

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



**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA POSICIÓN FINANCIERA DE
LA EMPRESA AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE
HUANTAR S.A. PERIODO 2013-2017”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

LESLY MARÍA LEÓN ESPINOZA

Callao, 2019

PERU

**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA POSICIÓN FINANCIERA DE
LA EMPRESA AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE
HUANTAR S.A. PERIODO 2013-2017**

LESLY MARÍA LEÓN ESPINOZA

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO

MIEMBROS DEL JURADO

- DR. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL PRESIDENTE
- MG. CPC. JUAN CARLOS E. QUIROZ PACHECO SECRETARIO
- MG. CPC. HUMBERTO TORDOYA ROMERO VOCAL
- CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL MIEMBRO SUPLENTE

ASESOR: MG CPC JUAN SÁNCHEZ PANTA

Nº DE LIBRO: 1

Nº DE ACTA: 42.05

ACTA DE SUSTENTACIÓN: N°015-CT-2019-04/FCC

FECHA DE APROBACIÓN DE TESIS: 30 DE OCTUBRE DEL 2019

RESOLUCIÓN DE SUSTENTACIÓN: N°078-2019-DFCC

FECHA DE RESOLUCIÓN PARA SUSTENTACIÓN: 25 DE OCTUBRE DEL 2019



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
Ciclo de Tesis 2019-04

**DICTAMEN COLEGIADO DE LA SUSTENTACIÓN DE TESIS
N° 006-2019/CT-04/FCC/UNAC**

TESIS TITULADA: "LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA POSICIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A. PERIODO 2013-2017".

AUTOR: LEON ESPINOZA, Lesly Maria.

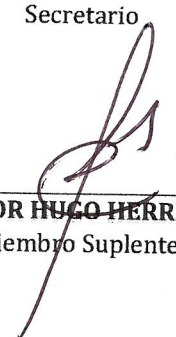
Visto el documento presentado por los autores de la Tesis, y realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2019-04, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que los Bachilleres queda expeditos para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 21 de noviembre del 2019.


DR. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL
Presidente


MG. CPC. JUAN CARLOS E. QUIROZ PACHECO
Secretario


MG. CPC. HUMBERTO TORDOYA ROMERO
Vocal


CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL
Miembro Suplente

Art. 59° del Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado "... Cada participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones si las hubiera formuladas por el jurado y en un plazo no mayor a los quince (15) días calendarios, presenta la tesis final para su revisión por los miembros del jurado, quienes en no más de siete (07) días calendarios emiten su dictamen colegiado. No se presentarán observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente en el dictamen. Con ello, el bachiller queda expedito para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación".



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
Ciclo de Tesis 2019-04

ACTA DE SUSTENTACIÓN Nº 015-2019/CT-04 /FCC/UNAC

LA MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las ^{9:00} horas del día miércoles treinta del mes de octubre del dos mil diecinueve, se reunió el Jurado Evaluador conformado por los siguientes docentes:

DR. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL	Presidente
MG. CPC. JUAN CARLOS E. QUIROZ PACHECO	Secretario
MG. CPC. HUMBERTO TORDOYA ROMERO	Vocal
CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL	Miembro Suplente

Designado según Resolución Decanal Nº 078-2019-DFCC, aprobada de fecha 25 de octubre del 2019, con el fin de evaluar la sustentación de la Tesis de los Bachilleres de Contabilidad LEÓN ESPINOZA, Lesly María; su tesis titulada "**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA POSICIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A. PERIODO 2013-2017**"; bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis para obtener el Título de Contador Público. Siendo el asesor asignado el MG. CPC. Sánchez Panta, Juan Román.

Luego de escuchar la sustentación del Bachiller Don (ña) **LEÓN ESPINOZA, Lesly María** y realizadas las respectivas preguntas, el Jurado Evaluador acordó ^{APROBAR} (aprobar / no aprobar) la tesis, con la calificación final de: Cuantitativa ^{1.5}, Cualitativa ^{BUENO}

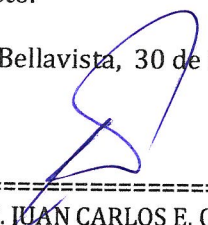
Siendo las ^{9:47} del mismo día, se dio por concluido el acto.

Bellavista, 30 de Octubre del 2019.

=====


DR. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL
PRESIDENTE

=====


MG. CPC. JUAN CARLOS E. QUIROZ PACHECO
SECRETARIO

=====


MG. CPC. HUMBERTO TORDOYA ROMERO
VOCAL

=====


CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL
MIEMBRO SUPLENTE

DEDICATORIA

Dedico esta investigación a Dios y al Niño Jesús por cuidarme, guiarme y bendecirme siempre. A mi madre Edith, que es madre y padre para mí, la amo por todo su gran amor, apoyo incondicional. A mis abuelitos Jorge y Alina, gran ejemplo de padres y personas. A mis bis abuelitos, que son estrellas en el cielo y cuidan de mí. A mi hermano Koki, por ser el mejor hermano. A mi sobrino Kalel, porque sé que cumplirá todas sus metas. A mi tío Jacob Astocondor Billar. A toda mi familia León Espinoza. A mí enamorado Jorge por su gran amor, comprensión y paciencia. Igualmente al pueblo que me vio nacer y crecer, San Pedro de Cajas-Tarma.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mi alma mater la Universidad Nacional del Callao. A la Facultad Ciencias Contables, por las grandes enseñanzas. A todos los profesores que me enseñaron en los 5 años de estudio. A mis amigas y amigos por compartir gratos momentos que nunca olvidaré. A mi asesor Mg. Juan Sánchez Panta. Y a los profesores del ciclo de tesis 2019-04, Mg Rogelio Caceda Ayllón, Dr Walter Caballero Montañez, Mg. Guido Merma Molina y a mi asesor del proyecto de investigación Mg. Manuel Pingo Zapata.

ÍNDICE.

ÍNDICE.....	1
TABLA DE CONTENIDO	4
ÍNDICE DE GRÁFICOS	6
RESUMEN.....	8
ABSTRACT.....	9
INTRODUCCION.....	10
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	13
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	13
1.2. Formulación del problema.....	18
1.2.1. Problema General.....	18
1.2.2. Problemas Específicos	18
1.3. Objetivos.....	18
1.3.1. Objetivo General.....	18
1.3.2. Objetivos Específicos.....	18
1.4. Limitantes de la investigación.....	19
1.4.1. Teórico.....	19
1.4.2. Temporal.....	19
1.4.3. Espacial.....	19
II. MARCO TEÓRICO.....	20
2.1. Antecedentes	20
2.1.1. Internacionales.....	20
2.1.2. Nacionales.....	24
2.2. Bases teóricas	27
2.2.1. Teórico	27
2.3. Conceptual.....	40
2.3.1. Gestión Financiera	40
2.3.2. Posición Financiera.....	48
2.4. Definición de términos básicos.....	57
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	59
3.1. Hipótesis.....	59
3.1.1. Hipótesis General.....	59
3.1.2. Hipótesis Específicas.....	59
3.2. Definición conceptual de las variables	59

3.2.1. Operacionalización de las variables.....	60
IV. DISEÑO METODOLOGICO	61
4.1. Tipo y diseño de investigación.	61
4.1.1. Tipo de Investigación.....	61
4.1.2. Diseño de Investigación	61
4.2. Método de investigación.....	62
4.3. Población y muestra.....	62
4.3.1. Población.....	62
4.3.2. Muestra.....	62
4.4. Lugar de Estudio y periodo desarrollado	63
4.5. Técnica e instrumento para la recolección de la información.....	63
4.5.1. Técnicas.....	63
4.5.2. Instrumentos.....	63
4.6. Análisis y procesamiento de datos.....	63
V. RESULTADOS	65
5.1. Resultados descriptivos.	65
5.2. Resultados inferenciales.....	90
5.3. Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la Hipótesis.....	90
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	148
6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.	148
6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	156
6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes (el autor de la investigación se responsabiliza por la información emitida en el informe).	
160	
CONCLUSIONES	162
RECOMENDACIONES	164
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	166
ANEXOS.....	171
ANEXO 1. MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	172
ANEXO2: BASE DE DATOS	174
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO, PERIODO 2013-2017	175
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVO PERIODO 2013-2017	179
ANALISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PERIODO 2013-2017	183

REPRESENTACION EN PORCENTAJES DE LOS INDICADORES DE LA INVESTIGACION, PERIODO 2013-2017.....	189
OBLIGACIONES FINANCIERAS, PERIODO 2013-2017	191
RATIOS FINANCIEROS	204

TABLA DE CONTENIDO

Tabla 1: Matriz de Operacionalización	60
Tabla 2 : Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.	65
Tabla 3: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.	68
Tabla 4 : Total de la Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	70
Tabla 5: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) y la Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	72
Tabla 6: Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.	74
Tabla 7: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	76
Tabla 8: Total de la Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	78
Tabla 9: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) y la Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.	80
Tabla 10: Total de la Gestión Financiera de Corto y Largo Plazo	82
Tabla 11: Gestión Financiera.....	84
Tabla 12: Gestión Financiera y la Liquidez (ratios) de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	86
Tabla 13: Gestión Financiera y la Solvencia (ratios) de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	88
Tabla 14: Volumen de producción 2013.....	91
Tabla 15: Resultado de las ventas de exportación al finalizar el año 2013	93
Tabla 16: Ventas totales por línea de producción- 2013.....	94
Tabla 17: Principales clientes- 2013.....	96
Tabla 18: Campos Agrícola -2013	98
Tabla 19: Volumen de producción -2014	99
Tabla 20: Ventas totales por línea de producción -2014.....	101
Tabla 21: Principales clientes -2014.....	103
Tabla 22: Campos agrícolas -2014.....	105
Tabla 23: Volumen de producción -2015	106
Tabla 24: Ventas totales por línea de producto-2015	108
Tabla 25: Principales clientes-2015.....	110
Tabla 26: Ventas totales por destino-2015	110

Tabla 27: Volumen de producción-2016	112
Tabla 28: Ventas totales por línea de producto- 2016.....	114
Tabla 29: Principales clientes-2016	116
Tabla 30: Ventas de Exportación por destinos- 2016	116
Tabla 31: Volumen de producción -2017	119
Tabla 32: Ventas totales por línea de producto- 2017	121
Tabla 33: Principales clientes-2017	122
Tabla 34: Ventas de exportación por destino -2017.....	122
Tabla 35: Resumen de ventas totales de exportación, periodo 2013-2017.....	125

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.	66
Gráfico 2: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.	69
Gráfico 3: Total de la Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	71
Gráfico 4: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) y la Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	73
Gráfico 5: Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	75
Gráfico 6: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	77
Gráfico 7: Total de la Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.....	79
Gráfico 8: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) y la Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.	81
Gráfico 9: Total de la Gestión Financiera de Corto y Largo Plazo.....	83
Gráfico 10: Gestión Financiera	85
Gráfico 11: Gestión Financiera y la Posición Financiera (liquidez) de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	87
Gráfico 12: Gestión Financiera y la Posición Financiera (solvencia).....	89
Gráfico 13: Volumen de producción-2013.....	92
Gráfico 14: Ventas totales-2013	94
Gráfico 15: Ventas totales por línea de Producto-2013.....	95
Gráfico 16: Principales clientes-2013	97
Gráfico 17: Volumen de producción -2014	100
Gráfico 18: Ventas por línea de producción-2014	102
Gráfico 19: Principales Clientes-2014	104
Gráfico 20: Volumen de producción-2015.....	107
Gráfico 21: Ventas totales por línea de producto -2015	109
Gráfico 22: Ventas totales por destino-2015.....	111
Gráfico 23: Volumen de producción -2016.....	113
Gráfico 24: Ventas totales por línea de producto-2016	115
Gráfico 25: Ventas de exportación por destino-2016.....	117
Gráfico 26: Volumen de producción -2017	120
Gráfico 27: Ventas totales por línea de producto-2017	121

Gráfico 28: Ventas de exportación por destino-2017	123
Gráfico 29: Resumen de ventas totales de exportación, periodo 2013-2017	125

RESUMEN

El objetivo de este trabajo fue evaluar la gestión y posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017, la que ha mostrado un mal manejo de los recursos financieros, afectando la posición financiera de la empresa, en la presente investigación se procedió a la comparación de dichos años con el propósito de descubrir las causas de tales deficiencias, las variaciones de dinero, los cambios de gerentes del área de finanzas, la situación de la liquidez y a qué se debe el endeudamiento (solventía) de la empresa, así como los efectos causados por las decisiones tomadas en el período mencionado.

Ésta investigación, es de tipo aplicada, con un nivel descriptivo y longitudinal, ya que describe las situaciones reales ocurridas en la financiación de la empresa, y eventos relacionados con la posición financiera de la empresa, en el periodo 2013-2017.

El resultado de la investigación mostró una inadecuada gestión financiera; por las incorrectas decisiones tomadas, no utilizaron adecuadamente los recursos financieros y como consecuencia reflejó problemas en la posición financiera al no contar con liquidez, estar endeudados; comprometiendo el patrimonio de la empresa.

