonio de la siguiente manera:

1-. Se aprecia que el Activo Corriente representó 69.97% para el periodo 2014 y para el periodo 2015 represento el 73.33% el rubro de Inventarios es el de mayor porcentaje, se puede decir que tiene en stock con S/. 5,087,736.87 (35.42%) en el año 2015 y S/. 2,959,201.13 (23.78%) en el año 2014. Lo cual significa que la empresa tiene en mayor proporción en el almacén de las existencias de productos terminados, materia prima café en pergamino. Lo que representa un factor importante para la empresa.

En cuanto al rubro de Efectivo y Equivalentes de Efectivo se tiene S/. 2,118,393.83 (14.75%) para el año 2015 y S/. 2,832,157.34 (22.76%) en el cual se puede observar una disminución.

En cuanto al rubro de Cuentas por cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar representó S/. 2,010,522.54 (14.00%) para el año 2015 y S/. 1,827,311.97 (14.69%) para el año 2014.

2-. Referente al Activo No Corriente podemos observar que representa S/. 3,830,824.80 (26.67%) en el año 2015 y S/. 3,736,230.98 (30.03%) para el año 2014, el rubro Propiedad Planta y Equipo (Neto), ocupa el primer lugar con un alto porcentaje del activo no corriente, de S/. 3,774,765.45 (26.28%) para el año 2015 y S/. 2,728,564.19 (21.93%) para el año 2014, se explica este incremento porque se adquirió equipos y maquinarias para el año 2015. También se puede decir que estos equipos de inversión son los cuales a través de estos se genera ingresos.

3-. Referente al Pasivo se puede observar la siguiente estructura; el Pasivo Corriente representó S/. 10,477,696.81 (72.95%) para el año 2015 y S/. 8,568,060.13 (68.86%) para el año 2014, el rubro Obligaciones Financieras es el más representativo S/. 9,350,433.13 (65.10%) para el año 2015 y S/. 9,080,943.67 para el año 2014, se explica este rubro debido a las obligaciones de pago que tiene la entidad con las instituciones financieras y terceros.

En cuanto al rubro de Cuentas por Pagar Comerciales se tiene S/. 1,871,664.23 (13.03%) para el año 2015 y S/. 849,422.23 (6.83%) para el año 2014, el cual se puede decir que representa las obligaciones a proveedores, por los bienes y servicios adquiridos, por la materia prima café pendiente de liquidación y pago a sus asociados, las cuales representan pagos al corto plazo.

El rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar es S/. -746,203.56 (-5.20%) para el año 2015 y S/. -1,364,158.79 (-10.98%) para el año 2014, este rubro se puede decir que representa todas las obligaciones tributarias por pagar y el saldo a favor de impuestos por recuperar a la autoridad fiscal.

4.- En el Pasivo no Corriente representó S/. 108,615.00 (0.76%) para el año 2015 y S/. 131,736.00 (1.06%), el rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar para el año 2015 fue de S/. 108,615.00 (0.76%) y para el año 2014 fue de 131,736.00 (1.06%), lo que significa que representa los impuestos por pagar a la SUNAT, por el fraccionamiento pendiente de pago a la resolución y cronograma establecido por la autoridad fiscal.

5.- En la sección Patrimonio, el rubro Capital al año 2015 fue de S/. 1,470,365.43 (10.24%) y para el año 2014 fue de S/. 1,470,365.43 (11.82%), este rubro representa el capital social suscrito y pagada por las cooperativas socias.

En cuanto al rubro de Reservas legales fue de S/. 1,577,966.00 para ambos años, pero representan porcentualmente diferente por cada año (10.99%) y (12.68%) para el año 2015 y 2014 respectivamente, el cual representa los montos provisionados como reserva legal.

CUADRO 03

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
PERIODOS 2014 Y 2015

	2015	2014	Variación	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,118,393.83	2,832,157.34	-713,763.51	-25.20%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,010,522.54	1,827,311.97	183,210.57	10.03%
Otras Cuentas por Cobrar	1,315,572.80	1,087,812.94	227,759.86	20.94%
Inventarios	5,087,736.87	2,959,201.13	2,128,535.74	71.93%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10,532,226.04	8,706,483.38	1,825,742.66	20.97%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones Mobiliarias	30,896.02	982,503.46	-951,607.44	-96.86%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	3,774,765.45	2,728,564.19	1,046,201.26	38.34%
Activos intangibles	25,163.33	25,163.33	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3,830,824.80	3,736,230.98	94,593.82	2.53%
TOTAL DE ACTIVOS	14,363,050.84	12,442,714.36	1,920,336.48	15.43%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Sobregiros Bancarios	0.00	70.01	-70.01	-
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	-746,203.56	-1,364,158.79	617,955.23	-45.30%
Obligaciones Financieras	9,350,433.13	9,080,943.67	269,489.46	2.97%
Obligaciones con Trabajadores Devengados	1,783.01	1,783.01	0.00	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,871,664.23	849,422.23	1,022,242.00	120.35%
Otras Cuentas por Pagar	20.00	0.00		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10,477,696.81	8,568,060.13	1,909,636.68	22.29%
Pasivos No Corrientes				
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	108,615.00	131,736.00	-23,121.00	-17.55%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	108,615.00	131,736.00	-23,121.00	-17.55%
TOTAL PASIVOS	10,586,311.81	8,699,796.13	1,886,515.68	21.68%
PATRIMONIO				
Capital	1,470,365.43	1,470,365.43	0.00	0.00%
Capital Adicional	414,000.00	414,000.00	0.00	0.00%
Reservas Legales	1,577,966.00	1,577,966.00	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	289,549.80	184,506.16	105,043.64	56.93%
Resultado del Ejercicio	24,857.80	96,080.64	-71,222.84	-74.13%
TOTAL PATRIMONIO	3,776,739.03	3,742,918.23	33,820.80	0.90%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,363,050.84	12,442,714.36	1,920,336.48	15.43%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA LTDA.

INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS- ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (CUADRO 03)

En el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera correspondiente a los periodos 2014 – 2015 se puede apreciar las siguientes cuantitativas y porcentuales.

1.- Se observa en el Activo Corriente, se muestra un incremento al periodo 2015 de S/. 1,825,742.66 (20.97%), del cual en el Efectivo y Equivalente de Efectivo en el periodo 2015 hubo una disminución de S/. 713,763.51 (25.20), en el rubro Cuentas por cobrar Comerciales existe un incremento al 2015 de S/. 183,210.57 (10.03%), en el rubro Otras cuentas por cobrar se muestra un incremento al 2015 de S/. 227,759.86 (20.94%), y en el rubro Inventarios se muestra un incremento al periodo 2015 de S/. 2,128,535.74 (71.93%).

2.- En el rubro de Activo no Corriente, se muestra un incremento al periodo 2015 de S/. 94,593.82 (2.53%), en el rubro Propiedad, Planta y Equipo (neto) tuvo un incremento de S/. 94,593.82 (38.34%) con respecto al periodo anterior, esto se debería a la mayor inversión en activos fijos para la empresa.

3.- En los Pasivos Corrientes se muestra un incremento de S/. 1,909,636.68 (22.29%), el cual en el rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar se muestra una variación de S/. 617, 955.23 (-45.30) el cual representaría todas las obligaciones tributarias por pagar y el saldo a favor de impuestos por recuperar, en el rubro Cuenta por Pagar Comerciales se muestra un incremento de S/. 1,022,242.00 (120.35%).

4.- En los Pasivos no Corrientes se muestra una disminución de S/. 23,121.00 (17.55%), el cual está representado por el rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar.

5.- En la sección Patrimonio, se muestra un incremento de S/. 33,820.80 (0.90%), el cual en el rubro Resultados acumulados se muestra un incremento de S/. 105,043.64 (56.93%), y en el rubro de Resultados de ejercicio hay una disminución de S/. 71,222.84 (74.13%).

4.2. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 2: Evaluación de la Situación Económica y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.

4.2.1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

A. MÉTODO VERTICAL

Para el análisis del Estado de Resultado Integral, se toma como base de comparación todas sus cuentas y los ingresos operacionales. Es decir, las ventas por servicio se hacen igual al 100% y las demás partidas se representan como un porcentaje de ellas.

CUADRO 04

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL PERIODO
2014 Y 2015

RUBROS	PERIODOS			
	2015	%	2014	%
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	18,989,855.12	100.00%	23,332,779.40	100.00%
Otros Ingresos Operacionales	0.00		240,025.04	
Total Ingresos Brutos	18,989,855.12	100.00%	23,572,804.44	100.00%
COSTO DE VENTAS				
Costo de Ventas (Operacionales)	-16,248,049.50	-85.56%	-20,904,452.69	-88.68%
Total Costos Operacionales	-16,248,049.50	-85.56%	-20,904,452.69	-88.68%
UTILIDAD BRUTA	2,741,805.62	14.44%	2,668,351.75	11.32%
Gastos de Ventas	-601,501.73	-3.17%	-982,700.95	-4.17%
Gastos de Administración	-1,402,850.26	-7.39%	-1,480,557.49	-6.28%
Otros ingresos	441,243.79	2.32%	860,309.91	3.65%
UTILIDAD OPERATIVA	1,178,697.42	6.21%	1,065,403.22	4.52%
Ingresos Financieros	737,632.11	3.88%	344,885.29	1.46%
Gastos Financieros	-579,296.11	-3.05%	-519,235.68	-2.20%
Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	-1,342,508.62	-7.07%	-753,794.19	-3.20%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS	34,524.80	0.18%	137,258.64	0.58%
Impuesto a la Renta	-9,667.00	-0.05%	-41,178.00	-0.17%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,857.80	0.13%	96,080.64	0.41%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA

INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS – ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cuadro 04)

En el Cuadro 04 que corresponde al Análisis vertical del Estado de Resultado Integral de los periodos 2015 – 2014, se ha generado las siguientes variaciones.

1.- En el rubro de ventas netas, se tiene para el periodo 2014 S/. 23,332,779.40 y en el periodo 2015 S/. 18,989,855.12. Representando para ambos casos el 100% ya que se tomará como referencia para los demás rubros.

2.- En el rubro costo de ventas del periodo 2015, fue de S/. 16,248,049.50 representando el 85.56% mientras para el periodo 2014 fue de S/. 20,904,452.69 representando el 88.68%, esto representa el costo de producción en la elaboración de productos terminados, utilización de materia prima, envases y embalajes, mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación, lo que significó un incremento para las utilidades brutas en el último periodo representando el 14.44%.

3.- Los gastos de ventas en el periodo 2015 fue de S/. 601,501.73 representando el 3.17% y en el periodo 2014 fue de S/. 982,700.95 representando el 4.17%, lo que significa que se ha incurrido en gastos operacionales en la venta de sus productos terminados.

4.- Los gastos administrativos en el periodo 2015 fue de S/. 1,402,850.26 representando el 7.39% y en el periodo 2014 fue de S/. 1,480,557.49 representando el 6.28% del total de las ventas netas.

5. En el rubro otros ingresos para el periodo 2015 fue de S/. 441,243.73 representando el 2.32% y en el periodo 2014 fue de S/. 860,309.01 representando el 3.65% del total de las ventas

6.- En el rubro de ingresos financieros para el periodo 2015 fue de S/. 737,632.11 representando el 3.88% y para el periodo 2014 fue de S/. 344,885.29 representando el 1.46% del total de las ventas

7.- En el rubro de Gastos Financieros para el periodo 2015 fue de S/. 539,296.11 representando el 2.84% y para el periodo 2014 fue de S/. 519,235.68 representando el 2.20% del total de las ventas

8.- En el rubro de Pérdidas por instituciones financieras para el periodo 2015 fue de S/1.342.508.62 representando el 7.07% y para el periodo 2014 fue de S/. 753,794.19 representando el 3.20% del total de las ventas.

9.- En el rubro de Impuesto a la Renta para el periodo 2015 fue de S/. 9,667.00 representando el 0.05 % y para el periodo 2014 fue de S/. 41,178.00 representando el 0.17% del total de las ventas.

B. Método Horizontal

CUADRO 05

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL PERIODOS 2014 Y 2015

RUBROS	PERIODOS		VARIACION	%
	2015	2014		
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	18,989,855.12	23,332,779.40	-4342924.28	-18.61%
Otros Ingresos Operacionales	0.00	240,025.04	-240,025.04	-
				100.00%
Total Ingresos Brutos	18,989,855.12	23,572,804.44	-4582949.32	-19.44%
COSTO DE VENTAS				
Costo de Ventas (Operacionales)	16,248,049.50	-20,904,452.69	4656403.19	-22.27%
Total Costos Operacionales	16,248,049.50	-20,904,452.69	4656403.19	-22.27%
UTILIDAD BRUTA	2,741,805.62	2,668,351.75	73453.87	2.75%
Gastos de Ventas	-601,501.73	-982,700.95	381,199.22	-
				38.79%
Gastos de Administración	-1,402,850.26	-1,480,557.49	77707.23	-5.25%
Otros ingresos	441,243.79	860,309.91	-419066.12	-48.71%
UTILIDAD OPERATIVA	1,178,697.42	1,065,403.22	113294.2	10.63%
			0	
Ingresos Financieros	737,632.11	344,885.29	392746.82	113.88%
Gastos Financieros	-579,296.11	-519,235.68	-60060.43	11.57%
Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	-1,342,508.62	-753,794.19	-588,714.43	78.10%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS	34,524.80	137,258.64	-102,733.84	-74.85%
Impuesto a la Renta	-9,667.00	-41,178.00	31,511.00	-76.52%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,857.80	96,080.64	-71,222.84	-74.13%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA

INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS – ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cuadro 05)

Según el Cuadro 05 de análisis horizontal del estado de resultados de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., se puede observar lo siguiente:

- 1.- En los ingresos operacionales o ventas netas se muestra que hubo una disminución de S/. 4342924.28 representando el 18.61% en relación al periodo anterior
- 2.- En el rubro costo de ventas se muestra una variación de S/. 4,656,403.19 representado el 22.27% del costo de ventas del periodo 2015. Lo que implica que la Utilidad bruta muestra un incremento de S/. 73,453.87 representando el 2.75% del total de los ingresos operacionales o ventas netas
- 3.- En el rubro de Gastos de Ventas se muestra una disminución de S/. 381,199.22 representando el -38.79%, siendo que en el periodo 2015 la empresa incurrió en menores gastos operacionales realizados en la venta de sus productos terminados en relación al periodo anterior.
- 4.- En el rubro Gastos Administrativos en el periodo 2015 se tiene S/. 1,402,850.26 y en el periodo 2014 fue de S/. 1,480,557.49, se observa que los gastos administrativos disminuyeron en S/. 77,707.23 representando una disminución de 5.25%.
- 5.- En el rubro Otros Ingresos en el periodo 2015 fue de S/. 441,243.79 y en el periodo 2014 se tiene S/. 860,309.91, se observa que los otros ingresos disminuyeron en S/ 419,066.12 representando el 48.71%.

6.- En el rubro Ingresos Financieros en el periodo 2015 se tiene S/. 737,632.11 y en el periodo 2014 fue de S/. 344,855.29, se observa que hubo un incremento de S/ 392,746.82 representando el 113.88%.

7.- En el rubro Gastos Financieros en el periodo 2015 se tiene S/ 539,296.11 y en el periodo 2014 fue de S/. 519,235.68, se observa que hubo un incremento de 20,060.43 representando el 3.68%.

8.- En el rubro Perdidas por Instituciones Financieras en el periodo 2015 se tiene S/. 1,342,508.62 y en el periodo 2014 fue de S/. 753,794.19, se observa que hubo un incremento de S/. 588,714.43 representando el 78.10%.

9.- En el rubro de Impuesto a la Renta en el periodo 2015 se tiene S/. 9,667.00 y en el periodo 2014 fue de S/. 41,178.00, se observa que hubo una disminución de S/ 31,511.00 representado el 76.52%, con esta disminución se obtiene menor ingreso con respecto al periodo anterior.

4.2.2. INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad sobre las ventas (ROS) o margen sobre ventas

Se empleó el indicador de Rentabilidad sobre las ventas (ROS) o margen sobre ventas para medir la utilidad obtenida en un año respecto a las ventas netas efectuadas en el mismo periodo.

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

CUADRO 06

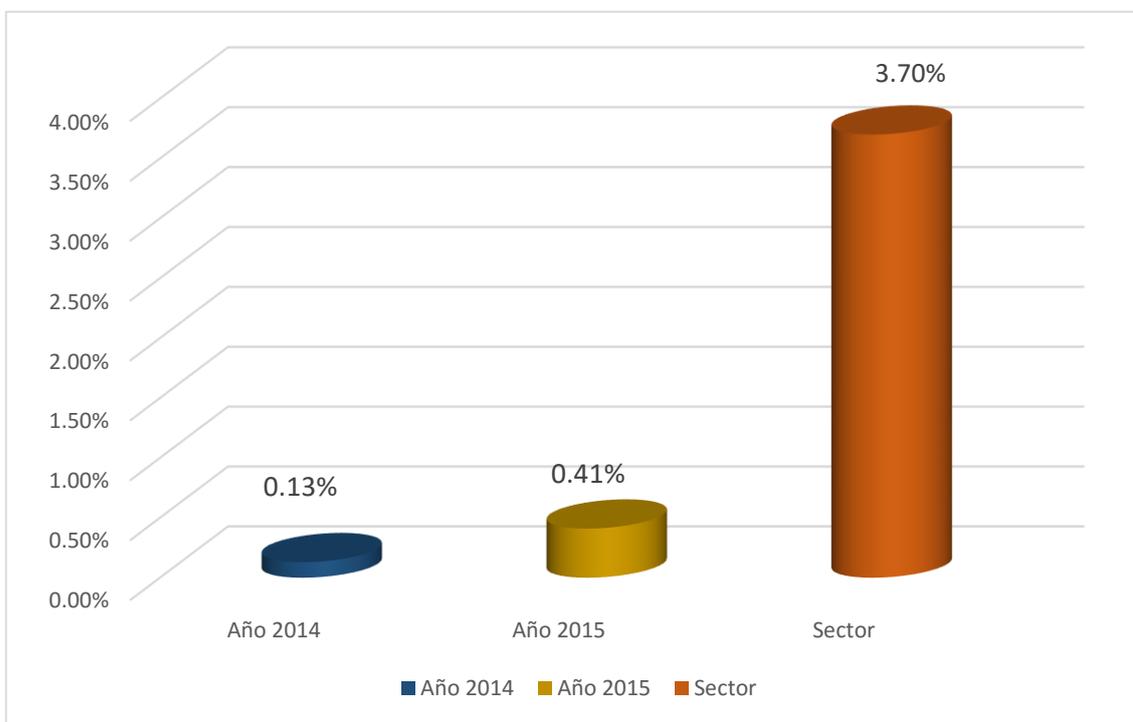
**CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.
MARGEN SOBRE VENTAS**

2015	2014	SECTOR
$\frac{96,080}{23,332,779} * 100 = 0.41\%$	$\frac{24,857}{18,989,855} * 100 = 0.13\%$	3.70%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 02

**CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.
MARGEN SOBRE VENTAS**



Fuente: Cuadro 06

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 06 y gráfico 02, con respecto al margen sobre ventas la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. muestra un 0.13% para el 2014 y un 0.41% para el 2015 del cual se interpreta de la siguiente manera por cada venta que realiza la CECOVASA, se obtiene un margen sobre la venta del 0.13% para el año 2014 y 0.41% para el año 2015. De lo que se pudo determinar que la entidad aumento su margen de rentabilidad sobre las ventas.

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados inferiores al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor es así que el Margen sobre ventas del sector es 3.70% y el resultado de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. posee para el año 2014 es de 0.13% y para el año 2015 es de 0.41%.

Por lo que se deduce que tiene un porcentaje inferior al de sector, pero teniendo en cuenta que el margen de ventas aumento del periodo anterior se deduce que la entidad pretende mejorar.

Margen de utilidad bruta

Se empleó el indicador de Margen de utilidad bruta para medir de forma porcentual la proporción del ingreso que permitirá cubrir todos los gastos diferentes al costo de ventas.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

CUADRO 07

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

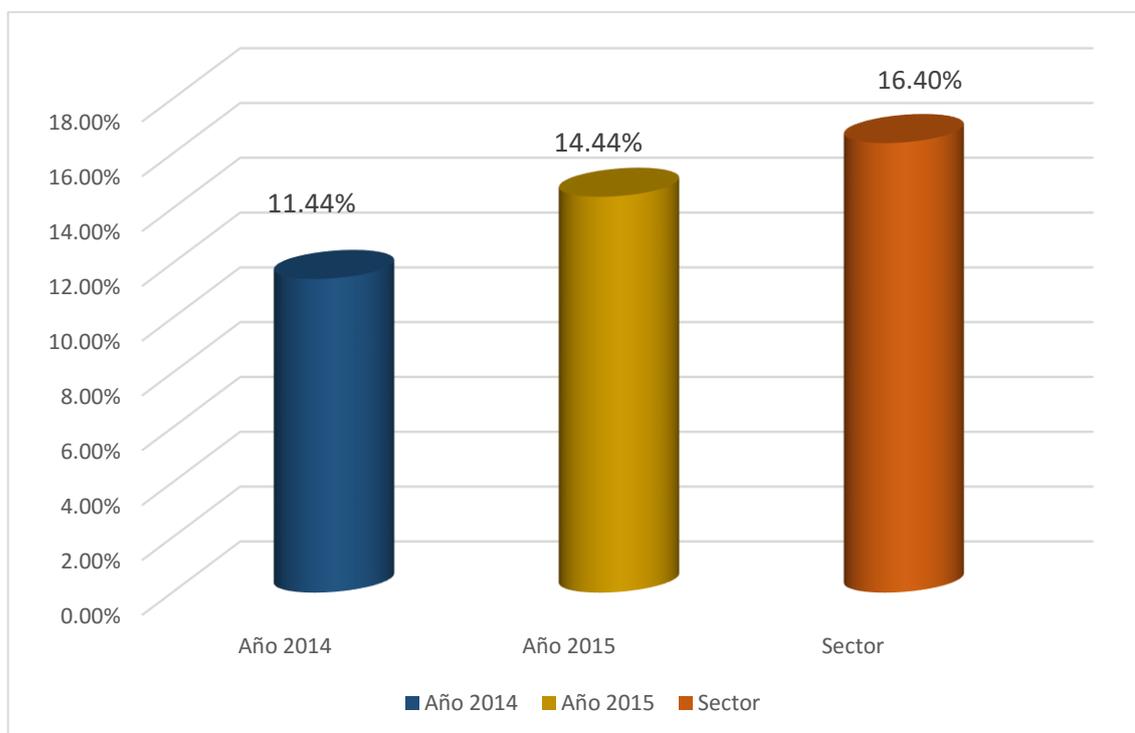
2015	2014	SECTOR
$\frac{2,741,805}{18,989,855} * 100 = 14.44\%$	$\frac{2,668,351}{23,332,779} * 100 = 11.44\%$	16.40%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 03

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA



Fuente: Cuadro 07

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 07 y gráfico 03, respecto al margen de utilidad bruta la empresa de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. muestra un 11.44% para el año 2014 y un 14.44% para el año 2015. El cual se interpreta de la siguiente manera que, por cada comercialización dada, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. obtiene un margen de utilidad bruta del 11.44% para el año 2014 y un 14.44% para el año 2015.

En relación al promedio del Sector de Comercio al por Mayor y por Menor este representa el 16.40% y el resultado que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. posee para el año 2014 es de 11.44% y para el año 2015 es de 14.44%.

Por lo que se muestra que aumento el margen de utilidad bruta para el 2015, el porcentaje dado por el sector no se encuentra muy por debajo del porcentaje dado por el sector, se deduce que es aceptable.

