

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**“LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y LA LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA  
MINERA SANTA LUISA S.A, PERIODOS 2012 – 2016”**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**CADILLO ROMÁN, GERSON WALTER  
GUERRERO CORZO, ALESSANDRA GISELL  
YANQUI OLANDA, NATHALY ROSA**

**Callao, Mayo 2018**

**Perú**



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**Facultad de Ciencias Contables**  
*Ciclo de Tesis 2018-01*

DICTAMEN COLEGIADO

DE LEVANTAMIENTO DE OBSERVACIONES

TESIS TITULADA:

"LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y LA LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A., PERIODOS 2012-2016"

AUTORES:

**CADILLO ROMÁN, Gerson Walter ; GUERRERO CORZO, Alessandra Gisell ; YANQUI OLANDA, Nathaly Rosa**

Visto el documento presentado por los autores de la Tesis arriba mencionada, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2018-01, designados con Resolución de Consejo de Facultad N°147-2018-CFCC, realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que los Bachilleres quedan expeditos para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 15 mayo 2018.

DR. CPC VICTOR MANUEL MERA LLANOS  
Presidente

DR. ECON. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA  
Secretario

DRA. CPC. BERTHA M. VILLALOBOS MENESES  
Vocal

MG. CPC. LAZARO CARLOS TEJEDA ARQUINEGO  
Miembro Suplente (Vocal)

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos en primer lugar a Dios, sin el nada de esto hubiera sido posible.

A nuestros padres por las oportunidades brindadas, por sus sabios consejos y por su constante apoyo incondicional.

A nuestros profesores por ser nuestras guías a lo largo de la carrera y en el proceso de esta investigación.

A la compañía minera Santa Luisa, en especial al Sr. Mario Centeno y Christian Velásquez, por la información brindada, su predisposición y apoyo.

## INDICE

TABLAS DE CONTENIDO.....	4
RESUMEN.....	5
ABSTRACT.....	6
I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	7
1.1 Identificación del problema.....	7
1.2 Formulación del Problema.....	8
1.2.1 Problema General.....	8
1.2.2 Problemas Específicos.....	8
1.3 Objetivos de la investigación.....	8
1.3.1 Objetivo General.....	8
1.3.2 Objetivos Específicos.....	8
1.4 Justificación.....	9
1.5 Importancia.....	9
II. MARCO TEÓRICO.....	11
2.1 Antecedentes del estudio.....	11
2.1.1 Antecedentes a nivel internacional.....	11
2.1.2 Antecedentes a nivel nacional.....	12
2.2 Marco teórico.....	14
2.2.1 Gestión de tesorería.....	14
2.2.2 Liquidez.....	26
2.2.3 La minería.....	30
2.3 Definición de términos básicos.....	36

III.	VARIABLES E HIPOTESIS .....	40
	3.1 Definición de las variables.....	40
	3.2 Operacionalización de las variables .....	40
	3.3 Hipótesis general e hipótesis específicas .....	41
	3.3.1 Hipótesis general.....	41
	3.3.2 Hipótesis específicas.....	41
IV.	METODOLOGÍA.....	42
	4.1 Tipo de investigación .....	42
	4.2 Diseño de la investigación.....	42
	4.3 Población y muestra.....	43
	4.4 Técnica e instrumento de Recolección de datos.....	44
	4.4.1 Técnicas .....	44
	4.4.2 Instrumentos.....	44
	4.5 Procedimiento de recolección de datos .....	44
	4.6 Procesamiento estadístico y análisis de datos.....	45
V.	RESULTADOS .....	46
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	65
	6.1 Contrastación de la hipótesis con los resultados .....	65
	6.1.1 Hipótesis general.....	65
	6.1.2 Hipótesis específica 1.....	66
	6.1.3 Hipótesis específica 2.....	67
	6.2 Contrastación de la hipótesis con resultados similares.....	68

VI. CONCLUSIONES.....	70
VII. RECOMENDACIONES .....	72
IX. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	74
ANEXOS .....	80
Anexo 1: Matriz de Consistencia .....	81
Anexo 2: Estados financieros .....	82
Anexo 3: Indicadores financieros.....	84
Anexo 4: Solicitud de terminación colectiva de contrato de trabajo por motivos económicos.....	89

## TABLAS DE CONTENIDO

### TABLAS

Tabla 2. 1 Áreas de gestión de tesorería .....	19
------------------------------------------------	----

### GRÁFICOS

Gráfico N° 5. 1 Ciclo de conversión de efectivo .....	47
Gráfico N° 5. 2 Evolución de efectivo y equivalente de efectivo .....	48
Gráfico N° 5. 3 Liquidez general .....	50
Gráfico N° 5. 4 Comparación entre el ciclo conversión de efectivo y la liquidez general.....	51
Gráfico N° 5. 5 Dispersión entre el ciclo de efectivo y la liquidez general	51
Gráfico N° 5. 6 Rotación de cuentas por cobrar.....	54
Gráfico N° 5. 7 Periodo promedio de cobranza.....	54
Gráfico N° 5. 8 Ratio de prueba ácida .....	56
Gráfico N° 5. 9 Comparación entre el ratio de rotación de cuentas por cobrar y el ratios de prueba ácida.....	58
Gráfico N° 5. 10 Dispersión entre el ratio de rotación de cuentas por cobrar y el ratio de prueba ácida.....	58
Gráfico N° 5. 11 Rotación de cuentas por pagar.....	61
Gráfico N° 5. 12 Periodo promedio de pago .....	61
Gráfico N° 5. 13 Indicador de caja .....	63
Gráfico N° 5. 14 Comparación entre el ratio de rotación de cuentas por pagar y el Indicador de Caja .....	64

### FIGURAS

Figura N° 2. 1 Flujo de información en el modelo clásico .....	17
Figura N° 2. 2 Flujos de información en el modelo financiero .....	18
Figura N° 2. 3 Balance General de una empresa .....	28

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación muestra el caso específico de la compañía Minera Santa Luisa S.A periodos 2012 – 2016 y la influencia que tiene la gestión de tesorería en la liquidez.

El objetivo de este trabajo es determinar como la adecuada gestión de tesorería le permitirá a la empresa contar con la liquidez necesaria para poder realizar sus operaciones.

El tipo de investigación fue descriptiva – explicativa, con un diseño no experimental de corte longitudinal. Se aplicaron los ratios financieros en los diferentes periodos evaluados, además en la parte estadística se utilizó el coeficiente de correlación de Spearman y la estadística descriptiva.

A pesar de que la compañía, al igual que las demás mineras, se vio afectada por la caída del sector minero; dentro de los resultados se determinó que la adecuada Gestión de tesorería impactó positivamente en la liquidez de la empresa Minera Santa Luisa en los periodos 2012 – 2016, por lo anterior se realizaron recomendaciones para que la empresa fortalezca aún más su gestión de tesorería a fin de asegurar su liquidez y evitar que las fluctuaciones propias del sector impacten de sobremanera, generándoles un riesgo de liquidez.



## **ABSTRACT**

The present investigation shows the specific case of the company Minera Santa Luisa S.A periods 2012 - 2016 and the influence that the treasury management has on the liquidity.

The objective of this thesis is to determine how the proper management of the treasury will allow you to access the company with the necessary liquidity to be able to carry out its operations.

The type of research was descriptive - explanatory, with a non-experimental longitudinal design. The financial ratios were applied in the different periods evaluated, and in the statistical part the Spearman correlation coefficient and the descriptive statistics were used.

Although the company, like the other mining companies, was affected by the fall of the mining sector; within the results, it was determined that the adequate treasury management had a positive impact on the liquidity of the company Minera Santa Luisa in the periods 2012 - 2016, as regards treasury management, ensuring its liquidity and avoiding the fluctuations of the sector they have an enormous impact, generating a liquidity risk.

## **1.4 Justificación**

### **1.4.1 Legal**

La presente investigación considera las normas vigentes en relación al periodo de estudio, es así que se encuentra basada en resoluciones, leyes entre otros, siendo la principal la nueva ley de minería.

### **1.4.2 Teórica**

Esta investigación se realizó con el objetivo de proporcionar conocimientos existentes sobre la adecuada gestión de tesorería evaluada en una empresa minera, los resultados de esta investigación podrán servir de antecedentes para las empresas del sector.

### **1.4.3 Económica**

La investigación fue realizada considerando la importancia de que las empresas mineras no contraigan deudas innecesarias para salvaguardar su liquidez, y puedan cumplir con sus obligaciones, minimizando así el impacto de las fluctuaciones propias del sector minero.

## **1.5 Importancia**

En la presente investigación se busca demostrar la importancia de una buena gestión de tesorería en la Compañía Minera Santa Luisa S.A., la cual ha contribuido a tener una liquidez positiva para realizar las operaciones sin depender del financiamiento externo.

## CAPITULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Antecedentes del estudio

##### 2.1.1 Antecedentes a nivel internacional

Mena (2010) establece que a través de una adecuada gestión de tesorería, se podrá cumplir en forma eficaz y en su fecha de vencimiento con todas las obligaciones que pueda presentar la empresa, así mismo se debe tomar en cuenta que una eficiente gestión de las cuentas por cobrar, significa una rápida recuperación de los niveles de efectivo que pueda garantizar a la empresa la liquidez suficiente para poder operar de forma eficiente, para pagar las obligaciones y al mismo tiempo evitar que existan saldos excesivos en la cuentas de efectivo.

Chuquimia (2015) indica que la mayoría de las operaciones económicas de la empresa se traducen en la entrada o en la salida de recursos monetarios, es decir, en cobros o en pagos, por ello una buena gestión de la tesorería debe permitir efectuar todos los pagos a tiempo y minimizar los fondos no rentabilizados. La gestión de tesorería o *cash management* comprende las decisiones que deben tomarse en una empresa para disponer del dinero necesario para desarrollar las actividades del negocio (pagos a proveedores, al personal, de deudas financieras, de impuestos, etc.), rentabilizar los excedentes monetarios que se

obtienen durante periodos normalmente cortos, a fin de evitar que queden fondos ociosos y realizar una gestión adecuada de los posibles riesgos de tipo de cambio y de interés.

López (2010) indica que el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes corresponde a la medida de su liquidez a corto plazo; es decir, la liquidez representa la calidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdidas significativas de su valor; es así que cuanto más fácil resulta convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Así mismo la contingencia de pérdida a razón de la incapacidad de una institución financiera al enfrentar una escasez de fondos para cumplir con sus obligaciones, se le conoce como riesgo de liquidez.

### **2.1.2 Antecedentes a nivel nacional**

Rueda J. (2016) indica que la gestión de tesorería debe ser realista y servir para anticipar los superávits y déficits de liquidez en los que puede incurrir la empresa. Con esos datos la empresa podrá planificar las opciones de inversión en caso de superávit (valorando el riesgo, la liquidez, la rentabilidad y duración de las inversiones) o las opciones de financiación en caso de déficit (valorando el coste, los plazos, la duración y el importe). Así mismo, la gestión del proceso de pagos es de extrema importancia para la posición de liquidez. El objetivo es aumentar

el periodo de pago aumentando al máximo la financiación de proveedores, escoger los medios de pagos más adecuados y menos costosos y seguir una política uniforme y definida en gestión de pagos.

Lizárraga (2010) menciona que, al no existir una gestión eficiente de las cuentas por cobrar, no se podrá garantizar a la empresa la liquidez adecuada para poder operar y que se disponga de efectivo suficiente para pagar las obligaciones y al mismo tiempo, evitar que existan saldos excesivos. Además, indica que altos niveles de cuentas por cobrar inciden negativamente en la liquidez de la empresa y por ende en un nivel inadecuado del capital de trabajo. Sin una buena política de créditos no será posible que una empresa alcance niveles de cuentas por cobrar razonables que favorezcan la rotación de las cuentas por cobrar y la asignación correcta del crédito. Por ello recomienda implementar una política de créditos que garantice la recuperación y mayor rotación de las cuentas por cobrar y que garanticen la asignación del crédito; analizar la capacidad de endeudamiento, estableciendo límites de crédito y financiamiento electrónico de cuentas por cobrar y así aumentar los niveles de Liquidez.

Loyola (2016) concluye que si se carece de un departamento de créditos y cobranzas con una adecuada política de créditos, ello repercute en la liquidez de la empresa. De igual modo la

deficiente política de cobranza desencadena en un pobre desempeño de esta labor, lo cual al aplicarse ratios financieros mostrara que en conjunto todas estas situaciones desencadenan en una gestión deficiente tanto en el otorgamiento de crédito como en términos de cobranza lo cual finalmente repercute en la liquidez de la empresa.

Cuadros, Rojas, et al (2016) indican que la gestión de las cuentas por cobrar, son un instrumento valioso en la medida que se mantengan en niveles adecuados que maximicen la liquidez y la rentabilidad (reducción de gastos financieros) por reducción de la morosidad. Podemos entender la importancia de la aplicación de herramientas y técnicas adecuadas para su eficiente gestión, de forma que permitan lograr los objetivos y planes trazados durante un determinado período. Asimismo, nos ha permitido conocer los efectos o desfases que podrían ocurrir, sino se aplican las herramientas, técnicas y conceptos adecuados en la gestión de cuentas por cobrar en una organización o empresa.

## **2.2 Marco teórico**

### **2.2.1 Gestión de tesorería**

Todas las áreas de una empresa realizan un conjunto de acciones que permiten mantener operativa la entidad, dicho de otra manera, se realizan diversas gestiones que permiten cumplir los objetivos de la corporación. Espasa Calpe (citando a (Aguaiza, Á.

& Cayancela, B., 2015) define la gestión como un conjunto de reglas y métodos para llevar a cabo con la mayor eficacia un negocio o actividad empresarial.