Se recomendó tener una correcta organización en el departamento financiero, para evitar tomar decisiones arriesgadas que comprometan al patrimonio; capacitar a los trabajadores del área financiero; realizar continuamente análisis a los estados financieros a través de los ratios financieros; explotar al máximo la gestión operativa porque es allí de donde sí se puede obtener ingresos considerables, más no recurrir al recurso financiero ajeno y disminuir la utilización de pagarés durante los meses del año.

Finalmente debe señalarse que la información y datos reflejados en la investigación, provienen de información pública, como son la Memoria Anual, Estados Financieros Auditados obtenidas de la Bolsa de Valores de Lima y del PCR, entre otras entidades.

ABSTRACT

The objective of this work was to evaluate the management and financial position of the company Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar SA, 2013-2017 period, which has shown a poor management of financial resources, affecting the financial position of the company, in the In this investigation, these years were compared with the purpose of discovering the causes of such deficiencies, the variations in money, the changes of managers in the area of finance, the liquidity situation and to what the indebtedness (solvency) of the company, as well as the effects caused by the decisions taken in the mentioned period.

This research is applied, with a descriptive and longitudinal level, since it describes the real situations that occurred in the financing of the company, and events related to the financial position of the company, in the 2013-2017 period.

The result of the investigation showed inadequate financial management; due to the incorrect decisions taken, they did not use financial resources adequately and as a consequence reflected problems in the financial position as they did not have liquidity, were indebted; compromising the assets of the company.

It was recommended to have a correct organization in the financial department, to avoid making risky decisions that compromise the assets; train workers in the financial area; continuously analyze the financial statements through financial ratios; make the most of operational management because that is where considerable income can be obtained, but not to resort to the external financial resources and reduce the use of promissory notes during the months of the year.

Finally, it should be noted that the information and data reflected in the investigation, come from public information, such as the Annual Report, Audited Financial Statements obtained from the Lima Stock Exchange and the PCR, among other entities..

.

INTRODUCCION

La gestión financiera se encarga de la administración de los recursos financieros de la empresa a través de diversos instrumentos; es decir, consigue, mantiene, utiliza y distribuye adecuadamente dichos recursos financieros, de manera eficiente, eficaz; pero sobre todo con la finalidad de que la empresa tenga una adecuada posición financiera, capaz de salir adelante ante cualquier adversidad en ese aspecto.

La empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. se dedica a la producción y exportación de frutas y vegetales, oriundos de la Provincia de Casma, Departamento de Ancash, Perú; la actividad principal es la siembra y cultivo de espárragos, magnifera (mango), vid, paltos, granado y tangelo; realiza procesamiento de lavado, selección y corte de espárragos. Tenemos las siguientes líneas; productos frescos: espárrago verde, granado, mango, fresa, palta, uva y tangelo; productos congelados: mango, espárrago, granada, fresa, palta y camote. Además, brindan servicios de maquila (empaques) de productos frescos y congelados. Los productos mencionados se exportan y el tangelo es el único producto que se vende en el mercado nacional.

La gestión financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. durante los años 2013 al 2017, tuvo problemas con el cargo de la Gerencia de Finanzas, deudas con terceros de alto rango, pusieron en garantía sus plantas productoras, los cambios climáticos afectaron la producción y no estaban prevenidos para este tipo de situaciones. Todo ello de alguna u otra manera afectó sus finanzas al no utilizar adecuadamente sus recursos lo que conllevó a tomar malas decisiones financieras y como consecuencia perjudicó la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

La investigación ha sido desarrollada utilizando la metodología de investigación aplicada, descriptiva y longitudinal; por medio de la técnica de observación, análisis documental y la recolección de datos, igualmente procesar los datos a través del programa Microsoft Excel a fin de llegar a un buen resultado.

Esta investigación tiene el propósito de demostrar, a pesar que en la empresa existe una gestión financiera con utilización de los recursos financieros que por lógica busca beneficiar a la empresa, no necesariamente ha traído buenas consecuencias. Al contrario pueden tomar malas decisiones perjudicando el financiamiento de la empresa e incluso hasta poner en riesgo el patrimonio institucional.

En el Capítulo I se hizo referencia a la descripción de la realidad problemática, nos permitió conocer cómo está la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. en sus finanzas durante los cinco períodos de análisis que son 2013-2017, se formuló los problemas de investigación, objetivos y limitaciones que se han contraído en la ejecución de la investigación.

En el Capítulo II se abordó el marco teórico, el cual consta de antecedentes de la investigación, bases teóricas, conceptual y definición de términos básicos, abundando en el otorgamiento de un marco doctrinario a la investigación.

En el Capítulo III se abordó la hipótesis y variables, hace referencia a la matriz congruente de variables, dimensiones e indicadores definición y operacionalización de variables.

En el Capítulo IV se trata del diseño de la investigación, donde se menciona el tipo y diseño de investigación, método de investigación, población y muestra, lugar de estudio y período de desarrollo, técnicas e instrumentos para la recolección de la información, análisis de procedimientos de datos; todo lo cual permitió ordenar y determinar la metodología que se ha aplicado en la investigación.

En el Capítulo V, se hace referencia a los resultados, en el cual se utiliza la estadística para demostrar las hipótesis de la investigación mediante: resultados descriptivos, resultados inferenciales y otro tipo de resultados.

En el Capítulo VI es donde se hace la contradicción o discusión de resultados mediante la contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados, contrastación de los resultados con otros estudios similares, responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.

Finalmente se ha consignado las conclusiones y recomendaciones correspondientes.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

1.1. Descripción de la realidad problemática.

En el Perú las empresas medianas del sector agrario buscan mejores recursos financieros, que les permita obtener una liquidez y solvencia adecuada para satisfacer las necesidades de la entidad, ya sea para afrontar distintos requerimientos de corto y largo plazo como es la compra de materia prima, suministros o para el capital de trabajo; pero a la vez, que le permita cumplir con sus compromisos de deuda, con el fin de tener una posición financiera adecuada.

De conformidad con lo señalado, la gestión financiera ejerce un rol importante en una empresa que requiere solucionar o enfrentar adecuadamente los problemas financieros, dado que la gestión financiera se encarga de los procesos que consisten en conseguir, mantener, controlar y utilizar los recursos como el dinero en físico o a través de otros instrumentos financieros. Para ello es necesario estructurar la gestión financiera en corto y largo plazo; es así que la gestión de corto plazo se encarga de medir la liquidez de la empresa a través de los activos y pasivos corrientes; la gestión a largo plazo se encarga de medir la solvencia mediante el pasivo y patrimonio total de la empresa, todo lo cual implica que la empresa tenga recursos financieros; es decir son recursos que forman el conjunto de efectivo y activos en una empresa, con capacidad de ser transformado en dinero efectivo, estos recursos pueden ser propios y ajenos de carácter económico de vital importancia para el desarrollo de actividades de la empresa; se puede obtener recursos ajenos mediante entidades financieras (Bancos), préstamos de distintas instituciones financieras, lo que genera costos financieros, mediante un contrato de arrendamiento financiero, otros instrumentos financieros por pagar como son bonos, pagares, etc; todo lo necesario para destinar al capital de trabajo. Los conceptos realizados se hicieron de acuerdo a lo mencionado por el autor Marcial Córdoba Padilla en su libro Gestiona Financiera.

La empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. (en adelante La Empresa), es una empresa mediana, del sector agrario, que se dedica a la producción y exportación de frutas y vegetales, tanto frescos como congelados,

adicionalmente brinda servicios de empaque de productos agrícolas y agroindustrial para la exportación.

Del año 2013 al 2017 La Empresa enfrentó severas variaciones monetarias con respecto a sus obligaciones financieras, ingresos, gastos, utilidades e incluso obtuvo pérdida neta en el año 2015 a consecuencia de un mal manejo de las finanzas; también se vio afectada por la interrupción de las gerencias del área Administrativo y Financiero ocasionando cambios continuos contables y financieros que impactaron tanto en la contabilidad como en las finanzas. La Empresa del año 2013 al 2015 contaba con 4 fundos propios y uno alquilado. Para el año 2016 y en adelante cuenta con 3 fundos y uno alquilado. Y hacia los años siguientes La Empresa muestra signos de descapitalización.

Durante el año 2013 La Empresa contaba con un gerente en el Área de Administración y Finanzas, un ingeniero industrial que en coordinación con la Gerencia General y el Directorio, buscaban obtener recursos financieros distintos al sector bancario. Ingresó a la Bolsa de Valores de Lima, a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el “Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo” por un monto máximo de circulación de US\$ 2,000,000.00 o su equivalente en soles, con un contrato por dos años. El tipo de instrumento son los papeles comerciales, con garantía genérica sobre el patrimonio de La Empresa y una garantía específica de un Contrato de Fideicomiso de Administración para pago sobre los flujos futuros de ventas ya comprometidas de La Empresa con sus clientes; los derechos de cobro de La Empresa le cede al Fideicomiso que serán no menores al 120% de valor nominal de los Instrumentos de Corto Plazo. Todo ello se realizó con el fin de obtener recursos para capital de trabajo y para el capital operativo, esto llevó a que La Empresa hipotecara dos fundos, el primero Cuatro Palos al Banco Financiero donde se procesa los espárragos y la segunda es la Planta Sechin al banco BBVA donde se procesan los demás frutos. Respecto a la producción, invierten en nuevas plantaciones de espárragos, construyen un túnel IQF que permite la realización del producto final, tanto congelados como frescos.

Al final del año las obligaciones financieras corrientes y no corrientes aumentan debido a los sobregiros y préstamos bancarios, a las cuentas por pagar comerciales que son pagos de electricidad, fertilizante, servicio logístico entre otros; ocasionando que el total del pasivo corriente sea mayor que el total del activo corriente.

En el año 2014 se incrementó el monto del programa a US\$ 3'000,000.00 o su equivalente en soles con un contrato de 6 años a partir de su fecha de inscripción, incrementándose con los mismos términos ya mencionados, las obligaciones financieras siguen aumentando, tienen sobregiros bancarios y las utilidades han disminuido; aunque las ventas han aumentado debido al túnel IQF que han construido ya que pueden procesar en mayor volumen los productos. Con respecto a su efectivo, aumentó debido al fideicomiso aperturado en el 2013 en el Banco de Crédito del Perú con la finalidad de garantizar los papeles comerciales. Al final del año el pasivo corriente es mayor que el activo corriente debido al aumento de las obligaciones financieras y de las cuentas por pagar.

Para el año 2015 cambian de gerente del área administrativo y de finanzas por un administrador de profesión. El cambio climático afectado por el fenómeno del Niño. Las tierras y plantas de procesamiento de La Empresa al no estar ubicadas en zonas quebradas, no se vieron afectadas del todo, sino en parte porque hubo una reducción en la producción de fresa, esparrago y uva perjudicando la exportación en menor cantidad al menos en la mitad del semestre; al terminar los pesares del fenómeno del niño, las ventas del exterior aumentaron pero las nacionales disminuyeron al igual que la prestación de servicio de empaque. Mediante Junta General de Accionistas, se aprobó el proyecto de escisión mediante por el cual La Empresa participará como beneficiaria de un bloque patrimonial positivo que nace de la sociedad Agroinversiones Chavín S.A.C., ascendente a S/.2,186,641 incrementando el patrimonio de La Empresa, las obligaciones financieras a corto plazo han disminuido, continúan con los sobregiros bancarios y la obligación con terceros (que es la cuenta con la que designan a los papeles comerciales) ha disminuido debido a una menor circulación de los papeles comerciales; aun así el total del pasivo corriente es

mayor que el activo corriente, mientras que las obligaciones financieras a largo plazo han aumentado por el arrendamiento financiero que tienen desde años anteriores con el BBVA Banco Continental, Banco de Crédito del Perú (BCR) ,Banco Interbank y el Banco Financiero, manteniendo hipotecados los dos fondos de La Empresa, dando como resultado final del año pérdida neta monetaria.

En el año 2016 se cambió de gerente del área administración y finanzas, designando a una contadora C.PC., que hasta la actualidad continúa en el cargo. La Junta General de Accionistas acordó la autorización de la celebración del contrato de fideicomiso con la Fiduciaria y el Banco Financiero; también acordó aprobar el financiamiento a través del mercado de capitales mediante la emisión privada de papeles comerciales mediante un “Segundo Programa Privado de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín” por la suma no mayor a US\$ 400,000. Así mismo se decidió aprobar el financiamiento de la “Primera Emisión Privada de Instrumentos de Corto Plazo Chavín” por una suma no mayor a US\$ 400,000 Respecto a la producción en planta de congelados y frescos hubo una ligera disminución producto del impacto sufrido por el fenómeno del niño del 2015 que trajo consecuencias, el cual afectó el rendimiento de los cultivos y dificultó la evolución de las ventas; debido a todo ello La Empresa tuvo menos venta en este 2016. El pasivo corriente tiene un aumento, las obligaciones financieras redujeron producto del menor saldo de arrendamiento financiero y préstamos bancarios principalmente con el Banco Financiero, es así que la deuda financiera total disminuyó debido a que la principal deuda está relacionada con el Banco Financiero con un saldo de USD 2.26MM , de amortización semestral hasta el 2021 y está garantizado con el fundo IV Palos ubicado en Casma, Áncash, que fue utilizada para inversiones de sistemas de riego y nuevas plantaciones; dando como resultado el pasivo corriente mayor al activo corriente y el resultado final del año fue de utilidad neta a pesar de todos los estragos. Con respecto a los estados financieros fueron reestructurados por cambios en la NIC 41 Y NIC 16.