Margen de utilidad en operaciones

Se empleó el indicador de Margen de utilidad en operaciones para medir si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus costos de financiamiento

$$\text{Margen de Utilidad en Operaciones} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

CUADRO 08

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

MARGEN DE UTILIDAD EN OPERACIONES

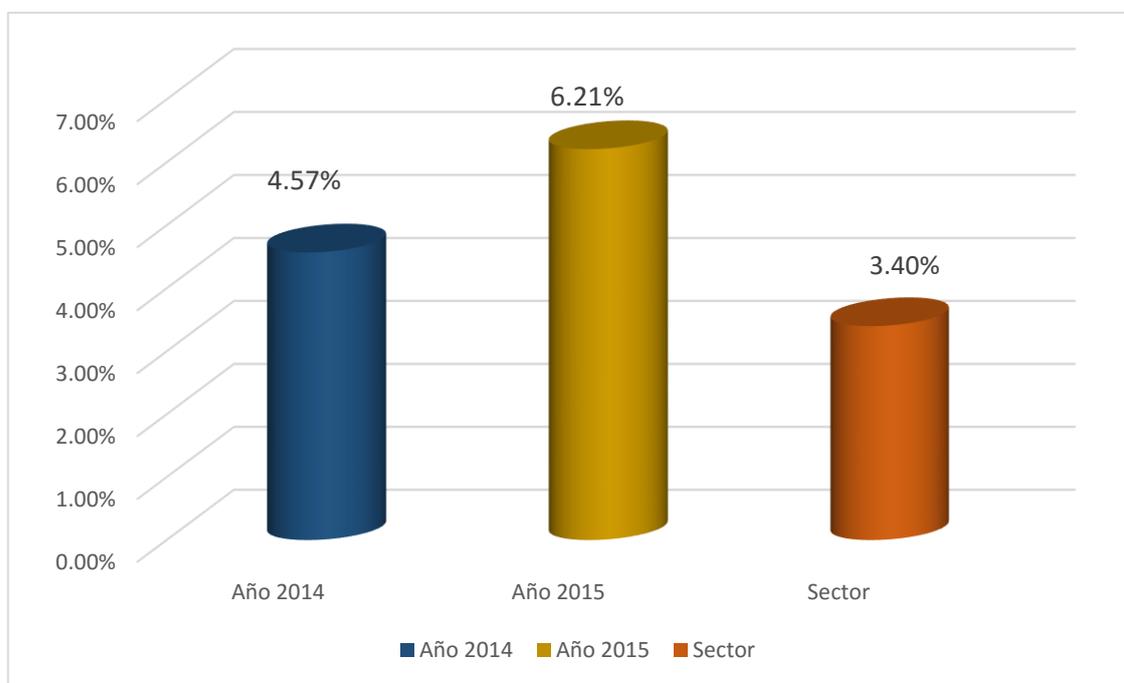
2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{18,989,855} * 100 = 6.21\%$	$\frac{1,065,403}{23,332,779} * 100 = 4.57\%$	3.40%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 04

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.(CECOVASA)

MARGEN DE UTILIDAD EN OPERACIONES



Fuente: Cuadro 08

INTERPRETACIÓN

Según el cuadro 08 y gráfico 04, respecto al margen de utilidad en operaciones de la empresa de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. muestra un 4.57% para el año 2014 y un 6.21% para el año 2015.

De lo que se puede determinar, que la empresa aumentó su margen de utilidad en operaciones (esta utilidad resulta de descontar a las ventas netas el costo de venta, además los gastos administrativos y de ventas).

En relación al promedio del sector, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. tiene resultados superiores en ambos periodos al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor, así, por ejemplo, en margen de utilidad en operaciones del sector es 3.40% y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de 4.57% y para el año 2015 es de 6.21%.

Por lo que aumento su margen de utilidad en operaciones para el 2015 y esto al mismo modo tiene un porcentaje superior a la del sector.

Rentabilidad económica

Se empleó el indicador de Rentabilidad económica para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, el cual representa desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Resultados de Explotación}}{\text{Total Activo}} * 100$$

CUADRO 09

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RENTABILIDAD ECONÓMICA

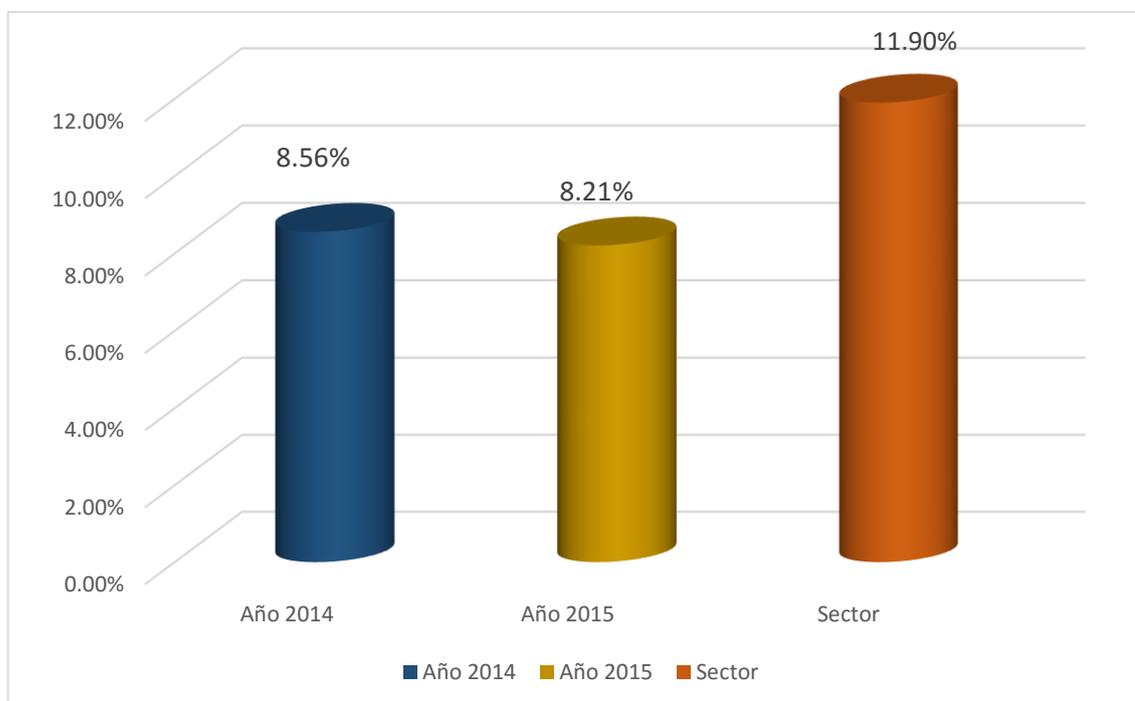
2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{14,363,050} * 100 = 8.21\%$	$\frac{1,065,403}{12,442,714} * 100 = 8.56\%$	11.90%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 05

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RENTABILIDAD ECONÓMICA



Fuente: Cuadro 09

INTERPRETACIÓN

Según el cuadro 09 y gráfico 05, respecto a la rentabilidad económica la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia para el año 2014 obtuvo un 8.56% y un 8.21% para el año 2015.

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultado relativamente bueno, ya que la Rentabilidad económica del Sector de Comercio al por Mayor y por Menor es de 11.90% y el resultado que posee la empresa posee para el año 2014 obtuvo un 8.56% y un 8.21% para el año 2015, para lo cual esto quiere decir que la empresa tuvo mejor rendimiento económico en el año 2014, pero en ambos resultados la empresa se mantiene en similares proporciones, lo cuales no se encuentran por muy debajo al promedio del sector.

Margen de beneficio

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas netas}} * 100$$

CUADRO 10

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

MARGEN DE BENEFICIO

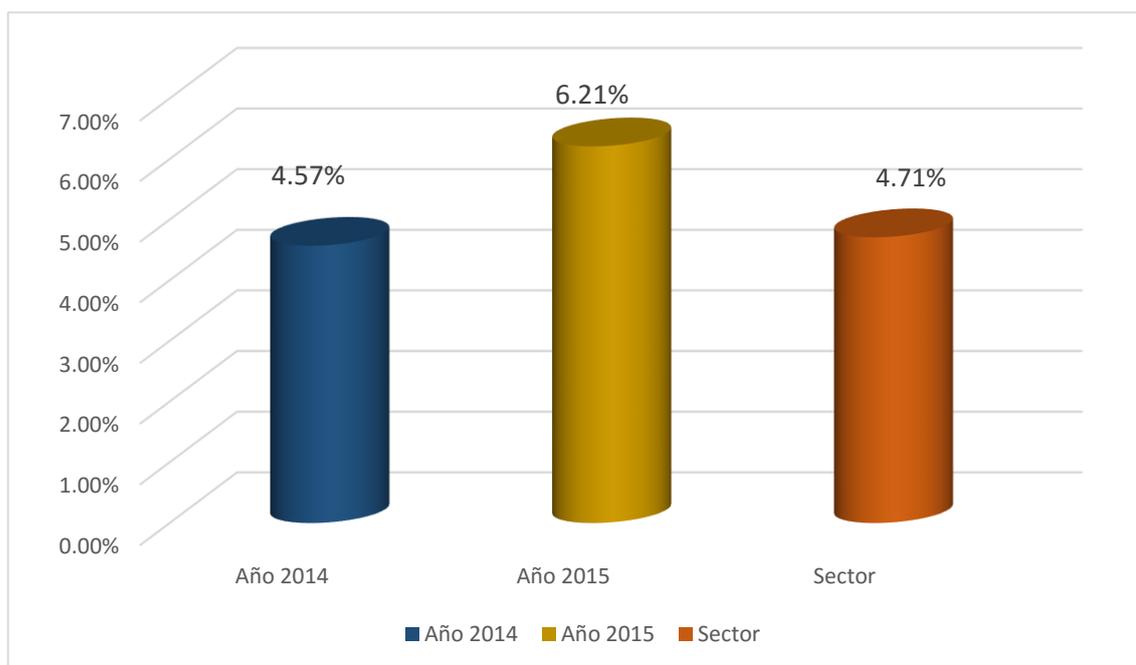
2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{18,989,855} * 100 = 6.21\%$	$\frac{1,065,403}{23,332,779} * 100 = 4.57\%$	4.71%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 06

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

MARGEN DE BENEFICIO



Fuente: Cuadro 10

INTERPRETACIÓN

Según el cuadro 10 y gráfico 06, respecto al Margen de beneficio de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. muestra un 4.57% para el año 2014 y un 6.21% para el año 2015.

De lo que se puede determinar, que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. aumentó su margen de beneficio (esta utilidad resulta de descontar a las ventas netas el costo de venta, además los gastos administrativos y de ventas). Por lo que es relativamente bueno este aumento.

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados superiores al promedio del sector, ya que el promedio del Sector Comercio al por Mayor y por Menor es de 4.71% y el resultado que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. posee para el año 2014 es de 4.57% y para el año 2015 es de 6.21%.

Por lo que se deduce la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia tiene un buen Margen de Beneficio por año y en relación al sector.

Rentabilidad financiera o sobre patrimonio (ROE)

Se empleó el indicador de Rentabilidad financiera o sobre patrimonio para medir el beneficio neto generado en relación con la inversión efectuada por los propietarios de la empresa.

$$ROE = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} * 100$$

CUADRO 11

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RENTABILIDAD FINANCIERA

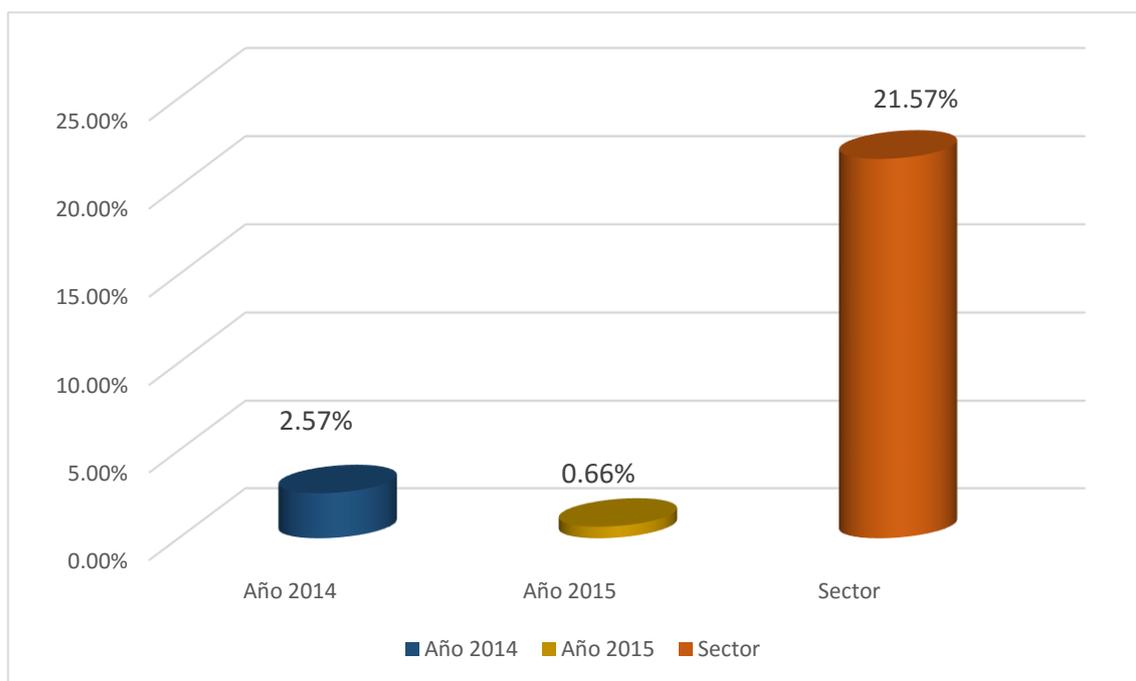
2015	2014	SECTOR
$\frac{24,857}{3,776,739} * 100 = 0.66\%$	$\frac{96,080}{3,742,918} * 100 = 2.57\%$	21.57%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 07

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

RENTABILIDAD FINANCIERA



Fuente: Cuadro 11

INTERPRETACIÓN

Según el cuadro 11 y gráfico 07, respecto a la rentabilidad financiera la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., para el año 2014 el patrimonio invertido generó una ganancia de un 2.57% y un 0.66% para el año 2014.

En relación al promedio del sector, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. tiene resultados inferiores al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor, así, por ejemplo, la rentabilidad financiera del sector es 21.57% y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de 2.57% y para el año 2015 es de 0.66%.

Esto quiere decir que las empresas del sector Comercio al por Mayor y por Menor tienen mejor rendimiento de su inversión, por lo que se debería aprovechar los recursos propios adecuadamente.

Rentabilidad sobre activos (ROA)

Se empleó el indicador de Rentabilidad sobre activos para medir la rentabilidad con relación a la inversión total de la empresa (también se le conoce como ROI (Return On Investment), y así poder determinar la efectividad de la administración para producir utilidades con los activos disponibles que posee la empresa.

$$\text{Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Total Activo}} * 100$$

CUADRO 12

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

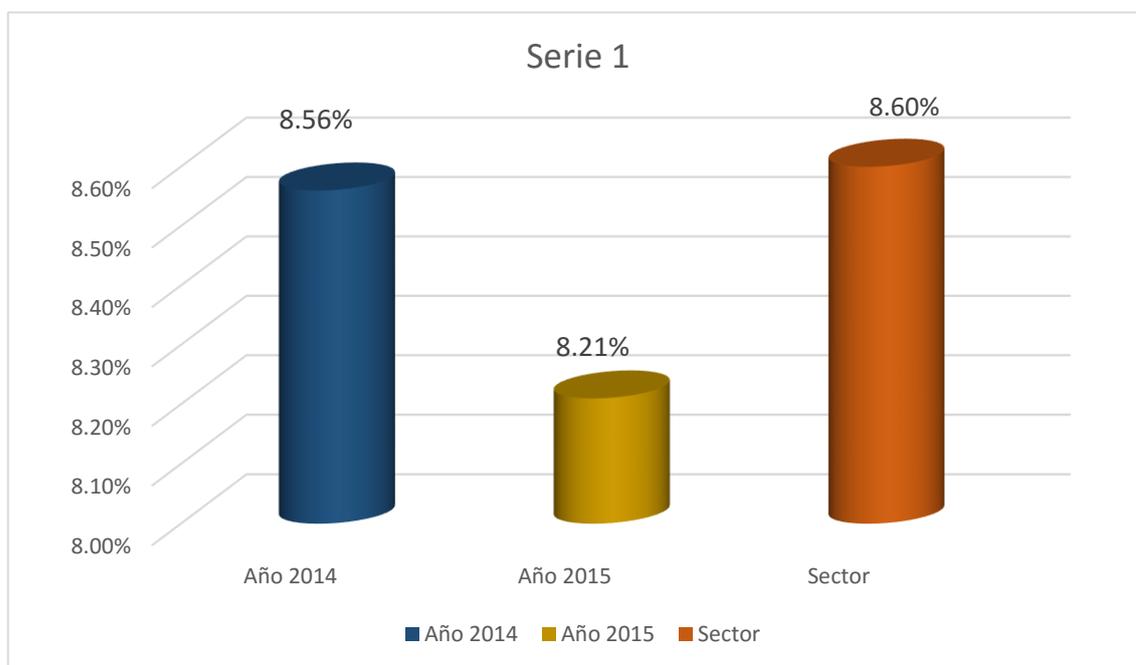
2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{14,363,050} * 100 = 8.21\%$	$\frac{1,065,403}{12,442,714} * 100 = 8.56\%$	8.60%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 08

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS



Fuente: Cuadro 12

INTERPRETACIÓN

Según el cuadro 12 y gráfico 08, respecto a la rentabilidad sobre activos la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. para el año 2014 el activo total invertido generó una ganancia de un 8.56% y un 8.21% para el año 2014.

En relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor es de 8.60% y el resultado que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. posee para el año 2014 es de 8.56% y para el año 2015 es de 8.21%.

Esto quiere decir que la empresa tiene rendimiento con respecto al total activo (ya que los activos reflejan la aplicación de recursos propios y de terceros). Se puede concluir entonces que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. mantiene un nivel aceptable de rentabilidad sobre activos en ambos años.

4.2.3. INDICADORES DE LIQUIDEZ

Razón corriente (o solvencia a corto plazo)

Se empleó el indicador de razón corriente (o solvencia a corto plazo) para que permita medir la capacidad de la empresa de enfrentar sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Total Activo Corriente}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

CUADRO 13

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RAZÓN CORRIENTE

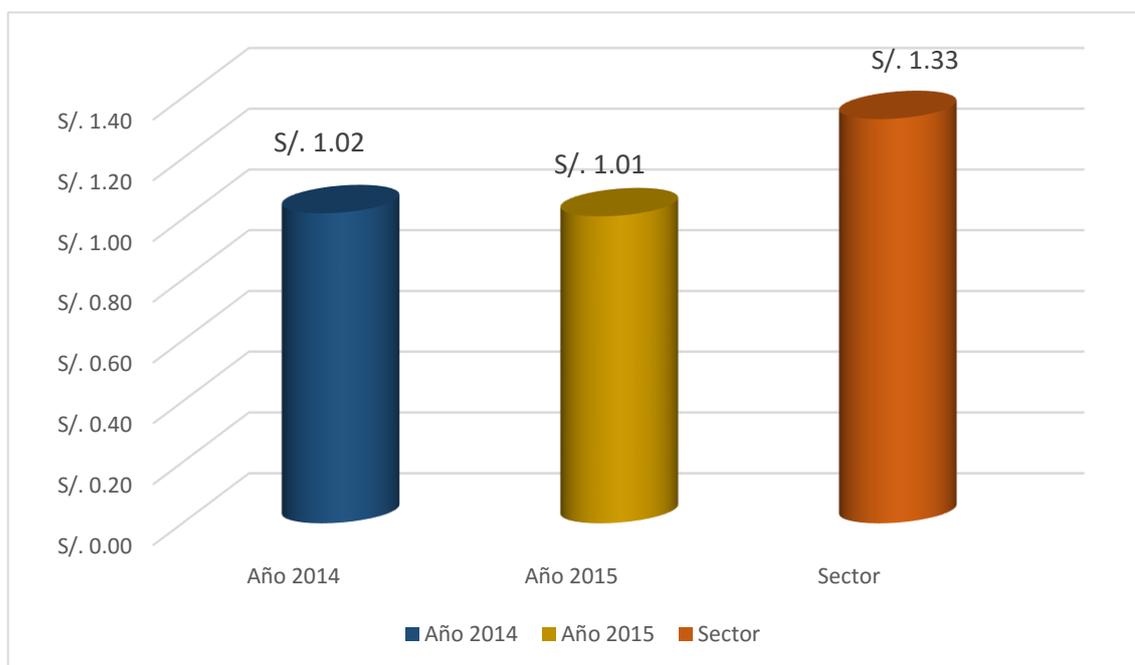
2015	2014	SECTOR
$\frac{10,532,226}{10,447,697} = S/. 1.01$	$\frac{8,706,483}{8,568,060} = S/. 1.02$	<i>S/. 1.33</i>

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 09

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

RAZÓN CORRIENTE



Fuente: Cuadro 13

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 13 y gráfico 09, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. muestra que para cubrir oportunamente sus obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad para el año 2014 cuenta con S/. 1.02, para el año 2015 cuenta con S/. 1.01.

De lo que se puede determinar, que la empresa para cubrir cada sol de sus obligaciones a corto plazo cuenta con S/. 1.02 para el año 2014 y S/. 1.01 para el año 2015.

En relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor es de S/. 1.33 y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de S/. 1.02 y para el año 2015 es de S/. 1.01.

Se puede concluir entonces que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., mantiene un nivel aceptable de capacidad de pago frente respecto a sus obligaciones al corto plazo y en relación al sector.

Prueba ácida

Se empleó la prueba ácida, para medir la capacidad de pago de la empresa, en el corto plazo, acercándose más a los activos que rápidamente se convierten en dinero excluyéndose las existencias por ser menos líquidos dentro del activo corriente.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Existencias}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

CUADRO 14

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

PRUEBA ÁCIDA

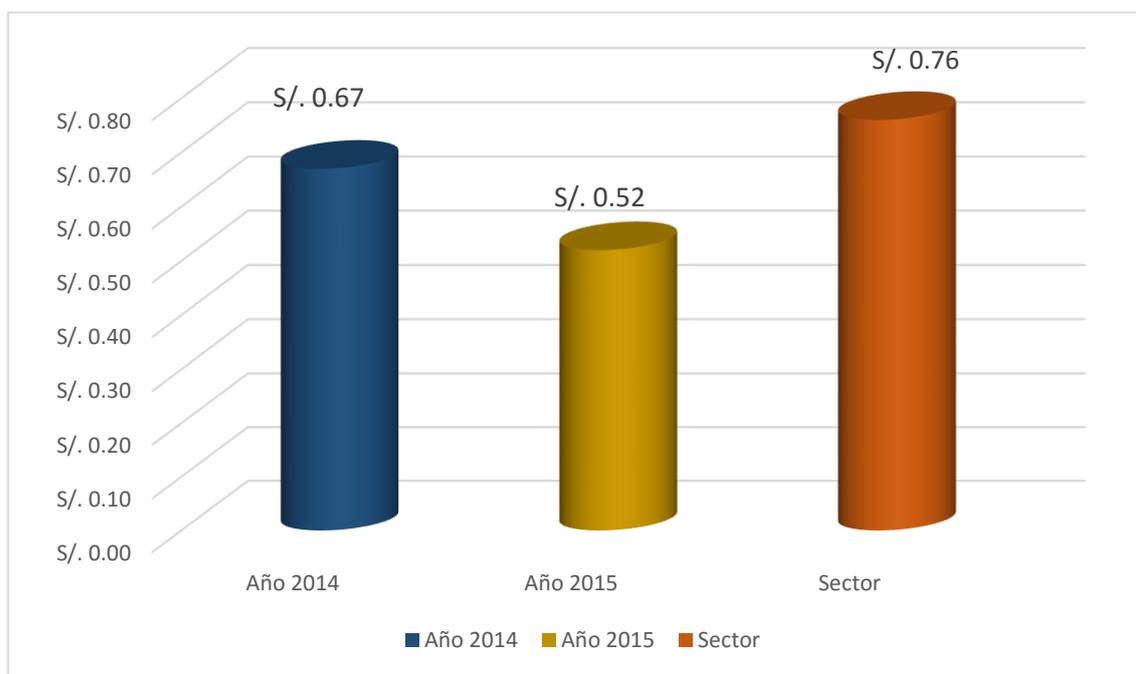
2015	2014	SECTOR
$\frac{5,444,489}{10,477,697} = S/. 0.52$	$\frac{5,747,282}{8,568,060} = S/. 0.67$	<i>S/. 0.76</i>

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 10

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

PRUEBA ÁCIDA



Fuente: Cuadro 14

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 14 y gráfico 10, respecto a la prueba ácida de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. muestra que para cubrir oportunamente sus obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad para el año 2014 cuenta con S/. 0.67 y para el año 2015 cuenta con S/. 0.52, a diferencia del indicador anterior esta excluye las existencias por ser considera menos líquida.

En relación al promedio del sector, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., tiene resultados superiores al promedio de sector Comercio al por Mayor y por Menor que es de S/. 0.76

y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de S/. 0.67 y para el año 2015 es de S/. 0.52.