Valls (2003) afirma que la gestión de tesorería puede ser definida como la gestión de la liquidez de la compañía, cuyo fin es garantizar que los fondos necesarios estén disponibles en el lugar adecuado, en la divisa adecuada, y en el momento adecuado (aspecto de disponibilidad de fondos) manteniendo para ellos relaciones oportunas con las entidades correspondientes (aspecto de relación con los bancos), procurando minimizar los fondos retenidos en circulante mediante el control funcional de clientes, proveedores y circuitos de cobro y pagos (aspecto de captación de fondos internos) rentabilizando los fondos ociosos y minimizando el costo de los fondos externos (aspecto de liquidez propiamente dicha), todo ello con un nivel de riesgos conocidos y aceptados (aspecto de gestión de riesgos).

Olsina (2009) afirma que la gestión de tesorería tiene como objetivos disminuir las necesidades de financiación a corto plazo, sea a través de mejora de los circuitos, escogiendo y utilizando los mejores medios de cobro y pago, reduciendo los volúmenes de financiación o concentrando saldos y posiciones bancarias en un grupo de empresas, así mismo pretende reducir en lo posible los costes financieros mediante negociación de las mejores

condiciones con las entidades financieras, o bien utilizando los instrumentos adecuados de financiación a corto plazo, también busca rentabilizar los excedentes de fondos monetarios mediante los instrumentos adecuados, tanto en el ámbito de la empresa como en los mercados monetarios, además de atender en todo momento y en las mejores condiciones las obligaciones monetarias a fin de asegurar la liquidez de la empresa.

La gestión de tesorería se ha ido desarrollando y mejorando a lo largo del tiempo, en la actualidad no sólo consiste en cobros y pagos, sino que actualmente considera la gestión de cobros y pagos. Ortiz, J. (2011) sostiene lo siguiente:

Tradicionalmente, la gestión de tesorería consistía en la gestión de liquidez inmediata, es decir, en cobrar, pagar y negociar con entidades financieras. En la actualidad se trata de un concepto mucho más amplio que engloba la gestión de tesorería tradicional y que además integra la gestión del activo corriente considerando la vertiente financiera de la gestión de ventas y cobros a clientes, y la gestión de compras y pagos a los proveedores.

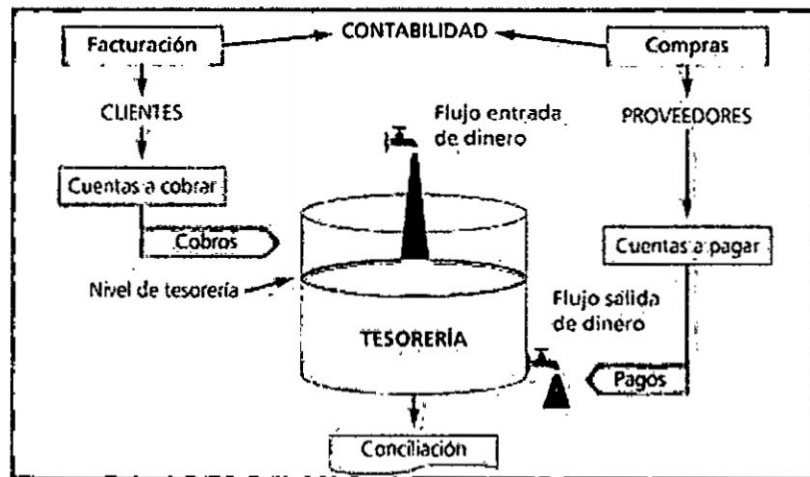
### **Modelo clásico**

Realiza funciones operativas de pago y cobro. No en la definición de políticas de cobro y pago, sólo en la gestión de dinero. No aportan prácticamente nada a los resultados de la



empresa, ya que las decisiones financieras se basan en un criterio puramente contable, que es estático y con una base de información centrada básicamente en el pasado.

**Figura N° 2. 1 Flujo de información en el modelo clásico**



Fuente: Operaciones auxiliares de gestión de tesorería  
Elaboración: Ortiz, J.

### **Modelo financiero**

En este modelo el flujo de información se centra en la tesorería. Para tomar decisiones se nutre de los datos de las previsiones de tesorería (con anticipación a futuro) y de los estados bancarios, mediante conexión automática con las entidades financieras, lo que permite, al mismo tiempo, realizar la conciliación automática de las cuentas bancarias.

cantidad necesaria y a un coste mínimo, gestionar eficientemente los cobros y pagos y conseguir equilibrar los niveles de liquidez necesaria y rendimiento deseado para mantener una tesorería ociosa próxima a cero.

- Evitar saldos negativos y asegurar la liquidez en el momento, lugar y cantidad necesaria.
- Controlar y minimizar los costes financieros.
- Obtener y minimizar los fondos necesarios en el momento preciso y con la máxima rapidez.
- Evitar préstamos innecesarios.
- Optimizar los excedentes de tesorería maximizando el rendimiento de los instrumentos monetarios adecuados.
- Vigilar permanentemente la exposición al riesgo.

#### **B. Elementos de la gestión de tesorería**

La gestión de tesorería comprende las áreas del balance contable que conocemos como activos líquidos (o semilíquidos) y pasivos a corto plazo.

**Tabla 2. 1 Áreas de gestión de tesorería**

<b>Activos corrientes</b>	<b>Pasivos corrientes</b>
Caja y bancos	Deudas bancarias
Inversiones financieras	Proveedores
Clientes y otros deudores	Entidades públicas y otros acreedores

Elaboración: Propia

### **C. Funciones de la gestión de tesorería**

Chuquimia et al (2015) afirma que la gestión de tesorería debe cubrir las siguientes funciones:

- Control y realización de los flujos de cobros y pago,
- Seguimiento de las posiciones bancarias (relación con los bancos).
- Inversión de excedentes de tesorería (liquidez ociosa)
- Financiación de necesidades de tesorería.

### **D. Gestión de cobros**

Las cobranzas son un conjunto de actividades realizadas a fin de poder materializar las ventas realizadas en recursos monetarios.

Hidalgo (2011) indica que son actividades que “transforman un activo exigible en un activo líquido. Comienza con la existencia de un derecho representado en una cuenta o un documento a cobrar, y trae como resultado el ingreso de dinero o algún título representativo de dinero”.

Con la finalidad de medir el desarrollo de la gestión de cobros, se utilizan los siguientes ratios:

#### **Ratio de rotación de cuentas por cobrar**

El objetivo de este ratio es medir la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar y evaluar las políticas de crédito y cobranza de la empresa.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

### **Ratio periodo promedio de cobranza**

Se puede partir del período promedio de cobro, indica en número de días que han sido renovadas las cuentas por cobrar. Se deriva de la siguiente ecuación:

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

El saldo en cuentas por cobrar debe ser menor que el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. Se espera que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

### **Políticas de crédito**

Gitman y Zuttner (2012, pág. 558), mencionan que el objetivo de la administración de las cuentas por cobrar es hacer efectivas las cobranzas a los clientes tan rápido como sea posible, sin llegar a perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas. Para lograr esta meta se debe tener en cuenta tres temas: estándares de crédito y selección para su otorgamiento, términos de crédito y supervisión de crédito. En relación con los estándares de crédito y

técnicas que son utilizadas con mayor frecuencia y son el periodo promedio de cobro y la antigüedad de las cuentas por cobrar.

### **Políticas de cobranza**

La palabra cobranza procede del latín recuperare, los hablantes interpretaron que recobrar era un verbo compuesto y progresivamente se derivó a cobrar. La acción de cobrar no sólo consiste en exigir la cancelación de las deudas a los clientes, también se debe tener en cuenta la oportunidad de la cobranza y mantener la reputación organizacional de la empresa brindando un adecuado servicio sin maltratar al cliente.

Hidalgo (2011) afirma que en la práctica se pueden distinguir tres tipos de políticas, las cuales son:

- **Políticas restrictivas**: Caracterizadas por la concesión de créditos en períodos sumamente cortos, normas de crédito estrictas y una política de cobranza agresiva. Contribuye a reducir al mínimo las pérdidas en cuentas de cobro dudoso y la inversión movilización de fondos en las cuentas por cobrar, pero a su vez puede traer como consecuencia la reducción de las ventas y los márgenes de utilidad, la inversión es más baja que las que se pudieran tener con niveles más elevados de ventas, utilidades y cuentas por cobrar.
- **Políticas Liberales**: Como oposición a las políticas restrictivas, las políticas liberales tienden a ser generosas, otorgan créditos

considerando la competencia, no presionan enérgicamente en el proceso de cobro y son menos exigentes en condiciones y establecimientos de períodos para el pago de las cuentas. Traen un aumento de las cuentas y efectos por cobrar, así como también en las pérdidas en cuentas incobrables. En consecuencia, este tipo de política no estimula aumentos compensadores en las ventas y utilidades.

- Políticas racionales: Estas políticas son aquellas que deben aplicarse de tal manera que se logre producir un flujo normal de crédito y de cobranzas; se implementan con el propósito de que se cumpla el objetivo de la administración de cuentas por cobrar y de la gerencia financiera. Dicho objetivo consiste en maximizar el rendimiento sobre la inversión de la empresa, que se concedan los créditos a plazos razonables según las características de los clientes y que los gastos de cobranzas se apliquen tomando en consideración los cobros a efectuarse obteniendo un margen de beneficio razonable.

A la fecha, la Compañía Minera Santa Luisa ha reestructurado sus políticas de créditos y cobranzas, las cuales se transmitirán a los trabajadores, proveedores y clientes de forma escrita y formal.

#### **E. Gestión de pagos**

Los pagos son las salidas de dinero para una obligación contraída. Esto implica una disminución de disponibilidad y por

ende se producirá una disminución de deudas. Se tienen los siguientes índices de medición:

**Ratio de rotación de cuentas por pagar**

Este ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por pagar. Se deriva de la siguiente ecuación:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

**Ratio periodo promedio de pago**

Este ratio indica en números de días, cada cuántas veces han sido renovadas las cuentas por pagar. Se deriva de la siguiente ecuación:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

**F. Indicador de gestión de tesorería**

Para medir el desarrollo de la gestión de tesorería se utiliza el indicador ciclo de conversión de efectivo, este ratio indica el número de días o veces que la empresa se tarda en realizar una operación normal considerando las compras, producción, ventas y cobranzas.

$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Periodo promedio de cobro} + \text{Periodo de inmovilización de inventarios} - \text{Periodo promedio de pago}$$

que la entidad logre liquidar sus activos en condiciones razonables de tiempo y precio.

### C. Ratios de Liquidez

La liquidez representa el grado con que el activo puede ser convertido en dinero o efectivo de manera inmediata sin que pierda su valor. El Estado de situación financiera está ordenado de acuerdo al grado de liquidez y los pasivos estructurados en función del grado de exigibilidad

**Figura N° 2. 3 Balance General de una empresa**

		<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>		
Grado de liquidez (+)	↓	<u>Activos corrientes</u>	<u>Pasivos corrientes</u>	↑	Grado de exigibilidad (+)
		Caja	Sobregiros		
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar		
		Existencias			
Grado de liquidez (-)	↓	<u>Activos no corrientes</u>	<u>Pasivos corrientes</u>	↑	Grado de exigibilidad (-)
		Activos fijos	Deudas a largo		
		Inversiones inmobiliarias	plazo		
			Ingresos diferidos		
			<u>Patrimonio</u>		

Fuente: Análisis Financiero en las Empresa (2017)

Elaboración: Instituto Pacífico

Es por ello, que la empresa debe tener debidamente controlado los indicadores de liquidez para poder tomar las medidas necesarias, estos indicadores pueden ser los ratios de liquidez.

Aching (2006) indica que los ratios de liquidez expresan la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Además, las razones financieras



permiten realizar la comparación de la situación de la empresa con otras. De los diversos ratios de liquidez, para el presente trabajo se aplicaron los siguientes indicadores:

### **Razón de Liquidez General**

Muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Dada esta relación, se presentan los siguientes escenarios:

- Si ratio > 1, tiene buena capacidad de pago.
- Si ratio = 1, cubre el pago de sus obligaciones.
- Si ratio < 1, muestra una mala capacidad de pago por la insuficiencia de liquidez

### **Prueba Ácida**

Es un indicador más exigente porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo, esto se debe a que no toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Dada esta relación, se presentan los siguientes escenarios:

- Si ratio > 1, cuenta con activos líquidos para cubrir sus obligaciones.

son empleados hoy en día como materias primas básicas para la fabricación de toda clase de productos industriales.

- Los minerales no metálicos, como granito, mármol, arena, arcilla, sal, cuarzo, esmeralda, zafiro, entre otros; son usados como materiales de construcción y materia prima de joyería, entre otros usos.
- Los minerales energéticos o combustibles, empleados principalmente para generar energía tenemos el petróleo, gas natural y carbón o hulla.

Entre los minerales que la compañía Minera Santa Luisa S.A extrae y procesa se encuentra principalmente el plomo, zinc y cobre.

#### **A. Cía. Minera Santa Luisa S.A**

La Compañía Minera Santa Luisa S.A. fue constituida en agosto de 1964 y califica dentro de la mediana minería. Tiene como objeto social desarrollar toda clase de actividades mineras, de exploración, explotación, tratamiento metalúrgico y comercialización; así como también labores de investigación, prospección, estudios y trabajos de geología; labores de preparación y desarrollo minero y otros conexos a la industria minera.

La Compañía opera la mina Huanzalá y la Mina Pallca, ubicadas en Ancash, y produce principalmente concentrados de zinc y plomo.

### **Misión**

Es una empresa que produce concentrados de zinc, plomo y cobre habiéndonos comprometido con sus clientes para brindarles un producto de alta calidad a costos competitivos en el mercado.