Con respecto al año 2017 la economía nacional se vio muy afectada por el desastre que trajo el Niño costero, la productividad de La Empresa no fue

perjudicada del todo como fue la productividad del mango y uva ya que la Planta de Shechin continuó con acceso a Lima porque se encontraba antes del puente afectado, pero si fueron afectados la producción de los espárragos y palta ya que la ruta de Huarmey se encontraba bloqueada y existían demoras para el traslado de los productos de la Planta IV Palos; los cultivos de los espárragos y palta fueron impactadas por el fenómeno del niño debido a las altas temperaturas que no permiten una mejor evolución de los cultivos; es así que dentro de los cultivos de espárragos se dieron de baja hectáreas debido a un menor rendimiento afectado por las altas temperaturas y antigüedad de los cultivos ocasionando que la venta del espárrago al exterior, adicionalmente las ventas se vieron afectadas por el menor precio que presentó la fresa, uva, plátano y mango que son el principal producto de La Empresa debido a la mayor oferta de mango en Europa y Estados Unidos, aumentan las obligaciones financieras por préstamos bancarios en la modalidad de pagarés obtenidos para el capital de trabajo, dando como resultado final del año utilidad neta.

El problema más resaltante de La Empresa es que no cuenta con liquidez y como consecuencia tiene endeudamiento ya que mantiene el 100% de la deuda financiera en moneda extranjera y más del 50% en moneda nacional. Los ingresos que reciben por la venta al exterior van directamente al pago de las emisiones de los papeles comerciales a corto plazo y para las deudas financieras, con respecto a la deudas de largo plazo están sometidas constantemente a pagares y arrendamiento financiero durante todo el año para poder cubrirlo. Y el respaldo de estas deudas es el patrimonio de La Empresa, sus fondos y maquinarias de trabajo. Cualquier exceso de efectivo que ellos tuvieran lo utilizan netamente para cancelar sus deudas.

La gestión financiera es una función de la empresa y mucho más aun en una empresa que exporta al exterior ya que están sometidas a cánones muy exigentes; sin embargo así como la gestión financiera puede ser positiva al resolver problemas también puede ser negativa al causar daños y desfavorecer financieramente la empresa, pero sobre todo cuestionar mucho su posición financiera; entonces se pretende establecer en esta investigación que carácter

tiene la gestión financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema General.

¿De qué manera la gestión financiera afecta la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017?

1.2.2. Problemas Específicos

➤ ¿En qué medida la gestión financiera a corto plazo afecta la liquidez de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

➤ ¿En qué medida la gestión financiera a largo plazo afecta la solvencia de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017?

1.3. Objetivos.

1.3.1. Objetivo General.

Determinar cómo la gestión financiera afecta la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

1.3.2. Objetivos Específicos.

➤ Determinar cómo la gestión financiera a corto plazo afecta la liquidez de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

➤ Determinar como la gestión financiera a largo plazo afecta la solvencia de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

1.4. Limitantes de la investigación.

1.4.1. Teórico.

La investigación tuvo limitación para obtener mayor información de La Empresa, algunos temas que no se encontraba en los libros, ciertos conceptos eran muy repetitivos.

1.4.2. Temporal.

La investigación tuvo dificultad por el corto tiempo de desarrolló, el cual no permite obtener mejores y mayores datos para hacer un análisis más conciso y profundo de la realidad problemática, entre otros aspectos.

1.4.3. Espacial.

Con respecto al ámbito espacial la investigación tuvo limitación por la lejanía de las plantas de producción que se encuentran ubicadas en la provincia de Casma, Departamento de Ancash en el Perú.

II. MARCO TEÓRICO.

2.1. Antecedentes

2.1.1. Internacionales

Castro (2015) en su investigación, estudió “cómo elaborar un modelo de gestión financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Productiva en el Canton Quero Provincia de Tungurahua, para optimizar los recursos financieros año 2015”.

En esta investigación, se analizó el entorno social, económico y productivo; pero que la Cooperativa no toma muy en cuenta al momento de hacer su análisis de gestión; también menciona sobre el resultado que se hizo a los análisis financieros donde dan un crecimiento considerable, y el autor afirma que han tomado decisiones acertadas con respecto a las finanzas, pero aún falta innovar con estrategias para satisfacer las necesidades de los socios atendiendo sus requerimientos. Lo que también se demostró, es que falta fijar o determinar la misión, visión, valores, políticas y estrategias para obtener buenos resultados que beneficien a todos, pero sobre todo que ayude con los recursos financieros.

Para ello en esta investigación se presentó un modelo de gestión financiera que ayude a la Cooperativa; que consta en adoptar las necesidades de la Cooperativa que tiene a su vez el rol social que son el apoyo a los emprendedores de su comunidad, así también el de administrar un sistema de indicadores que les permita tener un crecimiento y estabilidad económica financiera. Es decir, el modelo de gestión financiera que presenta el autor permite tener un proceso de toma de decisión, el cual ayudará a la Cooperativa a ver su situación financiera y económica actual para que pueda orientarse en el cumplimiento de sus metas y objetivos hacia al futuro, en la estructura que presta está; el análisis financiero, análisis de estrategia empresarial y la estrategia en marketing .Lo que se pretende es obtener una herramienta de gestión para que la Cooperativa tenga una buena gestión financiera y pueda tomar buenas decisiones con

el objetivo de crecer y crear una buena estabilidad económica/ financiera. (pp.2, 102, 103).

Como podemos observar ésta tesis nos sirve en nuestra investigación, para hacer una clara diferencia en cómo una correcta gestión financiera o elaborar un modelo de gestión financiera beneficia positivamente la financiación y estabilidad de una empresa e incluso beneficiar socialmente, lo contrario sucede con la empresa que se analizó en la investigación presentada, ya que la gestión financiera es inadecuada y las estrategias tomadas no ayudan a la empresa con respecto a la liquidez, patrimonio de la empresa.

Berrospi, Gonzales, Gonzales (2015) en su investigación, estudiaron “proponer indicadores de gestión financiera, que permitan optimizar el proceso de toma de decisiones gerenciales en la empresa Inversiones Revive C.A., ubicada en el municipio Nirgua del estado Yaracuy”

En la investigación, se analizó la información financiera de la empresa donde se evidencia que han obtenido utilidades en los últimos 3 ejercicios anteriores; pero existe una debilidad de mucha importancia en la empresa, es que las decisiones gerenciales no son tomadas en base a la información financiera que conecta con los estados financieros y que existe información contable individual; es así que la gerencia no establece relaciones entre aspectos de sus estados financieros y no le permite ver la situación real de la entidad. Dentro del grupo de indicadores sugeridos a la gerencia están relacionadas con la evaluación de la rentabilidad y el riesgo de la empresa.

En la investigación se comprobó que la empresa cuenta con endeudamiento en los últimos tres años de manera ascendente, y los autores recomiendan que cancele los pasivos en la medida de sus posibilidades, ya que en el análisis se observó y confirmó que cuentan con liquidez para solventar esas deudas. También en esta investigación se

sugiere, aplicar los indicadores de gestión financiera para su proceso de toma de decisiones gerenciales, ya que esto en el presente y futuro va ayudar mucho a la entidad para poder enfrentarse a las distintas situaciones financieras que se presenten.

Por otro lado los investigadores recomiendan que realicen taller al personal del Departamento de Administración y contabilidad, para que puedan elaborar y manejar los indicadores de gestión financiera; para que la empresa pueda tener una adecuada gestión financiera donde las estrategias se desarrollen de manera eficiente así la gerencia tome una buena decisión y les permita seguir creciendo de manera empresarial y organizacional. (pp.37, 102, 104)

Ésta investigación nos ayuda para utilizar la información financiera de manera racional, y analizar minuciosamente los estados financieros, la memoria anual de la empresa en cuestión, que le servirá a la gestión financiera y tomar en cuenta los indicadores como medidores de la solvencia y liquidez lo cual en nuestra investigación lo vamos a poner en práctica.

Ortega, J, (2016) en su investigación tiene por objetivo, “realizar un análisis y evaluación a la gestión financiera que permita el mejoramiento de la toma de decisiones económicas-financieras en la empresa Puebla Chávez y Asociados Cía. Ltda. De la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, Ecuador, periodo 2014”

El autor menciona en la investigación, que la empresa tiene un manejo inadecuado de financiación, cumplen con las disposiciones del Servicio de Rentas Internas pero no utilizan dicha información para orientar la gestión financiera, lo cual afecta el posicionamiento de la empresa en el mercado.

No existe planificación para el cumplimiento de metas, no manejan correctamente los recursos financieros-económicos, además no realizan evaluación y análisis de los estados financieros. Puesto que el análisis y evaluación que propone el autor le permitirá a la empresa, que los directivos no solo tomen decisiones convenientes, sino que el proceso para llegar a las decisiones correctas deben estar planificadas de manera estratégica, lo primero que debe hacer es analizar las propuestas y hacer una investigación detallada sobre, la liquidez, solvencia y rentabilidad, evaluando cada proceso, el cual permitirá tomar mejor las decisiones para disminuir las pérdidas y aumentar las ganancias.

El autor demuestra, la empresa tiene problemas de liquidez debido a que sus deudas superan los activos y cuando se solicite su pago pues los recursos con que cuentan no saldan dichas deudas. Menciona además, que la empresa aplica una administración empírica, donde no se han definido las políticas de cobranza, por ello gran parte de la cartera por cobrar han pasado a ser vencidas, dejando así sin recurso líquido a la empresa sin poder emprender nuevos y/o enfrentar distintos problemas financieros.

El autor recomienda aplicar técnicas para mejorar el posicionamiento en el mercado, partiendo de un análisis, publicidad y promocionar con el fin de mejorar el nivel de ventas, que se enfoque en ventas al contado. Realizar una evaluación y actualización de la planificación estratégica, elaborar presupuestos de los gastos que se necesita para mantener operativa a la empresa, aplicar el cálculo del punto de equilibrio como una política para evitar pérdidas futuras (pp.3-5,111-112).

La presente investigación, sirve de mucho a la investigación en cuestión, ya que nos ayuda en muchos conceptos que utilizaremos, pero sobre todo a poder identificar que una buena gestión financiera puede ayudar mucho al posicionamiento de la empresa, desde el momento que se utiliza

adecuadamente los recursos financieros hasta vender el producto y obtener liquidez en la empresa, salvaguardando el patrimonio de la empresa; además de utilizar los instrumentos financieros, planeamientos de corto y largo plazo que son herramientas que ayudan mucho a la gestión financiera.

2.1.2. Nacionales

Paz y Taza (2017) sostienen en su investigación, “cómo afecta la gestión financiera en la liquidez de la empresa YOSSEVEIRL del distrito del Callao durante el periodo 2012”

En su investigación observaron que no hay suficiente gestión financiera, debido a que no hay una correcta distribución de los recursos provocando problemas financieros posteriores; por ello es que utilizaron los ratios de liquidez ya que a través de los índices se observaría cuanto es la disponibilidad de liquidez con la que cuenta la empresa, y si puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo; como consecuencia se sabría si se está llevando una adecuada gestión financiera ya que para ello están los indicadores financieros. Una vez analizada la empresa, los estados financieros y haber hecho encuestas a los trabajadores llegaron a la conclusión, la gestión financiera de la empresa es inadecuada en consecuencia existe una mala distribución del dinero y esto hace que la empresa no tenga suficiente liquidez para afrontar tus obligaciones a corto plazo. No hay una correcta toma de decisiones y esto hace que la empresa no pueda distribuir bien sus recursos financieros; lo que deben hacer es aplicar las funciones de la gestión financiera e implementar herramientas financieras, para mejorar la empresa y no afecte la liquidez, también utilizar razones financieras que permita detectar los problemas de gestión y liquidez, para más adelante no tener problemas al momento de distribuir los recursos financieros. (pp.13, 70-72).

Según lo observado, la tesis anterior contribuye con nuestra investigación en cuestión, con respecto a la liquidez, al desconocimiento de funciones de la gestión financiera y obligaciones a corto plazo, que no son cumplidas con su totalidad en esta empresa y que sus recursos no son usados adecuadamente, una situación parecida a la que tiene la empresa Agrícola y Ganadera, pero con un análisis de 5 años, que cuenta con más deudas y arriesga el patrimonio.

Bustamante y Ponce (2015) en su investigación sostienen, que “el manejo eficiente de las herramientas de gestión financiera incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Ospina SAC, de Huancayo, periodo 2013 y 2014”.