Se puede concluir entonces que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., mantiene un nivel aceptable de capacidad de pago respecto a sus obligaciones de mayor exigibilidad

Disponibilidad inmediata

Se empleó el indicador de disponibilidad inmediata, para medir la capacidad de pago de la empresa frente a sus obligaciones, en el corto plazo, considerando solo el activo más líquido o efectivo de la empresa.

$$Disponibilidad\ Inmediata = \frac{Caja\ y\ Bancos}{Total\ Pasivo\ Corriente}$$

CUADRO 15

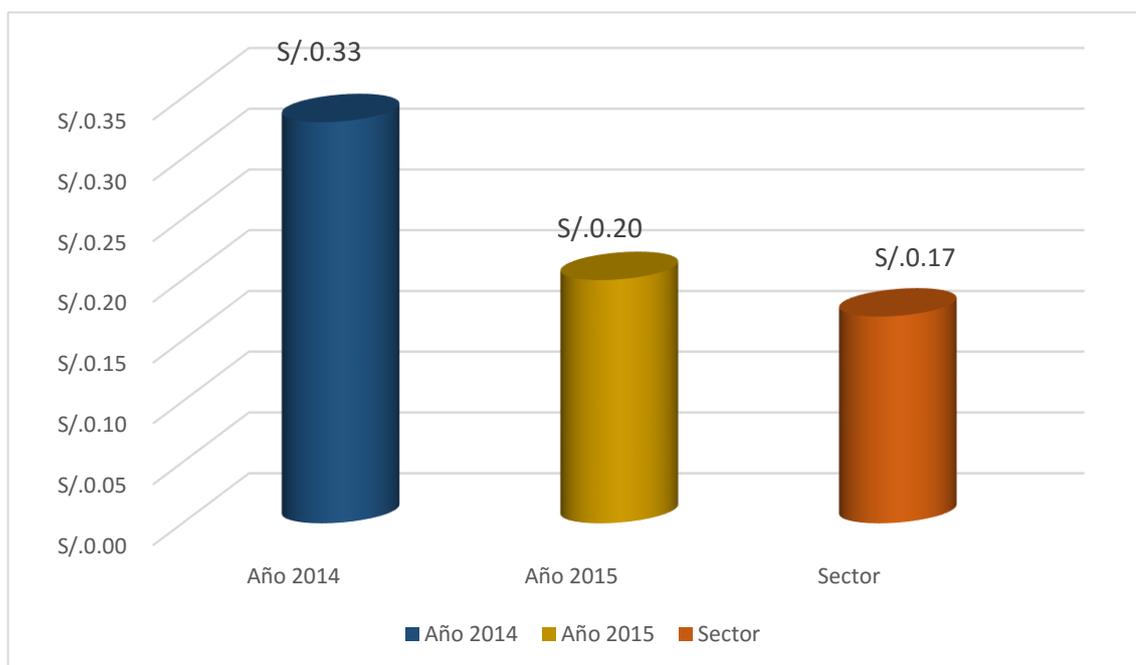
CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

DISPONIBILIDAD INMEDIATA

2015	2014	SECTOR
$\frac{2,118,394}{10,477,697} = S/.0.20$	$\frac{2,832,157}{8,568,060} = S/.0.33$	S/. 0.17

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 11

**CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.
DISPONIBILIDAD INMEDIATA**

Fuente: Cuadro 15

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 15 y gráfico 11, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. muestra que para cubrir oportunamente sus obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad para el año 2014 cuenta con S/. 0.33 y para el año 2015 cuenta con S/.0.20. A diferencia del indicador anterior esta solo considera el activo más líquido (o efectivo) de la empresa.

En relación al promedio del sector, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., tiene resultados superiores al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor, así que la

disponibilidad inmediata del sector es de S/. 0.17 y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de 0.33 y para el año 2015 es de S/. 0.20.

En conclusión, se puede decir que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., cuenta con una buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo o mayor exigibilidad.

4.2.4. INDICADORES DE GESTIÓN

Activo corriente financiado por el fondo de maniobra

Se empleó el indicador de Activo corriente financiado por el fondo de maniobra para medir que proporción del activo corriente representa el fondo de maniobra o capital de trabajo.

$$\text{Activo corriente financiado por el fondo de maniobra} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Total Activo Corriente}} * 100$$

CUADRO 16

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ACTIVO CORRIENTE FINANCIADO POR EL FONDO DE MANIOBRA

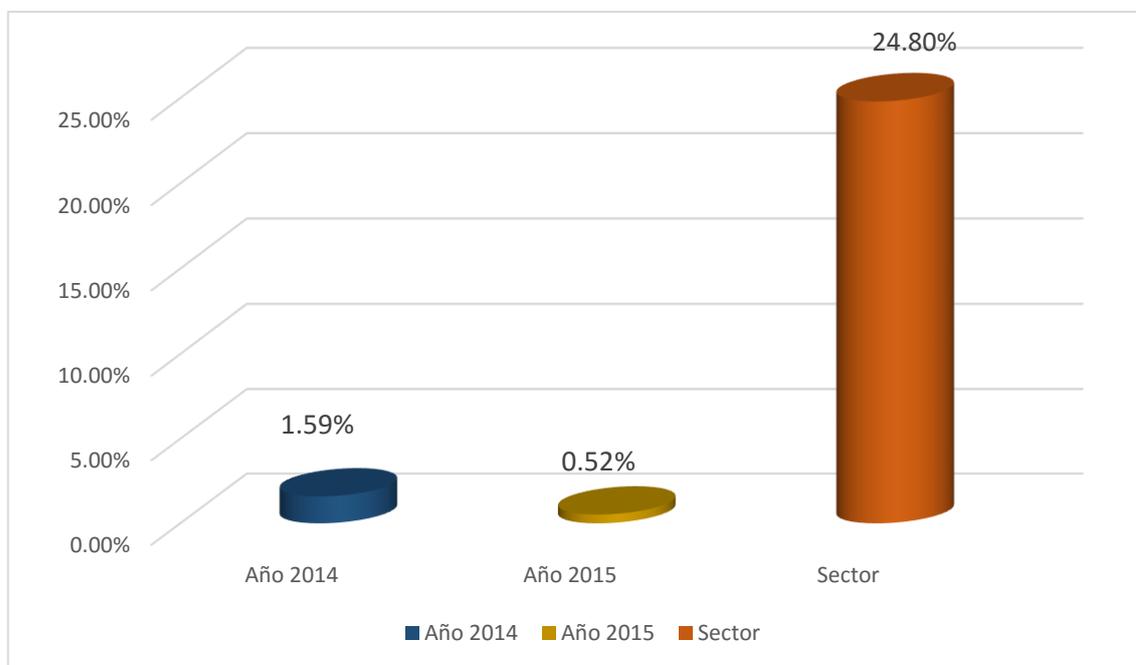
2015	2014	SECTOR
$\frac{54,529}{10,532,226} * 100 = 0.52\%$	$\frac{138,423}{8,706,483} * 100 = 1.59\%$	24.80%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 12

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

ACTIVO CORRIENTE FINANCIADO POR EL FONDO DE MANIOBRA



Fuente: Cuadro 16

INTERPRETACIÓN:

Muestra qué proporción de los activos corrientes representa al fondo de maniobra o capital de trabajo. Según el cuadro 16 y gráfico 12, respecto al activo corriente financiado por el fondo de maniobra, se tiene para el año 2014 un 1.59%, y para el periodo 2015 un 0.52%.

El cual se interpreta de la siguiente manera: la empresa tiene un 1.59% de fondo de maniobra para el 2014 y un 0.52% para el 2015. En relación al promedio del sector, la empresa. tiene resultados inferiores al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor, es así que el activo corriente financiado por el fondo de maniobra del sector es de 24.80%.

Rotación del capital del trabajo

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Fondo de maniobra}}$$

CUADRO 17

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

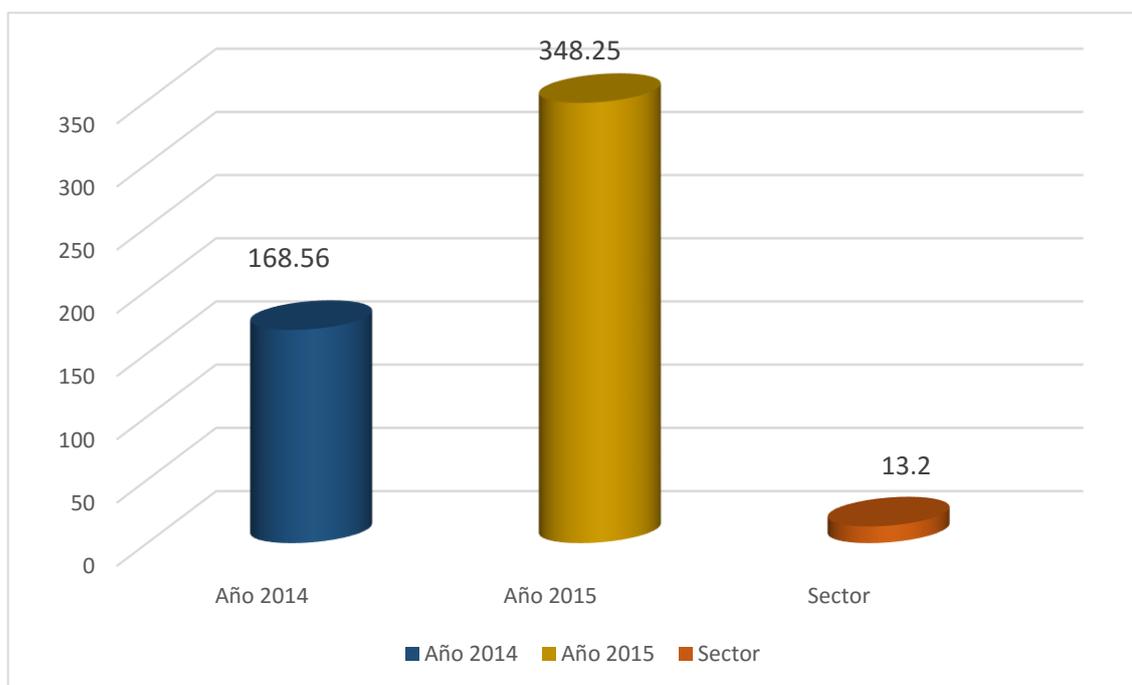
2015	2014	SECTOR
$\frac{18,989,855}{54,529} = 348.25$	$\frac{23,332,779}{138,423} = 168.56$	13.2 Veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 13

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO



Fuente: Cuadro 17

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 17 y gráfico 13, respecto a la rotación del capital de trabajo la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. tiene para el año 2014 rota 168.56 veces al año, y para el año 2015 rota 348.25 veces al año. Del cual se muestra un incremento significativo con relación al periodo anterior.

Mientras mayor sea el valor de este ratio, mejor será la productividad del capital de trabajo, es decir, que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

En relación al promedio del sector, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. tiene resultados superiores al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor, es así que la rotación del capital de trabajo del sector es 13.2 veces y el resultado que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. posee para el año 2014 es de 168.56 veces de rotación y para el año 2015 es de 346.25 veces de rotación.

Cobertura de los stocks

Se empleó el indicador de Cobertura de stocks para medir la proporción de las existencias cubierta por el fondo de maniobra.

$$\text{Cobertura de stocks} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Existencias}} * 100$$

CUADRO 18

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

COBERTURA DE LOS STOCKS

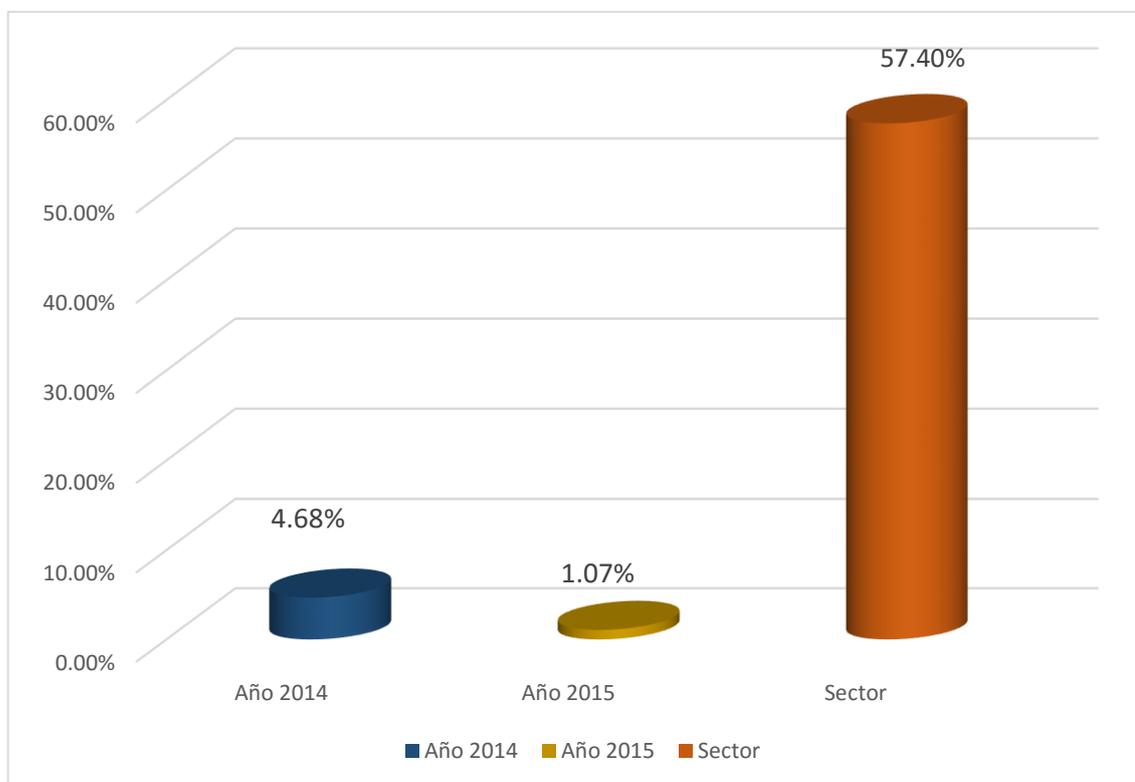
2015	2014	SECTOR
$\frac{54,529}{5,087,737} * 100 = 1.07\%$	$\frac{138,423}{2,959,201} * 100 = 4.68\%$	57.40%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 14

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

COBERTURA DE STOCKS



Fuente: Cuadro 18

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 18 y gráfico 14, con respecto a la Cobertura de stocks de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. se tiene que para el año 2014 un 4.68% y para el 2015 se tiene 1.07%

En relación al promedio del sector la empresa tiene resultados inferiores al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa el 57.40%. Este ratio muestra que proporción de las existencias es cubierto por el fondo de maniobra. Del cual se interpreta que la empresa tiene stock almacenados en cantidades inferiores.

Relación con las ventas

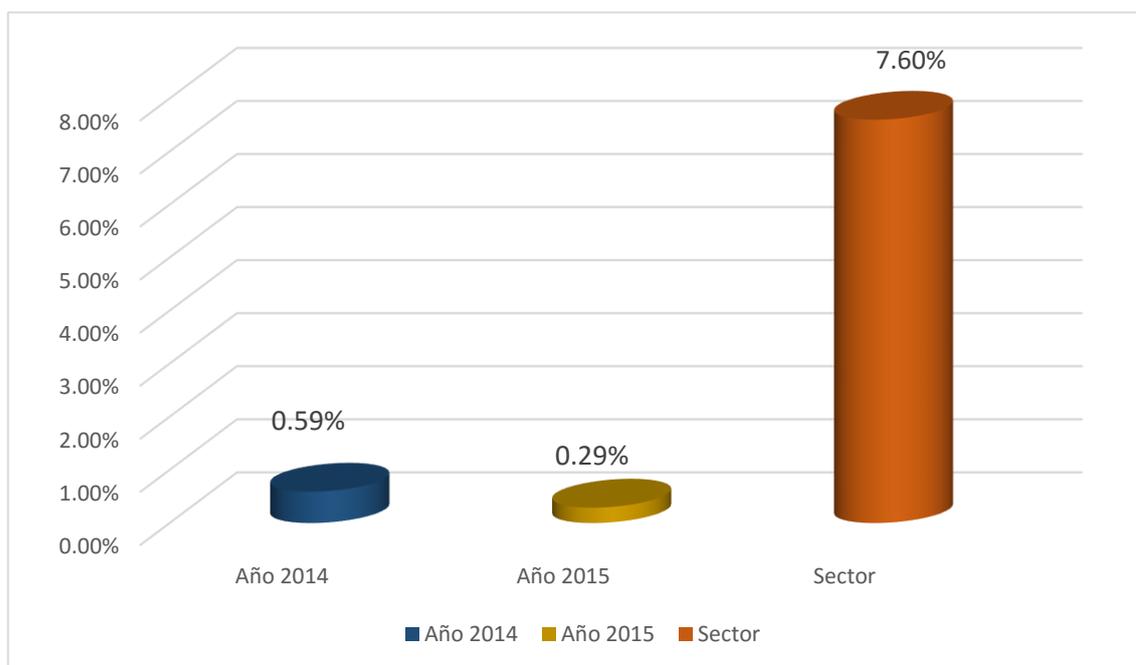
$$\text{Relación con las ventas} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Ventas netas}} * 100$$

CUADRO 19**CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.****RELACIÓN CON LAS VENTAS**

2015	2014	SECTOR
$\frac{54,529}{18,989,855} * 100 = 0.29\%$	$\frac{138,423}{23,332,779} * 100 = 0.59\%$	7.60%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 15

**CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.
RELACIÓN CON LAS VENTAS**

Fuente: Cuadro 19

INTERPRETACIÓN:

Este ratio muestra qué porcentaje de las ventas representa el fondo de maniobra. Según el cuadro 19 y gráfico 15 con respecto a la relación con las ventas, se tiene para el periodo 2014 un 0.59%, y para el periodo 2015 un 0.29% de representación del fondo de maniobra, con respecto a las ventas.

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados inferiores al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor, así, por ejemplo, rotación de activos del sector es 7.60% y el resultado que la empresa posee para el año 2015 es de 0.29% y para el año 2014 es de 0.59%.

Rotación de activos

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total activos}}$$

CUADRO 20

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

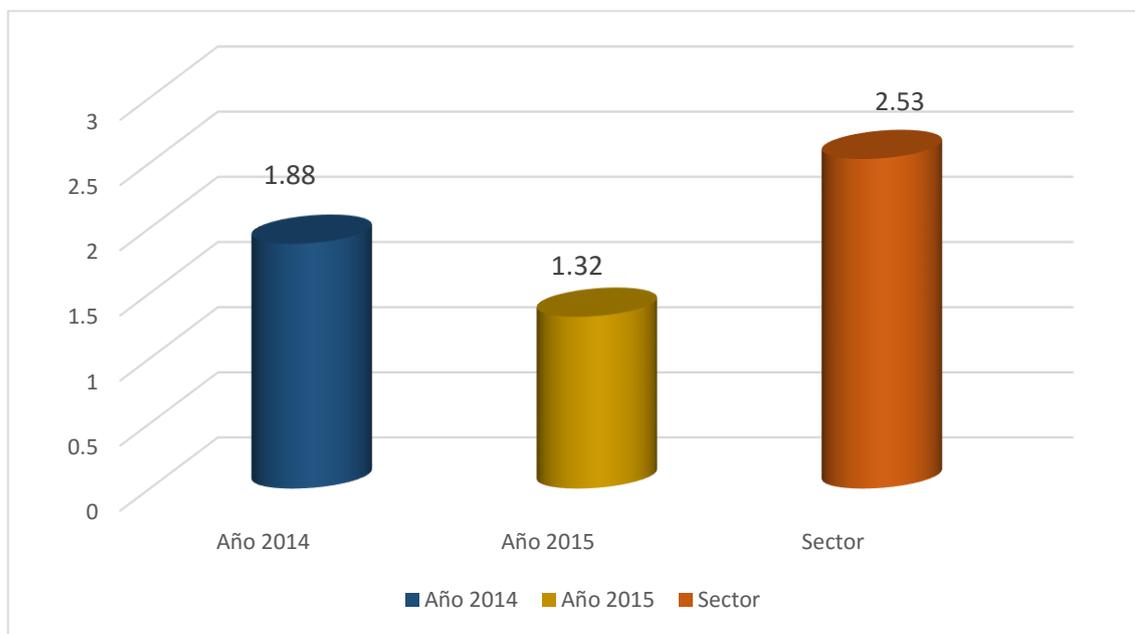
2015	2014	SECTOR
$\frac{18,989,855}{14,363,051} = 1.32$	$\frac{23,332,779}{12,442,714} = 1.88$	2.53 veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 16

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ROTACIÓN DE ACTIVOS



Fuente: Cuadro 20

INTERPRETACIÓN:

La rotación de activos mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o visto de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos. Mide la eficiencia en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos y resulta asociando el monto de inversión en activos con el nivel de ventas que éstos generan.

Según el cuadro n.º 20 y gráfico n.º 16, respecto a la rotación del activo total la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda. tiene 1.88 veces de rotación de la inversión del activo para el 2014 y 1.32 veces de rotación para el 2015, esto porque la empresa para el año 2014 disminuyó sus ventas.

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados superiores al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor, es así que la rotación de activos del sector es 2.53 veces y el resultado que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda. posee para el año 2014 es de 1.88 y para el año 2015 es de 1.32.

Lo cual evidencia que tendría una aceptable utilización de los activos para generar ingresos.

Rotación del patrimonio

$$Rotación\ de\ patrimonio = \frac{Ventas\ netas}{Total\ patrimonio}$$

CUADRO 21

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ROTACIÓN DEL PATRIMONIO

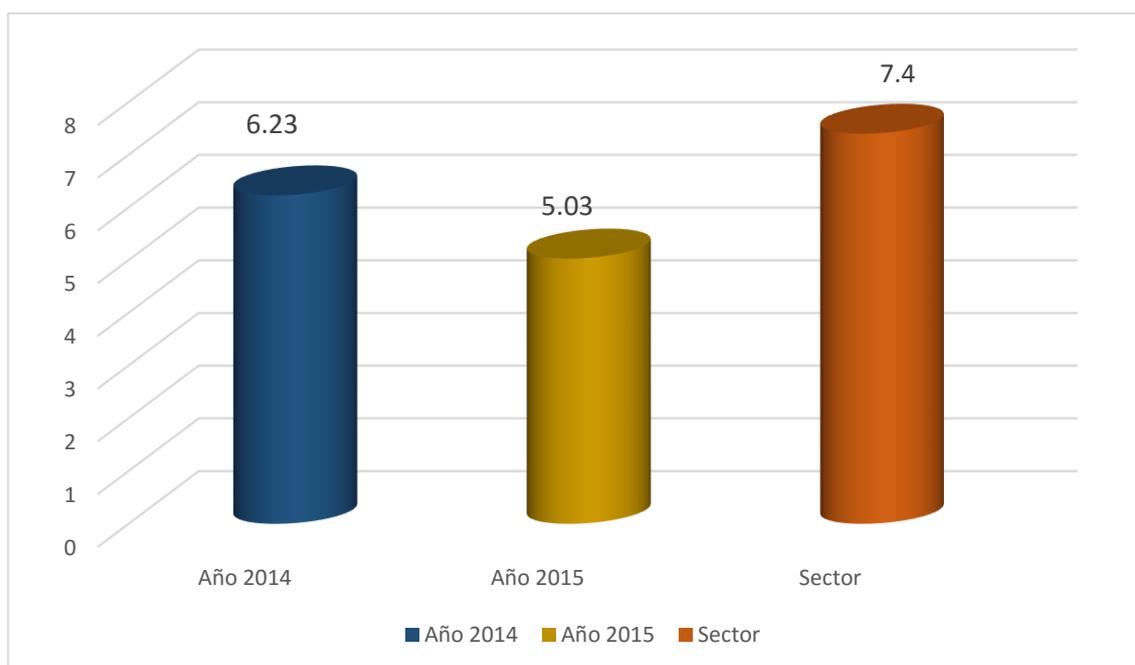
2015	2014	SECTOR
$\frac{18,989,855}{3,776,739} = 5.03$	$\frac{23,332,779}{3,742,918} = 6.23$	7.4 veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 17

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

ROTACIÓN DEL PATRIMONIO



Fuente: Cuadro 21

INTERPRETACIÓN:

Este ratio indica la cantidad de nuevos soles vendidos por cada nuevo sol invertido por los accionistas. Compara los ingresos por ventas de la empresa con los recursos propios de la misma.

Según el cuadro 21 y gráfico 17, respecto a la rotación del patrimonio la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. tiene 6.23 veces de rotación para el 2014, y 5.03 veces de rotación para el 2015. Esta disminución es desfavorable para la empresa, porque por cada sol invertido para el 2015 disminuye con respecto al 2014 que obtuvo 6.23.

En relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor se tiene un 7.4 el número de veces de la rotación del patrimonio y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de 6.23 y para el año 2015 tiene 5.03 en relación a la rotación del patrimonio con respecto a las ventas.