### **Visión**

Ser una empresa de excelencia en la minería mundial en el largo plazo, para beneficio de sus accionistas, directivos, personal y clientes, respetando de manera responsable las normas que rigen el medio ambiente en la zona donde se ubican las comunidades donde trabajan.

### **Objetivos**

El objetivo central de este proceso descansa en los nuevos conceptos de seguridad, los cuales confieren a las empresas exitosas en seguridad, ventajas competitivas que antes no eran tomadas en cuenta. Producir con productividad, calidad y seguridad es uno de los objetivos de la organización y ello supone un gran esfuerzo para cambiar la cultura tradicional y enrolarse en la práctica de los nuevos valores.

### **Certificaciones**

El 11 de febrero del 2008, Bureau Veritas Certificación emitió a favor de la Compañía Minera Santa Luisa S.A., específicamente a la unidad minera Huanzalá, ubicado en el distrito de Huallanca, provincia de Bolognesi, Región Ancash – Perú, dos (2) certificaciones:

- BS EN ISO 14001:2004 Sistema de gestión ambiental
- OHSAS 18001:2007 Sistemas de gestión de la seguridad y salud en el trabajo.

### **Operaciones**

La Compañía cuenta con cincuenta y cuatro (54) años de experiencia en explotación minera y sus unidades de producción son: La mina Huanzalá, con 50 años de producción de concentrados de minerales de Zinc, Plomo y Cobre; y la mina Pallca (Paralizada), cuya producción se inició en el año 2006, y cuyos minerales extraídos fueron procesados en la Planta Concentradora de la Unidad Minera Huanzalá para la producción de concentrados de mineral Zinc y de mineral Plomo.

La Unidad Minera Pallca ha estado paralizada desde el 13 de noviembre de 2013 debido a conflictos socio – ambientales con las poblaciones locales. A partir del 22 de noviembre de 2016 la Dirección General de Minería mediante Resolución Nro. 0755-MEM-DGM/V dispuso el levantamiento de la suspensión de

actividades dicha Unidad Minera quedando la compañía autorizada para reanudar las operaciones de dicho yacimiento.

### **Ciclo de Producción**

Las etapas del proceso minero son:

- Exploración: Detección de yacimientos naturales.
- Explotación: Extracción de minerales.
- Análisis de propiedades físicas y químicas: Se determinará si el mineral se puede utilizar sin alteración de su sustancia, o si se puede destruir para generar un producto nuevo.
- Abastecimiento: se inicia la cadena de proceso productivo que lo llevará al consumidor final.

### **Exploraciones**

El Proyecto Minero Atalaya está conformado por un grupo de concesiones mineras ubicadas en los distritos de Huasta y Huallanca, provincia de Bolognesi, departamento de Ancash. El proyecto se encuentra todavía en etapa de exploración, sin embargo, todas las actividades se encuentran paralizadas debido a la actual situación económica de la Compañía.

### **Administración de riesgos**

#### **Riesgo del mercado**

La cotización internacional del Zinc, Plomo, Cobre tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. La cotización del zinc, plomo y cobre han fluctuado

históricamente y es afectada por numerosos factores externos más allá del control de la Compañía.

La Compañía realiza las ventas de los diferentes concentrados en dos modalidades:

- Contratos anuales para la venta del concentrado de zinc, la entrega de las ventas bajo contrato es de 3 meses con precios que se fijan en el mes de embarque de acuerdo a los precios de *benchmark* del mercado publicados por CRU y pagados contra recepción del concentrado que generalmente es de 45 días.
- Realiza *tenders* local aproximadamente cada dos meses para los concentrados de plomo y cobre. Los *tender* de venta local se realiza a través de contratos de venta con cotizaciones dentro del mes de la venta con pagos del 90% contra entrega en depósito o embarque, el saldo a 1, 2, o 3 meses según sea el caso del destino final.

Con ésta estrategia de venta se redujo la exposición al riesgo frente a la disminución de precios sostenidos en el tiempo al 100% de la producción de la mina.

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a la Compañía a medida que vencen y por el incumplimiento de las contrapartes en

transacciones en efectivo, está limitado, si hubiere, a los saldos depositados en bancos y a las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera. Por ello, la empresa deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras, y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve. Al respecto, la Compañía cuenta con un número reducido de clientes de reconocido prestigio y de primer orden en el mercado nacional e internacional. Basada en el conocimiento de sus clientes, la Gerencia de la Compañía, considera que no hay riesgo de crédito en las cuentas por cobrar.

### **2.3 Definición de términos básicos**

**Acreencia:** Crédito, deuda que alguien tiene a su favor.

**Benchmark:** Es una referencia que se usa para hacer comparaciones. En el ámbito financiero, cualquier índice que se tome como referencia para valorar la eficiencia en la gestión de una cartera, es un benchmark.

**Cash flow:** Es un concepto financiero que hace referencia al flujo de entradas y salidas de efectivo que una empresa experimenta en un periodo determinado.

**Cash management:** Hace referencia al conjunto de medidas organizativas y estratégicas que afectan a los flujos monetarios y a los resultados de una compañía en materia financiera. Básicamente

## CAPITULO III

### VARIABLES E HIPOTESIS

#### 3.1 Definición de las variables

La investigación considera dos variables:

Como variable independiente tenemos a la gestión de cuentas por cobrar y como variable dependiente la liquidez; pasaremos a conceptualizar cada una de ellas.

**Variable independiente (X)** : Gestión de tesorería

**Variable Dependiente (Y)** : Liquidez

#### 3.2 Operacionalización de las variables

<b>MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN</b>			
<b>VARIABLES</b>		<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>			
X	GESTIÓN DE TESORERÍA	Gestión de cuentas por cobrar	Ciclo de conversión de efectivo
			Rotación de las Cuentas por Cobrar
			Periodo Promedio de Cobranza
		Gestión de cuentas por pagar	Ciclo de conversión de efectivo
			Rotación de las Cuentas por pagar
			Periodo Promedio de pago
<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>			
Y	LIQUIDEZ	Liquidez	Ratio de Liquidez General
			Ratio de Prueba Acida
			Ratio de indicador de caja



### **3.3 Hipótesis general e hipótesis específicas**

#### **3.3.1 Hipótesis general**

La adecuada gestión de tesorería influye positivamente en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.

#### **3.3.2 Hipótesis específicas**

La adecuada gestión de cuentas por cobrar influye positivamente en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.

La adecuada gestión de cuentas por pagar influye positivamente en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.

## **CAPITULO IV**

### **METODOLOGÍA**

#### **4.1 Tipo de investigación**

La presente investigación se centra en señalar la influencia de la gestión de tesorería en la liquidez de la COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA S.A, durante el periodo 2012 – 2016, el tipo de investigación es descriptiva – explicativa.

Tamayo (2003) indica que “la investigación descriptiva comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, y la composición o proceso de los fenómenos. El enfoque se hace sobre conclusiones dominantes o sobre grupo de personas o cosas, se conduce o funciona en presente”.

Diversas fuentes sostienen que la investigación de tipo explicativa ya no solo describe el problema o fenómeno observado, sino que se acerca y busca explicar las causas que originaron la situación analizada.

#### **4.2 Diseño de la investigación**

El presente estudio se circunscribe en una investigación no experimental de corte longitudinal.

Hernández, Fernández, et al (2010) mencionan que “la investigación no experimental puede definirse como aquel estudio que se realiza sin manipular deliberadamente las variables, es decir se trata de una investigación donde no se hacen variar intencionalmente las variables

independientes. Se observan los fenómenos tal y como se dan en el contexto natural, para posteriormente analizarlos”.

Es de corte longitudinal, debido a que “la investigación se concentra en estudiar cómo evolucionan una o más variables o las relaciones entre ellas” (El Cid, Méndez, et al, (2011, pág. 151).

### **4.3 Población y muestra**

Arias (2006) detalla que:

La población, o en términos más precisos población objetivo, es un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Ésta queda delimitada por el problema y por los objetivos del estudio. La muestra es un subconjunto representativo y finito que se extrae de la población accesible. Si la población, por el número de unidades que la integran, resulta accesible en su totalidad, no será necesario extraer una muestra. En consecuencia, se podrá investigar u obtener datos de toda la población objetivo, sin que se trate estrictamente de un censo.

En base a lo expuesto podemos decir que la población está conformada por la Compañía Minera Santa Luisa S.A., correspondientes a los períodos 2012 – 2016; de este modo se utilizan todos los datos que se encuentran detallados en los estados financieros y demás información complementaria.

#### **4.4 Técnica e instrumento de Recolección de datos**

##### **4.4.1 Técnicas**

Carrillo (2011) afirma que “las técnicas son procedimientos o actividades realizadas con el propósito de recabar la información necesaria para el logro de los objetivos de una investigación”.

En la presente investigación las técnicas utilizadas fueron la observación y el análisis documental, las cuales nos permitieron percibir la realidad del objeto de investigación.

##### **4.4.2 Instrumentos**

Los instrumentos utilizados fueron los Estados Financieros, los ratios financieros, la memoria anual, la bibliografía e información documental complementaria.

#### **4.5 Procedimiento de recolección de datos**

El procedimiento para la recolección de datos de la presente investigación contempla la fuente de información primaria.

El Cid, Méndez, et al (2011) sostienen que “las fuentes primarias proporcionan información de forma directa y por lo tanto permiten conocer el hecho tal y como sucede”

La información fue solicitada al Gerente General de Contabilidad del objeto de estudio, mediante documento en formato digital enviado el día 26 de julio del 2017; de forma adicional los estados financieros auditados, memoria anual y análisis de la gerencia de los periodos

2012 - 2016 que fueron obtenidos del portal de la Bolsa de Valores de Lima.

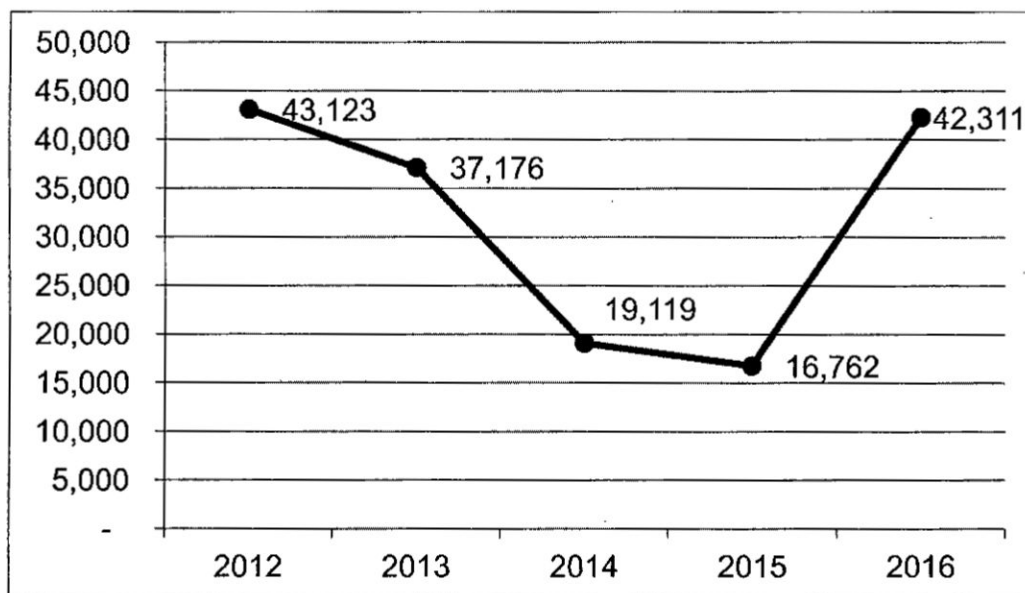
#### **4.6 Procesamiento estadístico y análisis de datos**

Para el procesamiento de datos se utilizó el paquete estadístico, el software estadístico Minitab y Microsoft Excel 2013.

El análisis de datos se realizó usando la estadística descriptiva, presentando los datos en tablas, gráficos estadísticos y bidimensionales.

contando con una liquidez óptima. Según el gráfico N° 5.2 la Compañía Minera Santa Luisa tiene saldos de efectivo positivos en los periodos 2012 – 2016, lo cual demuestra que tiene liquidez.

**Gráfico N° 5. 2 Evolución de efectivo y equivalente de efectivo**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

### **c) Inversión de excedentes de liquidez (liquidez ociosa)**

Cuando la gestión de tesorería es deficiente se generan excesos de efectivo, lo que evidencia que no se está invirtiendo de forma adecuada influyendo negativamente en la empresa.

Para determinar dicho excedente, se evalúa si el ratio de liquidez general supera el valor máximo recomendado de 1.9. El gráfico N° 5.3 (ver página 50) muestra que la minera supera el parámetro establecido evidenciando que tiene saldos ociosos, sin embargo, esto es común en el sector minero debido a que las empresas acostumbran mantener gran cantidad de

efectivo antes de realizar alguna inversión, de este modo no se ven afectados drásticamente por las fluctuaciones propias del sector minero y el riesgo de liquidez.

**d) Financiación de necesidades de tesorería (relación con los bancos)**

Para disminuir los efectos de una mala gestión, las empresas ven necesario solicitar financiamiento bancario para afrontar con sus obligaciones operativas. La minera no ha tenido la necesidad de recurrir a ello a pesar de tener créditos pre-aprobados según lo indica en las memorias anuales, demostrando así, que cuenta con una adecuada gestión de tesorería que le permite tener la liquidez necesaria para afrontar sus obligaciones.