Los autores mencionan en su investigación que en la ciudad de Huancayo, hay muchas empresas que tienen inconvenientes con el manejo de herramientas financieras, y el uso de recursos financieros el cual les impide obtener efectivo en corto plazo, es así que la empresa estudiada de esta investigación, tiene problemas para invertir en activos o contrato de trabajo con otras empresas por montos considerables, lo que necesitó es realizar una evaluación de sus proyectos con respecto a sus estados financieros, porque es lo que evalúa una entidad financiera; es por ello que el investigador precisa que las herramientas de gestión financiera son de considerable ayuda para la rentabilidad de la empresa ya que conlleva a estudiar los estados financieros e indicadores financieros. Los autores demuestran que, al analizar los estados financieros a través de los ratios financieros, son herramientas de la gestión financiera, le han permitido comprobar que si se puede tomar una buena decisión de financiamiento, y prueba de ello es el año 2014 que fue el año donde analizaron y aplicaron las herramientas. Los instrumentos financieros son herramientas de gran utilidad, porque le permitió a la empresa realizar sus proyectos financieros para que pueda evaluar más adelante, y poder invertir en las entidades bancarias. Los autores recomiendan aplicar las herramientas financieras,

para evaluar correctamente los proyectos y las inversiones que desee realizar; analizar estados financieros a través de los ratios, para una mejor toma de decisión y no correr riesgos. (pp.15, 156-158).

Ésta tesis contribuye con la presentación investigación porque menciona las herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera, y que ayudan a tomar decisiones correctas, para no arriesgar el patrimonio de la empresa en cuestión; conceptos que se utilizará de apoyo la investigación.

Yapu (2018) señala en su investigación: “el programa de gestión financiera permite el incremento de las ventas de la empresa Lubrinegocios SAC, de Lima, periodo 2018”, el autor menciona que la empresa desea incrementar sus ventas, para expandirlo a nivel nacional pero no cuentan con un programa de gestión financiero ,que le permita monitorear las ventas desde el momento que la empresa realiza las transacciones con los clientes al realizar una compra; nos menciona también que la gestión del efectivo han tenido fallas debido a una mala planificación de actividades, los recursos financieros se encuentran descuidados, no realizan análisis financieros con las herramientas de financiación. El autor realizó la demostración de que al implementar un programa de gestión financiera, ayudara a incrementar las ventas y contribuirá con el conocimiento de los empleados respecto a la finanzas, el programa consistió primero capacitar a los trabajadores tanto del nivel operativo como del personal administrativo, para un control adecuado de los recursos financieros y utilizar la herramientas financieras, cada uno con un especialista en el tema, la empresa aprovecha la tecnología para el control del proceso de distribución, el uso de la tecnología ayuda con las ventas, mediante un software libre va permitir implementar las bases de datos de los productos para que haya mejor eficiencia y comunicación constante con los clientes, es así que el programa le permite reducir costos y maximizar ventas.(pp.8-9, 89, 120-124).

La tesis mencionada contribuye con la presente investigación para tener un mejor conocimiento con respecto a la gestión financiera, que tan importante es en una empresa, tener una estructura adecuada con las funciones correspondientes y que resultado impresionante puede traer cuando se toman buenas decisiones, sirve de apoyo teórico para mi investigación.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teórico

“Una teoría es un conjunto de proposiciones vinculadas sistemáticamente que especifican relaciones causales entre variables”. (Black y Champion, 1976, p.56).

Torres (1997) menciona sobre las teorías científicas que “es el conjunto de imágenes con significado que poseen nuestra conciencia y de él nos auxiliamos para identificar las cosas que observamos”. (p.96)

Según Torres (1997), lo que permite la relación lógica de las teorías y conceptos, es formular hipótesis que previa demostración, dan respuesta a las preguntas formuladas de la investigación donde tienen conexión con las variables independientes, dependientes; es decir facilitan realizar un análisis científico del problema (p.96)

Según lo descrito anteriormente decimos; nuestra base teórica está centrado en las finanzas, porque es allí donde se desencadena nuestra identificación de tema.

Definición de las finanzas según autores:

Las finanzas gestionan la inversión, la financiación, la información económica – financiera y, con frecuencia, los procesos administrativos de

las operaciones. Las finanzas se preocupan de la rentabilidad y el riesgo, se ocupan también del dinero y de la información. (Carballo, 2015, p.25)

La financiación consiste en la obtención de los recursos financieros para que la empresa pueda cumplir sus objetivos. (López, 2010, p. 217).

López (2010), señala que la manera en como esté estructurada y organizada el departamento financiero de una empresa va influir en el desarrollo de la función financiera y como se cumplen sus objetivos. (p.31).

Según Córdoba (2012), menciona que las finanzas se encargan de fijar las actividades, procesos, técnicas y criterios que van a ser utilizados con la finalidad que la empresa obtenga y optimice sus recursos financieros para que desarrolle sus actividades productivas y pago de sus obligaciones. (p.3) Las finanzas relacionan 3 áreas importantes:

- a. La gestión financiera o empleo eficiente de los recursos financieros.
- b. Mercados financieros o convertir os recursos financieros en recursos económicos.
- c. Inversión financiera y asignación de manera eficiente de los recursos financieros

La Gestión Financiera es definida por los siguientes autores y páginas de internet.

La gestión consiste en unir funciones para crear estrategias o políticas de trabajo de una empresa, organizar, planear, controlar y dirigir los recursos de una empresa con el fin de lograr los objetivos de dicha estrategia o política de trabajo.

Según Córdoba (2012), las finanzas se encargan de fijar las actividades, procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad que la organización económica obtenga y optimice los recursos financieros,

durante el desarrollo de sus actividades productivas y el pago de las obligaciones que se generen. (p.3)

La gestión financiera consiste en un proceso de planeación, dirección y control de los recursos financieros orientados a la toma de decisiones acertadas, que mejoren los resultados de la empresa.

López (2010), señala que la gestión financiera “analiza las necesidades de recursos financieros, el costo y la manera adecuada de obtenerlos para estudiar y decidir la situación que pretende tener financiera y económicamente” (p.5)

La gestión financiera se relaciona con la toma de decisión con respecto al tamaño y composición de los activos, con el nivel y estructura de la financiación enfocándose en dos factores importantes que son maximizar el beneficio y riqueza, para que puedan lograr sus objetivos.

Córdoba (2012) define la gestión financiera como “aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y toma de decisiones; siendo su función principal asignar recursos financieros, que les permita adquirir, invertir y administrarlos”. (p.3)

La importancia de la gestión financiera es evidente al enfrentar y resolver el dilema Liquidez-Rentabilidad, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa; con la toma de decisiones más eficiente de dicha gestión y para que se aseguren los retornos financieros que permita el desarrollo de la empresa (Van Horne, 2003)” (Córdoba, 2012, p.6)

Gestión financiera de corto plazo implica administrar ciclo operativo de la organización. Es decir cada uno de los elementos del activo y pasivo corriente de manera de optimizar estos recursos.

Sánchez (1991) señala que la gestión financiera a corto plazo, “se inicia con la consecución de los recursos necesarios para operar, los cuales se transforman o consumen durante el proceso de transformación y finalmente, son vendidos y cobrados generando un flujo de ingresos destinados a cubrir compromisos con las fuentes de los recursos y financiar el siguiente ciclo”. (p.27)

Tipos de financiamiento a corto plazo:

- ✓ Crédito comercial
- ✓ Crédito bancario
- ✓ Pagarés
- ✓ Línea de crédito
- ✓ Papeles comerciales
- ✓ Financiamiento con base a inventarios

“La planificación de largo plazo es una función importante de la gestión financiera a largo plazo y de alta competitividad, dado que a medida que el horizonte de tiempo se amplía, el factor riesgo e incertidumbre deben ser tomados en cuenta” (Sánchez, 1991, p.37)

Tipos de financiamiento a largo plazo:

- ✓ Préstamo hipotecario
- ✓ Emisión de acciones
- ✓ Bonos
- ✓ Arrendamiento financiero

Los siguientes autores y páginas de internet definen los recursos financieros:

Se llama recursos financieros a aquellos recursos que conforman el conjunto de efectivo y activo con determinado grado de liquidez, es decir,

con capacidad de ser transformado en dinero en efectivo. Estos recursos están compuestos por dinero en efectivo, depósitos bancarios, préstamos, cheques, entre otros. Estos son utilizados principalmente para obtener el éxito en lo que respecta a los objetivos propuestos por la empresa.

“Los recursos financieros pueden tener diferentes procedencias; cada una de ellas se denomina fuente de financiación”. (López, 2010, p.217)

- Atendiendo a su procedencia
- Financiación interna o autofinanciación
- Financiación externa
- Financiación propia
- Financiación ajena: Refiere toda aquella financiación que no es propio de la empresa, es decir, tienen financiación ajena y por lo tanto obligaciones de pago que va poseer la empresa. Entre ellas tenemos préstamos de acreedores y proveedor, créditos de instituciones financieras, emisión de valores, entre otros.
- Atendiendo a su plazo temporal
- Financiación a largo plazo
- Financiación a corto plazo

Instrumentos financieros:

1. Contrato de Arrendamiento Financiero

Zeballos (2012) “Préstamos que están relacionados con los activos adquiridos de la empresa como son: inversión inmobiliaria e inmueble, maquinaria y equipo”. (p.245)

2. Fideicomiso

El contrato de fideicomiso como el negocio Jurídico en virtud del cual una persona llamada fiduciante transfiere a título de confianza, a otra persona denominada -fiduciario-, uno o más bienes (que pasan a formar el patrimonio fideicomitado) para que al vencimiento de un plazo o al

cumplimiento de una condición, éste transmita la finalidad o el resultado establecido por el primero, a su favor o a favor de un tercero llamado beneficiario o fideicomisario

Es un contrato, donde se establece un acto de extrema confianza en virtud del cual una persona fideicomitente entrega a otra fiduciario un patrimonio, con el propósito de cumplir una finalidad específica, en beneficio del constituyente fideicomitente o de un tercero fideicomisario.

Otros Instrumentos Financieros por Pagar

✓ Pagares

Según (Escribano, 2011, p. 350) “título de crédito por medio del cual una persona se compromete a pagar una determinada cantidad de dinero, en un lugar y fecha determinados en aquél, a favor de otra persona”.

3. Sobregiro

El sobregiro bancario hace referencia a los pagos que hace el banco que exceden el saldo de la cuenta, generando intereses por el tiempo de financiación.

Los siguientes autores y definen las herramientas financieras

Córdoba (2012, pp.86-100)

Menciona que “en toda organización la gestión financiera requiere del uso de herramientas para poder llevar una buena gestión y administración de los recursos financieros de una entidad”. Para ello lo divide en 4:

i. Información financiera

Según (Córdoba, 2012, p.94)

“La información financiera es la que produce la contabilidad, indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas, y por lo tanto, es

procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa”.

ii. Estados Financieros

Según (Flores, 2013, p.147)

“Los estados financieros son documentos contables debidamente sustentados y expresados en términos monetarios que muestran la situación financiera y económica de una empresa”.

Según (Córdoba, 2012, p.88)

Los estados financieros presentan los recursos o utilidades generados en la operación de la organización, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

iii. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

Según (Córdoba, 2012, p.94)

“El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación, donde se selecciona la información disponible respecto a un negocio, que interese al usuario”.

Según (Flores, 2013, p.147)

“Se entiende por interpretación de estados financieros, a la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación”.

“El análisis financiero tiene como objetivo ver si las fuentes de financiación de la empresa se adecuan a las inversiones que realiza, si la empresa tiene reflejada su estructura económica-financiera en el balance, nuestro objetivo será ver si las fuentes del pasivo son las correctas para cubrir la estructura económica” (Escribano, 2011, p.324)

iv. Ratios Financieras

Los ratios financieros según (Marcus, 2007, p.482)

“Los ratios financieros son solo una manera útil para resumir grandes cantidades de datos financieros y de comparar el comportamientos de las empresas.”

Los ratios financieros según (Flores, 2013, p.148)

“Los ratios financieros son cocientes que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas componentes de los estados financieros, con la finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones, por parte de la gerencia de una empresa”.

Según Córdoba, (2012) lo divide en 4:

- Ratios de Liquidez General: son aquellas que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

Según (Marcus, 2007, p.482)

Los ratios de liquidez miden la facilidad con la que la empresa puede conseguir tesorería.

- Ratios de Gestión: “son las que establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa”.

Según (Marcus, 2007, p.482)

“Los ratios de gestión mide la productividad con la que la empresa emplea sus activos”.

- Ratios de Rentabilidad: “mide la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión”.

Según (Marcus, 2007, p.482)

“Los ratios de rentabilidad mide la rentabilidad sobre inversiones actuales de la empresa”.

- Ratios de Solvencia: razones de estructura de capital y de solvencia que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiado mediante deudas.

La posición financiera es definida por los siguientes autores y páginas de internet:

Según la Real Academia Española, posición es situación o disposición.

Según (Eslava, 2003, p.30) “la posición financiera, identificará la capacidad que La Empresa tiene para atender adecuadamente sus compromisos de pago financieros. Es decir, la PF sería una expresión también aproximada del mejor o peor estado de funcionamiento de la empresa”.

Según (Eslava, 2003, p.30) “posición financiera, resultante de la gestión financiera proporcionada por la gestión operativa de cada directivo y resumida en el mejor o peor estado de liquidez (cash) de la empresa en cada momento”.