4.2.5. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O SOLVENCIA

Razón de endeudamiento

Se empleó el indicador de Razón de endeudamiento para medir la proporción del total de activos que es financiado con recursos de terceros

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} * 100$$

CUADRO 22

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

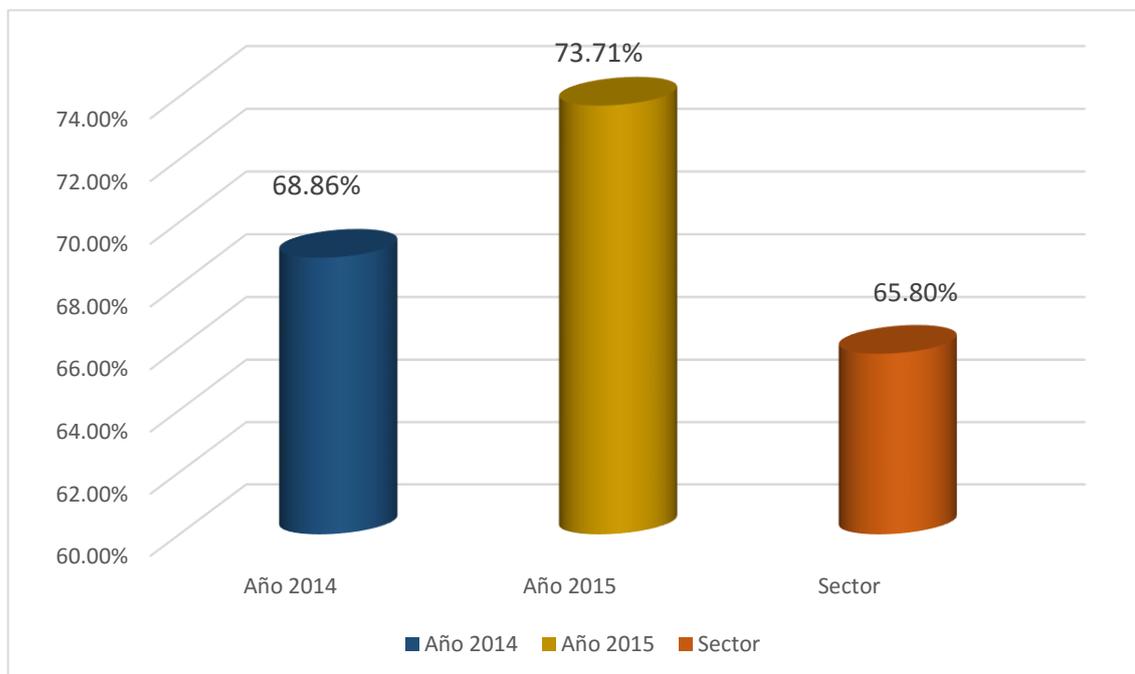
2015	2014	SECTOR
$\frac{10,586,312}{14,363,051} * 100 = 73.71\%$	$\frac{8,568,060}{12,442,714} * 100 = 68.86\%$	65.80%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 18

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO



Fuente: Cuadro 22

INTERPRETACIÓN:

Mediante esta razón se aprecia la concurrencia de terceros para financiar las inversiones totales efectuadas por la empresa. Es decir, el grado de dependencia del capital ajeno.

Según el cuadro 22 y gráfico 18, referente a la Razón de endeudamiento y considerando que este ratio es un indicador del riesgo financiero de los capitales propios que tiene la empresa, se observa que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. en el año 2014 fue del 68.86% y 73.71% en el periodo 2015. Esto quiere decir que el activo total está financiado con 68.88% y 73.71% de recursos externos para los años 2014 y 2015 respectivamente, el resto se realiza a través del patrimonio de la empresa. Es recomendable o aconsejable en este ratio que este entre 40% y 60%.

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados superiores al promedio de sector Comercio al por Mayor y por Menor, es así que el porcentaje del sector es 65.80% y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de 68.86% y para el año 2015 es de 73.71%. Lo cual evidencia que la empresa cuenta con independencia financiera aceptable en relación al del sector.

Apalancamiento financiero

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Total de patrimonio}} \times \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Resultado de Explotación}}$$

CUADRO 23

CENTRAL DE COOPERATIVA AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DESANDIA LTDA.

APALANCAMIENTO FINANCIERO

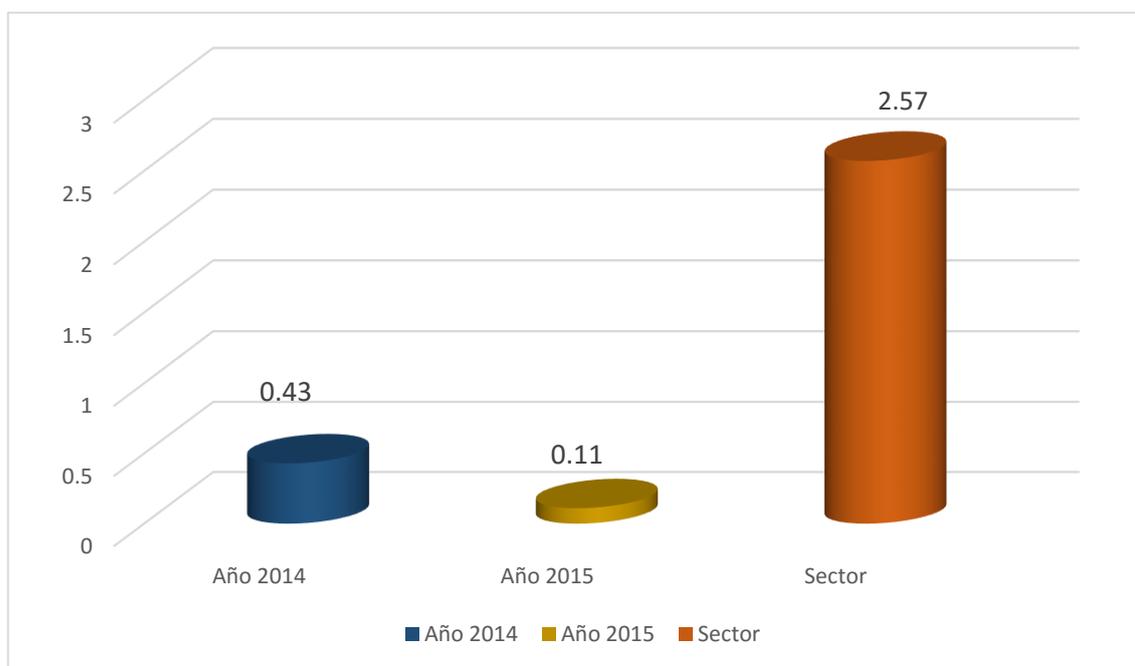
2015	2014	SECTOR
$\frac{14,363,050.84}{3,776,739.03} * \frac{34,524.80}{1,178,697.42} = 0.11$	$\frac{12,442,714.36}{3,742,918.23} * \frac{137,258.64}{1,065,403.22} = 0.43$	2.57 veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 19

CENTRAL DE COOPERTAIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

APALANCAMIENTO FINANCIERO



Fuente: Cuadro 23

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 23 y gráfico 19, referente al apalancamiento financiero, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda. se observa que en año 2014 fue de 0.43 veces y para el año 2015 fue de 0.11 veces.

En relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados inferiores al promedio de Comercio al por mayor ya al por menor, así, por ejemplo, el porcentaje del sector es 2.57 veces y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de 0.43 veces y para el año 2015 es de 0.11 veces.

Lo cual evidencia que los del sector tienen una mejor rentabilidad financiera, pero la empresa también cuenta con una buena situación financiera.

Razón deuda corto plazo – deuda total

$$\text{Razón deuda CP – Deuda total} = \frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Total pasivo}} * 100$$

CUADRO 24**CENTRAL DE COOPERTAIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.****RAZÓN DEUDA CORTO PLAZO – DEUDA TOTAL**

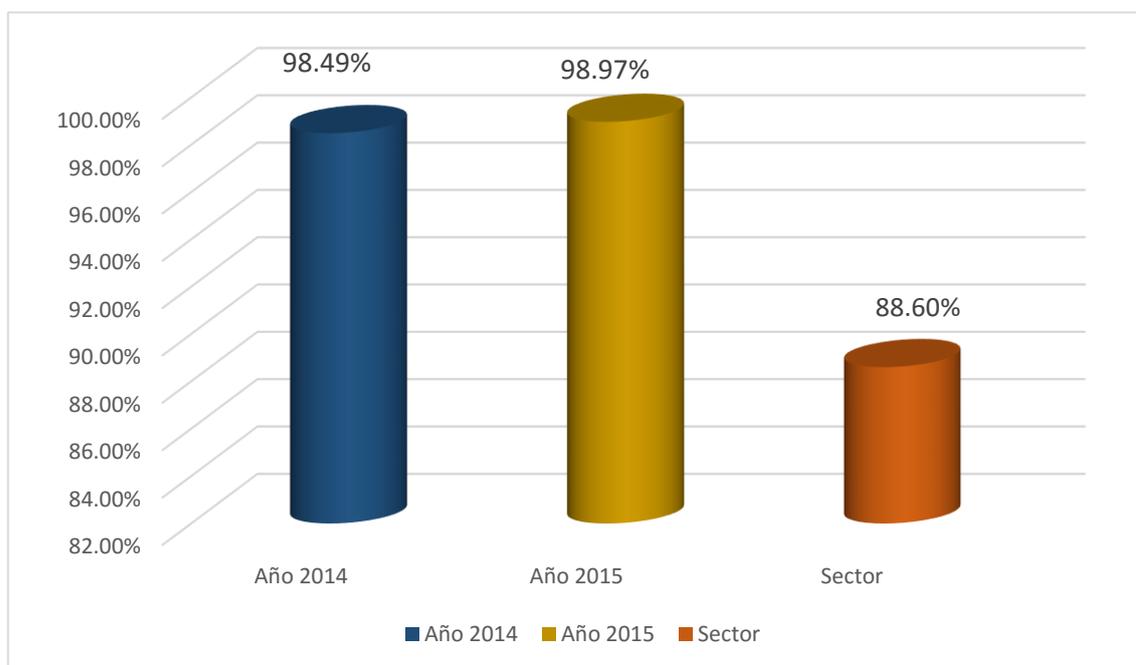
2015	2014	SECTOR
$\frac{10,477,697}{10,586,312} * 100 = 98.97\%$	$\frac{8,568,060}{8,699,796} * 100 = 98.49\%$	88.60%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 20

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

RAZÓN DEUDA CORTO PLAZO - DEUDA TOTAL



Fuente: Cuadro 24

INTERPRETACIÓN:

Este es un ratio de calidad de la deuda, muestra la importancia que tienen los compromisos a corto plazo que la empresa tiene respecto al total de deudas.

Según el cuadro 24 y gráfico 20, referente a la razón deuda corto plazo – deuda total, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. se observa que en año 2014 fue de 98.49% y para el año 2015 fue de 98.97%, lo que significa que su complemento representa el endeudamiento a largo plazo.

En relación al promedio del sector, la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., tiene resultados superiores al sector Comercio al por Mayor y por Menor el cual representa el 88.60% y el resultado que posee la empresa para el periodo 2014 es de 98.49% y para el periodo 2015 de un 98.97%.

El cual significa que el sector Comercio al por Mayor y por Menor tiene 88.60% de deudas a corto plazo con respecto a la deuda total.

Independencia financiera

Se empleó el indicador de Independencia financiera para medir el total de recursos con que cuenta la empresa, cuanto corresponde los recursos propios.

$$Independencia\ Financiera = \frac{Total\ patrimonio}{Total\ pasivo\ y\ patrimonio} * 100$$

CUADRO 25

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

INDEPENDENCIA FINANCIERA

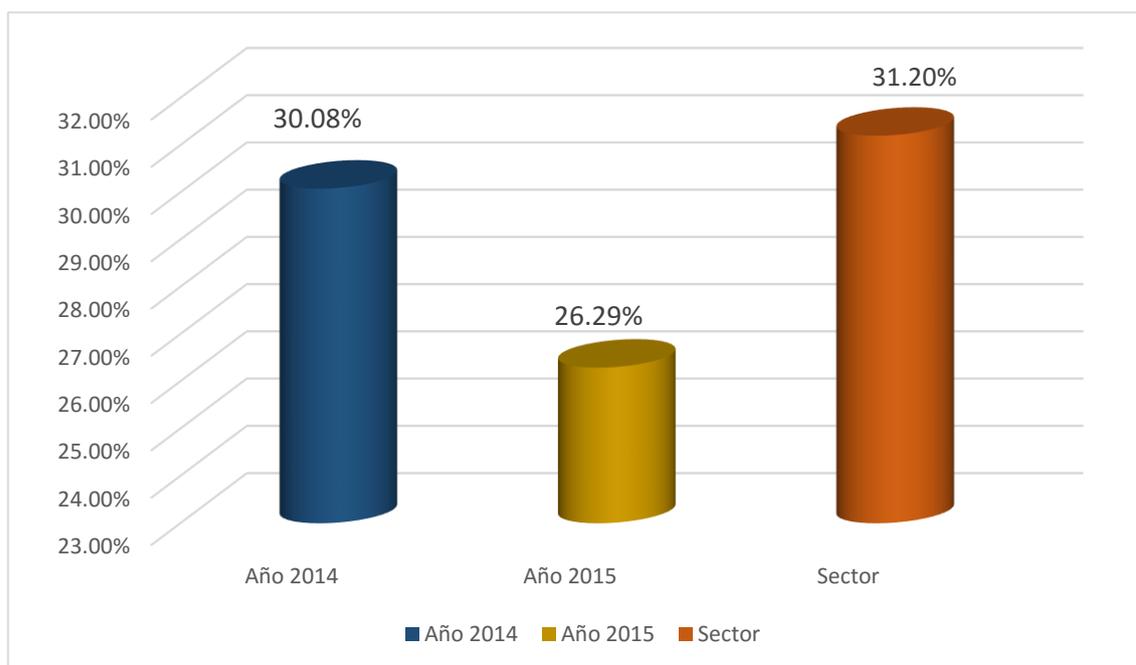
2015	2014	SECTOR
$\frac{3,776,739}{14,363,051} * 100 = 26.29\%$	$\frac{3,742,918}{12,442,714} * 100 = 30.08\%$	31.20%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 21

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

INDEPENDENCIA FINANCIERA



Fuente: Cuadro 25

INTERPRETACIÓN:

Mide el total de recursos con que cuenta la empresa, cuanto corresponde a los recursos propios.

Según el cuadro 25 y gráfico 21, referente a la independencia financiera, se observa que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. cuenta con una independencia financiera del 30.08% para el año 2014 y un 26.29% para el año 2015. Lo cual indica que la empresa cuenta con una aceptable independencia financiera.

En relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa al 31.2% y el resultado que la empresa posee para el año 2014 es de 30.08% y para el año 2015 es de 26.29%.

Lo que significa que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles Sandia Ltda. tiene independencia o autonomía financiera aceptable en relación a lo que representa el sector.

4.2.6. INDICADORES DE ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Inmovilización

Se empleó el indicador de Inmovilización para medir la inversión que se ha efectuado en activos fijos (maquinaria, equipos, terrenos, etc.).

$$\text{Inmovilización} = \frac{\text{Total activo no corriente}}{\text{Total activo}} * 100$$

CUADRO 26

CENTRAL DE COOPERATIVA AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

INMOVILIZACIÓN

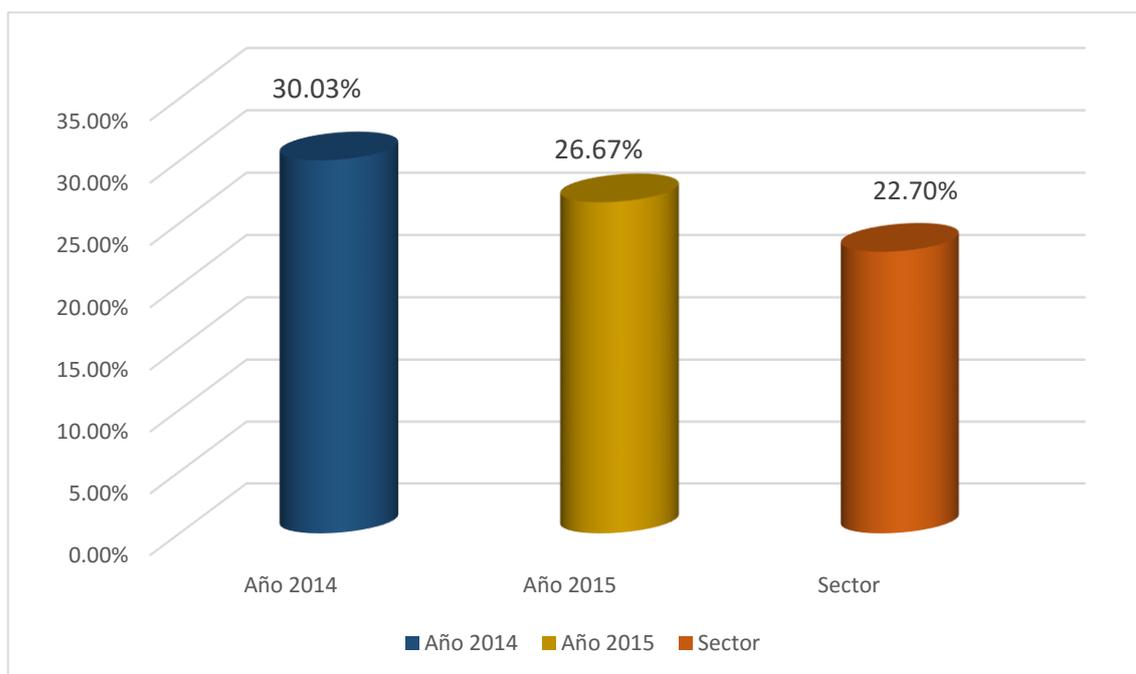
2015	2014	SECTOR
$\frac{3,830,825}{14,363,051} * 100 = 26.67\%$	$\frac{3,736,231}{12,442,714} * 100 = 30.03\%$	22.70%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 22

CENTRAL DE COOPERATIVA AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

INMOVILIZACIÓN



Fuente: Cuadro 26

INTERPRETACIÓN:

Muestra la proporción de la inversión que se ha efectuado en activos (inmuebles, maquinarias, terrenos, etc.)

Según el cuadro 26 y gráfico 22, referente a la inmovilización, se observa que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. cuenta con una proporción del 30.03% para el año 2014 y un 26.67% para el año 2015. Lo cual indica que la empresa ha efectuado inversiones en activos fijos ((inmuebles, maquinarias, terrenos, etc.)

En relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor la empresa tiene resultados superiores ya que el porcentaje del sector es de 22.70% y el resultado que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras

de los Valles de Sandia Ltda. posee para el año 2014 es de 30.03% y para el año 2015 es de 26.67%.

Lo cual evidencia que el sector Comercio al por Mayor y por Menor invierte en menor porcentaje en activos fijos ya que este solo representa el 22.70%

Importancia del activo corriente

Se empleó el indicador de Importancia del activo corriente para medir la inversión que se asigna a los activos más líquidos que posee la empresa (para hacer frente a su actividad diaria u operatividad propia de la empresa

$$\text{Importancia del activo corriente} = \frac{\text{Total activo corriente}}{\text{Total activo}} * 100$$

CUADRO 27

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

IMPORTANCIA DEL ACTIVO CORRIENTE

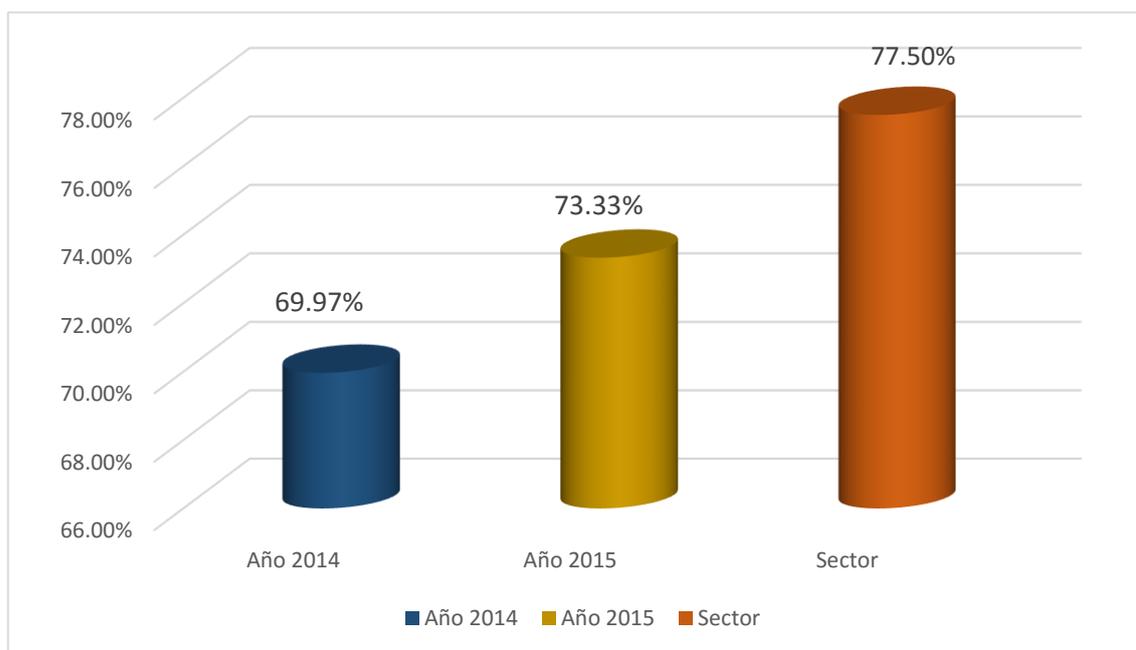
2015	2014	SECTOR
$\frac{10,532,226}{14,362,051} * 100 = 73.33\%$	$\frac{8,706,483}{12,442,714} * 100 = 69.97\%$	75.50%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

GRAFICO 23

CENTRAL DE COOPERATIVA AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA.

IMPORTANCIA DEL ACTIVO CORRIENTE



Fuente: Cuadro 27

INTERPRETACIÓN:

Según el cuadro 27 y gráfico 23, referente a la importancia del activo corriente, se observa que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. cuenta con una proporción del 69.97% para el año 2014 y un 73.33% para el año 2015.

Lo cual indica que la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. cuenta con una aceptable capacidad de responder a los gastos y costos diarios e inmediatos de la empresa.

En relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor el cual representa el 75.50% y el resultado que la empresa posee para el

año 2014 es de 69.97% y para el año 2015 es de 73.33%. El cual muestra la proporción que se asigna a los activos más líquidos que posee la empresa es aceptable en relación al porcentaje del sector.

CUADRO 28**CUADRO RESUMEN DE INDICADORES ECONÓMICO FINANCIEROS AÑO 2015 Y 2014**

INDICADORES		PERIODO		
1	INDICADORES DE RENTABILIDAD	2015	2014	SECTOR
	Rentabilidad sobre las ventas (ROS) o margen sobre ventas	0.13%	0.41%	3.70%
	Margen de utilidad bruta	14.44%	11.44%	16.40%
	Margen de utilidad en operaciones	6.21%	4.57%	3.40%
	rentabilidad económica	8.21%	8.56%	11.90%
	Margen de beneficio	6.21%	4.57%	4.71%
	Rentabilidad financiera o sobre patrimonio (ROE)	0.66%	2.57%	21.57%
	Rentabilidad sobre activos (ROA)	8.21%	8.56%	8.60%
2	INDICADORES DE LIQUIDEZ			
	Razón corriente	1.01%	1.02%	1.33%
	Prueba ácida	0.52%	0.67%	0.76%
	Disponibilidad inmediata	0,20%	0.33%	0.17%
3	INDICADORES DE GESTIÓN			
	Activo corriente financiado por el fondo de maniobra	0.52%	1.59%	24.80%
	Rotación del capital de trabajo	348.25 veces	168.56 veces	13.2 veces
	Cobertura de stocks	1.07%	4.68%	57.40%
	Relación con las ventas	0.29%	0.59%	7.60%
	Rotación de Existencias	3.73 veces	7.88 veces	6.8 veces
	Rotación de activos	1.32 veces	1.88 veces	2.53 veces
	Rotación de patrimonio	5.03 veces	6.23 veces	7.4 veces
4	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO			
	Razón de endeudamiento	73.71%	68.86%	65.80%
	Apalancamiento financiero	011 veces	0.43 veces	2.57 veces
	Razón deuda corto plazo - deuda total	98.97%	98.49%	88.60%
	Independencia financiera	26.29%	30.08%	31.20%
5	INDICADORES DE ESTRUCTURA DEL ACTIVO			
	Inmovilización	26.67%	30.03%	22.70%
	Importancia del activo corriente	73.33%	69.97%	75.50%

FUENTE: Cuadros

4.3. PROPUESTA DE LA INVESTIGACIÓN

Propuesta de Lineamientos, que contribuyan a mejorar la situación financiera y económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

Luego de haber dado respuesta a cada uno de nuestros objetivos planteados en nuestro trabajo de investigación a continuación se propone lineamientos que permitan mejorar la situación financiera y económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., las cuales servirán de base para así poder optimizar la toma de decisiones gerenciales

- **Implementar políticas que permitan mejorar la situación financiera y económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.**

Una política son todas aquellas directrices, un plan de acción que le servirá a la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. como guía a los miembros en la conducta de la operación:

1. ADMINISTRATIVA:

- Desconcentrar el poder del nivel directivo y transferir responsabilidades a otros niveles.
- Mantener bien informados a todo el personal sobre la misión, visión, objetivos y estrategias que tenga la empresa.