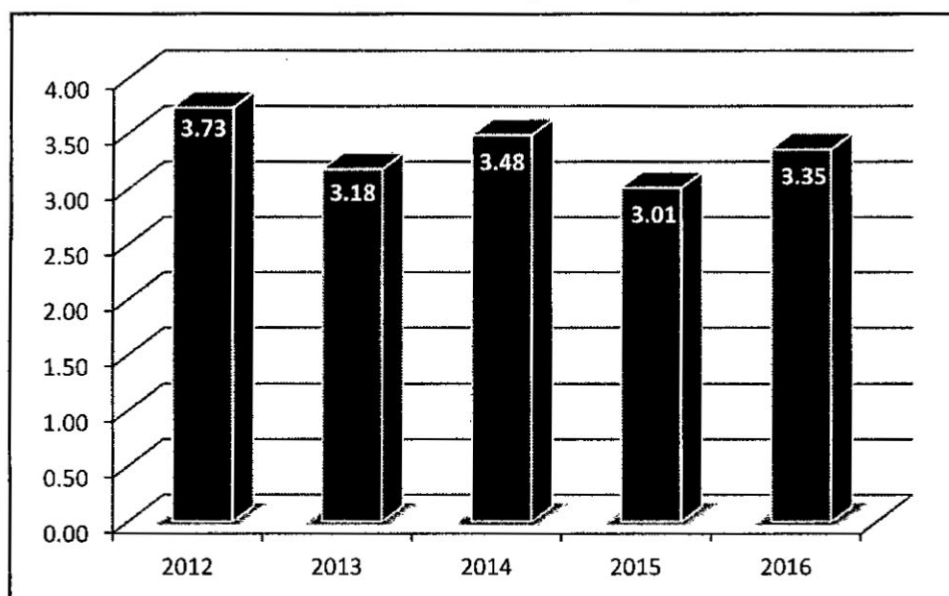
**Liquidez positiva**

Para determinar que la minera tiene una liquidez óptima, se aplicó el ratio de liquidez general, el cual muestra que proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por el activo corriente. Se calculó utilizando la siguiente formula:

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

En el gráfico N° 5.4 (ver página 51) se observa que la compañía tiene una liquidez positiva, tomando en cuenta que el ratio de liquidez general considera que la empresa tiene buena capacidad de pago a un resultado superior a 1.

**Gráfico N° 5. 3 Liquidez general**



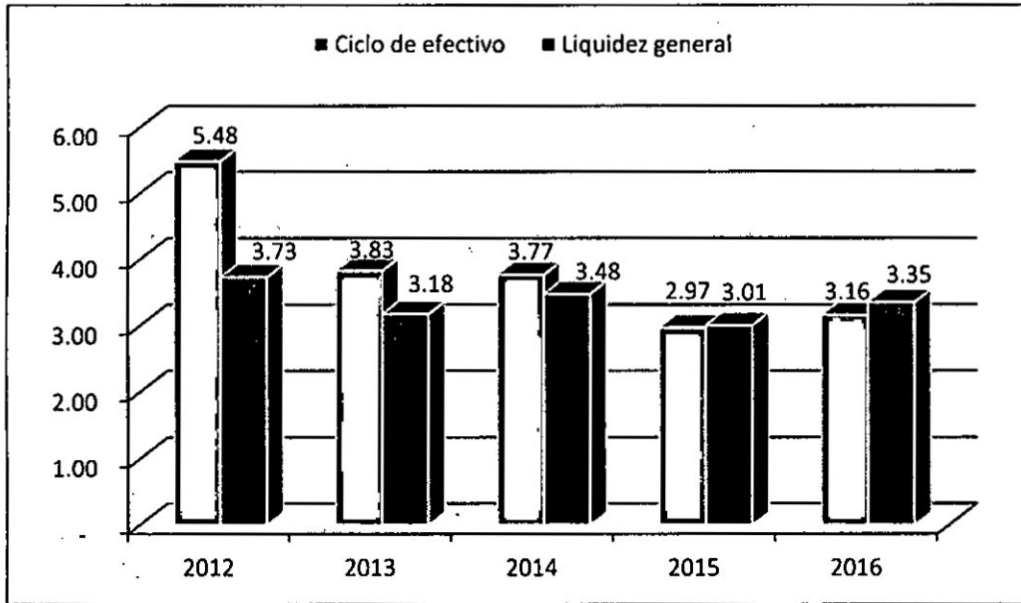
Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

### **Gestión de tesorería y la Liquidez**

Al comparar la gestión de tesorería y la liquidez (ver gráfico N° 5.4, en la página 51), se observa que existe una influencia entre ambos indicadores, porque a medida que aumenta el ciclo de efectivo también incrementa la liquidez general. De igual forma, en el gráfico N° 5.5 (ver página 51) se muestra que la relación entre ambos indicadores es lineal, es decir, a medida que la gestión de tesorería es más adecuada, impacta en la liquidez de forma positiva, incrementando la capacidad de afrontar sus obligaciones a corto plazo con el activo corriente.

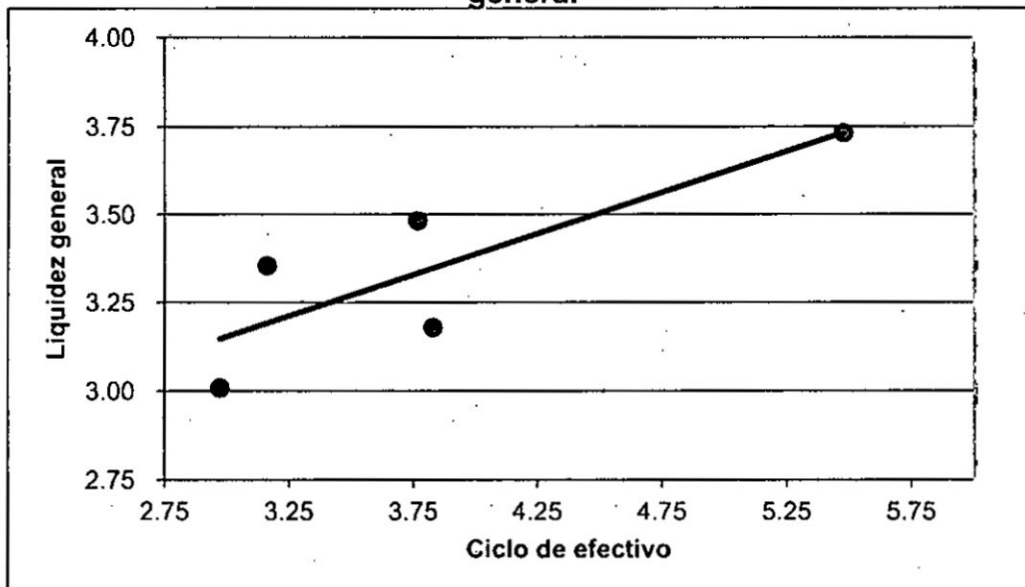


**Gráfico N° 5. 4 Comparación entre el ciclo conversión de efectivo y la liquidez general**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

**Gráfico N° 5. 5 Dispersión entre el ciclo de efectivo y la liquidez general**



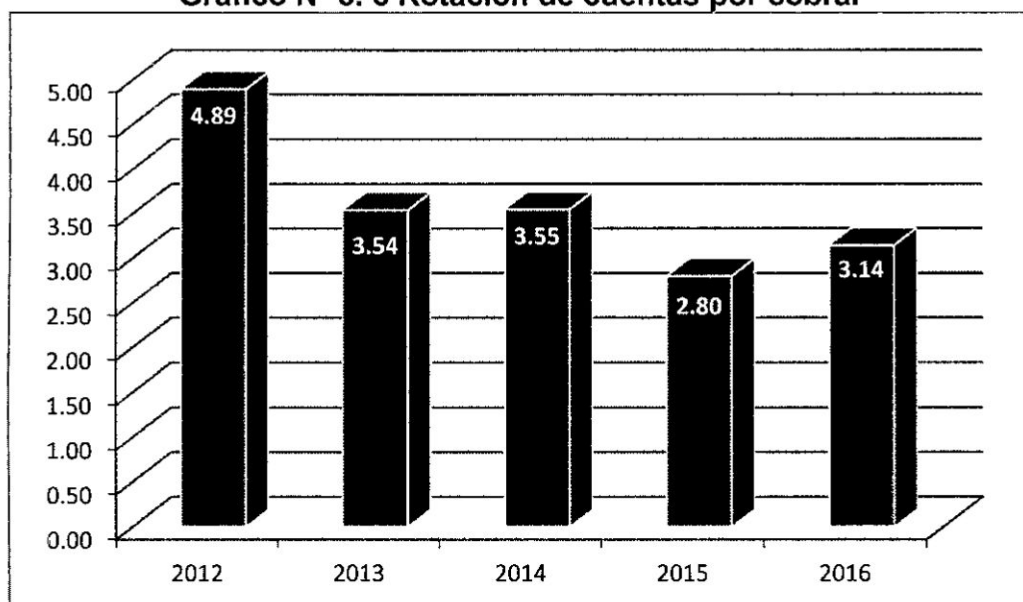
Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

Los resultados fueron plasmados en los gráficos N° 5.6 y 5.7 (ver página 54), en los cuales se observa que entre los periodos 2012 - 2016 la rotación de las cuentas de la Minera Santa Luisa viene decreciendo, siendo el año 2012 el punto más alto y el 2015 el punto más bajo.

En el 2012 las cuentas por cobrar rotaron 4.89 veces al año, es decir la compañía convirtió en efectivo sus cuentas por cobrar cada 74 días, sin embargo, en el 2015 las cuentas por cobrar rotaron 2.80 veces al año, es decir la compañía convirtió en efectivo sus cuentas por cobrar cada 129 días. Al comparar ambos periodos podemos notar que la compañía aumenta el tiempo de demora en la rotación de sus cobros en un 74%. Todo ello se debe principalmente a la disminución que la Minera Santa Luisa tuvo en sus ventas, producto de la caída del sector minero a nivel mundial, causando que la compañía obtenga en el 2015 un 65.38% menos en ventas comparado con el 2012.

Según Osinergmin (2016) entre el 2011 y 2012 se produjo una transición del periodo de altos precios mineros a una clara tendencia decreciente, interrumpidos por episodios de escasez como sucedió en el 2014 con el Zinc. Posteriormente en el 2015 se presentó una caída generalizada de los precios, donde destacan la caída del cobre (-19.8%). Sin embargo, a partir del 2016 se observa una recuperación en los precios.

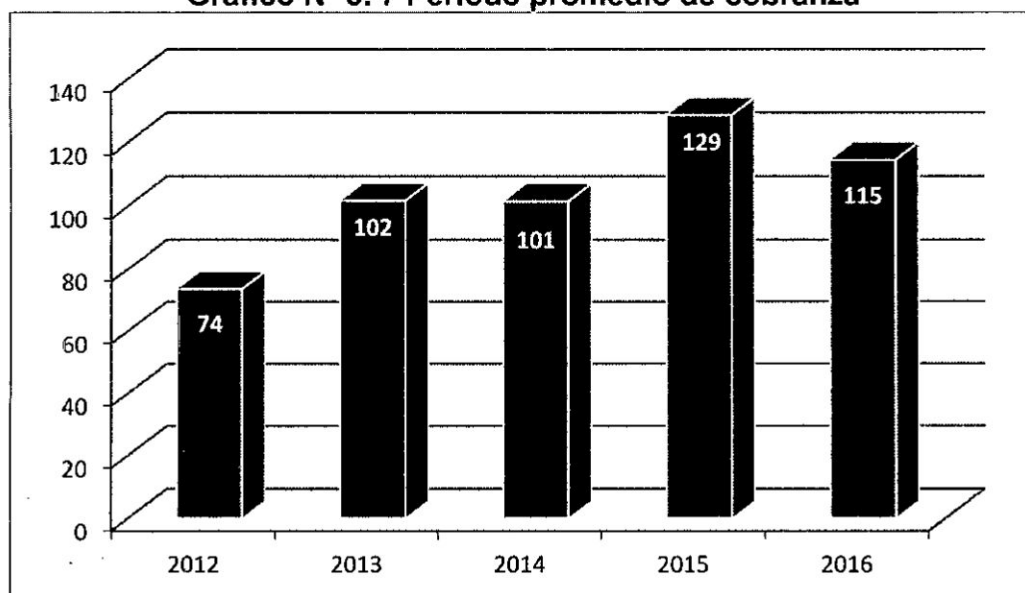
**Gráfico N° 5. 6 Rotación de cuentas por cobrar**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016

Elaboración: Propia

**Gráfico N° 5. 7 Periodo promedio de cobranza**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016

Elaboración: Propia

En términos generales, la gestión de cuentas por cobrar de la minera Santa Luisa en los periodos evaluados es positiva, debido a que cumple con el parámetro principal, de que el saldo de cuenta por cobrar no supera las ventas (ver anexo N° 3, página 89), permitiéndole a la empresa poder operar adecuadamente.

Si bien los resultados denotan una disminución en la rotación de las cuentas por cobrar, esto se debe a causa de un factor externo como la caída de los precios de los minerales y a disminución de la demanda, lo que tuvo incidencia directa en las ventas de la minera y en la rotación de las cuentas por cobrar.