“La posición financiera de una empresa hace referencias a los siguientes tipos de problemas, entre otros:

Capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones y deudas a sus plazos de vencimientos, grado de endeudamiento, es decir, proporción de los recursos propios en relación a los ajenos, composición de la financiación entre los distintos tipos de empleos de los recursos”. (Carballo, Sastre & Carballo, 1978, p.78)

Definición de liquidez por los autores:

Según (López, 2010, p.305) “la liquidez mide la capacidad potencial que tiene La Empresa para cumplir sus obligaciones de pago a corto plazo”.

Según (Marcus, 2007, p.41) “liquidez capacidad de vender o intercambiar a corto plazo un activo por dinero al contado”.

“Los mercados y los intermediarios también ofrecen liquidez, esto es, la capacidad de convertir una inversión en dinero al contado cuando resulta necesario”. (Marcus, 2007, p.41).

Según (Rubio, 2007, p.16) “el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo”.

Según (Rubio, 2007, p.16) “la liquidez implica, por lo tanto, la capacidad puntual de convertir los activos líquidos o de obtener disponible por hacer frente a los vencimientos a corto plazo”.

Según (Carballo, Sastre & Carballo, 1978, p.78) “los ratios que se refieren a la liquidez financiera se utilizan como medio de apreciación la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo”.

Según (Gitman & Joehnk, 2005, p.198) “la liquidez está relacionada con la capacidad de la empresa para atender sus gastos diarios y satisfacer sus obligaciones de corto plazo”.

Medición de la liquidez

Según (López, 2010, p.305) “en los ratios de liquidez se establece el cociente entre componentes del activo corriente y del pasivo corriente”.

Según (Flores 2013), los

Ratios de liquidez, son:

- Liquidez corriente
- Prueba ácida o liquidez severa
- Liquidez absoluta
- Capital de trabajo

La Solvencia es definida por los siguientes autores y páginas de internet:

Según (Carballo, 2015) menciona que la solvencia se refiere a la garantía de la empresa para que puede hacer frente a toda sus obligaciones con terceros, por lo que tiene una situación de análisis de largo plazo, y la

empresa debe contar con sus propiedades o activos para que se enfrente a la deuda. (p.46).

“Se es solvente cuando se tiene más de lo que debe. Por ello, la solvencia puede estimarse por cuantas veces el valor del activo supera al pasivo”. (Carballo, 2015.p.46).

Según (Carballo, 2015) señala que “además de contar con la solvencia también debemos de tener liquidez para poder cancelar la obligación a su periodo de vencimiento, si en caso no se lograra tener pues habrá que recurrir a la venta de los activos”. (p.46)

La solvencia es una herramienta básica para que el acreedor pueda tomar decisiones con respecto a la financiación que este quiere realizar con alguna entidad financiera.

“Solvencia es la capacidad que tiene la empresa para pagar en el largo plazo, o lo que es lo mismo, la posibilidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo”. (Levy, 2009, p.90).

“Los análisis de solvencia se concentran en la capacidad de una empresa para pagar o cubrir de otra manera sus pasivos circulantes o a corto plazo y no circulantes o no corrientes”. (Estupiñan y Estupiñan, 2006, p.130).

Clasificación de la solvencia según autores:

Según (Domínguez, 2011, pp.57-58) Dependiendo de la solvencia de la empresa, tenemos los siguientes tipos:

- Solvencia a largo plazo de la empresa: en la empresa debe existir una cierta correspondencia entre la naturaleza de las inversiones y las fuentes o recursos financieros. Las inversiones en activo no corriente o inmovilizaciones son las típicas inversiones a largo plazo de la firma, ya que

se van recuperando lenta y gradualmente, por lo general después de varios años, a través del proceso de amortización.

Al lado de estas inversiones nos encontramos con las inversiones en activo corriente, que son inversiones a corto plazo. La prudencia, junto con la lógica, aconseja que las inversiones a largo plazo, que se caracterizan por su débil grado de liquidez, sean financiadas con capitales permanentes, cuyo grado de liquidez es también muy débil.

- Solvencia a corto plazo de la empresa: una empresa es solvente a corto plazo cuando es capaz de hacer frente a los pagos que se derivan del ciclo de explotación.

Una empresa con un fondo de maniobra o de rotación nulo puede ser solvente a corto plazo si las deudas con proveedores se renuevan regularmente y los activos corrientes se tornan proveedores líquidos. Por el contrario, una empresa con un elevado fondo de rotación o de maniobra puede enfrentarse con grandes dificultades financieras si la exigibilidad de las deudas a corto plazo no se corresponde con la liquidez de los elementos del activo corriente.

Según (Haro de Rosario y Rosa, 2017, p.79) menciona sobre la solvencia corriente o a corto plazo, capacidad de la empresa para atender a las obligaciones de pago que tienen vencimiento en un horizonte temporal próxima, generalmente menor o igual a un año, es decir, es una relación entre los bienes económicos y recursos financieros que tiene a corto plazo y lo que debe a corto plazo. Por tanto, la solvencia corriente se encuentra vinculada al concepto de fondo de maniobra y se corresponde con el equilibrio financiero a corto plazo.

Medición de la solvencia

Según (López, 2010, p.309) “los ratios de solvencia miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos financieros”.

Según (Flores 2013), los

Ratios de solvencia, son:

- Apalancamiento financiero o solvencia
- Solvencia patrimonial a largo plazo
- Solvencia patrimonial

Según (Domínguez, 2011, p.57) “La situación financiera de la empresa viene definida por la confrontación de los elementos del activo ordenados de mayor a menor liquidez, con los elementos del pasivo ordenados de mayor a menor exigibilidad”.

“Una empresa se halla en equilibrio financiero cuando la liquidez de los elementos de activos es suficiente para hacer frente a la exigibilidad de las partidas del pasivo”. (Domínguez, 2011, p.57)

Según (Haro de Rosario y Rosa, 2017, p.79) “la solvencia es contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar los adeudos que se tengan contraídos, aun cuando estos bienes sean diferentes al efectivo”.

“Es decir, liquidez es cumplir con los compromisos de pago y solvencia es tener con que pagar esos compromisos, para tener liquidez se necesita tener solvencia”. (Haro de Rosario y Rosa, 2017, p.79).

2.3. Conceptual.

2.3.1. Gestión Financiera

A. Conceptos de gestión financiera

Córdoba (2012) señala que en los años 40 se analizaba a la empresa desde un punto vista ajeno a ella; es decir, verla como un inversionista pero sin darle importancia a la toma de decisión; el gerente seguía realizando sus funciones, pero con una política o estrategia muy poco arriesgada, lo cual llevaba a la empresa a un posible endeudamiento y donde prima la liquidez y solvencia. (p.19)

Córdoba (2012) menciona que en el año 1945, comienza a estudiarse los desarrollos de la investigación operativa y la informática aplicadas a la empresa. Es así que a mediados de los años 50 se empieza a dar importancia a la planificación y control en las empresas, con ello se implementa los presupuestos, controles de capital y tesorería. Con nuevos métodos, técnicas es que se logra realizar y seleccionar proyectos de inversión de capital, para una mejor distribución de capital dentro de las empresas. (p.19)

Según Córdoba (2012), a partir de la década de los sesenta del siglo anterior, hasta nuestros días, se ha ido realizando nuevas líneas de investigación sobre la ciencia de la gestión financiera de la empresa, etapa donde la historia de las decisiones financieras se asume con el objetivo que dicha gestión sea maximizar el valor del mercado de la empresa. (p.20)

Córdoba (2012) menciona que en los noventa las finanzas tuvieron una función vital y estratégica en las empresas. Es así que Leand en 1994 descubre el valor de la deuda y el endeudamiento están conectados explícitamente con el riesgo de la empresa, los impuestos, los costos de quiebra, tipo de interés libre de riesgo, los ratios. Una realidad en los noventa fue la globalización de las finanzas que día a día hasta la

actualidad ha ido creciendo en la comunicación e información dentro de las empresas que permiten crear valor a través de la gestión integrada de la cadena física y virtual.(p.20)

De acuerdo a los conceptos mencionamos debe subrayarse la apreciación y conceptos del autor Marcial Córdoba Padilla en su libro Gestión Financiera, porque sus conceptos son más claros, precisos y comprensibles, de las cuales me voy a basar para definir más adelante otros aspectos importantes.

Entonces decimos que la gestión financiera, se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los recursos o medios financieros necesarios, donde incluya el logro, utilización y control de estos. Es decir, la gestión financiera se encarga de usar o emplear eficientemente los recursos financieros.

B. Importancia de la gestión financiera

Resaltaremos la descripción del autor Córdoba, para una mejor comprensión y que tan necesaria es la gestión financiera en una empresa. Según Córdoba (2012, p.7) la gestión financiera es la encargada que los fondos de una organización se manejan según un plan establecido como:

- Determinar el monto financiero apropiado de fondos que deba manejar la entidad; es decir, que tenga en cuenta el tamaño y crecimiento.
- Definir el destino de los fondos financieros de manera eficiente.
- Obtener los fondos financieros o recursos financieros de acuerdo a las posibilidades de la entidad.

La importancia radica en que al tener un control de operaciones la gestión financiera como consecuencia tiene nuevas fuentes de financiación, efectividad y eficiencia operacional; la confiabilidad de tener información financiera. Para lograr las metas y objetivos de una empresa es necesaria

tener una herramienta de gestión que nos garantice que se puede cumplir con lo propuesto.

C. Gestión Financiera de Corto Plazo

La gestión financiera a corto plazo, es la encargada de utilizar los recursos financieros necesarios para poder operar en el producto de la empresa, transformar y luego ser vendidos para ser cobrados con la finalidad de generar flujo de ingresos y cubrir los compromisos de deuda. Se analiza los activos y pasivos corrientes de la empresa.

Tipos de financiamiento a corto plazo:

- ✓ Crédito comercial
- ✓ Crédito bancario
- ✓ Pagarés
- ✓ Línea de crédito
- ✓ Papeles comerciales
- ✓ Financiamiento con base a inventarios

D. Gestión Financiera de Largo Plazo

La gestión financiera a largo plazo, se encarga de realizar planificación financiera a largo plazo, con la finalidad de proyectarse a obtener recursos financieros con un periodo de plazo largo donde analizara tasas, interés, y sobre todo el patrimonio de la empresa y el pasivo corriente

Tipos de financiamiento a largo plazo:

- ✓ Préstamo hipotecario
- ✓ Emisión de acciones
- ✓ Bonos
- ✓ Arrendamiento financiero

E. Modelo de Gestión Financiera

Nos centramos en el modelo del siguiente autor para poder tener una mejor apreciación en nuestra investigación en que consiste el modelo.

Según Terrazas (2009, pp.62-68), la fase de planificación, es la más importante del proceso ya que es donde se genera las políticas y estrategias de la empresa. Esta fase se divide en dos aspectos:

La planificación de actividades: consta en definir las actividades de funcionamiento, coordinación con un plan estratégico. En esta fase es donde se debe apoyar a un plan estratégico, para los fines o propósitos de la empresa, donde al final se genere una propuesta operativa expresada en planes que luego se conviertan en operaciones económico – financiero.

La planificación financiera: consiste en la revisión de los gastos programados, la programación del presupuesto de ingresos que es realizado en base a la proyección para la gestión y el presupuesto de gastos que se programa en función al plan operativo anual.

Igualmente en este proceso, se manifiesta la fase de Ejecución y Análisis: Esta fase se realiza en base a la preparación presupuestaria previa, debe ser preparado en función al desarrollo de estados y balances que permitirá registrar la información económica- financiera de la empresa.

Finalmente se aborda la fase de Control y Decisión: ahora corresponde realizar un proceso sintético de evaluación y proyección de este proceso. Donde se va enfocar en la visualización de las acciones realizadas y apoyarse manera importante en la toma de decisiones.

La gestión financiera permite a la empresa utilizar adecuadamente los recursos financieros, si está bien gestionada; le va permitir cumplir con todas sus actividades financieras. En esta investigación nos centraremos en la gestión financiera y la posición financiera de la empresa, a través del manejo de sus recursos financieros. Para ello pasamos a definir lo siguiente:

F. Recursos Financieros

Los recursos financieros, son recursos que forman el conjunto de efectivo y activos en una empresa, con capacidad de ser transformado en dinero efectivo.

Es decir, el recurso financiero básico de una empresa va ser los efectivos que producen los activos y las operaciones que realizan.

Clasificación de la fuente de financiamiento.

Según (López, 2010), ya que este autor realiza una mejor estructura de clasificación y nos sirve de mucho en la investigación, para poder distinguir como elegir el recurso financiero de acuerdo a la necesidad de la empresa (pp.218-219).

De acuerdo a este autor, los recursos financieros, atendiendo a su procedencia, se clasifican en:

- Financiación interna o autofinanciación: Son recursos generados por la propia empresa en el periodo de su producción.

- Financiación externa: Son recursos que la empresa obtiene del exterior. Pueden provenir de aportes de los accionistas o a través de créditos de distintas entidades financieras o empresas.