- Mantener en la empresa un régimen de información sobre los trabajos realizados en cumplimiento de las funciones operativas de cada área.
- Realizar evaluaciones periódicas, permanentes a todos los procesos de la empresa
- Mantener una sesión mensual documentada de trabajo de cada área, a fin definir prioridades y plantear soluciones a problemas encontrados.
- Permitir que todos los integrantes de la empresa participen en la idea de mejoramiento administrativo.

2. FINANCIERA:

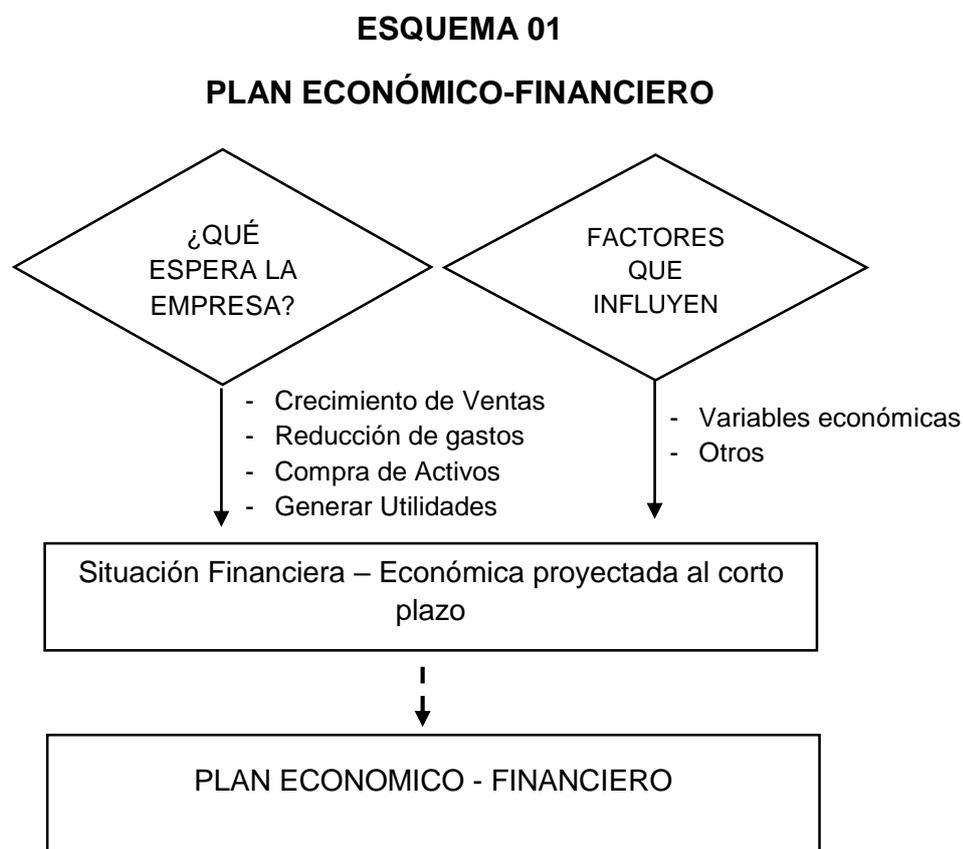
Una de las políticas importantes en esta área es la relacionada con el uso del excedente o utilidad, generalmente ya que gran parte de este excedente se destina a nuevas inversiones y es una fuente importante de obtención de recursos financieros, por lo que a la empresa en estudio se le sugiere:

- La empresa debe conocer el análisis de la información financiera y económica, para enfocar con eficacia la toma de decisiones oportunas.
- La empresa debe lograr el uso óptimo de sus recursos económicos.
- La empresa debe mantener un control constante de su inventario y de sus cuentas por cobrar.
- Minimizar los costos y gastos con el uso óptimo de la materia prima adquirida.

- Se debe mantener un equilibrio entre el capital y las deudas adquiridas esto con el fin de tener una liquidez dentro de la empresa.
- **Proponer un plan económico - financiero para así poder mejorar la gestión de la empresa para periodos posteriores:**

¿Qué es un plan económico – financiero?

El plan económico financiero es una herramienta útil para todas las fases de una empresa.

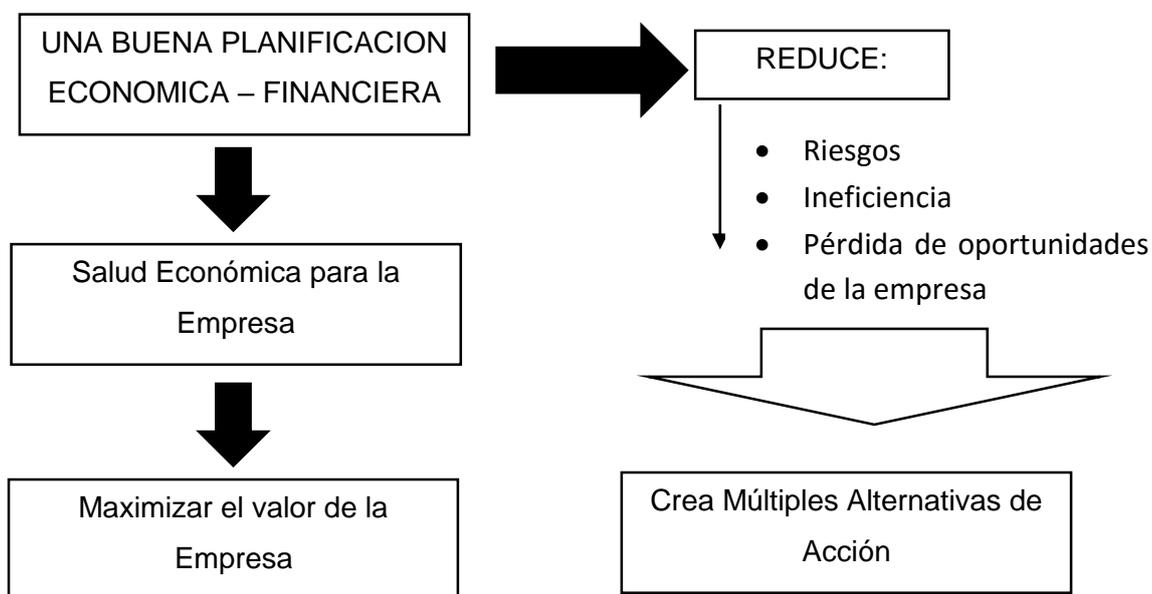


FUENTE: Elaboración Propia

Los objetivos de la propuesta de elaboración de un plan económico – financiero es que repercuta más allá de lo operativo y que se acerque más a lo estratégico, permitir cuantificar las diferentes alternativas estratégicas a fin de evaluar los impactos que generan en la situación

financiera y económica de la empresa y así poder lograr con los objetivos financieros.

**ESQUEMA 02
PLANIFICACIÓN**



FUENTE: Elaboración Propia

4.4. DISCUSIÓN DE HIPÓTESIS

Mediante los resultados obtenidos, se contrasto las hipótesis planteadas en el trabajo de investigación, siendo su síntesis como sigue:

4.4.1. CONTRASTACION DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1

De acuerdo a la hipótesis planteada “La evaluación de la Situación Financiera incide positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.”

En relación al análisis vertical del Estado de situación Financiera (cuadro 01) se observa que en el activo corriente su cuenta principal es la de los Inventarios ya que representa el 35.42% para el 2015 y 23.78%

para el 2014, seguido del Efectivo y Equivalentes de Efectivo que están representados por 14.75% y 22.76% respectivamente. En relación a los Activos no corrientes en el rubro propiedad, planta y equipo fue el más representativo S/. 3,774,765.45 (26.28%) para el año 2015 y S/. 2,728,564.19 (21.93%) para el año 2014, para la adquisición de equipos y maquinarias y los cuales a través de estos se generará ingresos.

En la sección del pasivo el rubro e cuentas por pagar en el año 2015 representa un 13.03% y el 6.83% en el año 2014, seguida de Obligaciones Financieras con un porcentaje de 65.10% para el año 2015 y 72.98% para el año 2014, seguida de Tributos Contraprestaciones y aportes al SNP por pagar con un -5.20% y un 10.96% respectivamente.

En las cuentas Patrimoniales el Capital es de S/. 1,470,365.43 para ambos periodos representando el 10.24% y 11.82% del total patrimonio, en reservas legales el monto permanece igual en ambos periodos S/. 1,577,966.00 representando el 10.99% y 12.68%.

En relación al análisis horizontal del Estado de Situación Financiera (cuadro 02) se muestra que total Activos corrientes muestra un incremento de S/. 1,825,742.66 el cual representa el 20.97%, del cual la cuenta representativa es de Inventarios el cual muestra un incremento de 71.93% respecto al periodo anterior.

En lo que representa el activo no corriente con referente al rubro Propiedad, Planta y Equipo se muestra incremento de S/. 1,046,201.26 el cual representa el 38.34%.

En las cuentas del Pasivo el rubro que varía corresponde es de las cuentas por Pagar comerciales el cual representa el 120.35% del total de los pasivos, sus obligaciones financieras muestran una variación de 2.97%.

Las cuentas del Patrimonio, el Capital, Capital adicional, las Reservas legales de mantienen constantes, presentándose variaciones en los Resultados Acumulados donde incrementó en S/. 105,043.64 representado el 56.93% y el Resultado del Ejercicio muestra una variación de S/.7122.84 (74.13%) del total del patrimonio.

Estos resultados nos indican la importancia del análisis del Estado de Situación Financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales. En tal sentido, SE ACEPTA la hipótesis específica N° 01 planteada para el presente estudio.

4.4.2. CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2

De acuerdo a la hipótesis planteada “La evaluación de del Estado de Resultados incide positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015.”

De igual manera para el análisis del estado de Resultados se utilizó tres métodos; vertical, horizontal y ratios financieros.

En el análisis vertical del Estado de Resultados (Cuadro 03) se muestra que en el año 2014 del 100% de ventas del costo de ventas representan

un 88.68% y en el año 2015 el costo de ventas está representada en un 85.56%.

La utilidad operativa de la Cecovasa se incrementa en el año 2015 en relación al año 2014 de 4.52% a 6.21%.

En relación al análisis horizontal del Estado de Resultados (cuadro 04) en los ingresos operacionales o ventas netas hubo una variación de S/.4,342,924.28 teniendo una variación porcentual de 18.61%, así mismo los costos de venta de la empresa, en el año 2015 con relación al año 2014 variaron en 19.44%.

La utilidad operativa de la empresa en el año 2015 se incrementó con respecto al año 2014 en S/. 113,294.20 la misma que representa el 10.63%

En cuanto al análisis de los ratios financieros se tiene lo siguiente:

Indicadores de rentabilidad

El margen sobre las ventas para el año 2014 fue de 0.13% y para el año 2015 fue de 0.41% el cual muestra un incremento de su rentabilidad sobre las ventas. Para el margen de utilidad bruta se tiene para el año 2014 el 11.44% y 14.44% para el año 2015, de igual manera este indicador muestra un incremento y el que a su vez no se encuentra no por muy debajo de lo establecido por el sector 16.40%. Para el margen en utilidad de operaciones se tiene para el año 2015 6.21% y 4.57% para el año 2014 del cual en relación al promedio del sector en ambos periodos tiene resultados superiores el cual es del 3.40%. La Rentabilidad Económica muestra para el año 2015 el 8.21% y 8.56% para el año 2014

y en relación al sector se mantiene debido que el del sector es de 11.90%. El margen de beneficio muestra para el año 2014 el 4.57% el cual incremento para el 2015 siendo 6.21% tales resultados son superiores en ambos periodos en relación al promedio del sector que representa 4.71%, del cual la empresa tiene un buen margen de beneficio. En cuanto a la Rentabilidad sobre Activos se tiene para el año 2014 el 8.56% y 8.21% para el año 2015 estos resultados se mantienen constantes en relación al sector que tiene el 8.60%. La empresa mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido en el sector ya sea en cuanto a los márgenes de ingresos, rentabilidad, del cual se deduce que hay un buen rendimiento con respecto al activo.

Indicadores de liquidez

Según los resultados obtenidos de la razón corriente se tiene para el año 2014 S/1.01 y S/ 1.02 para el año 2015 por cada sol de deuda y el sector tiene S/ 1.03. En cuanto a la Prueba Acida en el 2014 fue de S/. 0.67 y S/ 0.52 para el año 2015 el promedio del sector es de S/. 0.76. En cuanto a la Disponibilidad inmediata para el 2014 se tiene S/. 0.33 y S/. 0.20 para el año 2015 siendo el promedio del sector S/. 0.17, Por lo que se deduce que la empresa tiene buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo.

Indicadores de gestión

En lo concerniente al Activo corriente financiado por el fondo de maniobra tiene para el año 2014 1.59% y 0.52% para el año 2015. En relación a la Rotación del Capital de Trabajo se tiene para el 2014 168.56 veces y aumento a 348.25 veces para el 2015, el promedio del sector es

de 13.2 veces, el cual muestra este ratio mejor productividad del capital de trabajo. La cobertura de stocks para el año 2014 fue de 4.68% y 1.07 % para el año 2015. La Relación con las ventas para el año 2015 fue de 0.59% y 0.29% y el promedio del sector representa el 7.60%. La Rotación de existencias para el año 2015 es de 3.73 veces y 7.88 veces para el año 2014 el promedio del sector es de 6.8 veces. La Rotación de Activos para el año 2015 es de 1.32 veces y 1.88 veces para el año 2014 y el promedio del sector es de 2.53 veces. La Rotación del Patrimonio para el año 2015 es de 5.03 veces y 6.23 veces para el año 2014 y el promedio del sector es de 7.4 veces.

Indicadores de endeudamiento

En lo que respecta a la Razón de endeudamiento para el año 2015 es de 73.31% y 68.86% para el año 2014, el promedio del sector es de 65.80%. El apalancamiento financiero de la empresa es de 0.11 veces y 0.43 veces en los años 2015 y 2014 respectivamente, el promedio del sector es de 2.57 veces. La empresa tiene un 98.97% y 98.49% de razón deuda a corto plazo para el año 2015 y 2014 respectivamente, el promedio del sector tiene 88.60%. En cuanto a su Independencia Financiera la empresa tiene para el año 2015 el 26.29% y 30.08% para el año 2014 y el promedio del sector es de 31.20% lo que significa que la empresa tiene autonomía financiera.

Indicadores de estructura del activo

En cuanto a la inmovilización, la empresa tiene para el año 2015 un 26.67% y para el 2014 un 30.03%, el promedio del sector es de 22.70%. Además, la empresa tiene un 73.33% para el año 2015 y 69.97% para el

año 2014 de importancia del activo corriente, en comparación con el promedio del sector se mantiene constante ya que tiene un 75.50% de importancia del activo corriente. Esto pasa porque la empresa decidió invertir en activos más líquidos para hacer frente a su actividad diaria y de esta manera mejorar el rendimiento de la empresa.

Todos estos resultados y tanto el comportamiento de los indicadores financieros nos muestran una incidencia positiva para una adecuada toma de decisiones gerenciales. De tal manera **SE ACEPTA** la hipótesis específica N° 02 planteada para el presente estudio.

La evidencia que se ha obtenido en el trabajo de investigación, en relación a la **HIPOTESIS GENERAL**, nos ha permitido conocer que es importante la aplicación del análisis al Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados, y que este incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

Por consiguiente, **ACEPTAMOS** la hipótesis general.

CONCLUSIONES

Al finalizar la evaluación de los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados) correspondientes a los periodos 2014 y 2015 se llega a las siguientes conclusiones:

PRIMERA: En el análisis de la Situación Financiera, en el activo corriente su cuenta principal es de inventarios ya que representa el 35.42% para el 2015 y 23.78% para el 2014, en el activo no corriente el rubro más representativo en los dos periodos es Propiedad, Planta y Equipo, tiene una variación de 2.53%, esto se debe a la adquisición de equipos y maquinarias, a través de los cuales se generará ingresos. En los pasivos corrientes se muestra un incremento del 22.29% en relación al periodo anterior, su cuenta principal Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar la cual representa el saldo a favor por recuperar. En el patrimonio se muestra un incremento de 0.90% en relación al periodo anterior.

SEGUNDA: En el Análisis de la Situación Económica que se ha realizado para medir las variaciones de los movimientos económicos, se muestra que las ventas netas del ejercicio disminuyeron en 18.61% respecto al periodo anterior, sin embargo el costo de ventas se redujeron significativamente lo que genero un incremento de la utilidad bruta en 2.57% en relación al periodo anterior; se tuvo un buen control en los gastos de ventas en el cual hubo una disminución de 38.79%, al igual que los gastos administrativos que disminuyeron en un 5.25%, lo que permitió mejorar la utilidad operativa en el último periodo en 10.63%.

Respecto al análisis de los ratios financieros se tiene en los Indicadores de rentabilidad, sobre el margen de venta se muestra un incremento de 0.13% a 0.41%, en el margen de utilidad bruta se tiene un incremento de 11.44% a 14.44%. En el margen de Operaciones de igual manera se muestra un incremento del 4.57% a 6.21%, en cuanto a la Rentabilidad Económica esta se mantiene con una diferencia mínima que es de 8.21% a 8.56%, en el Margen de Beneficio se muestra un incremento de 4.57% a 6.21%, la empresa mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido por el sector, del cual se deduce que hay un buen rendimiento con respecto al activo.

En cuanto a los indicadores de liquidez la empresa tiene buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo, en cuanto a los Indicadores de Gestión la empresa tiene mejor productividad de capital de trabajo, al igual que los demás ratios que lo conforman.

TERCERA: La propuesta de establecer políticas y el plan económico – financiero que se plantea para la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. son directrices y/o herramientas útiles que le servirá como guía en la conducta de la operación y mejorar así mejorar la situación financiera y económica de la empresa.

RECOMENDACIONES

La Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. deberá considerar las siguientes recomendaciones:

PRIMERA: Se recomienda realizar evaluaciones y análisis de la Situación Financiera, a través del método vertical y horizontal ya que de estas se obtiene de manera eficiente datos, los mismos que sirven para medir el grado de operatividad de la empresa y poder tomar decisiones acertadas en beneficio de la empresa.

SEGUNDA: Se le recomienda a la Gerencia enfatice en la reducción de gastos en mayores niveles de venta. También se priorice en el mejoramiento de los indicadores financieros, (indicadores de rentabilidad, liquidez, gestión, endeudamiento, y estructura del activo) los cuales le pueden servir para su posterior evaluación las cuales son un sustento para mejorar deficiencias de la empresa

TERCERA: La Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. Deberá considerar las alternativas propuestas planteadas en el tercer objetivo del presente trabajo de investigación, lo que conllevará a mejorar la situación financiera y económica de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Amez, F. M. (2002). *Diccionario de contabilidad y finanzas*. España: Ediciones Culturales Madrid.
- Antonio, L. C. (1996). *Metodología de la Tesis*. Mexico: Trillas.
- Caballero, A. (2004). *Guías Metodológicas para los planes de Tesis*. Lima: Editorial UGRAPH S.A.C.
- Castillo, A. (2011). *Situación Económica – Financiera y su incidencia en la Toma de decisiones de la Universidad Nacional del Altiplano – Puno, Periodo 2008-2009. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.*
- Castillo, A. L. (1996). *Metodología de la Tesis*. Mexico: Trillas.
- Chiavenato, I. (2006). *Introducción a la Teoría General de la Administración* (7 ed.). Bogota: McGraw-Hill Editorial.
- Flores, J. (2003). *Estados Financieros*. Lima: Centro de especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.
- Flores, J. (2013). *Análisis e interpretación de Estados Financieros*. Lima: Centro de especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.
- Garrido, P., & Iñiguez, R. (2012). *Análisis de estados contables* (Segunda ed.). España: Pirámide.
- Gomez, M. (2014). *Metodología de la Investigación Científica*. Córdoba, Argentina.
- Huancollo, W. (2013). *Análisis de la Situación Económica - Financiera y Presupuestal de la Universidad Nacional de Juliaca, 14 periodos 2011 - 2012. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.*
- Huancollo, W. (2013). *Análisis de la Situación Económica - Financiera y Presupuestal de la Universidad Nacional de Juliaca, Periodos 2011-2012. Tesis para optar el Título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano.*
- Huaquisto Mendoza, P. (2002). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en la Gestión Financiera de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda. de los Periodos 1998, 1999, 2000. Para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.*

- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (s.f.). *IV Censo Nacional Económico*. Obtenido de IV Censo Nacional Económico: <http://www.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/publicaciones-digitales/>
- Jara, D. G. (2009). *Diccionario para contadores*. Lima: Fecat EIRL.
- Mejia, P. A. (2008). *Investigacion Científica*. Puno.
- Meza, M. A. (2011). *Estados Financieros, Formulación, Análisis e Interpretacion conforme a las NIIFs y al PCGE*. Lima: Pacífico S.A.C.
- Michael C., E., & Eugene F., B. (2013). *Finanzas Cooperativas* (2 ed.).
- Moquillaza, J. C. (2010). *Estados Financieros Teoria y Practica*. Lima: Garden Graf. SRL.
- Nuñez, F. (2015). *Análisis Económico y Financiero de la Empresa de Transportes Expreso Internacional Tour Perú S.R.L. Periodos 2013 y 2014. Tesis para optar el Título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano*.
- Ordoñez, M. (1992). *Análisis de balances*. Lima: Pacífico editores.
- Quea, A. F. (2012). *Estados Financieros - Analisis e Interpretacion por Sectores Económicos*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Siniestra, G., & Polanco, L. (2007). *Conceptos Básicos Sobre Contabilidad y Estados Financieros* (Segunda ed.). Bogotá: ECOE Ediciones.
- Soria, J. F. (2013). *Contabilidad Gerencial*. Lima: Centro de especialización en Contabilidad y Finanzas - CECOF Asesores.
- Viza, P. A. (2005). *Análisi e Interpretracion de los Estados Financieros de la Cooperativa Cafetalera San Ignacio Ltda. Periodos 2001-2002-2003*.
- Zabala, A. A. (2003). *Proyecto de Investigación Científica*.
- Zeballos, E. Z. (2013). *Contabilidad General*. Impresiones Juve E.I.R.L.

ANEXOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado En Nuevos Soles)



RUC 2011.8578415

ACTIVOS

	2015	2014
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,118,393.83	2,832,157.34
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,010,522.54	1,827,311.97
Otras Cuentas por Cobrar	1,315,572.80	1,087,812.94
Existencias	5,087,736.87	2,959,201.13
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10,532,226.04	8,706,483.38

ACTIVOS NO CORRIENTES

Inversiones Mobiliarias	30,896.02	982,503.46
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3,774,765.45	2,728,564.19
Activos Intangibles	25,163.33	25,163.33
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3,830,824.80	3,736,230.98

TOTAL ACTIVOS

TOTAL ACTIVOS	14,363,050.84	12,442,714.36
----------------------	----------------------	----------------------



PASIVO Y PATRIMONIO

	2015	2014
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiros Bancarios	0.00	70.01
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por Pagar	-746,203.56	-1,364,158.79
Obligaciones Financieras	9,350,433.13	9,080,943.67
Obligaciones con Trabajadores Devengado:	1,783.01	1,783.01
Cuentas por Pagar Comerciales	1,871,664.23	849,422.23
Otras Cuentas por Pagar	20.00	0.00
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10,477,696.81	8,568,060.13

PASIVOS NO CORRIENTES

Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por Pagar	108,615.00	131,736.00
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	108,615.00	131,736.00

PATRIMONIO NETO

Capital	(17)	1,470,365.43	1,470,365.43
Capital Adicional	(18)	414,000.00	414,000.00
Reservas Legales	(19)	1,577,966.00	1,577,966.00
Resultados Acumulados	(20)	289,549.80	184,506.16
RESULTADO DEL EJERCICIO	(20)	24,857.80	96,080.64
Total Patrimonio Neto		3,776,739.03	3,742,918.23

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	14,363,050.84	12,442,714.36
--	----------------------	----------------------





ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado En Nuevos Soles)

(+) INGRESOS OPERACIONALES:	
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	23,332,779.40
Otros Ingresos Operacionales	240,025.04
Total Ingresos Brutos	23,572,804.44
(-) COSTO DE VENTAS:	
Costo de Ventas (Operacionales)	20,904,452.69
Otros Costos Operacionales	0.00
Total Costos Operacionales	20,904,452.69
(=) UTILIDAD BRUTA	2,668,351.75
(-) Gastos de Ventas	0.00
(-) Gastos de Administración	-1,480,557.49
(-) Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	-982,700.95
(+) Otros Ingresos	860,309.91
(-) Otros Gastos	0.00
(=) UTILIDAD OPERATIVA	1,065,403.22
(+) Ingresos Financieros	344,885.29
(-) Gastos Financieros	-519,235.68
(-) Participación en los Resultados	0.00
(-) Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	-753,794.19
(=) RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	137,258.64
(-) Participación de los Trabajadores	0.00
(-) Impuesto a la Renta	-41,178.00
(=) UTILIDAD DEL EJERCICIO	96,080.64



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS
 CAFETEÑAS DEL VALLE DE CANCHA LIMA
Javier R. Collapuzza Mamani
 GERENTE GENERAL
 C.R. 40408190

Isidro Gutierrez Pari
ISIDRO GUTIERREZ PARI
 Contador Público Colegiado
 Matrícula N° 4631
 AREQUIPA



ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado En Nuevos Soles)

(+)	INGRESOS OPERACIONALES:	
	Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	18,989,855.12
	Otros Ingresos Operacionales	0.00
	Total Ingresos Brutos	18,989,855.12
(-)	COSTO DE VENTAS:	
	Costo de Ventas (Operacionales)	-16,248,049.50
	Otros Costos Operacionales	0.00
	Total Costos Operacionales	-16,248,049.50
(=)	UTILIDAD BRUTA	2,741,805.62
(-)	Gastos de Ventas	-601,501.73
(-)	Gastos de Administración	-1,402,850.26
(+)	Otros Ingresos	441,243.79
(=)	UTILIDAD OPERATIVA	1,178,697.42
(+)	Ingresos Financieros	737,632.11
(-)	Gastos Financieros	-539,296.11
(-)	Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	-1,342,508.62
(=)	RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS	34,524.80
(-)	Impuesto a la Renta	-9,667.00
(=)	UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,857.80



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS
DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Año de la Consolidación del Mar de Grau"



NOTA 01.- ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

La empresa Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.- CECOVASA, es una organización de derecho privado normado por la ley general de cooperativas según lo establece el Decreto Supremo N° 074-90-TR, sus modificatorias y sus ampliatorias.