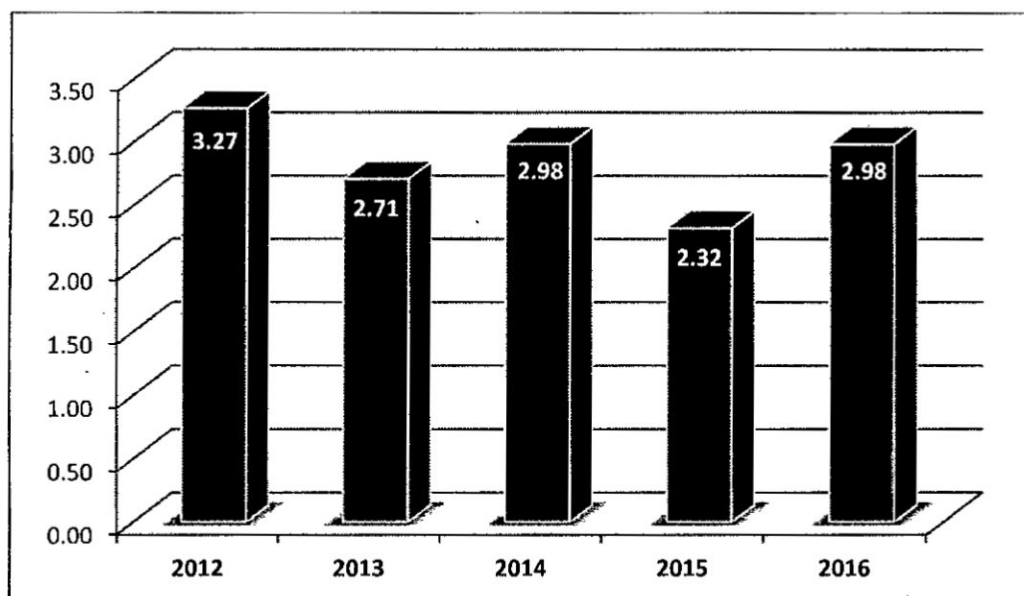
#### **Liquidez positiva**

Para determinar que la minera tiene una liquidez óptima, se aplicó el ratio de prueba ácida, el cual ayuda a medir la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo, sin contar con la venta de sus existencias. Se calculó utilizando la siguiente formula:

<b>Prueba Ácida</b>	=	$\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$
---------------------	---	-------------------------------------------------------------------------

En el gráfico N° 5.8 (ver página 56) se observa que el ratio más alto se obtuvo en el 2012 donde por cada sol de pasivo la compañía cuenta con 3.27 soles para cubrir sus obligaciones y el ratio más bajo se obtuvo en el 2015 donde por cada sol de pasivo la compañía contaba con 2.32 soles para hacer frente a sus obligaciones.

**Gráfico N° 5. 8 Ratio de prueba ácida**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

La disminución en la liquidez de la compañía en el periodo 2015 se debió a la crisis que afectó al sector minero por la caída del precio internacional de los minerales, así como a la baja de la calidad de los concentrados de minerales que produce la Compañía y al incremento de los conflictos sociales; además las entidades financieras retiraron las líneas de crédito la compañía, por lo cual la gerencia opto por reducir los costos y gastos operativos para asegurar la continuidad de sus actividades.

La principal medida para reducir los costos y gastos fue solicitar la terminación colectiva de contratos de trabajo por motivos económicos, con el cual la compañía solicito a la Dirección Regional de Trabajo y Promoción del Empleo del Gobierno Regional de Ancash (ver anexo N° 4, página 85), prescindir de los servicios de parte de los trabajadores para

reducir los costos fijos y lograr el mayor rendimiento de la producción de concentrados de mineral. Todo ello se ve expresado en la nota 13 denominada otras cuentas por pagar de la memoria anual 2015 de la compañía; el monto asciende a S/ 2,591 miles. Con consecuencia de lo explicado anteriormente, la Minera Santa Luisa obtuvo como resultado al 31.12.15 una pérdida ascendiente a S/ 11,892 miles.

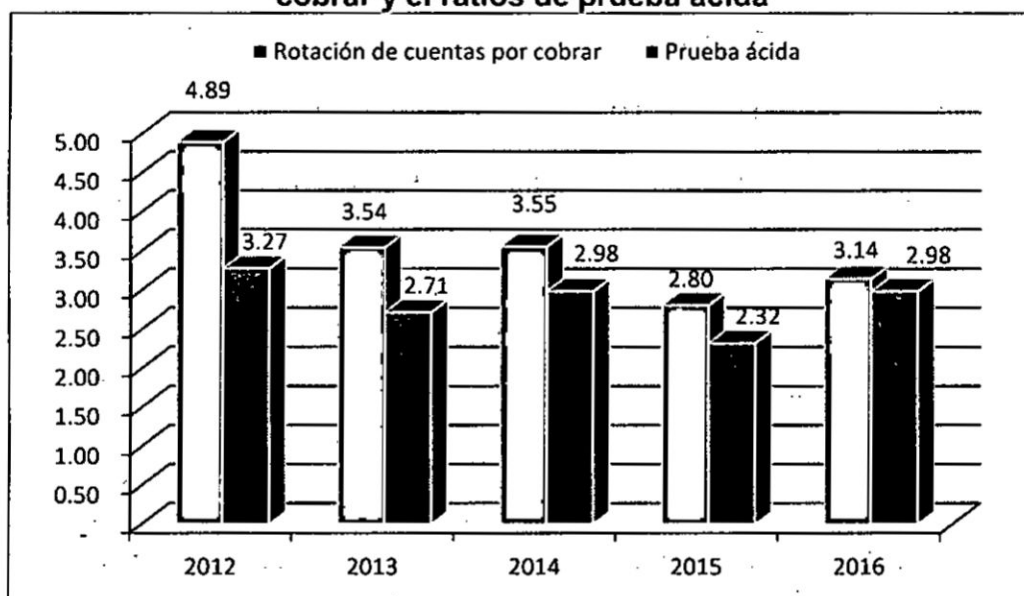
A pesar del impacto que tuvo la caída del sector minero en la compañía y sus resultados, vemos que la prueba ácida aplicada en los periodos evaluados, no es menor a la unidad, por lo tanto afirmamos que en un sentido general, la compañía no cuenta riesgo de liquidez lo cual le permite mantener una fuente de financiamiento, así como líneas de créditos para poder desarrollar sus actividades con normalidad; por el contrario mantiene en cierta medida saldos ociosos, lo cual en los últimos tiempos se ha vuelto una característica común en las empresas del sector minero, quienes suelen acumular saldos antes de realizar inversiones para no verse afectados por las fluctuaciones propias del sector.

#### **Gestión de cuentas por cobrar y la Liquidez**

Al comparar la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez, tal como se muestra en el gráfico N° 5.9 (ver página 58), observamos que existe una influencia entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez, porque a medida que aumenta la rotación de las cuentas por cobrar proporcionalmente aumenta el ratio de prueba ácida. En el gráfico 5.10 (ver página 58) se muestra que existe una relación lineal entre las

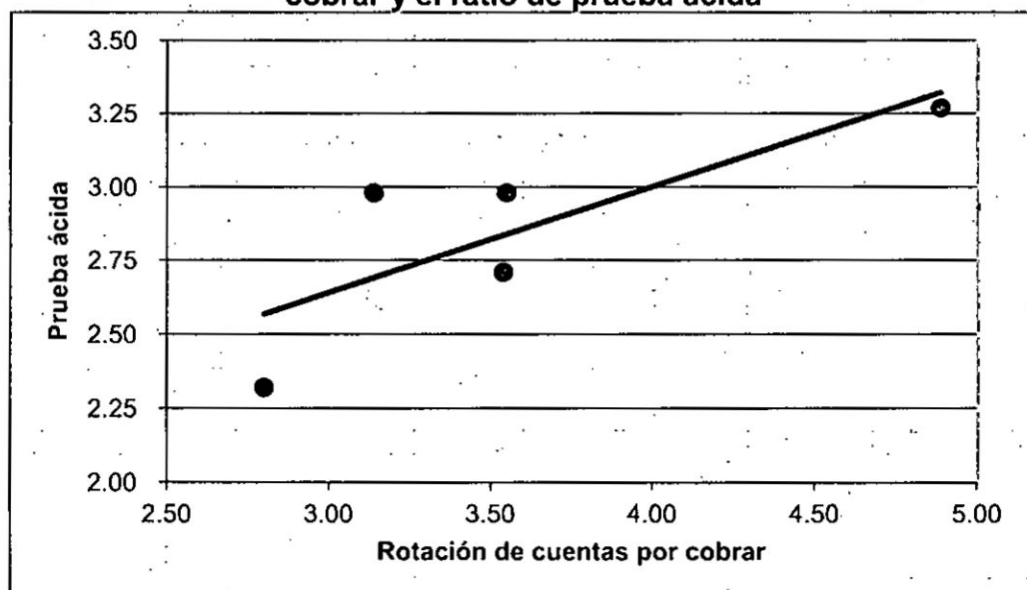
variables, es decir a medida que la gestión de cuentas por cobrar es adecuada y aumenta, la liquidez se incrementa.

**Gráfico N° 5. 9 Comparación entre el ratio de rotación de cuentas por cobrar y el ratios de prueba ácida**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

**Gráfico N° 5. 10 Dispersión entre el ratio de rotación de cuentas por cobrar y el ratio de prueba ácida**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

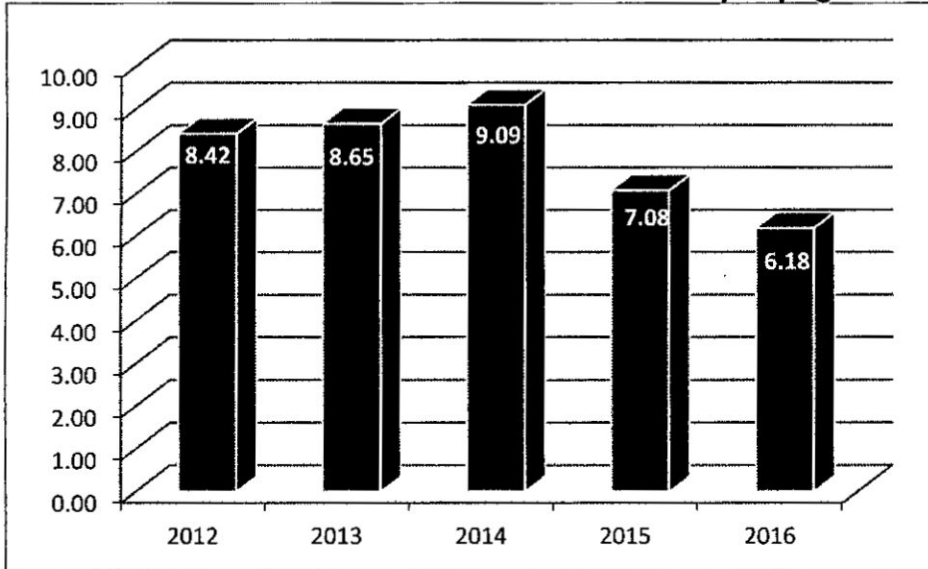
$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Los resultados fueron plasmados en los gráficos 5.11 y 5.12 (Ver página 61), en los cuales se observa que el mejor periodo de la empresa fue el 2016 en comparación con los otros años analizados, debido a que las cuentas por pagar rotaron 6.18 veces al año, lo que representa que en promedio canceló sus obligaciones cada 58 días. Esto se debe en gran medida a que en el 2016 hubo una disminución del 42% en el concepto "otros gastos" dentro del "costo de venta" que abarca en su mayoría los servicios prestados por contratistas.

En general, la compañía tiene una buena gestión de cuentas por pagar, debido a que en los últimos años ha logrado mejorar las políticas de créditos concedidos por los proveedores, pagando sus obligaciones considerando plazos mayores a los años iniciales y evitando pagar intereses por cancelaciones fuera de plazo. Lo mencionado anteriormente se demuestra con el resultado obtenido al aplicar los ratios financieros de rotación de cuentas por pagar y periodo promedio de pago, pues los días que demora en pagar sus obligaciones han aumentado, pasando de pagar cada 40 días a pagar cada 58 días, lo que representa un aumento del 45% en los días de pago.