Atendiendo a su exigibilidad o compromiso de devolución, se clasifican en:

- Financiación propia: Son aquellos recursos que la empresa no tiene compromiso de devolución o también llamado pasivo no exigible, generados por beneficios no repartidos, aumento de capital por accionistas.

Son los que pertenecen con su totalidad a la empresa como son: dinero en efectivo capaz de utilizarse, inversión por participación de los socios o

accionistas, las utilidades y reservas provenientes de las actividades que tenga la empresa.

- Financiación ajena: Son recursos que proceden de personas ajenas a la empresa o entidades financieras, es por ello que se tiene que retribuir o devolver el compromiso a un plazo determinado de acuerdo a lo pactado en el contrato de financiamiento, también se le llama pasivo exigible.

Atendiendo a su plazo temporal, la financiación se clasifica en:

- Financiación a largo plazo: Es aquel recurso que vencerá en un plazo mayor a un año.
- Financiación a corto plazo: Es aquel recurso que vencerá en un plazo menor a un año.

Existen muchos autores que conceptualizan los recursos financieros y los tipos de recurso financiero que existen, en su mayoría solo lo clasifican en dos, propios y ajenos lo mismo que las páginas de internet; es por eso que opte por mencionar la clasificación que realiza el autor Andrés de Pablo López en su libro Gestión Financiera, ya que ayudó a mi investigación con conceptos que son claros y definidos pero sobre todo muy bien estructurados.

Es importante la utilización de los recursos financieros para el logro de objetivos de la empresa. La gestión financiera se va encargar de utilizar, gestionar adecuadamente los recursos financieros, se va ocupar de la liquidez y rentabilidad de la empresa, para ello es necesaria una buena planificación para conseguir estos recursos financieros. En nuestra investigación nos centraremos en el recurso financiero ajeno ya que la empresa en cuestión no cuenta con los recursos financieros propios, al verse necesitados de estos recursos para la supervivencia de la empresa, recurrieron a: contratos de arrendamiento financiero, préstamo de

instituciones financieras por medio de un pagaré, y a sobregiro bancario para poder cubrir sus transacciones.

Los recursos financieros ajenos que utilizaremos para analizar y medir, son:

- Contrato de Arrendamiento Financiero

Es un acuerdo realizado entre el dueño de la propiedad a quien se le denomina arrendador y la persona quien va ocupar es decir el arrendatario, estos individuos establecen un convenio con normas para realizar el pago correspondiente a una fecha determinado.

- Fideicomiso

Es un acto jurídico de confianza, en donde una persona entrega a otra persona la titularidad de los activos para que los administre en beneficio a un tercero. Mencionaremos algunos tipos:

- De inversión: es decir invertir en los recursos financieros.
- De garantía: para garantizar algún tipo de pago o cumplimiento de contrato.
- Administrativo: es decir, para ceder la administración personal a alguna persona natural o jurídica de un tipo de contrato.

- Otros Instrumentos Financieros por Pagar

-

- Los pagarés

El pagaré bancario es un documento fiscal mediante el cual las empresas o entidades jurídicas se comprometen a pagar una determinada cantidad de dinero.

- El sobregiro

Es cuando una empresa no dispone de suficiente fondo en su cuenta bancaria, para cubrir una transacción y el banco lo abona para que cubra esa transacción.

G. Herramientas Financieras

Es necesario que la gestión financiera cuente con herramientas que ayuden a la empresa para poder gestionar sus recursos financieros, es por ello que pasamos a mencionar lo siguiente:

i. Información financiera

Es la que produce la contabilidad, el cual es muy importante para administración y desarrollo de las empresas, es procesada por la gerencia, también para las personas que trabajan en la empresa. La información financiera es un conjunto de estados financieros y notas que expresan la información.

ii. Estados Financieros

La gestión financiera requiere de información actualizada para que pueda tomar decisiones correctas y correspondientes a sus operaciones. La información financiera, se encuentra registrada en las cuentas contables y cuando se realicen cambios deben reportarse en los estados financieros periódicamente.

Los 4 estados financieros son:

- Estado de situación financiera
- Estado de resultados y de otros resultados integrales
- Estado de cambio en el patrimonio neto
- Estado de flujo de efectivo

iii. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

El proceso de análisis e interpretación financiero, se concentra en la aplicación de herramientas y de técnicas que se aplican a los estados financieros, con el propósito de obtener resultados cuantitativos, de una parte económica financiera y de mucho significado e importancia para la toma de decisión de la gestión financiera.

iv. Ratios Financieras

Las razones financieras, ratios financieros o indicadores financieros evalúan el rendimiento de la empresa a partir del análisis de las cuentas contables, del estado de situación financiera y estado de resultados y otros resultados, no solo se aplica las fórmulas a la información financiera para calcular una razón determinada sino que aparte se debe interpretar el valor de la razón.

Clasificación de las razones financieras

- Ratios de Liquidez General

Nos indica la capacidad que puede tener una empresa para cumplir sus obligaciones corrientes.

- Ratios de Gestión

Es aquella medición donde nos indica la efectividad de los activos, que administra la gerencia de La Empresa.

- Ratios de Rentabilidad

Mide el grado de dependencia financiera que tiene una empresa frente a sus deudores.

- Ratios de Solvencia

Nos indica la capacidad que tiene La Empresa para generar utilidades y poder controlar sus gastos, donde pueda lograr maximizar sus utilidades.

2.3.2. Posición Financiera

a. Conceptualización de la posición financiera

La posición financiera, es el resultado de la gestión financiera proporcionada por la gestión operativa de cada directivo y el mejor o peor estado de liquidez (cash) de la empresa en cada momento, y en congruencia se puede reflejar la solvencia de la empresa, un vez analizadas la liquidez y solvencia de la empresa podemos deducir la posición financiera de la empresa en cada periodo.

b. Información general de la empresa Agrícola Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017

La empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. (en adelante La Empresa) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 10 de agosto de 1998. Es una empresa de derecho privado que se rige por la ley general de sociedades. Es así que La Empresa, es una empresa de Sociedad Anónima por tanto cumple con las siguientes características: está compuesto por socios o accionistas el cual aportan un capital social por acciones nominativas, los socios no tienen derecho sobre los bienes adquiridos pero si por el capital y las utilidades percibidas, la gestión y la dirección de La Empresa están administradas por la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia, los accionistas no son menos de dos personas naturales o jurídicas, los socios o accionistas no responden solidariamente por las deudas sociales.

La zona geográfica donde realiza el procesamiento de sus productos es en el Departamento de Piura, Lambayeque y Ancash. Mientras que el departamento administrativo se encuentra en Santiago de Surco, Lima, Perú.

El domicilio fiscal de La Empresa está ubicada en Taboncillo, Provincia de Casma, Departamento de Ancash, cuenta con dos centros de producción ubicados en Casma y el Sector Sechin Alto ambas pertenecen a Ancash.

Lista de accionistas y aportes:

Accionistas	Capital	N°	%
	Social	acciones	
	S/.	Vigentes	
1. Salazar Vergaray, Mónica	3,853,599	3,853,599	50%
2. Salazar Vergaray, Mario	3,853,599	3,853,599	50%
TOTAL	7,707,197	7,707,197	100%

Fuente: Memoria Anual 2017 de La Empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Elaboración: Memoria Anual 2017 de La Empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Directorio de La Empresa:

Directorio			
1.	Salazar Vergaray, Mario	Alberto	Presidente del Directorio
2.	Salazar Vergaray, Mónica	Patricia	Director
3.	Ruiz Salazar José Manuel	Jesús	Director

Fuente: Memoria Anual 2017 de La Empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Elaboración: Memoria Anual 2017 de La Empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

La Gerencia:

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
Salazar Vergaray, Mónica Patricia	Gerente General
Tantaquispe Valverde, Ana	Gerente Financiero

Fuente: Memoria Anual 2017 de La Empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Elaboración: Memoria Anual 2017 de La Empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Cabe resaltar lo siguiente, el grupo económico Salazar Vergaray al que pertenece La Empresa está conformado por la empresa relacionada Agro-Inversiones Chavín S.A.C.

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar es una empresa mediana del sector agrario que se rige por la ley que aprueba las Normas de Promoción del Sector Agrario N° 27360 con respecto a la parte tributaria mencionamos lo siguiente, aplicación de la tasa de 15% para efecto del impuesto a la renta, que corresponde a las rentas de tercera categoría, la depreciación anual tiene una tasa del 20%.

La Empresa se dedica a la producción y comercialización de productos agrícolas; comercializa productos fresco y congelados; la actividad principal es la siembra y cultivo de espárragos, vid, granado, mangifera, paltos y tangelos, además realiza procesamiento de lavado, selección y corte espárragos, se adiciona a ello el servicio de maquila (empaquete) a productos frescos y congelados a terceros. Es decir, La Empresa produce, acopia, procesa y exporta las frutas y vegetales, además del servicio de empaque; las operaciones que realiza con la tierra son de manera vertical mediante el cultivo, procesamiento y comercialización así aprovecha el incremento de la producción debido a las diversas acciones que trabaja en conjunto

para producir lo cual es un beneficio para el cliente porque se atiende a sus requerimientos. Los productos frescos son: comercialización de espárragos, palta y uva; los productos congelados son: espárragos, mango, fresa, camote, granada y entre otros. El mercado principal de La Empresa es el exterior con un 95% a países como EE.UU., Canadá, Bélgica y esto le permite acceder a solicitar la restitución de derechos arancelarios; mientras que el tangelo solo se vende en el mercado nacional.

La Empresa participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: Fruit Logística (Berlín-Alemania) feria internacional especializada en productos frescos, ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL(París –Francia) ferias internacionales especializadas en productos envasados, congelados y procesados. También en Lima- Perú en la Expoalimentaria, feria internacional de alimentos en general

La Empresa no cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima, pero tienen en circulación instrumentos de deuda de corto plazo, llamados papeles comerciales. La Empresa el 26 de noviembre del año 2013 ingresa al Programa de Emisión Instrumentos de Corto Plazo Chavín por un monto de US\$ 2,000,000 o su equivalente en soles con un contrato de dos años; sin embargo el 5 de diciembre del año 2014 deciden ampliar el contrato por seis años y se incrementó a US\$ 3,000,000 o su equivalente en soles, pero en el año 2016 ingresa al Programa Privado de Emisión Instrumentos de Corto Plazo por montos de US\$ 400,000 o su equivalente en soles; todo ello La Empresa lo realizó con la finalidad de obtener recursos financieros para utilizarlo en el capital de trabajo, financiar en los inventarios y otras necesidades de capital operativo que se le presentaba a La Empresa que lamentablemente no contaba con el recurso financiero propio para cubrir sus problemas. La entidad que está encargada del programa es BNB Valores Perú Solfín Sociedad Agente de Bolsa S.A. y Diviso Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A., la emisión de los papeles comerciales está constituida por un Fideicomiso de administración para el pago del

instrumento; es así que el Fideicomiso administrará los flujos futuros que se realicen las ventas con los clientes por un 120% del valor nominal de los instrumentos a corto plazo que se disponga en circulación. Desde octubre del 2014 el Fiduciario del mencionado Fideicomiso es el Banco de Crédito del Perú BCP y es que anteriormente el fiduciario fue el Banco Internacional del Perú, como lo mencionamos la BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A. es representante de los Fideicomisarios quienes son tenedores de los Papeles Comerciales.

Además de lo mencionado debo agregar que La Empresa ya se encontraba en busca de recursos financieros ajenos para emplearlo en el capital de trabajo, un recurso obtenido fueron los papeles comerciales a través del fideicomiso, esto llevo a utilizar otro recurso que fue los pagarés de las entidades financieras que le ayudaba a La Empresa para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo adicional están los arrendamientos financieros como un instrumento de recurso financiero.

Todo ello llevo a que realicemos un análisis, demostración de la función de la gestión financiera y la posición financiera de La Empresa, ya que si La Empresa estaba en búsqueda y obtención de recursos financieros es porque en La Empresa no se generaba dichos recursos debido a ciertos factores o causas, de alguna manera u otra esto generaría una repercusión en la posición financiera, es por ello que en esta investigación trabajaremos con la liquidez y solvencia que nos ayudaran a medir la posición financiera de La Empresa frente a sus obligaciones financieras a continuación pasamos a definir las:

c. Liquidez

Córdoba (2012) Menciona que “los ratios de liquidez mide la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras a corto plazo”.
(p.100)

Flores (2013) señala que el ratio de liquidez: “Indica la capacidad que tiene la empresa, para cumplir sus obligaciones corrientes a su vencimiento” (p.149).

Entonces decimos que, el ratio de liquidez nos ayuda a medir la empresa a cumplir sus obligaciones financieras pero a corto plazo según su vencimiento, a partir de ello podemos obtener elementos de juicio respecto a su permanencia solvente en caso se presenten situaciones adversas.

Ratios:

1. Liquidez Corriente

Flores (2013, p.150) define como: “Mide la liquidez corriente que tiene la empresa, para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Muestra la habilidad que tiene la Gerencia para poder cumplir sus obligaciones a corto plazo”.

Formula:

$$\text{ACTIVO CORRIENTE} / \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Cuando la razón de liquidez es mayor a 1, indica que parte de los activos circulantes están siendo financiados con capitales de largo plazo.