Tiene como fines y objetivos el acopio, industrialización y comercialización de café proveniente de las cooperativas bases afiliadas, obtener y conceder préstamos, constituir garantías y efectuar otras operaciones de crédito o financiamiento, prestar asesorías en áreas de administración y contabilidad a las cooperativas socias y realizar cualquier tipo de actividad económica.

Su duración es indefinida y su responsabilidad es limitada entendiéndose como tal, que las cooperativas afiliadas responderán hasta el monto de sus aportaciones y la Central CECOVASA responderá con el fondo de reserva cooperativa.

El órgano supremo de dirección es la asamblea general de delegados, y la gestión administrativa recae en el consejo de administración y la función fiscalizadora en el consejo de vigilancia con forme a las normas legales y el estatuto vigente.

Su RUC es 20118578415, señala como su domicilio fiscal la Av. Agricultura N° 99 del distrito de San Juan del Oro, Provincia de Sandia, Departamento de Puno.

Los directivos de la central de cooperativa agrarias cafetaleras de los valles de Sandia para periodo del 2015 es como sigue:

• **CONSEJO DE ADMINISTRACION:**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
VICENTE CARCASI MAMANI	PRESIDENTE	CAC SAN JORGE LTDA
CELSO CAPIA VALERO	VICEPRESIDENTE	CAC INAMBARI LTDA
RUDECINDO A. GARCIA ACCARAPI	SECRETARIO	CAC SAN ISIDRO LRDA
RAUL OROCOLLO LLANQUE	PRIMER VOCAL	CAC SAN IGNACIO LTDA
GUZMAN ARTEMIO ARI QUEQUE	SEGUNDO VOCAL	CAC TUPAC AMARU LTDA
DAVID LARICO SUCATICONA	PRIME SUPLENTE	CAC CHARUYO LTDA
SEBASTIAN CHOQUE COLQUE	SEGUNDO SUPLENTE	CAC VALLE GRANDE LTDA

• **CONSEJO DE VIGILANCIA:**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
TEOFILO MACHACA VILCA	PRESIDENTE	CAC UNION AZATAE LTDA
MARIO MAMANI PAJA	VICEPRESIDENTE	CAC INAMBARI LTDA
ISAIAS CHIPANA CALAPUJA	SECRETARIO	CAC TUPAC AMARU LTDA
ISIDRO MAMANI CASILLA	SUPLENTE	CAC VALLE GRANDE LTDA

• **COMITÉ ELECTORAL:**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
ESTEBAN G. ESPINOZA JUSTO	PRESIDENTE	CAC CHARUYO LTDA
MAURO ESTOFANERO MARAZA	VICEPRESIDENTE	CAC INAMBARI LTDA
MARTIN LIZARRGA MACHACA	SECRETARIO	CAC UNION AZATA LTDA
MARINO YANAPA MAMANI	SUPLENTE	CAC INAMBARI LTDA



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Hno de la Consolidación del Mar de Grau"



• **COMITÉ DE EDUCACION:**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
CELSO CAPIA VALERO	PRESIDENTE	CAC INAMBARI LTDA
BENITA TINTAYA APAZA	VICEPRESIDENTE	CAC UNION AZATA LTDA
WILSON YUJRA VILCA	SECRETARIO	CAC UNION AZATA LTDA
SEBASTIAN CHOQUE COLQUE	SUPLENTE	CAC VALLE GRANDE LTDA

• **COMITÉ DEL PROGRAMA DE CAFES ESPECIALES – PCE – ORGANICO**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
TEODORO CHAMBI SALAS	PRESIDENTE	CAC SAN ISIDRO LRDA
LUCIO VALENCIA YANARICO	VICEPRESIDENTE	CAC SAN JORGE LTDA
ROGER POMA PERALTA	SECRETARIO	CAC CHARUYO LTDA
CRISTINA CALSINA ARENAS	SUPLENTE	

• **COMITÉ CONTROL INTERNO FLO – COMERCIO JUSTO**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
RAUL OROCOLLO LLANQUE	PRESIDENTE	CAC SAN IGNACIO LTDA
GUZMAN ARTEMIO ARI QUEQUE	VICEPRESIDENTE	CAC TUPAC AMARU LTDA
SIXTO MAMANI CONDORI	SECRETARIO	CAC SAN IGNACIO LTDA
YONILDA HUARSAYA CHIPANA	SUPLENTE	CAC CHARUYO LTDA

• **COMITÉ DE DESARROLLO DE LA MUJER – CODEMU**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
EVANGELINA MENDOZA ALI	PRESIDENTE	CAC INAMBARI LTDA
FLORA PAJSI MAMANI	VICEPRESIDENTE	CAC SAN IGNACIO LTDA
REINA CCAMA ENRIQUEZ	SECRETARIO	CAC SAN ISIDRO LRDA
TOMASA FLORES DE HERRERA	SUPLENTE	CAC TUPAC AMARU LTDA

• **DELEGADOS A LA JUNTA NACIONAL DEL CAFÉ:**

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	COOPERATIVA
CELSO CAPIA VALERO	DELEGADO PLENO	CECOVASA
WILSON YUJRA VILCA	DELEGADO PLENO	CECOVASA

NOTA 02.- PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES APLICADOS

Los Estados Financieros muestran la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la CECOVASA LTSA, tiene como finalidad suministrar información útil para la toma de decisiones, así como efectuar la rendición de cuentas de los recursos recibidos y ejecutados del periodo en cumplimiento de la gestión municipal

CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS
DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.*"Año de la Consolidación del Mar de Grau"*

La información financiera está preparada en conformidad al plan contable general empresarial, aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados por el consejo normativo de contabilidad.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos con la base de saldos obtenidos al 31 de diciembre de cada año, más el registro de las operaciones realizadas, los estados financieros se expresan en nuevos soles, las transacciones en moneda extranjera (dólar americano) han sido registrados al tipo de cambio publicado por SUNAT.

Los principios y prácticas contables aplicados para el registro de operaciones y preparación de los Estados Financieros son las siguientes:

- a) Los Estados Financieros son preparados de acuerdo a principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que constituyen la base teórica sobre la cual se fundamenta el proceso contable y es complementada con las Directivas y Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad.
- b) Las existencias se registran al precio de compra o adquisición están valuadas siguiendo el método de primeras entradas y primeras salidas (PEPS) y se presentan en los Estados Financieros a valores históricos y comparativos.
- c) El activo fijo está valuado a su costo de adquisición, los gastos que mejoran la condición del activo se reconocen como tal y los gastos de mantenimiento y reparación se registran a la cuenta de resultados; se presentan los estados financieros a valores históricos y comparativos.
- d) La depreciación se calcula en base a la probable vida útil de los bienes, siguiendo el método de la línea recta:
 - Inmuebles 30 años
 - Instalaciones 20 años
 - Maquinarias y equipos de explotación 10 años
 - Unidades de transporte 5 años.
 - Equipos de procesamiento de información 4 años
 - Muebles y enseres 10 años
 - Equipos diversos 10 años.
- e) La provisión de la compensación por tiempo de servicios, cubre el íntegro de los derechos indemnizatorios y fue calculado conforme a las disposiciones legales vigentes, los cuales son depositados semestralmente a las cuentas de remuneraciones de los trabajadores en la entidad financiera de su elección conforme a las normas vigentes..
- f) La unidad monetaria utilizada para el registro contable de las operaciones, es el nuevo sol, representado por el símbolo S/.



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS
DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Año de la Consolidación del Mar de Grau"



NOTA 03.- EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
101101	CAJA M.N.	202,557.03	265,277.92
101102	CAJA M.E.	213,207.55	238,630.20
101104	CAJA CHICA LIMA	19,823.94	16,729.83
101105	CAJA CAFE TOSTADO MOLIDO LIMA	30,495.24	
104101	BANCO DE CREDITO CTA. CTE. 405-1988700-0-86 SOLES	571.45	748.45
104102	BANCO DE CREDITO CTA. CTE. 405-2017653041-96	478.50	478.50
104103	BANCO DE CREDITO CTA. CTE.405-1566276-0-77 SOLES	18,270.27	352,294.54
104104	BANCO DE CREDITO CTA. CTE. 405-1901236-0-12 SOLES	25,801.15	27,088.49
104105	BANCO DE CREDITO CTA. CTE. 405-0003148-1-16 DOLARES	1,604,051.23	1,833,323.10
104106	BANCO DE CREDITO CTA.CTE.405-1884613-1-12 DOLARES	567.40	903.97
104107	BANCO DE CREDITO CTA.CTE.405-2069234-0-61 SOLES	135.71	94,600.86
104109	BANCO DE CREDITO CTA. CTE. 405-1934947026-90 SOLES	203.74	
104110	CUENTA DETRACCIONES BN.	2,230.62	2,081.48
TOTAL		2,118,393.83	2,832,157.34

NOTA 04.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
12101	FACTURAS POR COBRAR SOLES	14,400.00	0
12102	FACTURAS POR COBRAR DOLARES	1,999,189.74	1,827,311.97
122102	ANTICIPOS DE CLIENTES TERCEROS	(3,067.20)	0.00
TOTAL		2,010,522.54	1,827,311.97

NOTA 05.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
141101	PRESTAMOS DE PERSONAL EMPLEADOS M.N.	170,343.04	13,100.77
141102	PRESTAMOS DE PERSONAL EMPLEADOS M.E.	36,309.78	3,642.50
141301	ENTREGAS A RENDIR CUENTA DE PERSONAL M.N.	47,000.00	0.00
142201	PRESTAMOS ACCIONISTAS (O SOCIOS) PARTICIPANTES M.N.	681,413.13	681,413.13
161111	COBRANZA DIVERSAS PRESTAMOS	93,583.28	93,583.28
164101	GARANTIA LIQUIDA BCP	151,222.00	151,222.00
168101	ENTREGA A RENDIR CUENTA A TERCEROS M.N.	7,427.00	0.00
168102	ENTREGA A RENDIR CUENTA A TERCEROS M.E.	17,093.31	0.00
168901	OTRAS CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	111,181.26	144,851.26
TOTAL		1,315,572.80	1,087,812.94

NOTA 06.- EXISTENCIAS.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
213211	PRODUCTOS ORIGEN VEGETAL COSTO TERMINADOS	4,825,055.97	2,185,964.00
243101	MATERIA PRIMA CAFE	180,080.00	628,878.86
261102	ENVASE, ETIQUETAS Y OTROS CAFÉ TOSTADO	82,600.90	144,358.27
TOTAL		5,087,736.87	2,959,201.13

NOTA 07.- INVERSIONES MOBILIARIAS.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
301121	ACCIONES	30,896.02	30,896.02
TOTAL		30,896.02	30,896.02



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Año de la Consolidación del Mar de Grau"



NOTA 08.- INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPO.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
331110	TERRENOS SALDO 2010	74,158.84	74,158.84
331112	TERRENO CALLAO	609,522.20	609,522.20
332110	COSTO DE ADQUISICION O CONSTRUCCION SALDO 2010	777,716.06	777,716.06
332111	COSTO DE ADQUISICION O CONSTRUCCION	191,777.80	
332200	CONSTRUCCIONES DEL 2003 AL 2011	361,678.33	361,678.33
332201	CONSTRUCCION PLANTA PROCESADORA	988,486.91	988,486.91
332202	CONSTRUCCION DE 04 OFICINAS JULIACA	50,490.60	50,490.60
332203	CONSTRUCCION DE ACOPIO SANTA ROSA	12,283.95	12,283.95
332205	CONSTRUCCION DE ACOPIO CHOCAL	18,057.55	18,057.55
332207	CONSTRUCCION DE LABORATORIO JULIACA	61,224.30	61,224.30
332208	CONSTRUCCION DE LABORATORIO INAMBARI	31,296.70	31,296.70
333110	COSTO DE ADQUISICION O CONSTRUCCION	950,778.36	950,778.36
333111	COSTO DE ADQ. O CONSTRUCCION MAQUINARIA Y EQUIPO.	2,134,061.87	1,701,661.59
333304	MAQUINAS DE CAFE	16,605.10	14,049.10
334110	COSTO VEHICULOS MOTORIZADOS VEHICULOS	467,020.07	467,020.07
334111	COSTO VEHICULOS MOTORIZADOS MOTOCARGA Y LINEALES	31,194.92	31,194.92
335110	COSTO MUEBLES- MUEBLES Y ENSERES	110,568.35	108,706.48
336110	COSTO EQUIPO COMPUTO	35,021.79	24,994.66
336111	COSTO EQUIPO COMPUTO	80,394.75	80,394.75
336112	COSTO EQUIPO IMPRESORA	4,498.37	4,498.37
336113	FOTOCOPIADORA	21,691.01	21,691.01
336311	EQUIPO DE SEGURIDAD	4,437.55	4,437.55
336401	EQUIPOS MOTOGUADAÑAS	4,194.92	4,194.92
336402	TOLVAS RECEPCION DE CAFE	10,556.12	10,556.12
336403	EQUIPOS DIVERSOS FONDO EMPLEO	33,639.84	33,639.84
336404	BALANZAS MECANICAS Y OTROS	44,105.82	44,105.82
33691	COSTO OTROS EQUIPOS	46,694.72	46,694.72
336910	COSTO OTROS EQUIPOS	667,229.53	667,229.53
339209	OTRAS CONSTRUCCIONES EN CURSO	17,428.25	17,428.25
339210	CONSTRUCCION ACOPIO YANAHUAYA	720.34	720.34
339211	CONSTRUCCION ALMACEN CALLAO	155,708.82	155,708.82
339212	CONSTRUCCION CANCHAPA	11,585.68	11,585.68
339213	CONSTRUCCION OFICINAS LIMA	59,850.85	59,850.85
339214	CONSTRUCCION DE LOCAL PCE SP	23,131.44	23,131.44
339215	CONSTRUCCION AUDITORIO	59,751.32	59,751.32
339216	MONTAJE PLANTA TRILLADORA	8,120.50	0.00
391311	DEPRECIACION EDIFICACIONES	(1,028,837.67)	(941,831.95)
391321	DEPRECIACION MAQUINARIAS Y EQUIPO	(2,060,254.33)	(1,885,933.89)
391331	DEPRECIACION EQUIPO DE TRANSPORTE-COSTO	(446,744.84)	(410,997.26)
391341	DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES	(85,063.98)	(79,776.73)
391351	DEPRECIACION EQUIPOS DIVERSAS	(780,017.26)	(722,006.29)
TOTAL		3,774,765.45	3,488,393.83

NOTA 09.- ACTIVOS INTANGIBLES.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2014	31/12/2014
341211	LICENCIAS DE PROGRAMAS	1,848.00	1,848.00
342111	PATENTES Y MARCAS	3,616.80	3,616.80
343111	GASTOS DE DESARROLLO SOFTWARE	1,768.97	1,768.97
344111	GASTOS ESTUDIOS Y PROYECTOS	1,997.52	1,997.52
345221	DISEÑO PROTOTIPO EQUIPO CONTROL DE CALIDAD	11,864.41	11,864.41
349111	GASTOS DE PROMOCION Y PRE-OPERATIVOS	4,067.63	4,067.63
TOTAL		25,163.33	25,163.33



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Año de la Consolidación del Mar de Grau"



NOTA 10.- SOBREGIROS BANCARIOS

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
104109	BANCO DE CREDITO CTA. CTE.	0.00	(70.01)
TOTAL		0.00	(70.01)

NOTA 11.- TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SNP Y DE SALUD POR PAGAR.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
401111	IGV - CUENTA PROPIA	(320,354.72)	(1,057,805.14)
401131	IGV - REGIMEN DE PERCEPCION	(36,750.81)	(36,750.81)
401711	RENTA DE TERCERA CATEGORIA	(357,301.44)	(259,942.44)
401731	RENTA DE QUINTA CATEGORIA	390.14	767.45
401860	ITAN - SALDO EJERCICIOS ANTERIORES	(45,933.00)	(45,933.00)
403101	ESSALUD	6,351.66	3,209.08
403102	ACCIDENTES DE TRABAJO	210.00	100.00
403201	ONP	1,446.76	1,298.00
407101	ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES	5,737.85	30,898.07
TOTAL		(746,203.56)	(1,364,158.79)

NOTA 12.- OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
451101	INSTITUCIONES FINANCIERAS M.N.	681,413.13	681,413.13
451102	INSTITUCIONES FINANCIERAS M.E.	8,532,500.00	8,309,830.54
454404	PAGARES US.	136,520.00	89,700.00
TOTAL		9,350,433.13	9,080,943.67

NOTA 13.- OBLIGACIONES CON TRABAJADORES DEVENGADOS.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
415101	C.T.S. EMPLEADOS	1783.01	1,783.01
TOTAL		1,783.01	1,783.01

NOTA 14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
421201	FACTURAS EMITIDAS POR PAGAR M.N.	244,985.52	86,431.73
421202	FACTURAS EMITIDAS POR PAGAR M.E.	71,914.28	16,766.30
421203	DETRACCIONES POR PAGAR M.N.	19,732.43	0.00
421204	LIQ. COMPRAS EMITIDAS POR PAGAR	1,663,937.08	717,286.00
422101	ANTICIPOS A PROVEEDORES M.N	-50,000.00	28,500.00
422102	ANTICIPOS A PROVEEDORES M.E	-86,405.08	438.20
424101	HONORARIOS POR PAGAR M.N.	7,500.00	0.00
TOTAL		1,871,664.23	849,422.23



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS
DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Año de la Consolidación del Mar de Grau"



NOTA 15.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
461101	RECLAMACIONES DE TERCEROS M.N.	20.00	0.00
TOTAL		20.00	0.00

NOTA 16.- TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SNP Y DE SALUD POR PAGAR.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
401899	FRACCIONAMIENTO	108,615.00	131,736.00
TOTAL		108,615.00	131,736.00

NOTA 17.- CAPITAL.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
501101	ACCIONES	1,470,365.43	1,470,365.43
TOTAL		1,470,365.43	1,470,365.43

NOTA 18.- CAPITAL ADICIONAL.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
522909	DONACIONES	414,000.00	414,000.00
TOTAL		414,000.00	414,000.00

NOTA 19.- RESERVAS LEGALES.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
582101	RESERVA LEGAL	1,577,966.00	1,577,966.00
TOTAL		1,577,966.00	1,577,966.00

NOTA 20.- RESULTADOS ACUMULADOS.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
591101	UTILIDADES ACUMULADAS	289,549.80	184,506.16
891101	RESULTADOS DEL EJERCICIO	24,857.80	96,080.64
TOTAL		314,407.60	280,586.80



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Año de la Consolidación del Mar de Grau"



NOTA 21.- VENTAS NETAS.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
701111	MERCADERIAS MANUFACTURADAS TERCEROS	3,387.58	593.22
70131	MERCADERIAS CAFE - EXPORTACION	18,793,350.12	23,175,754.32
70231	VENTA CAFE TOSTADO JULIACA	54,001.73	55,984.77
70233	VENTA CAFE TOSTADO LIMA	123,128.49	81,459.24
703111	VENTA-SUBPRODUCTOS/DESPERDICIOS	137.63	1,576.78
703112	VENTA CASACARA DE CAFE	423.73	17,411.07
704102	PRESTACION DE SERVICIO PROCESO CAFE	2,773.74	232,482.68
704103	PRESTACION DE SERVICIOS A OTROS	12,652.10	7,542.36
TOTAL		18,989,855.12	23,572,804.44

NOTA 22.- COSTO DE VENTAS.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/03/2015	31/12/2014
691311	MERCADERIAS AGROPECUARIAS Y PISCICOLAS TERMINADOS	(16,248,049.50)	(20,904,452.69)
TOTAL		(16,248,049.50)	(20,904,452.69)

NOTA 23.- GASTOS DE VENTAS.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/03/2015	31/12/2014
95101	GASTOS DE VENTAS	(601,501.73)	(982,700.95)
TOTAL		(601,501.73)	(982,700.95)

NOTA 24.- GASTOS DE ADMINISTRACION.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/03/2015	31/12/2014
94101	GASTOS DE ADMINISTRACION	(1,402,850.26)	(1,840,557.49)
TOTAL		(1,402,850.26)	(1,840,557.49)

NOTA 25.- OTROS INGRESOS.

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/03/2015	31/12/2014
759901	PROYECTOS Y OTRAS ACTIVIDADES CUBIERTAS	0.00	58,941.79
759902	PROYECTO FONDO EMPLEO	401,796.67	575,302.26
759903	OTROS INGRESOS DIVERSOS	39,447.12	226,065.86
TOTAL		441,243.79	860,309.91

NOTA 26.- INGRESOS FINANCIEROS

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/03/2015	31/12/2014
776101	GANANCIA POR DFERENCIA DE CAMBIO	731,632.11	344,885.29
TOTAL		731,632.11	344,885.29



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.

"Año de la Consolidación del Mar de Grau"



NOTA 27.- GASTOS FINANCIEROS.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/03/2015	31/12/2014
971101	INTERESES FINANCIEROS Y OTROS	(539,296.11)	(519,235.68)
TOTAL		(539,296.11)	(519,235.68)

NOTA 28.- PERDIDA POR INSTITUCIONES FINANCIERAS.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
97601	PERDIDA POR DIFERENCIA DE CAMBIO	(1,342,508.62)	(753,794.19)
TOTAL		(1,342,508.62)	(753,794.19)

NOTA 29.- IMPUESTO A LA RENTA.-

Cta. Divisionaria	CONCEPTO	31/03/2015	31/12/2014
881101	IMPUESTO A LA RENTA - CORRIENTE	(9,667.00)	(41,178.00)
TOTAL		(9,667.00)	(41,178.00)



CPCC: Jenry Mameni Rojas
CONTADOR GENERAL
MAT. N° 1197



JOSUE VICCROCA VELAZQUEZ
DNI: 02554199
PRESIDENTE GENERAL DE LA EMPRESA



CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS VALLES DE SANDIA LTDA.
Jenry Mameni Rojas
CONTADOR GENERAL
DNI: 40400190

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA DE LA
CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA. (CECOVASA) Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA
DE DECISIONES GERENCIALES, PERIODOS 2014 - 2015**

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL AND ECONOMIC SITUATION OF THE
CENTRAL COFFEE COOPERATIVES OF THE VALLEYS OF SANDIA LTDA.
(CECOVASA) AND ITS IMPACT ON MANAGERIAL DECISION MAKING,
PERIODS 2014 - 2015**

ARTICULO CIENTIFICO

PRESENTADO POR:

ALPHA SHIRLY LARICO SUCATICONA

DIRECTOR DE TESIS

:



Dr. MARCO ANTONIO RUELAS HUMPIRI

COORDINADOR DE INVESTIGACION

:



Dr. PERCY QUISPE PINEDA

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA DE LA
CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA. (CECOVASA) Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA
DE DECISIONES GERENCIALES, PERIODOS 2014 - 2015**

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL AND ECONOMIC SITUATION OF THE
CENTRAL COFFEE COOPERATIVES OF THE VALLEYS OF SANDIA LTDA.
(CECOVASA) AND ITS IMPACT ON MANAGERIAL DECISION MAKING,
PERIODS 2014 - 2015**

ALPHA SHIRLY LARICO SUCATICONA

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA DE LA
CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS DE LOS
VALLES DE SANDIA LTDA. (CECOVASA) Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA
DE DECISIONES GERENCIALES, PERIODOS 2014 - 2015**

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL AND ECONOMIC SITUATION OF THE
CENTRAL COFFEE COOPERATIVES OF THE VALLEYS OF SANDIA LTDA.
(CECOVASA) AND ITS IMPACT ON MANAGERIAL DECISION MAKING,
PERIODS 2014 - 2015**

ALPHA SHIRLY LARICO SUCATICONA

Correo: ashly_larico@hotmail.com

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

RESUMEN

A través de esta investigación hemos analizado e interpretado la situación financiera y económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., a través de los métodos de análisis (vertical, horizontal y ratios financieros).