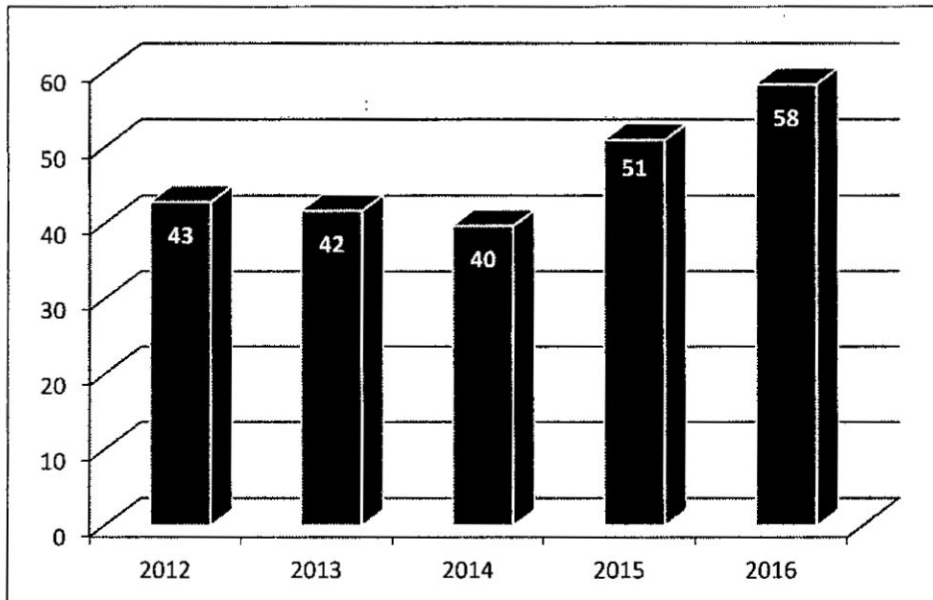


**Gráfico N° 5. 11 Rotación de cuentas por pagar**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

**Gráfico N° 5. 12 Periodo promedio de pago**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

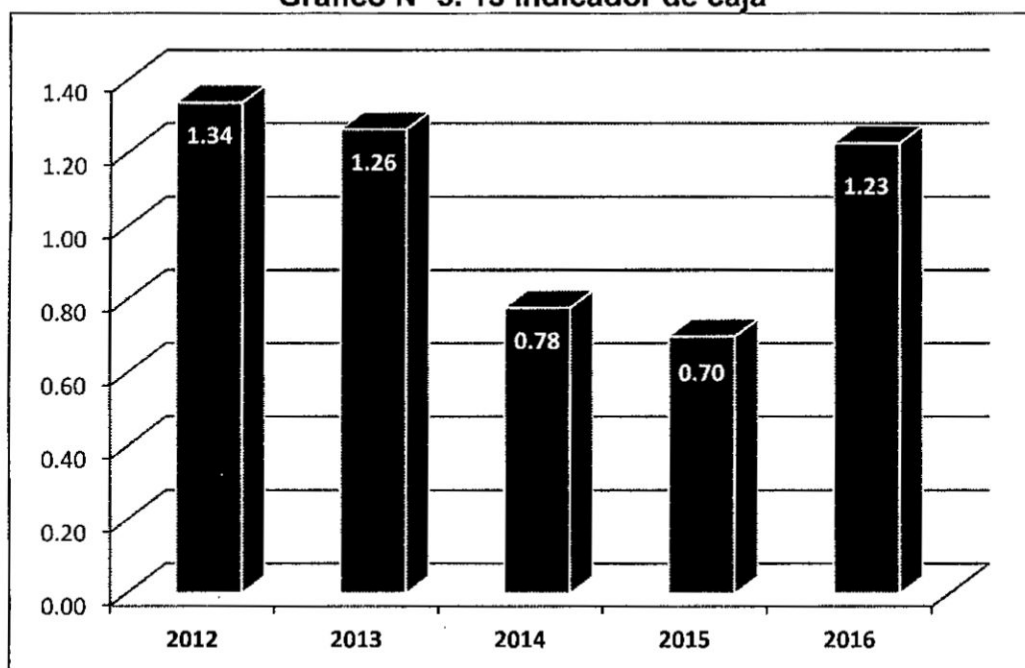
### **Liquidez positiva**

Para determinar que la minera tiene una buena liquidez, se aplicó el ratio de indicador de caja, el cual mide de forma porcentual la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas. Se calcula utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador de caja} = \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

En el gráfico 5.13 (ver página 63) se observa que a lo largo de los periodos evaluados, la minera Santa Luisa cuenta con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones, y se puede indicar que hay evidencia de posibles saldos ociosos lo cual es característico en empresas del sector; todo ello tomando en cuenta que el ratio de indicador de caja considera un resultado de 0.30 como nivel adecuado y un resultado mayor a este como excedente de liquidez, sujeto a variación dependiendo el sector. A pesar de visualizarse una disminución en los periodos 2014 y 2015 como consecuencia de la caída del sector minero en el mercado mundial, el resultado obtenido continúa siendo positivo.

**Gráfico N° 5. 13 Indicador de caja**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

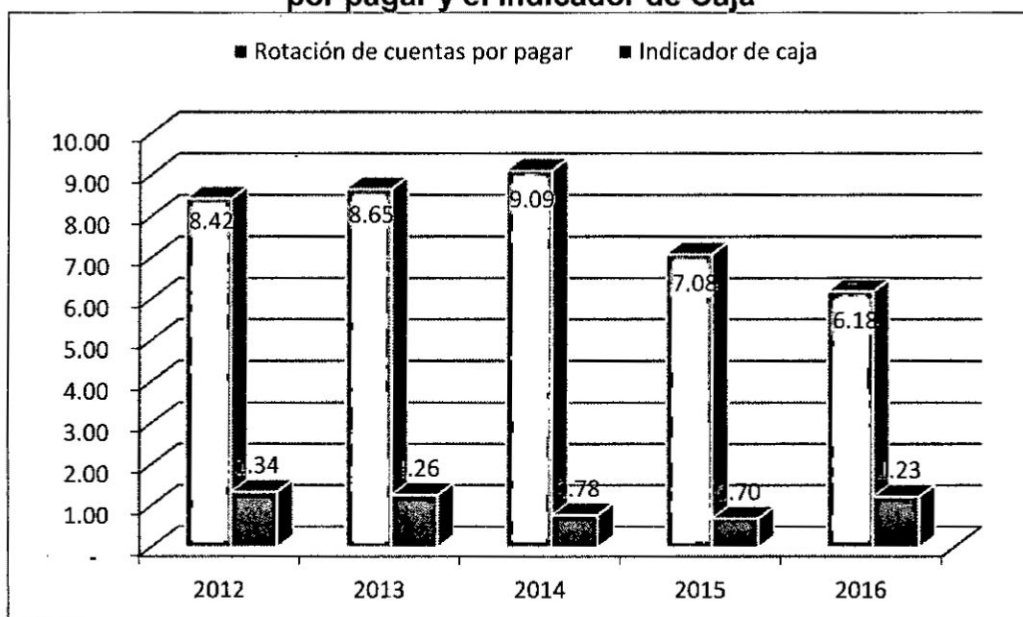
### **Gestión de cuentas por pagar y la Liquidez**

Al comparar la gestión de las cuentas por pagar y la liquidez, tal como se muestra en el gráfico 5.14 (ver página 64), observamos la relación que existe entre la gestión de cuentas por pagar y el indicador de caja (liquidez), encontrando que la compañía realiza sus pagos a proveedores en un periodo de 40 a 58 días, este margen de crédito de pagos permite a la empresa tener una buena liquidez sin incurrir en financiamiento externo, el cual se tiene pre aprobado en todos los años analizados con excepción del 2015, año en que los bancos por la incertidumbre que se originó en el sector minero, optaron por no dar créditos a este tipo de empresas, de la misma manera al sobrepasar esta fluctuación negativa los bancos

volvieron a comunicarse con la compañía para que puedan obtener préstamos.

De lo expuesto anteriormente podemos afirmar que la adecuada gestión de las cuentas por pagar influye positivamente en la liquidez de la Cía. Minera Santa Luisa S.A.

**Gráfico N° 5. 14 Comparación entre el ratio de rotación de cuentas por pagar y el Indicador de Caja**



Fuente: Estados financieros Cía. Minera Santa Luisa S.A., 2012 – 2016  
Elaboración: Propia

## **CAPITULO VI**

### **DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

#### **6.1 Contratación de la hipótesis con los resultados**

##### **6.1.1 Hipótesis general**

La adecuada gestión de tesorería influye positivamente sobre la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodo 2012 - 2016.

Con el objetivo de demostrar la hipótesis general planteada en la presente investigación, hemos aplicado el ratio de ciclo de conversión de efectivo y la liquidez general. De acuerdo a los resultados obtenidos al comparar los ratios financieros (ver gráfico N° 5.5, página 51) se demostró la relación que tiene la gestión de tesorería y la liquidez, encontrando que al aumentar el ciclo de efectivo, expresado en número de veces al año, también aumenta la liquidez de la compañía.

También se revisaron los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo (ver gráfico N° 5.2, página 48), en la cual se demostró que la empresa tiene saldos anuales positivos lo que permiten hacer frente a sus obligaciones.

Se determinó que la empresa supera el parámetro establecido demostrando que cuenta con saldos ociosos, sin embargo, esta situación es habitual en el sector minero ya que las empresas mantienen gran cantidad de efectivo antes de realizar alguna

inversión, para no verse afectados drásticamente por las fluctuaciones propias del sector minero y caer en un riesgo de liquidez.

Por último se revisó la relación que la compañía cuenta con los bancos, en la cual, se demostró que la empresa tiene créditos pre aprobados en los bancos, a los cuales no recurre.

De lo expuesto anteriormente podemos afirmar que la adecuada gestión de tesorería influye positivamente en la liquidez de la Cía. Minera Santa Luisa S.A.

#### **6.1.2 Hipótesis específica 1**

La adecuada gestión de cuentas por cobrar influye positivamente sobre la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.

De acuerdo a los resultados obtenidos de la comparación entre los ratios financieros de rotación de cuentas por cobrar y de prueba ácida (ver gráfico N° 5.10, página 58) se demuestra la influencia positiva que tiene la gestión de cuentas por cobrar sobre la liquidez, encontrando que al tener una óptima gestión de cuentas por cobrar, reflejada en una rotación más acelerada, la liquidez se incrementa.

Adicionalmente se evidenció que la gestión de cuentas por cobrar es positiva, debido a que cumple con el parámetro principal, de

que el saldo de cuenta por cobrar no supera las ventas permitiéndole a la empresa poder operar adecuadamente.

De lo detallado anteriormente podemos afirmar que la adecuada gestión de cuentas por cobrar influye positivamente en la liquidez de la Cía. Minera Santa Luisa S.A.

### **6.1.3 Hipótesis específica 2**

La adecuada gestión de cuentas por pagar influye positivamente sobre la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A. periodos 2012 - 2016.

De acuerdo a los resultados obtenidos de la comparación entre los ratios financieros de rotación de cuentas por pagar y el indicador de caja (ver gráfico N° 5.13, página 63) se demuestra la influencia positiva que tiene la gestión de cuentas por pagar sobre la liquidez, encontrando que al tener una adecuada gestión de cuentas por pagar, reflejada en una rotación más lenta, la liquidez aumenta.

Adicionalmente, se evidenció que los periodos promedio de pago aumentaron, lo que indica que existió una mejora de la gestión de cuentas por cobrar (ver gráfico N° 5.12, página 61) relacionada a las mejores políticas de créditos concedidos por los proveedores.

De lo detallado anteriormente podemos afirmar que la adecuada gestión de cuentas por pagar influye positivamente en la liquidez de la Cía. Minera Santa Luisa S.A.

## **6.2 Contratación de la hipótesis con resultados similares**

Durante del desarrollo de la presente investigación se obtuvo información de diversas investigaciones similares que permiten la contratación de sus resultados obtenidos con los del presente trabajo.

Loyola (2016) Indica que, aunque el plazo de crédito se encuentre establecido, los clientes demoran en pagar sus deudas mucho más del tiempo acordado y esta situación se debe a que no tienen una adecuada gestión de créditos y cobranzas y por tanto todas las deficiencias del departamento repercuten en la liquidez.

La presente investigación coinciden con lo mencionado anteriormente, la minera Santa Luisa, es consciente de la importancia de contar con una adecuada gestión de créditos u cobranzas para evitar que esas deficiencias impacten en la liquidez. Por ello la compañía tiene controlado el riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones, a medida que estos vencen son controlados con políticas de crédito conservadoras, evitando así tener problemas de liquidez. Todo eso fue demostrado y respalda nuestra hipótesis específica 1 y 2.

Sánchez (2010) indica que una eficiente gestión de las cuentas por cobrar significa una rápida recuperación de los niveles de efectivo que pueda garantizar a la empresa la liquidez suficiente



## **CAPITULO VII**

### **CONCLUSIONES**

Del presente trabajo de investigación se concluye que:

1. La compañía Minera Santa Luisa S.A cuenta con una adecuada gestión de tesorería, evaluada en el cumplimiento de las funciones de tesorería, en especial en el control de los flujos de cobros y pagos; todo ello se ve reflejado en una rápida recuperación de efectivo que pueda garantizar a la empresa la liquidez suficiente para poder cumplir con sus obligaciones. Al evaluar la liquidez en los periodos 2012 – 2016 se observó que la compañía no cuenta riesgo de liquidez lo cual le permite mantener una fuente de financiamiento, así como líneas de créditos para poder desarrollar sus actividades con normalidad; por el contrario, la compañía mantuvo en cierta medida saldos ociosos, lo cual es una característica común en las empresas del sector minero, quienes suelen acumular saldos antes de realizar inversiones para no verse afectados drásticamente por las fluctuaciones del sector minero.
2. La gestión de cuentas por cobrar de la Minera Santa Luisa S.A en los periodos evaluados es positiva, debido a que cumplió con el parámetro principal de que el saldo de cuenta por cobrar no supere las ventas, permitiéndole a la empresa poder operar adecuadamente. Si bien los resultados denotan una disminución progresiva en la rotación de las cuentas por cobrar, esto se debe a

factores externos como la caída de los precios de los minerales y la disminución de la demanda, lo que tuvo incidencia directa en las ventas de la minera y en la rotación de las cuentas por cobrar, pero ello no generó un riesgo de liquidez en la empresa, lo que se demostró al aplicar el ratio de prueba ácida y obtener un resultado mayor a la unidad.

3. La gestión de cuentas por pagar de la Minera Santa Luisa S.A en los periodos evaluados tuvo efecto directo en la liquidez, para demostrarlo se aplicó el ratio de rotación de cuentas por pagar e indicador de caja, obteniendo como resultado que la compañía realiza sus pagos a proveedores en un lapso de 40 a 58 días, este margen de crédito de pagos permite a la empresa tener una buena liquidez a pesar de que no contar con financiamiento externo, el cual se tiene pre aprobado en todos los años analizados con excepción del año 2015, donde los bancos por la incertidumbre que se originó en el sector minero optaron por no dar créditos a este tipo de empresas, de la misma manera al observar mejora en el sector, las entidades bancarias volvieron a comunicarse con la empresa para activar sus líneas de crédito.

obligaciones que la empresa debe enfrentar y los compromisos a los que hará frente a corto plazo tomando en cuenta la liquidez con la que la compañía cuenta.