2. Prueba Ácida

Según Flores (2013) menciona que la prueba ácida se centra en las obligaciones a corto plazo que tiene una empresa. Es una medida más apropiada ya que descarta a las existencias y gastos pagados por anticipado ya que son desembolsos ya realizados, permitiendo medir de manera eficiente la liquidez. (p.150)

Fórmula:

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

3. Razón de Efectivo

Flores (2013, p.150) lo conceptualiza así: “Con respecto a los activos solo se considera el efectivo y equivalente de efectivo, este índice nos indica el periodo durante el cual la empresa puede operar con sus activos disponibles sin recurrir a los flujos de venta”.

Fórmula:

$$\frac{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

4. Razón de Capital o Capital de Trabajo

Flores (2013, p.150) menciona que: “Nos muestra el exceso de Activo Corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes” Según Córdoba (2012, p.101) señala que “el capital de trabajo se refiere a los activos circulantes, es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo”.

Fórmula:

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}}$$

d. Solvencia

Mide la capacidad de pago de la empresa frente a sus obligaciones a largo plazo; es decir, si la empresa cuenta con solvencia puede cancelar todas sus deudas y demuestra que puede seguir haciéndolo en el futuro. Es importante este ratio ya que refleja la realidad de la empresa de manera fiel y precisa el estado económico y financiero de la empresa. El análisis de solvencia debe incluir todos los compromisos a corto y largo plazo, y todos los recursos a corto y largo plazo.

Ratios:

1. Endeudamiento Patrimonial

Flores (2013, p.151) menciona: “Nos muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones”.

Fórmula:

$$\text{PASIVO TOTAL / PATRIMONIO TOTAL}$$

2. Apalancamiento Financiero

Flores (2013, p.151) menciona lo siguiente: “Mide el grado de dependencia o independencia financiera de la empresa”.

Fórmula:

$$\text{PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL}$$

3. Solvencia Patrimonial a Largo Plazo

Flores (2013, p.151) señala que: “Mide el endeudamiento del patrimonio de relación con las deudas a largo plazo. Indica el respaldo que estas cuentas tienen con el patrimonio, indicando la proporción que ésta comprometida por las deudas”.

Fórmula:

$$\text{DEUDAS A LARGO PLAZO / PATRIMONIO}$$

2.4. Definición de términos básicos.

- Activos

Son el efectivo, los derechos, bienes propios u otros que representan para La Empresa probables beneficios económicos futuros que se obtienen y que están controlados por una empresa como resultados de las transacciones o hechos pasados. (Estupiñañ & Estupiñan, 2006, p.30)

- Apalancamiento financiero

Es el grado que una empresa se financia con deuda. La cantidad de deuda que una empresa usa tiene efectos tanto positivos como negativos. Cuanto más grande sea la deuda, mayor será la posibilidad que La Empresa tenga problemas para cumplir con sus obligaciones. Por lo tanto, cuanto mayor sea la deuda, más alta será la posibilidad de se presenten apuros financieros e incluso una quiebra. (Flores, 2013, p.153)

- Capital de trabajo

El capital de trabajo es la capacidad líquida que necesita una organización para afrontar los gastos operativos que aseguren su funcionamiento y representa el flujo financiero a corto plazo, participando en el estudio de la estructura financiera. (Córdoba, 2012, p.188)

- Finanzas

Las finanzas estudian la obtención, administración del dinero y el capital, tiene que ver con los recursos financieros. Estudia la obtención de los recursos financieros como la inversión y ahorro de los mismos.

- - Gestión

Se llama gestión al manejo adecuado de los recursos de manera eficiente de los que dispone una determinada organización.

- Ingresos

Son el efectivo o futuros flujos que entran a La Empresa, que incrementan los activos o disminuciones del pasivo o una combinación de ambos, que generan incrementos en el patrimonio, devengados por la venta de bienes, por la prestación de servicios o por la ejecución de otras actividades, realizadas durante el periodo , que no provienen de aportes del capital. . (Estupiñañ & Estupiñan, 2006, p.30)

- Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. (Córdoba, 2012, p.17)

- Pasivos

Son las obligaciones a corto y largo plazo o probables sacrificios futuros de beneficios económicos que surgen de las obligaciones presentes de una empresa para transferir, activos o proporcionar servicios en el futuro como resultado de las transacciones o hechos pasados. (Estupiñañ & Estupiñan, 2006, p.30)

- Rentabilidad

La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También podemos decir que, la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y los costos. (Córdoba, 2012, p.15)

- Solvencia

La solvencia es la capacidad de una persona (física o jurídica) para hacer frente a sus obligaciones financieras. Es decir, su capacidad para devolver actualmente o en el futuro las deudas que ha contraído o que planea contraer.

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.

3.1. Hipótesis.

3.1.1. Hipótesis General

La inadecuada gestión financiera afecta significativamente la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

3.1.2. Hipótesis Específicas

➤ La inadecuada gestión financiera a corto plazo afecta significativamente la liquidez de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

➤ La inadecuada gestión financiera a largo plazo afecta significativamente la solvencia de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

3.2. Definición conceptual de las variables

Variable Independiente (X): Gestión Financiera

Según Córdoba (2012, p.3), menciona lo siguiente: “la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro. Utilización y control”.

La gestión financiera se encarga de organizar, dirigir, obtener, controlar, utilizar y distribuir los recursos financieros de manera eficiente, para una buena toma de decisión en la entidad.

Variable Dependiente (Y): Posición Financiera

Según (Eslaba, 2003, p.30) “la posición financiera, identificará la capacidad que La Empresa tiene para atender adecuadamente sus compromisos de pago

financieros. Es decir, la PF sería una expresión también aproximada del mejor o peor estado de funcionamiento de la empresa”.

3.2.1. Operacionalización de las variables.

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN					
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	INDICES	MÉTODO	TÉCNICA
INDEPENDIENTE	GESTIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO	Arrendamiento Financiero	Valor monetario	Descriptivo	Observación- registro
GESTIÓN FINANCIERA		Fideicomiso	Valor monetario	Descriptivo	Observación - registro
		Pagarés Sobregiros			
	GESTIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO	Arrendamiento Financiero	Valor monetario	Descriptivo	Observación - registro
	Pagarés				
DEPENDIENTE	DIMENSIONES	INDICADORES	INDICES	MÉTODO	TÉCNICA
POSICIÓN FINANCIERA	LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	Valor numérico	Descriptivo	Observación- registro
		Liquidez General	Valor numérico	Descriptivo	Observación- registro
		Razón de Efectivo	Valor numérico	Descriptivo	Observación- registro
		Prueba Ácida	Valor numérico	Descriptivo	Observación - registro
	SOLVENCIA	Endeudamiento Patrimonial	Valor porcentual	Descriptivo	Observación- registro
		Apalancamiento Financiero	Valor porcentual	Descriptivo	Observación- registro
		Solvencia Patrimonial a Largo Plazo	Valor porcentual	Descriptivo	Observación- registro

Tabla 1: Matriz de Operacionalización

Fuente: Estados Financieros Auditados de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017

Elaboración: Propia

IV. DISEÑO METODOLOGICO

4.1. Tipo y diseño de investigación.

4.1.1. Tipo de Investigación.

El tipo de investigación es aplicada, con un nivel descriptivo y longitudinal, ya que describe la realidad de la empresa en un periodo de cinco años.

Hernández., Fernández, Baptista. (2006) sostiene que: “diseños transaccionales descriptivos indagán la incidencia de las modalidades o niveles de una o más variables en una población, estudios puramente descriptivos” (p. 210)

La investigación es descriptiva debido a que se van a describir las situaciones que ocurren con la financiación de la empresa y eventos relacionados con la posición financiera de la empresa.

4.1.2. Diseño de Investigación

La investigación presenta un diseño no experimental, porque no se realiza ninguna manipulación de las variables de investigación.

Según Hernández, Fernández, Baptista (2006) menciona: “la investigación no experimental los estudios a realizar de las variables no se manipulan y sólo se observa los fenómenos que se presenten de manera natural para luego analizarlos. (p.205)

En nuestra investigación se demostrará la relación entre la variable independiente (gestión financiera) y la variable dependiente (la posición financiera).

Hernández, Fernández, Baptista . (2006, p.211) sostiene que:

“diseños transaccionales correlacionales- causales estos diseños describen relaciones entre dos o más categorías, conceptos o variables en

un momento determinado. A veces, únicamente en términos correlaciones, otras en función de la relación causa-efecto (causales)”.

4.2. Método de investigación.

El método de investigación, corresponde al descriptivo ya que busca explicar la realidad de la empresa a través de las variables gestión financiera y la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017 Lima Metropolitana.

Palella y Martins (2006, p.102) sostiene que el método descriptivo: “interpreta realidades de hecho. Incluye descripción, registro, análisis e interpretaciones de la naturaleza actual, composición o procesos de los fenómenos”

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población.

Palella y Martins (2006, p.115) señala que la población: “es el conjunto de unidades de las que se desea obtener información y sobre las que se van a generar conclusiones”.

En nuestra investigación, la población está constituida por la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

4.3.2. Muestra.

Balestrini (1997, p.128) Nos menciona que la muestra: “es una parte representativa de una población, cuya características deben reproducirse en ella, lo más exactamente posible”.

En nuestra investigación la muestra es la misma que la población, es decir, la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. Entonces se trata de una investigación en la que el universo y la muestra son idéntico.

4.4. Lugar de Estudio y periodo desarrollado

La investigación se desarrolló a partir de nuestra unidad de análisis de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. ubicada en el distrito de Santiago de Surco, en Lima Metropolitana.

La investigación se desarrolló en un periodo de cinco años, del 2013 al 2017.

4.5. Técnica e instrumento para la recolección de la información.

4.5.1. Técnicas

Las técnicas a utilizar serán las siguientes:

Observación.-esta técnica nos sirve para la obtención, recopilación y registro de los Estados Financieros Auditados, que nos brinda la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. de los años 2013-2017.

Análisis documental: Esta técnica permitirá revisar y obtener información de libros, revistas, tesis páginas web y lo proporcionado por la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. de los años 2013-2017, para hacer un adecuado análisis de los Estados Financieros Auditados de la empresa del periodo 2013-2017.

4.5.2. Instrumentos.

Los instrumentos a utilizar para la medición de las variables estarán constituidos por la guía de observación, la guía de análisis documental para el recojo de la información financiera requerida.

Para Carrasco (2015) “diseñar un buen instrumento de medición es fundamental para cualquier investigador” (p. 58).

4.6. Análisis y procesamiento de datos.

Para el plan de análisis de datos se va proceder a lo siguiente:

Recoger los datos que explican los objetivos de la investigación, tomando toda la información financiera de los Estados Financieros Auditados, y de nuestra

fuente secundaria que son las memorias anuales de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. Manifiesto que dicha información presenta datos muy confiables y oficiales que van a permitir el desarrollo de la investigación; lo cual permite realizar un análisis de los Estados Financieros relacionadas a nuestras variables de estudio y que posteriormente nos va permitió elaborar una base de datos en hoja de cálculo Excel del programa Microsoft Excel.

Usaremos la hoja de cálculo del programa de Microsoft Excel a fin de llegar a un buen resultado tanto gráfico como estadístico.

Y finalmente, se organizarán los resultados; utilizando cuadros y gráficos de línea, para luego describirlos con el fin de responder a las preguntas que se formularon en la investigación.

V. RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos.

- Hipótesis Especifica 1

La gestión financiera a corto plazo afecta negativamente la liquidez de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

Se evaluó la gestión financiera a corto plazo a través del arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y su relación con la liquidez (ratios).