El objetivo principal del presente trabajo de investigación fue: Evaluar la situación Financiera y Económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), y su incidencia en toma de decisiones gerenciales, periodos 2014-2015, por lo cual planteamos la siguiente hipótesis general: La evaluación de la Situación Financiera y Económica incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), periodos 2014-2015. Los métodos aplicados en la investigación son: método descriptivo, analítico, deductivo e inductivo, como técnicas de investigación se tuvo en cuenta la recopilación documental, análisis documental, y técnicas de procesamiento de datos. La población estuvo constituida por la empresa en estudio. Al final del trabajo se ha llegado a las siguientes conclusiones: En relación a la Situación Financiera de la empresa, después de haber realizado los análisis vertical y horizontal en el activo corriente su cuenta principal es de inventarios ya que representa el 35.42% para el 2015 y 23.78% para el 2014, en el activo no corriente el rubro más representativo

en los dos periodos es Propiedad, Planta y Equipo, tiene una variación de 2.53%, esto se debe a la adquisición de equipos y maquinarias, a través de los cuales se generara ingresos. En los pasivos corrientes se muestra un incremento del 22.29% en relación al periodo anterior, su cuenta principal Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar la cual representa el saldo a favor por recuperar. En el patrimonio se muestra un incremento de 0.90% en relación al periodo anterior. Y en cuanto a la Situación Económica las ventas netas del ejercicio disminuyeron en 18.61% respecto al periodo anterior, sin embargo el costo de ventas se redujeron significativamente lo que genero un incremento de la utilidad bruta en 2.57% en relación al periodo anterior; se tuvo un buen control en los gastos de ventas en el cual hubo una disminución de 38.79%, al igual que los gastos administrativos que disminuyeron en un 5.25%, lo que permitió mejorar la utilidad operativa en el último periodo en 10.63%, Respecto al análisis de los ratios financieros se tiene en los Indicadores de rentabilidad la empresa la empresa mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido por el sector, del cual se deduce que hay un buen rendimiento con respecto al activo, los indicadores de liquidez la empresa tiene buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo, en cuanto a los Indicadores de Gestión la empresa tiene mejor productividad de capital de trabajo, al igual que los demás ratios que lo conforman.

Y con el propósito de desarrollar la investigación hemos dividido nuestro trabajo de investigación en los siguientes capítulos:

- **CAPITULO I:** PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN, en donde se plantea el problema es cual será objeto de estudio, los antecedentes que se ha recabado y los objetivos trazados en el presente trabajo.
- **CAPITULO II:** REVISION DE LITERATURA, donde se conceptúan definiciones relacionadas al tema para formular las hipótesis respectivas.
- **CAPITULO III:** MATERIALES Y MÉTODOS, nos muestra los métodos y técnicas que nos permitieron lograr nuestros objetivos.
- **CAPITULO IV:** RESULTADOS Y DISCUSIÓN, muestra los resultados mediante cuadros y gráficos, los cuales fueron evaluados y discutidos

como resultado de aplicación de términos porcentuales y comparaciones para llegar a las conclusiones y recomendaciones finales.

Palabras clave: Estados financieros, análisis económico, análisis financiero y rentabilidad.

ABSTRACT

Through this research we have analyzed and interpreted the financial and economic situation of the Central of Coffee Agrarian Cooperatives of the Valleys of Sandia Ltda., Through methods of analysis (vertical, horizontal and financial ratios).

The main objective of this research work was: to assess the financial and economic situation of the Central Coffee Cooperatives of the Valleys of Sandia Ltda. (CECOVASA), and its impact on managerial decision making, periods 2014-2015, for which we propose the following hypothesis: The assessment of the financial and economic situation has a direct impact on the managerial decision making of the Central Coffee Cooperatives of the Valleys of Sandia Ltda. (CECOVASA), 2014-2015. The methods used in the research are: Descriptive, analytical, deductive and inductive, as research techniques took into account the documentary collection, documentary analysis, and data processing techniques. The population was constituted by the company in study. At the end of the work has come to the following conclusions: In relation to the financial situation of the company, after having made the vertical and horizontal analysis in current assets of your main account is of inventories as it represents 35.42% for the 2015 and 2104 23.78%, in the non-current assets the most representative in the two periods is Property, Plant, and Equipment, has a variation of 2.53%, this is due to the acquisition of equipment and machinery, which will generate income. In the liabilities shown an increase of 22.29% in relation to the previous period, your main account taxes, benefits and contributions to the SNP Health and pay which represents the balance in favor to recover. In the heritage shows an increase of 0.90% in relation to the previous period. And in regard to the economic situation the net sales for the year fell by 18.61% compared to the previous period, however, the cost of sales was significantly reduced which led to an increase in the gross profit in 2.57% in relation to the previous period; it had a good control in selling expenses in which there was a decrease of 46.69%, as well as the administrative costs decreased by 5.25%, which led to improved operating profit in

the last period in 10.63%, based on the analysis of the financial ratios in the indicators of profitability the company The company maintains stable levels and in some above average established by the sector, which It follows that there is a good performance with regard to the asset, liquidity indicators the company has good capacity to pay respect to their short-term obligations, with regard to the indicators of Management The company has better productivity of working capital, as well as the other ratios that comprise it.

And for the purpose of developing the research we have divided our research work into the following chapters:

- **CHAPTER I: ANALYSIS OF THE PROBLEM, BACKGROUND AND OBJECTIVES OF THE INVESTIGATION**, where the problem is posed, which will be the object of study, the background that has been collected and the objectives outlined in this paper.
- **CHAPTER II: REVIEW OF LITERATURE**, where definitions related to the topic are conceptualized to formulate the respective hypotheses.
- **CHAPTER III: MATERIALS AND METHODS**, shows us the methods and techniques that allowed us to achieve our objectives.
- **CHAPTER IV: RESULTS AND DISCUSSION**, shows the results through tables and graphs, which were evaluated and discussed as a result of the application of percentage terms and comparisons to reach the conclusions and final recommendations.

Key words: financial, economic analysis, financial analysis and profitability

INTRODUCCION

La Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. se constituyó el 1 de mayo de 1970, una organización integrado por un numero de socias y socios y de capital variable e ilimitado. Fue reconocida el 24 de julio de 1970 mediante R.D. n.º 462-70 e inscrita en Registros Públicos.

Por lo tanto, se considera necesario desarrollar este trabajo de investigación, centralizando en el análisis de la situación financiera y económica el cual implica aplicar técnicas y operaciones matemáticas con la finalidad de obtener medidas, relaciones y variaciones. A través de esta investigación a la Central de Cooperativas

Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., hemos analizado la información que suministran sus Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados) de los periodos establecidos.

Por todo lo mencionado y por las características de la investigación hemos desarrollado el siguiente Objetivo general: Evaluar la situación Financiera y Económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), y su incidencia en toma de decisiones gerenciales, periodos 2014-2015.

METODOS Y MATERIALES:

Método Descriptivo: En el trabajo de investigación este método se utilizó para evaluar lo estados financieros por cuadros, para demostrar los resultados de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

Método Analítico: Este método nos permitió analizar cada uno de los rubros que integran el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda.

Método Deductivo: A través de este método se partió de verdades preestablecidas para inferir de ellas conclusiones particulares como es los Estados Financieros de la Empresa, éste método nos ayudará con la demostración que consiste en descender de la causa efecto o de la esencia de las cosas a sus propiedades.

Método Inductivo: La inducción nos permitió partir de la observación de movimientos particulares del análisis financiero- económico, el cálculo de las razones financieras en los diferentes periodos, con el objetivo de llegar a conclusiones generales de sus movimientos y su transcendencia en la toma de decisiones gerenciales de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA)

POBLACIÓN: La población está conformada por la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA) RUC 20118578415, el cual sirvió como unidad de análisis.

MUESTRA: La muestra está conformada por los Estados Financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, además de las Notas a los Estados Financieros de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda., de los periodos 2014 y 2015.

TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN:

Recopilación documental: Está técnica permitió recopilar datos e información necesaria para desarrollar y sustentar el presente trabajo de investigación, consistirá en recolectar básicamente los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados) de los dos períodos en estudio.

Análisis Documental: Se utilizó el análisis documental para obtención de datos. Que será fundamental para la determinación de la hipótesis. En lo que se precisa: datos de la empresa, indicadores económicos y financieros, comentarios de diferentes autores, etc.

Procesamiento de Datos: El trabajo de investigación se procesó con los datos conseguidos, por intermedio de las siguientes técnicas:

- Ordenamiento de datos
- Clasificación de datos
- Proceso computarizado con Microsoft Excel.
- Tabulación de datos en cuadros y gráficos
- Análisis e interpretación de datos
- Conciliación de los datos obtenidos con las hipótesis planteadas.
- Redacción de las conclusiones y recomendaciones.

MATERIALES: De acuerdo a los indicadores del presente trabajo de investigación realizado en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda., se utilizó los siguientes materiales para poder tener los resultados de la investigación; estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Análisis Horizontal y Vertical de los Estados Financieros e Indicadores Financieros.

RESULTADOS

Con los datos obtenidos como consecuencia de trabajo de investigación, nos permite mostrar los resultados obtenidos del proceso de investigación realizada de acuerdo a los objetivos planteados.

CUADRO 01
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

RUBROS	PERIODOS			
	2015	%	2014	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,118,393.83	14.75%	2,832,157.34	22.76%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,010,522.54	14.00%	1,827,311.97	14.69%
Otras Cuentas por Cobrar	1,315,572.80	9.16%	1,087,812.94	8.74%
Inventarios	5,087,736.87	35.42%	2,959,201.13	23.78%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10,532,226.04	73.33%	8,706,483.38	69.97%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones Mobiliarias	30,896.02	0.22%	982,503.46	7.90%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	3,774,765.45	26.28%	2,728,564.19	21.93%
Activos intangibles	25,163.33	0.18%	25,163.33	0.20%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3,830,824.80	26.67%	3,736,230.98	30.03%
TOTAL DE ACTIVOS	14,363,050.84	100%	12,442,714.36	100.00%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Sobregiros Bancarios	0.00	0.00%	70.01	0.00%
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	-746,203.56	-5.20%	-1,364,158.79	-10.96%
Obligaciones Financieras	9,350,433.13	65.10%	9,080,943.67	72.98%
Obligaciones con Trabajadores Devengados	1,783.01	0.01%	1,783.01	0.01%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,871,664.23	13.03%	849,422.23	6.83%
Otras Cuentas por Pagar	20.00	0.00%	0.00	0.00%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10,477,696.81	72.95%	8,568,060.13	68.86%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	108,615.00	0.76%	131,736.00	1.06%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	108,615.00	0.76%	131,736.00	1.06%
TOTAL PASIVOS	10,586,311.81	73.71%	8,699,796.13	69.92%
PATRIMONIO				
Capital	1,470,365.43	10.24%	1,470,365.43	11.82%
Capital Adicional	414,000.00	2.88%	414,000.00	3.33%
Reservas Legales	1,577,966.00	10.99%	1,577,966.00	12.68%
Resultados Acumulados	289,549.80	2.02%	184,506.16	1.48%
Resultado del Ejercicio	24,857.80	0.17%	96,080.64	0.77%
TOTAL PATRIMONIO	3,776,739.03	26.29%	3,742,918.23	30.08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,363,050.84	100%	12,442,714.36	100.00%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA LTDA.

INTERPRETACIÓN ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

En el cuadro 01 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., se puede observar en forma comparativa la estructura del Activo y Pasivo/Patrimonio de la siguiente manera:

1.- Se aprecia que el Activo Corriente representó 69.97% para el periodo 2014 y para el periodo 2015 represento el 73.33% el rubro de Inventarios es el de mayor porcentaje, se puede decir que tiene en stock con S/. 5,087,736.87 (35.42%) en el año 2015 y S/. 2,959,201.13 (23.78%) en el año 2014. Lo cual significa que la empresa tiene en mayor proporción en el almacén de las existencias de productos terminados, materia prima café en pergamino. Lo que representa un factor importante para la empresa.

En cuanto al rubro de Efectivo y Equivalentes de Efectivo se tiene S/. 2,118,393.83 (14.75%) para el año 2015 y RS/. 2,832,157.34 (22.76%) en el cual se puede observar una disminución.

En cuanto al rubro de Cuentas por cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar representó S/. 2,010,522.54 (14.00%) para el año 2015 y S/. 1,827,311.97 (14.69%) para el año 2014.

2.-Referente al Activo No Corriente podemos observar que representa S/. 3,830,824.80 (26.67%) en el año 2015 y S/. 3,736,230.98 (30.03%) para el año 2014, el rubro Propiedad Planta y Equipo (Neto), ocupa el primer lugar con un alto porcentaje del activo no corriente, de S/. 3,774,765.45 (26.28%) para el año 2015 y S/. 2,728,564.19 (21.93%) para el año 2014, se explica este incremento porque se adquirió equipos y maquinarias para el año 2015. También se pude decir que estos equipos de inversión son los cuales a través de estos se genera ingresos.

3.-Referente al Pasivo se puede observar la siguiente estructura; el Pasivo Corriente representó S/. 10,477,696.81 (72.95%) para el año 2015 y S/. 8,568,060.13 (68.86%) para el año 2014.

El rubro Obligaciones Financieras es el más representativo S/. 9,350,433.13 (65.10%) para el año 2015 y S/. 9,080,943.67 para el año 2014, se explica este rubro debido a las obligaciones de pago que tiene la entidad con las instituciones financieras y terceros.

En cuanto al rubro de Cuentas por Pagar Comerciales se tiene S/. 1,871,664.23 (13.03%) para el año 2015 y S/. 849,422.23 (6.83%) para el año 2014, el cual se puede decir que representa las obligaciones a proveedores, por los bienes y servicios adquiridos, por la materia prima café pendiente de liquidación y pago a sus asociados, las cuales representan pagos al corto plazo.

El rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar es S/. -746,203.56 (-5.20%) para el año 2015 y S/. -1,364,158.79 (-10.98%) para el año 2014, este rubro se puede decir que representa todas las obligaciones tributarias por pagar y el saldo a favor de impuestos por recuperar a la autoridad fiscal.

4.-En el Pasivo no Corriente representó S/. 108,615.00 (0.76%) para el año 2015 y S/. 131,736.00 (1.06%), el rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar para el año 2015 fue de S/. 108,615.00 (0.76%) y para el año 2014 fue de 131,736.00 (1.06%), lo que significa que representa los impuestos por pagar a la SUNAT, por el fraccionamiento pendiente de pago a la resolución y cronograma establecido por la autoridad fiscal.

5.-En la sección Patrimonio, el rubro Capital al año 2015 fue de S/. 1,470,365.43 (10.24%) y para el año 2014 fue de S/. 1,470,365.43 (11.82%), este rubro representa el capital social suscrito y pagada por las cooperativas socias.

En cuanto al rubro de Reservas legales fue de S/. 1,577,966.00 para ambos años, pero representan porcentualmente diferente por cada año (10.99%) y (12.68%) para el año 2015 y 2014 respectivamente, el cual representa los montos provisionados como reserva legal.

CUADRO 02

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

RUBRO	2015	2014	Variación	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,118,393.83	2,832,157.34	-713,763.51	-25.20%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,010,522.54	1,827,311.97	183,210.57	10.03%
Otras Cuentas por Cobrar	1,315,572.80	1,087,812.94	227,759.86	20.94%
Inventarios	5,087,736.87	2,959,201.13	2,128,535.74	71.93%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10,532,226.04	8,706,483.38	1,825,742.66	20.97%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones Mobiliarias	30,896.02	982,503.46	-951,607.44	-96.86%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	3,774,765.45	2,728,564.19	1,046,201.26	38.34%
Activos intangibles	25,163.33	25,163.33	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3,830,824.80	3,736,230.98	94,593.82	2.53%
TOTAL DE ACTIVOS	14,363,050.84	12,442,714.36	1,920,336.48	15.43%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Sobregiros Bancarios	0.00	70.01	-70.01	-
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	-746,203.56	-1,364,158.79	617,955.23	-45.30%
Obligaciones Financieras	9,350,433.13	9,080,943.67	269,489.46	2.97%
Obligaciones con Trabajadores Devengados	1,783.01	1,783.01	0.00	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,871,664.23	849,422.23	1,022,242.00	120.35%
Otras Cuentas por Pagar	20.00	0.00		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10,477,696.81	8,568,060.13	1,909,636.68	22.29%
Pasivos No Corrientes				
Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de Salud por pagar	108,615.00	131,736.00	-23,121.00	-17.55%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	108,615.00	131,736.00	-23,121.00	-17.55%
TOTAL PASIVOS	10,586,311.81	8,699,796.13	1,886,515.68	21.68%
PATRIMONIO				
Capital	1,470,365.43	1,470,365.43	0.00	0.00%
Capital Adicional	414,000.00	414,000.00	0.00	0.00%
Reservas Legales	1,577,966.00	1,577,966.00	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	289,549.80	184,506.16	105,043.64	56.93%
Resultado del Ejercicio	24,857.80	96,080.64	-71,222.84	-74.13%
TOTAL PATRIMONIO	3,776,739.03	3,742,918.23	33,820.80	0.90%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,363,050.84	12,442,714.36	1,920,336.48	15.43%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA LTDA.

INTERPRETACIÓN DEL ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

En el cuadro 02 Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda., se puede apreciar las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales:

1.- Se observa en el Activo Corriente, se muestra un incremento al periodo 2015 de S/. 1,825,742.66 (20.97%), del cual en el Efectivo y Equivalente de Efectivo en el periodo 2015 hubo una disminución de S/. 713,763.51 (25.20), en el rubro Cuentas por cobrar Comerciales existe un incremento al 2015 de S/. 183,210.57 (10.03%), en el rubro Otras cuentas por cobrar se muestra un incremento al 2015 de S/. 227,759.86 (20.94%), y en el rubro Inventarios se muestra un incremento al periodo 2015 de S/. 2,128,535.74 (71.93%).

2.- En el rubro de Activo no Corriente, se muestra un incremento al periodo 2015 de S/. 94,593.82 (2.53%), en el rubro Propiedad, Planta y Equipo (neto) tuvo un incremento de S/. 94,593.82 (38.34%) con respecto al periodo anterior, esto se debería a la mayor inversión en activos fijos para la empresa.

3.- En los Pasivos Corrientes se muestra un incremento de S/. 1,909,636.68 (22.29%), el cual en el rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar se muestra una variación de S/. 617, 955.23 (-45.30) el cual representaría el saldo a favor de impuestos por recuperar, en el rubro Cuenta por Pagar Comerciales se muestra un incremento de S/. 1,022,242.00 (120.35%).

4.- En los Pasivos no Corrientes se muestra una disminución de S/. 23,121.00 (17.55%), el cual está representado por el rubro Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar.

5.- En la sección Patrimonio, se muestra un incremento de S/. 33,820.80 (0.90%), el cual en el rubro Resultados acumulados se muestra un incremento de S/. 105,043.64 (56.93%), y en el rubro de Resultados de ejercicio hay una disminución de S/. 71,222.84 (74.13%).

CUADRO 03
ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

RUBROS	PERIODOS			
	2015	%	2014	%
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	18,989,855.12	100.00%	23,332,779.40	100.00%
Otros Ingresos Operacionales	0.00		240,025.04	
Total Ingresos Brutos	18,989,855.12	100.00%	23,572,804.44	100.00%
COSTO DE VENTAS				
Costo de Ventas (Operacionales)	-16,248,049.50	-85.56%	-20,904,452.69	-88.68%
Total Costos Operacionales	-16,248,049.50	-85.56%	-20,904,452.69	-88.68%
UTILIDAD BRUTA	2,741,805.62	14.44%	2,668,351.75	11.32%
Gastos de Ventas	-601,501.73	-3.17%	-982,700.95	-4.17%
Gastos de Administración	-1,402,850.26	-7.39%	-1,480,557.49	-6.28%
Otros ingresos	441,243.79	2.32%	860,309.91	3.65%
UTILIDAD OPERATIVA	1,178,697.42	6.21%	1,065,403.22	4.52%
Ingresos Financieros	737,632.11	3.88%	344,885.29	1.46%
Gastos Financieros	-579,296.11	-3.05%	-519,235.68	-2.20%
Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	-1,342,508.62	-7.07%	-753,794.19	-3.20%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS	34,524.80	0.18%	137,258.64	0.58%
Impuesto a la Renta	-9,667.00	-0.05%	-41,178.00	-0.17%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,857.80	0.13%	96,080.64	0.41%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA

INTERPRETACIÓN DEL ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

En el Cuadro 03 que corresponde al Análisis vertical del Estado de Resultado Integral de los periodos 2015 – 2014, se ha generado las siguientes variaciones. En el rubro de ventas netas, se tiene para el periodo 2014 S/. 23,332,779.40 y en el periodo 2015 S/. 18,989,855.12. Representando para ambos casos el 100% ya que se tomará como referencia para los demás rubros.

En el rubro costo de ventas del periodo 2015, fue de S/. 16,248,049.50 representando el 85.56% mientras para el periodo 2014 fue de S/. 20,904,452.69 representando el 88.68%, esto representa el costo de producción en la elaboración de productos terminados, utilización de materia prima, envases y embalajes, mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación, lo que significó un incremento para las utilidades brutas en el último periodo representando el 14.44%.

Los gastos de ventas en el periodo 2015 fue de S/. 601,501.73 representando el 3.17% y en el periodo 2014 fue de S/. 982,700.95 representando el 4.17%, lo que significa que se ha incurrido en gastos operacionales en la venta de sus productos

terminados. Los gastos administrativos en el periodo 2015 fue de S/. 1,402,850.26 representando el 7.39% y en el periodo 2014 fue de S/. 1,480,557.49 representando el 6.28% del total de las ventas netas.

En el rubro otros ingresos para el periodo 2015 fue de S/. 441.243.73 representando el 2.32% y en el periodo 2014 fue de S/. 860,309.01 representando el 3.65% del total de las ventas En el rubro de ingresos financieros para el periodo 2015 fue de S/. 737,632.11 representando el 3.88% y para el periodo 2014 fue de S/. 344,885.29 representando el 1.46% del total de las ventas.

En el rubro de Gastos Financieros para el periodo 2015 fue de S/. 539,296.11 representando el 2.84% y para el periodo 2014 fue de S/. 519,235.68 representando el 2.20% del total de las ventas En el rubro de Pérdidas por instituciones financieras para el periodo 2015 fue de S/1.342.508.62 representando el 7.07% y para el periodo 2014 fue de S/. 753,794.19 representando el 3.20% del total de las ventas. En el rubro de Impuesto a la Renta para el periodo 2015 fue de S/. 9,667.00 representando el 0.05 % y para el periodo 2014 fue de S/. 41,178.00 representando el 0.17% del total de las ventas.

CUADRO 04
ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

RUBROS	PERIODOS		VARIACION	%
	2015	2014		
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	18,989,855.12	23,332,779.40	-4342924.28	-18.61%
Otros Ingresos Operacionales	0.00	240,025.04	-240,025.04	-
				100.00%
Total Ingresos Brutos	18,989,855.12	23,572,804.44	-4582949.32	-19.44%
COSTO DE VENTAS				
Costo de Ventas (Operacionales)	16,248,049.50	-20,904,452.69	4656403.19	-22.27%
Total Costos Operacionales	16,248,049.50	-20,904,452.69	4656403.19	-22.27%
UTILIDAD BRUTA	2,741,805.62	2,668,351.75	73453.87	2.75%
Gastos de Ventas	-601,501.73	-982,700.95	381,199.22	-38.79%
Gastos de Administración	-1,402,850.26	-1,480,557.49	77707.23	-5.25%
Otros ingresos	441,243.79	860,309.91	-419066.12	-48.71%
UTILIDAD OPERATIVA	1,178,697.42	1,065,403.22	113294.2	10.63%
			0	
Ingresos Financieros	737,632.11	344,885.29	392746.82	113.88%
Gastos Financieros	-579,296.11	-519,235.68	-60060.43	11.57%
Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	-1,342,508.62	-753,794.19	-588,714.43	78.10%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS	34,524.80	137,258.64	-102,733.84	-74.85%
Impuesto a la Renta	-9,667.00	-41,178.00	31,511.00	-76.52%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,857.80	96,080.64	-71,222.84	-74.13%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

En el Cuadro 04 que corresponde al Análisis horizontal del Estado de Resultado Integral de los periodos 2015 – 2014, se ha generado las siguientes variaciones: En los ingresos operacionales o ventas netas se muestra que hubo una disminución de S/. 4342924.28 representando el 18.61% en relación al periodo anterior. En el rubro costo de ventas se muestra una variación de S/. 4,656,403.19 representado el 22.27% del costo de ventas del periodo 2015. Lo que implica que la Utilidad bruta muestra un incremento de S/. 73,453.87 representando el 2.75% del total de los ingresos operacionales o ventas netas

En el rubro de Gastos de Ventas se muestra una disminución de S/381,199.22 representando el -38.79%, siendo que en el periodo 2015 la empresa incurrió en menores gastos operacionales realizados en la venta de sus productos terminados en relación al periodo anterior. En el rubro Gastos Administrativos en el periodo 2015 se tiene S/. 1,402,850.26 y en el periodo 2014 fue de S/. 1,480,557.49, se observa que los gastos administrativos disminuyeron en S/. 77,707.23 representando una disminución de 5.25%.