Realizar un análisis de los proveedores con los que estamos trabajando, y verificar que tan convenientes son los créditos que nos otorgan, si existe descuento por pronto pago, entre otros; analizar si el factor precio es equiparable con las condiciones de pago, ya que puede ser más útil contar con mayor flexibilidad en los créditos que con menores precios. Así mismo se recomienda renegociar los días de pago otorgador por nuestros proveedores, con el objetivo de poder ampliar los periodos de pago.

## CAPITULO IX

### REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching, C. (2006). *Guía Rápida: ratios financieros y matemática de la mercadotecnia*. Prociencia y cultura S.A.
- Aguaiza, Á., & Cayancela, B. (2015). *Plan de riesgos crediticios para la cartera de crédito de la Cooperativa de ahorro y crédito Pilahuín LTDA. ubicada en la provincia Cotopaxi Del Cantón Salcedo durante el periodo 2014 (Tesis de grado)*. Universidad Técnica de Cotopaxi, Latacunga, Ecuador.
- Arias, F. (2006). *El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica*. (5ta edición ed.). Caracas, Venezuela: Episteme.
- Bernstein, A. (1999). *Análisis de estados financieros*. España: Irwin.
- Boulangger, P., Mora, R., & Lauriano, C. (2017). *La gestión financiera del activo corriente y su impacto en la liquidez de la empresa Elektra del Perú S.A periodo 2014 – 2016 (Tesis de pregrado)*. Universidad Nacional del Callao, Lima, Perú.
- Carillo, N. (3 de Junio de 2011). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos [Mensaje en blog]*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/nelsycarrillo/tcnica-de-observacin>

- Chuquimia, A. (2015). *La tesorería en el manejo del flujo de efectivo, empresa Grupo Ortega Landa - Gol Bolivia S.R.L (Tesis pregrado)*. Universidad Mayor de San Andres, La Paz, Bolivia.
- Córdova, J. (07 de Abril de 2016). *Rumbo Minero*. Obtenido de <http://www.rumbominero.com/revista/enfoques/los-precios-de-los-metales-y-su-impacto-en-la-mineria-peruana/>
- Cuadros, R., Rojas, C., & Vargas, H. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Apple Glass Peruana S.A.C 2015 (Tesis de grado)*. Universidad Peruana de las Américas, Lima, Perú.
- El Cid, A., Méndez, R., & Sandoval, F. (2011). *Investigación: fundamento y metodología*. Obtenido de <https://josedominguezblog.files.wordpress.com/2015/06/investigacion-fundamentos-y-metodologia.pdf>
- García, V. (2011). *Qué es la liquidez [mensaje en un blog]*. Obtenido de Coyuntura económica: <https://coyunturaeconomica.com/finanzas/liquidez>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación.
- Hernández, R., Fernandez, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. Obtenido de [http://www.esup.edu.pe/descargas/dep\\_investigacion/Metodologia](http://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia)

%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.  
pdf

Hidalgo, C. (2011). *Rediseño en el proceso de cobranzas para un mejor manejo de la liquidez de la empresa Distribuidora Pintel S.A.C.* (Tesis de pregrado). Universidad Privada del Norte, Trujillo, Perú.

Hirache, L. (2013). *El flujo de caja como herramienta financiera.* Actualidad empresarial. Obtenido de [http://aempresarial.com/web/revitem/5\\_15068\\_76760.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/5_15068_76760.pdf)

Instituto Pacifico. (2017). *Análisis Financiero en las Empresas.* Obtenido de Obtenido de: [http://aempresarial.com/web/adicionales/files-iv/pdf/2017\\_finan\\_06\\_analisis\\_financiero.pdf](http://aempresarial.com/web/adicionales/files-iv/pdf/2017_finan_06_analisis_financiero.pdf)

Lizárraga, K. (2010). *Gestión de las cuentas por cobrar en la Administración del capital de trabajo de las empresas de Fabricación de Plástico del Distrito de Ate* (tesis de grado). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

López, F., & Nuria, S. (2014). *La gestión de tesorería, en qué consiste y cómo debe abordarse.* Obtenido de <https://librosdecabecera.s3.amazonaws.com/book/25/capitulo-gratis-la-gestion-de-la-tesoreria.pdf>

López, S. (2010). *Gestión del riesgo de liquidez en una institución financiera - Alternativas de evaluación y administración de la contratación de depósitos, como medida de riesgo de liquidez*

(Tesis de grado). Universidad Andina Simón Bolívar, Quito, Ecuador.

Loyola, C. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de las empresas comercializadoras de agroquímicos en el distrito de Trujillo (Tesis de pregrado)*. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.

Management Solutions. (2016). *Riesgo de liquidez: marco normativo e impacto en la gestión*. Obtenido de [https://www.google.com/url?hl=es-419&q=https://www.managementsolutions.com/sites/default/files/publicaciones/esp/Riesgo-de-liquidez.pdf&source=gmail&ust=1524688332568000&usg=AFQjCNFp4pHPUpCwK6\\_EcOU-1oMna47Tgw](https://www.google.com/url?hl=es-419&q=https://www.managementsolutions.com/sites/default/files/publicaciones/esp/Riesgo-de-liquidez.pdf&source=gmail&ust=1524688332568000&usg=AFQjCNFp4pHPUpCwK6_EcOU-1oMna47Tgw)

Mena, J. (2010). *La gestión de tesorería en las empresas multinacionales comercializadoras de cosméticos en el distrito de Santa Anita (Tesis de pregrado)*. Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

Nunes, P. (2015). *Enciclopedia Temática [versión electrónica]*. Obtenido de <http://www.old.knoow.net/>

Olsina, X. (2009). *Gestión de tesorería: optimizando los flujos monetarios*. Obtenido de

[https://play.google.com/books/reader?id=zPehwQnf3UQC&printsec=frontcover&output=reader&hl=es\\_419&pg=GBS.PA4.w.1.0.0](https://play.google.com/books/reader?id=zPehwQnf3UQC&printsec=frontcover&output=reader&hl=es_419&pg=GBS.PA4.w.1.0.0)

Ortiz, J. (2011). *Operaciones auxiliares de gestión de tesorería*. Madrid, España: Editorial Editex S.A.

Osinermin. (2016). *Reporte de análisis económico sectorial*. Lima: Gerencia de Políticas y Análisis Económico.

Osinermin. (2017). *La industria de la minería en el Perú, 20 años de contribución al crecimiento y desarrollo económico del país*.

Obtenido de IV.

[http://www.osinermin.gob.pe/seccion/centro\\_documental/Institucional/Estudios\\_Economicos/Libros/Osinermin-Industria-Mineria-Peru-20anios.pdf](http://www.osinermin.gob.pe/seccion/centro_documental/Institucional/Estudios_Economicos/Libros/Osinermin-Industria-Mineria-Peru-20anios.pdf)

Riquelme, M. (2014). *Liquidez y solvencia*. [Mensaje en un blog]. Obtenido de Web y empresas: <https://www.webyempresas.com/diferencia-entre-liquidez-y-solvencia/>

Rueda, J. (2016). *Caracterización del control interno y su incidencia en el área de tesorería de la empresa Soluciones Empresariales S.A.C. Santa Anita 2015 (tesis pregrado)*. Universidad Católica Los Ángeles. Lima, Perú.

Sánchez. (2010). *Análisis Financiero y Control* [mensaje en un blog].

Obtenido de

<http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf>



Tamayo, C. (2003). *El proceso de la investigación científica*. D.F., México:

Editorial Limusa S.A. de C.V.

Valls, J. (2003). *Fundamentos de la nueva gestión de tesorería*. Obtenido

de <https://books.google.com.pe/books?id=hdZvR->

[E8MGoC&printsec=frontcover&dq=gestion+de+tesoreria&hl=es-](https://books.google.com.pe/books?id=hdZvR-E8MGoC&printsec=frontcover&dq=gestion+de+tesoreria&hl=es-)

[419&sa=X&ved=0ahUKEwjY-](https://books.google.com.pe/books?id=hdZvR-E8MGoC&printsec=frontcover&dq=gestion+de+tesoreria&hl=es-)

[OqrsZ\\_ZAhUH4VMKHducCFwQ6AEIQzAF#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=hdZvR-E8MGoC&printsec=frontcover&dq=gestion+de+tesoreria&hl=es-)

Vásquez, L., & Vega E. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su*

*influencia en la liquidez de la empresa Consemert S.A.C., distrito*

*de Huanchaco, año 2016. (Tesis pregrado)*. Universidad privada

Antenor Orrego, Trujillo, Perú.

# ANEXOS

# Anexo 1: Matriz de Consistencia

La gestión de tesorería y la liquidez de la Compañía Minera Santa Luisa S.A. periodos 2012 - 2016

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variable X	Tipo de investigación
			Indicadores	
¿Cómo la gestión de tesorería influye en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016?	Determinar cómo la gestión de tesorería influye en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.	La adecuada gestión de tesorería influye positivamente en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.	<p>Gestión de tesorería</p> <p>Indicadores</p> <p>Ciclo de conversión de efectivo</p> <p>Rotación de las Cuentas por Cobrar</p> <p>Periodo Promedio de Cobranza</p>	<p>El tipo de la investigación es descriptivo – explicativo</p> <p><b>Diseño</b></p> <p>El diseño de la investigación es no experimental de corte longitudinal</p> <p><b>Población – Muestra</b></p>
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Variable Y	Técnicas
¿Cómo la gestión de cuentas por cobrar influye en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A. periodos 2012 - 2016?	Determinar cómo la gestión de cuentas por cobrar influye en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.	La adecuada gestión de cuentas por cobrar influye positivamente en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.	<p>Gestión de cuentas por pagar</p> <p>Ciclo de conversión de efectivo</p> <p>Rotación de las cuentas por pagar</p> <p>Periodo promedio de pago</p>	<p>La población y la muestra están conformadas por la Compañía Minera Santa Luisa S.A. periodos 2012 – 2016</p> <p><b>Técnicas</b></p> <p>Las técnicas aplicadas en la investigación son la observación y análisis documental.</p>
¿Cómo la gestión de cuentas por pagar influye en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A. periodos 2012 - 2016?	Determinar cómo la gestión de cuentas por pagar influye en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.	La adecuada gestión de cuentas por pagar influye positivamente en la liquidez de la compañía Minera Santa Luisa S.A., periodos 2012 - 2016.	<p>Liquidez</p> <p>Indicadores</p> <p>Ratio de Liquidez General</p> <p>Ratio de prueba ácida</p> <p>Ratio de indicador de caja</p>	<p><b>Instrumentos</b></p> <p>Para la descripción y análisis de los datos se emplearán los estados financieros, memoria anual, bibliografía e información documental complementaria.</p>

## Anexo 2: Estados financieros

### COMPañA MINERA SANTA LUISA S.A. ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA (Nota 1, 2 y 3)

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de:					
	2016	2015	2014	2013	2012	2012
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.311	16.762	19.119	37.176	43.123	15.267
Cuentas por cobrar comerciales, neto	54.924	22.686	24.307	32.037	28.644	5.790
Otras cuentas por cobrar neto	2.741	8.597	5.742	10.362	11.591	991
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.418	7.046	23.799	7	21.856	1.557
Inventarios	12.773	16.473	12.219	13.759	15.042	5.672
Otros activos no financieros	436	473	368	76	14	2.951
<b>Total activos corrientes</b>	<b>115.603</b>	<b>72.037</b>	<b>85.554</b>	<b>93.417</b>	<b>120.270</b>	<b>32.228</b>
Propiedades, planta y equipo, neto	119.656	125.608	126.165	117.209	146.232	59.320
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10.337	10.305	10.305	10.305	9.687	4.469
Activos por impuestos diferidos	12.667	13.097	10.118	10.918	1.749	
Otros activos no financieros	28.276	23.271	15.784	10.594	7.174	
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>160.936</b>	<b>172.288</b>	<b>172,472</b>	<b>149,034</b>	<b>205,072</b>	<b>73,709</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>115.603</b>	<b>72.037</b>	<b>85.554</b>	<b>93.417</b>	<b>120.270</b>	<b>32.228</b>
<b>Total activo</b>	<b>226,539</b>	<b>244,318</b>	<b>247,926</b>	<b>242,443</b>	<b>285,112</b>	<b>285,112</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>						
<b>Pasivos corrientes</b>						
Cuentas por pagar comerciales	6.267	9.068	9.440	8.850	8.850	15.267
Otras cuentas por pagar	6.043	8.250	6.872	5.425	5.425	5.790
Provisión por beneficios a los empleados	1.157	1.448	1.072	1.173	1.173	991
Otras provisiones	3.867	3.500	3.500	2.488	2.488	1.557
Pasivos por impuestos a las ganancias	13.519	1.538	2.225	9.816	9.816	5.672
Otros pasivos no financieros	3.616	144	1.460	1.640	1.640	2.951
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>34.469</b>	<b>23.948</b>	<b>24.569</b>	<b>29.392</b>	<b>32.228</b>	<b>32.228</b>
Otras provisiones	82.444	75.445	65.754	58.623	58.623	59.320
Pasivos por impuestos diferidos	1.541	1.221	919	2.798	2.798	4.469
<b>Total pasivos</b>	<b>118.454</b>	<b>100.614</b>	<b>91.242</b>	<b>90.813</b>	<b>96.017</b>	<b>96.017</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital emitido	6.801	6.801	6.801	6.801	6.801	6.801
Acciones de inversión	2.886	2.886	2.886	2.886	2.886	2.886
Otras reservas de capital	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360
Resultados acumulados	157.038	132.657	140.637	140.583	140.583	178.048
<b>Total patrimonio</b>	<b>168.085</b>	<b>143.704</b>	<b>151.684</b>	<b>151.630</b>	<b>151.630</b>	<b>189.095</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>286.539</b>	<b>244.318</b>	<b>242.926</b>	<b>242.443</b>	<b>242.443</b>	<b>285.112</b>

**COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.**  
**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS (Nota 1, 2 y 3)**

Por los periodos terminados el  
31 de diciembre de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Ingresos de actividades ordinarias	154.616	129.025	170.721	184.940	213.382
Costo de ventas	(91.606)	(118.994)	(138.992)	(152.791)	(165.063)
	63.010	10.031	31.729	32.149	48.319
Gastos de ventas y distribución	(9.984)	(15.397)	(15.195)	(15.643)	(18.478)
Gastos de administración	(12.209)	(11.479)	(10.138)	(10.889)	(9.423)
Ganancia (pérdida) de la baja en activos financieros medidos al costo amortizado	214	110	772	(32)	67
Otros ingresos operativos	3.104	419	1.024	932	33.564
Otros gastos operativos	(6.768)	(4.237)	(2.426)	(9.059)	(13.981)
	37.367	(20.553)	5.766	(2.542)	40.068
Ingresos financieros	87	108	115	373	1.613
Gastos financieros					
Diferencia de cambio, neto	(1.155)	5.876	2.610		
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>36.299</b>	<b>(14.569)</b>	<b>8.491</b>	<b>(2.169)</b>	<b>41.681</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(13.674)		(4.990)	3.016	(3.341)
Impuesto a la renta diferido	1.701	2.677	(885)		
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio</b>	<b>24.326</b>	<b>(11.892)</b>	<b>2.616</b>	<b>847</b>	<b>38.340</b>
(Pérdida) ganancia diluida por acción inversión	10.903	(5.330)	(1.172)	(3.980)	30.401

### Anexo 3: Indicadores financieros

#### A. Ratios de actividad

	Rotación de inventarios	Periodo promedio de rotación de inventarios
Formula	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios (final o promedio)}}$	$\frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$
2012	$\frac{165.063}{\left( \frac{16.940 + 15.042}{2} \right)} = 10,32$	$\frac{360}{10,32} = 35$
2013	$\frac{152.791}{\left( \frac{15.042 + 13.759}{2} \right)} = 10,61$	$\frac{360}{10,61} = 34$
2014	$\frac{138.992}{\left( \frac{13.759 + 12.219}{2} \right)} = 10,70$	$\frac{360}{10,70} = 34$
2015	$\frac{118.994}{\left( \frac{12.219 + 16.473}{2} \right)} = 8,29$	$\frac{360}{8,29} = 43$
2016	$\frac{91.606}{\left( \frac{16.473 + 12.773}{2} \right)} = 6,26$	$\frac{360}{6,26} = 57$

Formula	Ciclo de conversión de efectivo					Rotación del ciclo de conversión de efectivo
	Periodo promedio de cobro	+	Periodo de inmovilización de inventarios	-	Periodo promedio de pago	$\frac{360}{\text{Ciclo de conversión de efectivo}}$
2012	74	+	35	-	43 = 66	$\frac{360}{66} = 5,48$
2013	102	+	34	-	42 = 94	$\frac{360}{94} = 3,83$
2014	101	+	34	-	40 = 96	$\frac{360}{96} = 3,77$
2015	129	+	43	-	51 = 121	$\frac{360}{121} = 2,97$
2016	115	+	57	-	58 = 114	$\frac{360}{114} = 3,16$

	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por pagar
Formula	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$	$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$
2012	$\frac{213.382}{\left( \frac{25.115 + 62.091}{2} \right)} = 4,89$	$\frac{360}{4,89} = 74$
2013	$\frac{184.940}{\left( \frac{62.091 + 42.406}{2} \right)} = 3,54$	$\frac{360}{3,54} = 102$
2014	$\frac{170.721}{\left( \frac{42.406 + 53.848}{2} \right)} = 3,55$	$\frac{360}{3,55} = 101$
2015	$\frac{129.025}{\left( \frac{53.848 + 38.329}{2} \right)} = 2,80$	$\frac{360}{2,80} = 129$
2016	$\frac{154.616}{\left( \frac{38.329 + 60.083}{2} \right)} = 3,14$	$\frac{360}{3,14} = 115$



	Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de pago
Formula	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$	$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$
2012	$\frac{165.063}{\left( \frac{18.165 + 21.057}{2} \right)} = 8,42$	$\frac{360}{8,42} = 43$
2013	$\frac{152.791}{\left( \frac{21.057 + 14.275}{2} \right)} = 8,65$	$\frac{360}{8,65} = 42$
2014	$\frac{138.992}{\left( \frac{14.275 + 16.312}{2} \right)} = 9,09$	$\frac{360}{9,09} = 40$
2015	$\frac{118.994}{\left( \frac{16.312 + 17.318}{2} \right)} = 7,08$	$\frac{360}{7,08} = 51$
2016	$\frac{91.606}{\left( \frac{17.318 + 12.310}{2} \right)} = 6,18$	$\frac{360}{6,18} = 58$

	Liquidez general	Indicador de caja
Formula	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$
2012	$\frac{120.270}{32.228} = 3,73$	$\frac{43.123}{32.228} = 1,34$
2013	$\frac{93.417}{29.392} = 3,18$	$\frac{37.176}{29.392} = 1,26$
2014	$\frac{85.554}{24.569} = 3,48$	$\frac{19.119}{24.569} = 0,78$
2015	$\frac{72.037}{23.948} = 3,01$	$\frac{16.762}{23.948} = 0,70$
2016	$\frac{115.603}{34.469} = 3,35$	$\frac{42.311}{34.469} = 1,23$

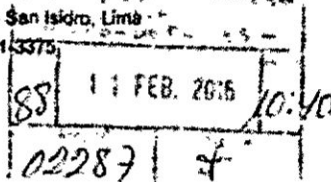
## Anexo 4: Solicitud de terminación colectiva de contrato de trabajo por motivos económicos



# COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A. 000001

Av. República de Panamá N° 3531 PISO 15 - San Isidro, Lima  
☎ 221 2484 (Apartado 4198) Fax: 221 3375

ADJUNTA, EL ORIGINAL y 4 COPIAS  
DEL EXPEDIENTE



SUMILLA:	SOLICITAMOS TERMINACIÓN COLECTIVA DE CONTRATOS DE TRABAJO POR MOTIVOS ECONÓMICOS
----------	----------------------------------------------------------------------------------

A LA DIRECCIÓN DE PREVENCIÓN Y SOLUCIÓN DE CONFLICTOS LABORALES DE LA DIRECCIÓN REGIONAL DE TRABAJO Y PROMOCIÓN DEL EMPLEO DEL GOBIERNO REGIONAL DE ANCASH:

COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A., identificada con Registro Único de Contribuyente (RUC) N° 20100120314, con domicilio para estos efectos en pasaje Daniel Coral Vega N° 453, barrio Huarupampa, distrito y provincia de Huaraz, departamento de Ancash, debidamente representada por su Apoderado, señor ALEJANDRO DIAZ CUADROS, identificado con Documento Nacional de Identidad (DNI) N° 07328696, facultado según poderes que se encuentran inscritos en la Partida N° 06004131 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima, a usted atentamente decimos:

Conforme a lo dispuesto en el artículo 1° del Decreto Supremo N° 013-2014-TR, la Terminación Colectiva de los Contratos de Trabajo por Motivos Económicos de acuerdo a lo establecido en el artículo 48° del Texto Único Ordenado del Decreto Legislativo N° 728, Ley de Productividad y Competitividad Laboral, aprobado por Decreto Supremo N° 003-97-TR, implica un deterioro de los ingresos, entendido como tal registrar tres (03) trimestres consecutivos de resultados negativos en la utilidad operativa o una situación en la que de mantener la continuidad laboral del total de trabajadores implique pérdidas.

En atención a ello, al amparo de lo establecido en el inciso b) del artículo 46° y artículo 48° del Texto Único Ordenado del Decreto Legislativo N° 728, Ley de Productividad y Competitividad Laboral, aprobado por Decreto Supremo N° 003-97-TR, solicitamos a vuestro despacho la Terminación Colectiva de los Contratos de Trabajo por Motivos Económicos, en virtud a los argumentos de hecho y de derecho que se exponen en el presente escrito y en sus anexos.

### I. ANTECEDENTES

Compañía Minera Santa Luisa S.A (en adelante CMSL) es una empresa dedicada a la actividad minera, que es propietaria de la Unidad Minera Huanzalá, ubicada en el distrito de Huallanca, provincia de Bolognesi, departamento de Ancash, a una altitud de cuatro mil metros sobre el nivel del mar. La Unidad Minera Huanzalá inició sus operaciones en el año 1968, con una producción diaria de 500 TM/D, la que posteriormente se fue incrementando hasta llegar a 1600 TM/D

Hasta diciembre de 2015, la Unidad Minera Huanzalá producía 1500 TM/D aproximadamente; sin embargo, dicha producción no se correspondía con los recursos obtenidos de las exploraciones que se realizan en el yacimiento minero; lo cual, naturalmente, conlleva el agotamiento sistemático de los recursos minerales y, por ende, la reducción de la vida útil de la mina y la anticipación del cierre de la misma.

Este agotamiento natural del yacimiento minero, junto con la caída del precio internacional de los metales, incide de manera negativa en la economía de la compañía y en la rentabilidad de la Unidad Minera Huanzalá, motivo por el cual, desde el año 2016 la empresa ha optado por reducir la producción con el objeto de alargar la vida útil de la mina y, por ende, debe reducir sus costos de producción.



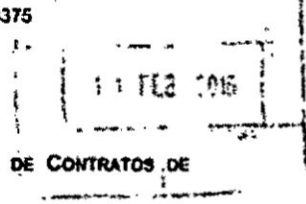
1 de 4



# COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A. 00002

Av. República de Panamá N° 3531 Piso 15 - San Isidro, Lima

☎ 221 2484 (Apartado 4198) Fax: 221-3375



## II. EXISTENCIA DE CAUSA OBJETIVA PARA LA TERMINACIÓN COLECTIVA DE CONTRATOS DE TRABAJO

Conforme a lo dispuesto en el artículo 1° del Decreto Supremo N° 013-2014-TR, la Terminación Colectiva de los Contratos de Trabajo por Motivos Económicos, de acuerdo a lo establecido en el literal b) del artículo 46° y en el artículo 48° del Texto Único Ordenado del Decreto Legislativo N° 728, Ley de Productividad y Competitividad Laboral, aprobado por Decreto Supremo N° 003-97-TR, implica un deterioro de los ingresos, entendido como tal registrar tres (03) trimestres consecutivos de resultados negativos en la utilidad operativa o una situación en la que de mantener la continuidad laboral del total de trabajadores implique pérdidas.

En el caso de nuestra empresa, el deterioro y las pérdidas se encuentran acreditadas conforme se puede apreciar en el Informe Económico al 30 de noviembre de 2015 que ha elaborado Perez Diaz & Asociados, empresa auditora autorizada por la Contraloría General de la República. Cabe mencionar que el Informe Económico en cuestión ha sido puesto a disposición de los dos (02) sindicatos de nuestra empresa con fecha 02 de febrero de 2015, y ha sido remitido a la Superintendencia de Mercado de Valores, al ser nuestra representada una empresa que cotiza sus acciones en Bolsa de Valores. Adjuntamos copia del cargo de entrega del Informe Económico a las organizaciones sindicales y a los trabajadores afectados como Anexo N° 03 y Anexo N° 11 del presente recurso, respectivamente.

En ese sentido, nuestra representada se encuentra dentro del supuesto de hecho regulado en el literal b) del artículo 46° y en artículo 48° del Texto Único Ordenado del Decreto Legislativo N° 728, Ley de Productividad y Competitividad Laboral, aprobado por Decreto Supremo N° 003-97-TR, y desarrollado por el artículo 1° del Decreto Supremo N° 013-2014-TR, para solicitar a la Autoridad Administrativa de Trabajo la extinción de los contratos por motivos económicos.

Cabe mencionar que ya en el Dictamen Económico Laboral N° 064-2015-MTPE/2/14.1, se advertía que la pérdida preliminar a marzo de 2015 de nuestra empresa ascendía a S/. 3'699,016.00 (Tres Millones Seiscientos Noventa y Nueve y Dieciséis y 00/100 Soles), lo que es de conocimiento de ambas organizaciones sindicales. Adjuntamos copia de la parte pertinente del referido informe en el Anexo N° 04 del presente recurso. Asimismo, en reunión llevada a cabo con ambas organizaciones sindicales el 07 de enero de 2016 (de cuya acta adjuntamos copia en el Anexo N° 03) nuestra empresa cumplió con hacer entrega de los Resultados Financieros del ejercicio al 30 de noviembre de 2015, en donde se advertía la situación de crisis que posteriormente ha sido certificada por la firma auditora Perez Diaz & Asociados.

Por último, respecto al agotamiento del yacimiento minero y su incidencia en la economía de la empresa, se cuenta con la Pericia Técnica de la Mina Huanzala, la misma que adjuntamos como Anexo N° 05, elaborada por el Ingeniero de Minas, Juan Nicolás Mendoza Flores, identificado con Registro del Colegio de Ingenieros del Perú (CIP) N° 22494, la misma que hemos cumplido con hacer llegar a ambos sindicatos y a los trabajadores afectados, conforme consta en el Anexo N° 03 y en el Anexo N° 11, respectivamente.

En ese sentido, nuestra representada ha cumplido con brindar a ambos sindicatos y a los trabajadores afectados toda la información pertinente en relación al procedimiento de Terminación Colectiva de Contratos de Trabajo que se iniciara ante la Autoridad Administrativa de Trabajo, así como con precisar que la causa objetiva que se invocará para el inicio de dicho procedimiento son los motivos económicos ya descritos.



2 de 4