En el rubro Otros Ingresos en el periodo 2015 fue de S/. 441,243.79 y en el periodo 2014 se tiene S/. 860,309.91, se observa que los otros ingresos disminuyeron en S/ 419,066.12 representando el 48.71%.

En el rubro Ingresos Financieros en el periodo 2015 se tiene S/. 737,632.11 y en el periodo 2014 fue de S/. 344,855.29, se observa que hubo un incremento de S/ 392,746.82 representando el 113.88%. En el rubro Gastos Financieros en el periodo 2015 se tiene S/ 539,296.11 y en el periodo 2014 fue de S/. 519,235.68, se observa que hubo un incremento de 20,060.43 representando el 3.68%.

En el rubro Perdidas por Instituciones Financieras en el periodo 2015 se tiene S/. 1,342,508.62 y en el periodo 2014 fue de S/. 753,794.19, se observa que hubo un incremento de S/. 588,714.43 representando el 78.10%. En el rubro de Impuesto a la Renta en el periodo 2015 se tiene S/. 9,667.00 y en el periodo 2014 fue de S/. 41,178.00, se observa que hubo una disminución de S/ 31,511.00 representado el 76.52%, con esta disminución se obtiene menor ingreso con respecto al periodo anterior.

EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS MEDIANTE INDICADORES

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad sobre las ventas (ROS) o margen sobre ventas

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

CUADRO 05

MARGEN SOBRE VENTAS

2014	2015	SECTOR
$\frac{24,857}{18,989,855} * 100 = 0.13\%$	$\frac{96,080}{23,332,779} * 100 = 0.41\%$	3.70%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 05 muestra que según su margen sobre las ventas de la empresa se tiene 0.13% en el año 2014 y 0.41% para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados inferiores al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor es así que el Margen sobre ventas del sector es 3.70%, pero teniendo en cuenta que el margen de ventas aumento del periodo anterior se deduce que la entidad pretende mejorar.

Margen de utilidad bruta

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

CUADRO 06

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

2015	2014	SECTOR
$\frac{2,741,805}{18,989,855} * 100 = 14.44\%$	$\frac{2,668,351}{23,332,779} * 100 = 11.44\%$	16.40%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 06 muestra que según su margen de utilidad bruta de la empresa se tiene 11.44% en el año 2014 y 14.44% para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados inferiores al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor es así que el Margen de utilidad bruta del sector es 16.40%, el porcentaje obtenido por la empresa no se encuentra por debajo del sector se deduce que es aceptable.

Margen de utilidad en operaciones

$$\text{Margen de Utilidad en Operaciones} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

CUADRO 07

MARGEN DE UTILIDAD EN OPERACIONES

2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{18,989,855} * 100 = 6.21\%$	$\frac{1,065,403}{23,332,779} * 100 = 4.57\%$	3.40%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 07 muestra que según su margen de utilidad en operaciones de la empresa se tiene 4.57% en el año 2014 y 6.21% para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados superiores en ambos periodos al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor es así que el Margen de utilidad bruta del sector es 3.40%, esta utilidad resulta de descontar a las ventas netas el costo de venta, además los gastos administrativos y de venta.

Rentabilidad económica

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Resultados de Explotación}}{\text{Total Activo}} * 100$$

CUADRO 08

RENTABILIDAD ECONÓMICA

2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{14,363,050} * 100 = 8.21\%$	$\frac{1,065,403}{12,442,714} * 100 = 8.56\%$	11.90%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 08 muestra que según su Rentabilidad económica de la empresa se tiene 8.56% en el año 2014 y 8.21% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor representan el 11.90%, la empresa tiene resultados relativamente bueno en ambos periodos los cuales no se encuentran por debajo al promedio del sector.

Margen de beneficio

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas netas}} * 100$$

CUADRO 09
MARGEN DE BENEFICIO

2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{18,989,855} * 100 = 6.21\%$	$\frac{1,065,403}{23,332,779} * 100 = 4.57\%$	4.71%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 09 muestra que según su margen de beneficio de la empresa se tiene 4.57% en el año 2014 y 6.21% para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados superiores en ambos periodos al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor es así que el Margen de utilidad bruta del sector es 4.71%, por lo que se deduce que la empresa tiene un buen margen de beneficio por año y en relación al sector.

Rentabilidad financiera o sobre patrimonio (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} * 100$$

CUADRO 10
RENTABILIDAD FINANCIERA

2015	2014	SECTOR
$\frac{24,857}{3,776,739} * 100 = 0.66\%$	$\frac{96,080}{3,742,918} * 100 = 2.57\%$	21.57%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 10 muestra que según su rentabilidad financiera de la empresa se tiene 2.57% en el año 2014 0.66% para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados inferiores en ambos periodos al promedio de Comercio al por Mayor y por Menor el cual representa el 21.57%, esto quiere decir que las empresas del sector tienen mejor rendimiento de su inversión, por lo que se debería aprovechar los recursos propios adecuadamente.

Rentabilidad sobre activos (ROA)

$$\text{Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Total Activo}} * 100$$

CUADRO 11
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

2015	2014	SECTOR
$\frac{1,178,697}{14,363,050} * 100 = 8.21\%$	$\frac{1,065,403}{12,442,714} * 100 = 8.56\%$	8.60%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 11 muestra que según su Rentabilidad sobre activos de la empresa se tiene 8.56% en el año 2014 y 8.21% para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa mantiene un nivel aceptable al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor el cual representa el 8.60%, esto quiere decir que la empresa tiene rendimiento con respecto al total activo (ya que los activos reflejan la aplicación de recursos propios y de terceros).

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Razón corriente (o solvencia a corto plazo)

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Total Activo Corriente}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

CUADRO 12
RAZÓN CORRIENTE

2015	2014	SECTOR
$\frac{10,532,226}{10,447,697} = S/. 1.01$	$\frac{8,706,483}{8,568,060} = S/. 1.02$	S/. 1.33

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 12 muestra que según su Razón Corriente de la empresa se tiene S/. 1.02 en el año 2014 y S/. 1.01 para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor representa el S/. 1.33, se puede concluir que la empresa mantiene un nivel aceptable de capacidad de pago respecto a sus obligaciones al corto plazo y en relación al sector.

Prueba ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Existencias}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

CUADRO 13
PRUEBA ÁCIDA

2015	2014	SECTOR
$\frac{5,444,489}{10,477,697} = S/.0.52$	$\frac{5,747,282}{8,568,060} = S/.0.67$	S/. 0.76

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 13 muestra que según su Prueba Ácida de la empresa se tiene S/. 0.67 en el año 2014 y S/. 0.52 para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor representa el S/. 1.33, a diferencia del indicador anterior esta excluye las existencias de la empresa por ser considerada menos líquida, se concluye que la empresa mantiene un nivel aceptable de capacidad de pago respecto a sus obligaciones de mayor exigibilidad.

Disponibilidad inmediata

$$\text{Disponibilidad Inmediata} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

CUADRO 14
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

2015	2014	SECTOR
$\frac{2,118,394}{10,477,697} = S/.0.20$	$\frac{2,832,157}{8,568,060} = S/.0.33$	S/. 0.17

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 14 muestra que según su Disponibilidad inmediata de la empresa se tiene S/. 0.33 en el año 2014 y S/. 0.20 para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor representa el S/. 0.17, a diferencia del indicador anterior esta solo considera el activo más líquido (o efectivo), en conclusión, se puede decir que la empresa cuenta con una buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo.

INDICADORES DE GESTIÓN

Activo corriente financiado por el fondo de maniobra

$$\text{Activo corriente financiado por el fondo de maniobra} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Total Activo Corriente}} * 100$$

CUADRO 15
ACTIVO CORRIENTE FINANCIADO POR EL FONDO DE MANIOBRA

2015	2014	SECTOR
$\frac{54,529}{10,532,226} * 100 = 0.52\%$	$\frac{138,423}{8,706,483} * 100 = 1.59\%$	24.80%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 15 muestra que según su Activo Corriente Financiado por el Fondo de Maniobra de la empresa se tiene 1.59% en el año 2014 y 0.52% para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados inferiores al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor, es así que el activo corriente financiado por el fondo de maniobra del sector es de 24.80%.

Rotación del capital del trabajo

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Fondo de maniobra}}$$

CUADRO 16
ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

2015	2014	SECTOR
$\frac{18,989,855}{54,529} = 348.25$	$\frac{23,332,779}{138,423} = 168.56$	13.2 Veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 16 muestra que según su Rotación de Capital de Trabajo de la empresa se tiene 168.56 veces en el año 2014 y 348.25 veces para el año 2015, en relación al promedio del sector, la empresa tiene resultados superiores al promedio del sector que representa 13.2 veces, cabe señalar mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del capital de trabajo, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

Cobertura de los stocks

$$Cobertura\ de\ stocks = \frac{Fondo\ de\ maniobra}{Existencias} * 100$$

**CUADRO 17
COBERTURA DE STOCKS**

2015	2014	SECTOR
$\frac{54,529}{5,087,737} * 100 = 1.07\%$	$\frac{138,423}{2,959,201} * 100 = 4.68\%$	57.40%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 17 muestra que según su Cobertura de Stocks de la empresa se tiene 4.68% en el año 2014 y 1.07% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 57.40% Este ratio muestra que proporción de las existencias es cubierto por el fondo de maniobra. Del cual se interpreta que la empresa tiene stock almacenados en cantidades inferiores.

Relación con las ventas

$$Relación\ con\ las\ ventas = \frac{Fondo\ de\ maniobra}{Ventas\ netas} * 100$$

**CUADRO 18
RELACION CON LAS VENTAS**

2015	2014	SECTOR
$\frac{54,529}{18,989,855} * 100 = 0.29\%$	$\frac{138,423}{23,332,779} * 100 = 0.59\%$	7.60%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 18 muestra que según su Relación con las ventas de la empresa se tiene 0.59% en el año 2014 y 0.29% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa el 7.60%. Este ratio muestra qué porcentaje de las ventas representa el fondo de maniobra. Este ratio inverso corresponde a la rotación del capital de trabajo.

Rotación de activos

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total activos}}$$

**CUADRO 19
ROTACIÓN DE ACTIVOS**

2015	2014	SECTOR
$\frac{18,989,855}{14,363,051} = 1.32$	$\frac{23,332,779}{12,442,714} = 1.88$	2.53 veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 19 muestra que según su Rotación de Activos de la empresa se tiene 1.88 veces en el año 2014 y 1.32 veces para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 2.53 veces. Lo cual evidencia que tendría una aceptable utilización de los activos para generar ingresos.

Rotación del patrimonio

$$\text{Rotación de patrimonio} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total patrimonio}}$$

**CUADRO 20
ROTACIÓN DEL PATRIMONIO**

2015	2014	SECTOR
$\frac{18,989,855}{3,776,739} = 5.03$	$\frac{23,332,779}{3,742,918} = 6.23$	7.4 veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 20 muestra que según su Rotación del Patrimonio de la empresa se tiene 6.23 veces en el año 2014 y 5.03 veces para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 7.4 veces. Este ratio indica la cantidad de nuevos soles vendidos por cada nuevo sol invertido por los accionistas. Compara los ingresos por ventas de la empresa con los recursos propios de la misma.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O SOLVENCIA

Razón de endeudamiento

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} * 100$$

**CUADRO 21
RAZON DE ENDEUDAMIENTO**

2015	2014	SECTOR
$\frac{10,586,312}{14,363,051} * 100 = 73.71\%$	$\frac{8,568,060}{12,442,714} * 100 = 68.86\%$	65.80%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 21 muestra que según su Razón de Endeudamiento de la empresa se tiene 68.86% en el año 2014 y 73.31% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 65.80%. Lo cual evidencia que la empresa cuenta con independencia financiera aceptable en relación al del sector.

Apalancamiento financiero

Apalancamiento Financiero

$$= \frac{\text{Total activo}}{\text{Total de patrimonio}} * \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Resultado de Explotación}}$$

**CUADRO 22
APALANCAMIENTO FINANCIERO**

2015	2014	SECTOR
$\frac{14,363,050.84}{3,776,739.03} * \frac{34,524.80}{1,178,697.42} = 0.11$	$\frac{12,442,714.36}{3,742,918.23} * \frac{137,258.64}{1,065,403.22} = 0.43$	2.57 veces

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 22 muestra que según su Apalancamiento financiero de la empresa se tiene 0.43 veces en el año 2014 y 0.11 veces para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 2.57 veces. Refleja la cantidad de fondos o recursos de terceros que utiliza la empresa por cada nuevo sol de fondos propios.

Razón deuda corto plazo – deuda total

$$\text{Razón deuda CP – Deuda total} = \frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Total pasivo}} * 100$$

CUADRO 23

RAZÓN DEUDA CORTO PLAZO-DEUDA TOTAL

2015	2014	SECTOR
$\frac{10,477,697}{10,586,312} * 100 = 98.97\%$	$\frac{8,568,060}{8,699,796} * 100 = 98.49\%$	88.60%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 23 muestra que según su Razón deuda corto plazo de la empresa se tiene 98.49% en el año 2014 y 98.97% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 88.60%. Este es un ratio de calidad de la deuda, muestra la importancia que tienen los compromisos a corto plazo que la empresa tiene respecto al total de deudas.

Independencia financiera

$$\text{Independencia Financiera} = \frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Total pasivo y patrimonio}} * 100$$

CUADRO 24

INDEPENDENCIA FINANCIERA

2015	2014	SECTOR
$\frac{3,776,739}{14,363,051} * 100 = 26.29\%$	$\frac{3,742,918}{12,442,714} * 100 = 30.08\%$	31.20%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 24 muestra que según su Independencia financiera de la empresa se tiene 30.08% en el año 2014 y 26.29% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 31.20%. Lo que significa que la empresa tiene independencia o autonomía financiera aceptable en relación a lo que representa el sector.

INDICADORES DE ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Inmovilización

$$\text{Inmovilización} = \frac{\text{Total activo no corriente}}{\text{Total activo}} * 100$$

**CUADRO 25
INMOVILIZACIÓN**

2015	2014	SECTOR
$\frac{3,830,825}{14,363,051} * 100 = 26.67\%$	$\frac{3,736,231}{12,442,714} * 100 = 30.03\%$	22.70%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 25 muestra que según su Inmovilización de la empresa se tiene 30.03% en el año 2014 y 26.67% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 22.70%. Muestra la proporción de la inversión que se ha efectuado en activos (inmuebles, maquinarias, terrenos, etc.), lo cual evidencia que el sector invierte en menor porcentaje en activos fijos.

Importancia del activo corriente

$$\text{Importancia del activo corriente} = \frac{\text{Total activo corriente}}{\text{Total activo}} * 100$$

**CUADRO 26
IMPORTANCIA DEL ACTIVO CORRIENTE**

2015	2014	SECTOR
$\frac{10,532,226}{14,362,051} * 100 = 73.33\%$	$\frac{8,706,483}{12,442,714} * 100 = 69.97\%$	75.50%

Fuente: Estados Financieros de la CECOVASA Ltda. e INEI - IV Censo Nacional Económico 2008

INTERPRETACIÓN:

En el cuadro 26 muestra que según la Importancia del Activo Corriente de la empresa se tiene 69.97% en el año 2014 y 73.33% para el año 2015, en relación al promedio del sector Comercio al por Mayor y por Menor este representa 75.50%. El cual muestra la proporción que se asigna a los activos más líquidos que posee la empresa es aceptable en relación al porcentaje del sector.

DISCUSIÓN

Huaquisto Mendoza, P. Análisis e interpretación de los Estados Financieros en la Gestión Financiera de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro” Ltda. De los periodos 1998, 1999, 2000. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno. Concluye: La Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda. en los periodos de 1998 y 2000 demostró un estado generalizado de liquidez, con resultados deficitarios de liquidez general (-0.09 para 1998 y -0.05 para 2000), debido a la carencia de una eficiente política de cobranza. El nivel gerencial de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda. No cuenta con los reportes de los Estados Financieros en forma oportuna, ya que la formulación de estos se hace anualmente por lo que no se tienen los instrumentos de gestión financiera al alcance, que respalden el proceso de toma de decisiones gerenciales.

Haciendo la comparación con los resultados de la investigación según el análisis de los Indicadores Financieros de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda., podemos deducir que se muestra una mejora en la gestión y resultados en el periodo 2015, mostrando según el análisis de los Indicadores de rentabilidad, sobre el margen de venta se muestra un incremento de 0.13% a 0.41%, en el margen de utilidad bruta se tiene un incremento de 11.44% a 14.44%. En el margen de Operaciones de igual manera se muestra un incremento del 4.57% a 6.21%, en cuanto a la Rentabilidad Económica esta se mantiene con una diferencia mínima que es de 8.21% a 8.56%, en el Margen de Beneficio se muestra un incremento de 4.57% a 6.21%, la empresa mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido por el sector, del cual se deduce que hay un buen rendimiento con respecto al activo.

Viza, P.A. (2005) Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Ignacio” Ltda. de los periodos 2001 - 2002 - 2003. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno. Concluye: El estado de Ganancias y pérdidas muestra claramente los gastos significativos, el -55.50% y un 37.68% por los gastos de ventas superando a las ventas netas, así obteniéndose una utilidad operativa del 6.82% para el año 2001 y para el año 2003 un -5.66%, este incremento de la pérdida operativa se nota en una baja de las ventas con respecto al año 2001, habiendo disminuido en S/. -185,906.04 en los periodos 2002-2001. De igual manera en los periodos 2003-

2002 ha incrementado sus ventas en S/. 221,364.93 y aumentado los gastos operativos en 8.09%. El importe de las ventas netas alcanzadas en el 2003 presenta una disminución de -47.37% de las logradas en el año anterior, en el 2002 presenta un aumento de 66.075% en relación a las obtenidas en el 2001, nos indica constante desequilibrio con respecto a los ingresos netos. La utilidad bruta en ventas logradas en el 2003 es inferior en S/. 228,322.43 en relación al periodo anterior y la utilidad bruta lograda en el 2002 es superior en S/. 221,020.91 en relación al 2001, debido a la venta en el mercado exterior, en el periodo 2001 muestra un resultado negativo, de igual manera en el periodo 2003 esto porque la Cooperativa no ha tenido utilidad contable, solo en el periodo 2002 se tiene el factor de 9.82 positivo.

Nuestro resultado fue de la siguiente manera según el Análisis del Estado de Resultados se observa variaciones de los movimientos económicos, se muestra que las ventas netas del ejercicio disminuyeron en 18.61% respecto al periodo anterior, sin embargo el costo de ventas se redujeron significativamente lo que genero un incremento de la utilidad bruta en 2.57% en relación al periodo anterior; se tuvo un buen control en los gastos de ventas en el cual hubo una disminución de 38.79%, al igual que los gastos administrativos que disminuyeron en un 5.25%, lo que permitió mejorar la utilidad operativa en el último periodo en 10.63%.

Estos datos indican en relación al análisis del estado de resultados de Cooperativas comercializadoras de café, los resultados muestran un incremento, por lo que se ve reflejado en los estados de resultados.

CONCLUSIONES

En el análisis de la Situación Financiera, en el activo corriente su cuenta principal es de inventarios ya que representa el 35.42% para el 2015 y 23.78% para el 2014, en el activo no corriente el rubro más representativo en los dos periodos es Propiedad, Planta y Equipo, tiene una variación de 2.53%, esto se debe a la adquisición de equipos y maquinarias, a través de los cuales se generará ingresos. En los pasivos corrientes se muestra un incremento del 22.29% en relación al periodo anterior, su cuenta principal Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SNP y de salud por pagar la cual representa el saldo a favor por recuperar. En el patrimonio se muestra un incremento de 0.90% en relación al periodo anterior. En el Análisis de la Situación Económica que se ha realizado para medir las variaciones de los movimientos económicos, se muestra que las ventas netas del ejercicio disminuyeron en 18.61% respecto al periodo anterior, sin embargo el costo de ventas se redujeron

significativamente lo que genero un incremento de la utilidad bruta en 2.57% en relación al periodo anterior; se tuvo un buen control en los gastos de ventas en el cual hubo una disminución de 38.79%, al igual que los gastos administrativos que disminuyeron en un 5.25%, lo que permitió mejorar la utilidad operativa en el último periodo en 10.63%. Respecto al análisis de los ratios financieros se tiene en los Indicadores de rentabilidad, sobre el margen de venta se muestra un incremento de 0.13% a 0.41%, en el margen de utilidad bruta se tiene un incremento de 11.44% a 14.44%. En el margen de Operaciones de igual manera se muestra un incremento del 4.57% a 6.21%, en cuanto a la Rentabilidad Económica esta se mantiene con una diferencia mínima que es de 8.21% a 8.56%, en el Margen de Beneficio se muestra un incremento de 4.57% a 6.21%, la empresa mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido por el sector, del cual se deduce que hay un buen rendimiento con respecto al activo. En cuanto a los indicadores de liquidez la empresa tiene buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo, en cuanto a los Indicadores de Gestión la empresa tiene mejor productividad de capital de trabajo, al igual que los demás ratios que lo conforman.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Amez, F. M. (2002). *Diccionario de contabilidad y finanzas*. España: Ediciones Culturales Madrid.
- Antonio, L. C. (1996). *Metodología de la Tesis*. Mexico: Trillas.
- Caballero, A. (2004). *Guías Metodológicas para los planes de Tesis*. Lima: Editorial UGRAPH S.A.C.
- Castillo, A. (2011). *Situación Económica – Financiera y su incidencia en la Toma de decisiones de la Universidad Nacional del Altiplano – Puno, Periodo 2008-2009. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.*
- Castillo, A. L. (1996). *Metodología de la Tesis*. Mexico: Trillas.
- Chiavenato, I. (2006). *Introducción a la Teoría General de la Administración* (7 ed.). Bogota: McGraw-Hill Editorial.
- Flores, J. (2003). *Estados Financieros*. Lima: Centro de especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.

- Flores, J. (2013). *Análisis e interpretación de Estados Financieros*. Lima: Centro de especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.
- Garrido, P., & Iñiguez, R. (2012). *Análisis de estados contables* (Segunda ed.). España: Pirámide.
- Gomez, M. (2014). *Metodología de la Investigación Científica*. Córdoba, Argentina.
- Huancollo, W. (2013). *Análisis de la Situación Económica - Financiera y Presupuestal de la Universidad Nacional de Juliaca, 14 periodos 2011 - 2012. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.* .
- Huancollo, W. (2013). *Análisis de la Situación Económica - Financiera y Presupuestal de la Universidad Nacional de Juliaca, Periodos 2011-2012. Tesis para optar el Título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano.*
- Huaquisto Mendoza, P. (2002). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en la Gestión Financiera de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda. de los Periodos 1998, 1999, 2000. Para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.*
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (s.f.). *IV Censo Nacional Económico*. Obtenido de IV Censo Nacional Económico: <http://www.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/publicaciones-digitales/>
- Jara, D. G. (2009). *Diccionario para contadores*. Lima: Fecat EIRL.
- Mejia, P. A. (2008). *Investigación Científica*. Puno.
- Meza, M. A. (2011). *Estados Financieros, Formulación, Análisis e Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGE*. Lima: Pacífico S.A.C.
- Michael C., E., & Eugene F., B. (2013). *Finanzas Corporativas* (2 ed.).
- Moquillaza, J. C. (2010). *Estados Financieros Teoría y Práctica*. Lima: Garden Graf. SRL.
- Núñez, F. (2015). *Análisis Económico y Financiero de la Empresa de Transportes Expreso Internacional Tour Perú S.R.L. Periodos 2013 y 2014. Tesis para optar el Título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano.*
- Ordoñez, M. (1992). *Análisis de balances*. Lima: Pacífico editores.
- Quea, A. F. (2012). *Estados Financieros - Análisis e Interpretación por Sectores Económicos*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.

- Siniestra, G., & Polanco, L. (2007). *Conceptos Básicos Sobre Contabilidad y Estados Financieros* (Segunda ed.). Bogotá: ECOE Ediciones.
- Soria, J. F. (2013). *Contabilidad Gerencial*. Lima: Centro de especialización en Contabilidad y Finanzas - CECOF Asesores.
- Viza, P. A. (2005). *Análisi e Interpretacion de los Estados Financieros de la Cooperativa Cafetalera San Ignacio Ltda. Periodos 2001-2002-2003*.
- Zabala, A. A. (2003). *Proyecto de Investigación Científica*.
- Zeballos, E. Z. (2013). *Contabilidad General*. Impresiones Juve E.I.R.L.