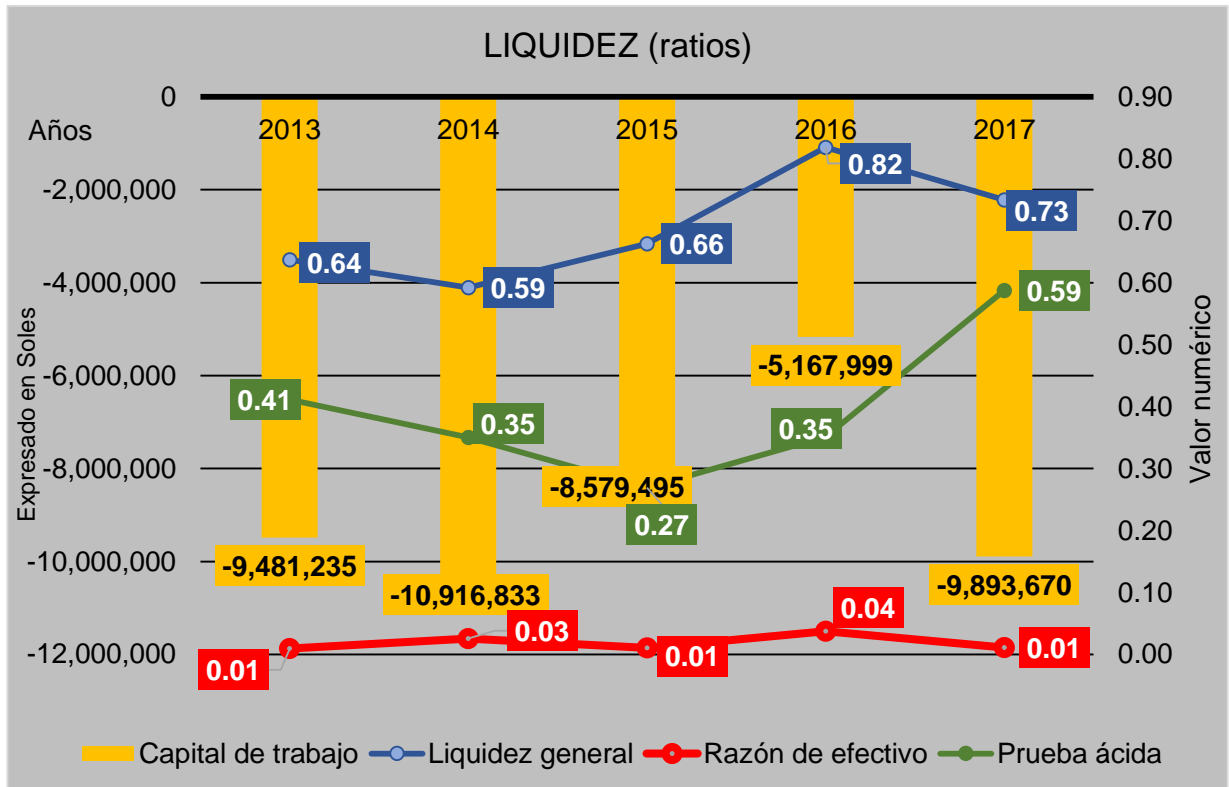
Tabla 2 : Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

Año	Capital de trabajo	Liquidez general	Razón de efectivo	Prueba ácida
2013	-9,481,235	0.64	0.01	0.41
2014	-10,916,833	0.59	0.03	0.35
2015	-8,579,495	0.66	0.01	0.27
2016	-5,167,999	0.82	0.04	0.35
2017	-9,893,670	0.73	0.01	0.59

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 1: Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

Capital de trabajo: este indicador nos muestra cuanto de capital de trabajo puede llegar a tener la empresa; en los 5 años obtenemos montos negativos como son: 2013 con S/9,481,235 , 2014 con S/10,916,833, 2015 S/8,579,495, 2016 S/5,167,999 y 2017 S/9,893,670. Existen variaciones con diferencia de dos a un millón de soles en lo que representan los 5 años.

Razón de efectivo: este indicador nos muestra cuanto de efectivo puede llegar a tener la empresa. En el 2013 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/0.01; 2014 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/0.03, 2015 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta S/0.01; 2016 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/0.04 y el año 2017 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/0.01. Se observa que el año 2016 se obtiene mayor valor numérico respecto a los otros años.

Liquidez general: este indicador nos muestra la liquidez con que cuenta una empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo. En el 2013 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/0.64; 2014 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/ 0.59; 2015 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/0.66; 2016 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/0.82 y el año 2017 por cada sol del pasivo corriente la empresa cuenta con S/.0.73. Se observa que el año 2017 se obtiene mayor valor numérico respecto a los otros años.

Prueba ácida: este indicador mide la liquidez de la empresa pero descartando las existencias. En el 2013 por cada sol la empresa cuenta con una prueba ácida de 0.41 para su cancelación; 2014 por cada sol la empresa cuenta con una prueba ácida de 0.35 para su cancelación; 2015 por cada sol la empresa cuenta con una prueba ácida de 0.27 para su cancelación; 2016 por cada sol la empresa cuenta con una prueba ácida de 0.35 para su cancelación y el año 2017 por cada sol la empresa cuenta con una prueba ácida de 0.59 para su cancelación. Se observa que los años 2016 y 2017 se obtienen mayor valor numérico respecto a los otros años.

Tabla 3: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

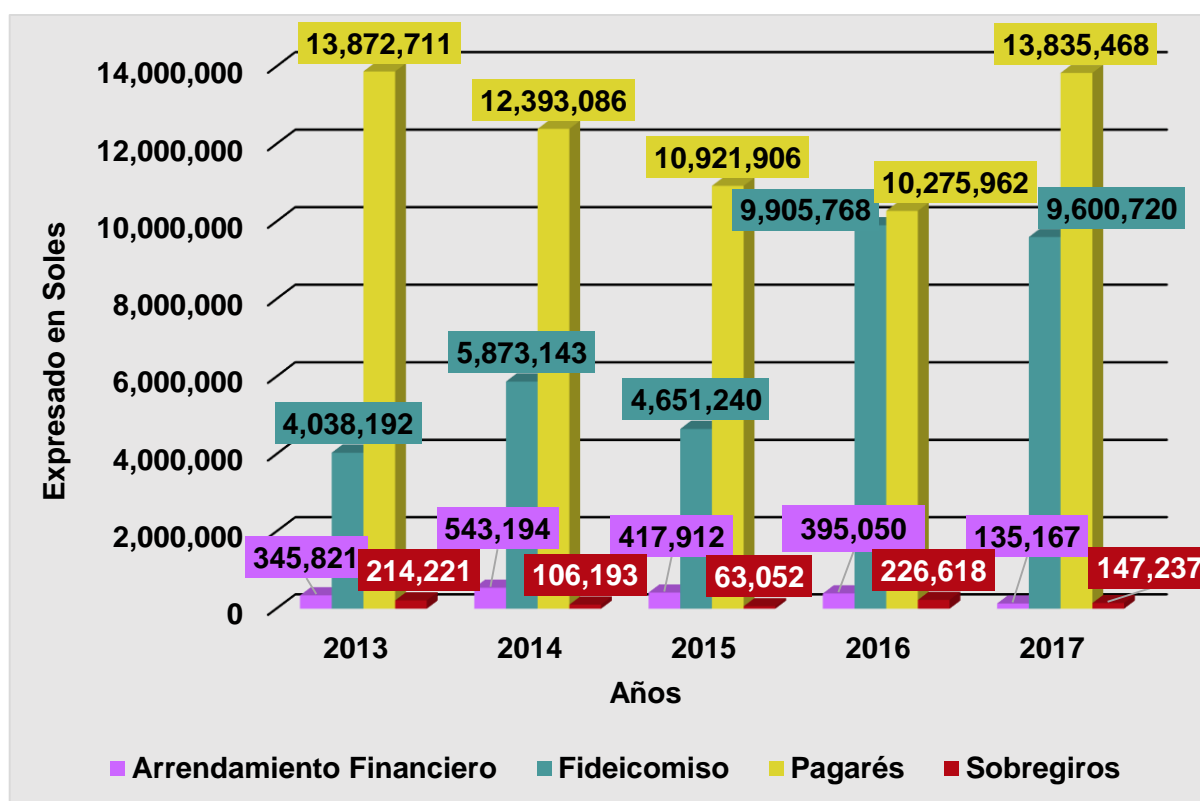
(Expresado en soles)

Año	Arrendamiento Financiero	Fideicomiso	Pagarés	Sobregiros
2013	345,821	4,038,192	13,872,711	214,221
2014	543,194	5,873,143	12,393,086	106,193
2015	417,912	4,651,240	10,921,906	63,052
2016	395,050	9,905,768	10,275,962	226,618
2017	135,167	9,600,720	13,835,468	147,237

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 2: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

La Empresa cuenta con arrendamiento financiero en los siguientes años: 2013 con un monto de S/ 345,821, 2014 con un monto de S/. 543,194; 2015 con un monto de S/417,912; 2016 con un monto de S/ 395,050 y el año 2017 con un monto de S/135,167. Se observa que en los años 2014 y 2015, la cantidad de dinero fue mayor respecto a los otros años y en el año 2017 la cantidad de dinero tiene gran descendencia.

La Empresa cuenta con fideicomiso en los siguientes años: 2013 con S/4,038,192; 2014 con S/5,873,143 ; 2015 con S/4,651,240 ; 2016 con S/9,905,768 y el año 2017 con S/9,600,720. Se observa que los años 2016 y 2017 la cantidad de dinero supera a los demás años.

La Empresa cuenta con pagarés en los siguientes años: 2013 con S/13,872,711 ; 2014 con S/ 12,393,086 ; 2015 con S/ 10,921,906 ; 2016 con S/ 10,275,962 y el año 2017 con S/ 13,835,468. Se observa que en el año 2013 y 2017 superan los trece millones con respecto a los otros años; podemos decir que con respecto al arrendamiento financiero, fideicomiso y sobregiros los pagarés tienen mayor cantidad de dinero en cada año.

La Empresa cuenta con sobregiros en los siguientes años: 2013 con S/ 214,221; 2014 con S/ 106,193; 2015 con S/63,052; 2016 con S/226,618 y el año 2017 con S/147,237. Se observa que el año 2016 supera la cantidad de dinero con respecto a los otros años.

Tabla 4 : Total de la Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

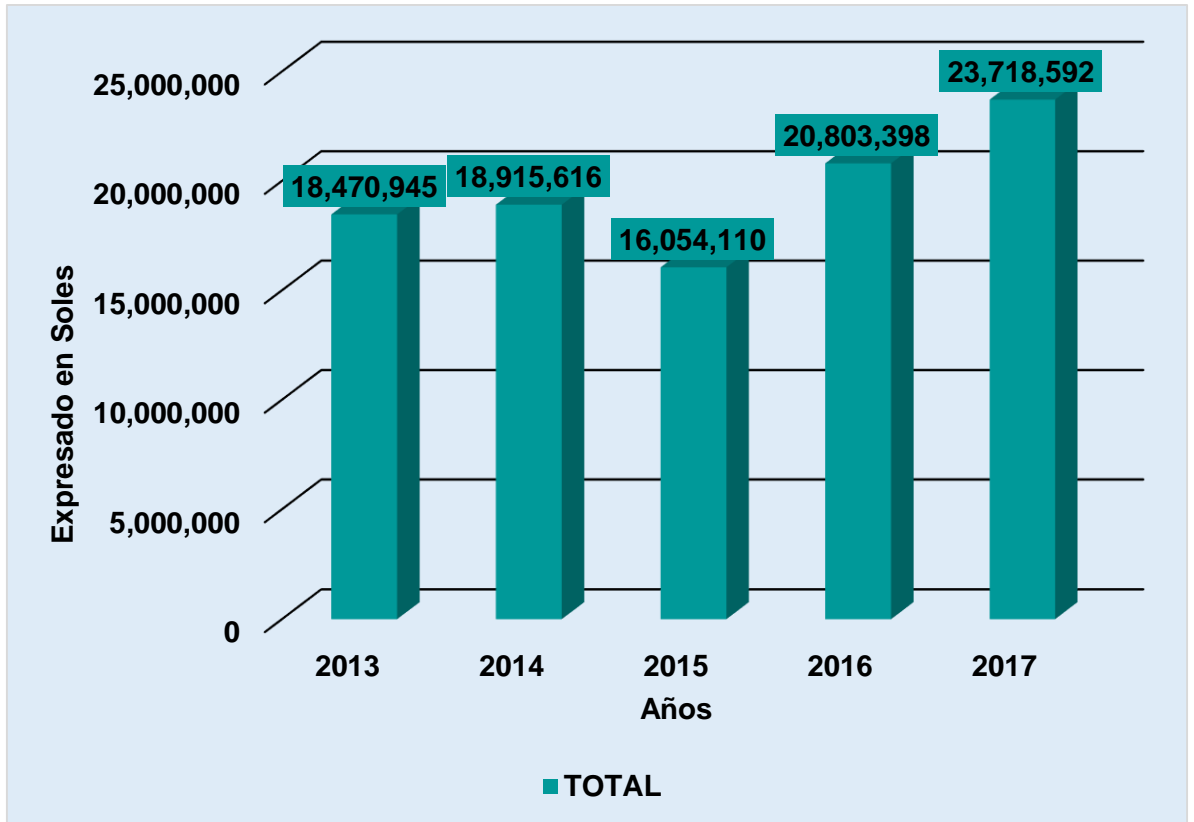
(Expresado en soles)

Año	Arrendamiento Financiero	Fideicomiso	Pagarés	Sobregiros	TOTAL
2013	345,821	4,038,192	13,872,711	214,221	18,470,945
2014	543,194	5,873,143	12,393,086	106,193	18,915,616
2015	417,912	4,651,240	10,921,906	63,052	16,054,110
2016	395,050	9,905,768	10,275,962	226,618	20,803,398
2017	135,167	9,600,720	13,835,468	147,237	23,718,592

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 3: Total de la Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se observa que obtenemos la suma del arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros en cada año, es así que nos muestra el siguiente resultado: 2013 S/18,470,945 ; 2014 S/18,915,616 ; 2015 S/16,054,110 ; 2016 S/20,803,398 y el año 2017 S/23,718,592. Deducimos que en el año 2013 y 2014 existe una diferencia ascendente de S/444,671, del año 2014 al 2015 hay una diferencia descendente de S/2,861,506, del año 2015 al 2016 existe una diferencia ascendente de S/4,749,288 y por último del año 2016 al 2017 hay una diferencia ascendente de S/2,915,194.

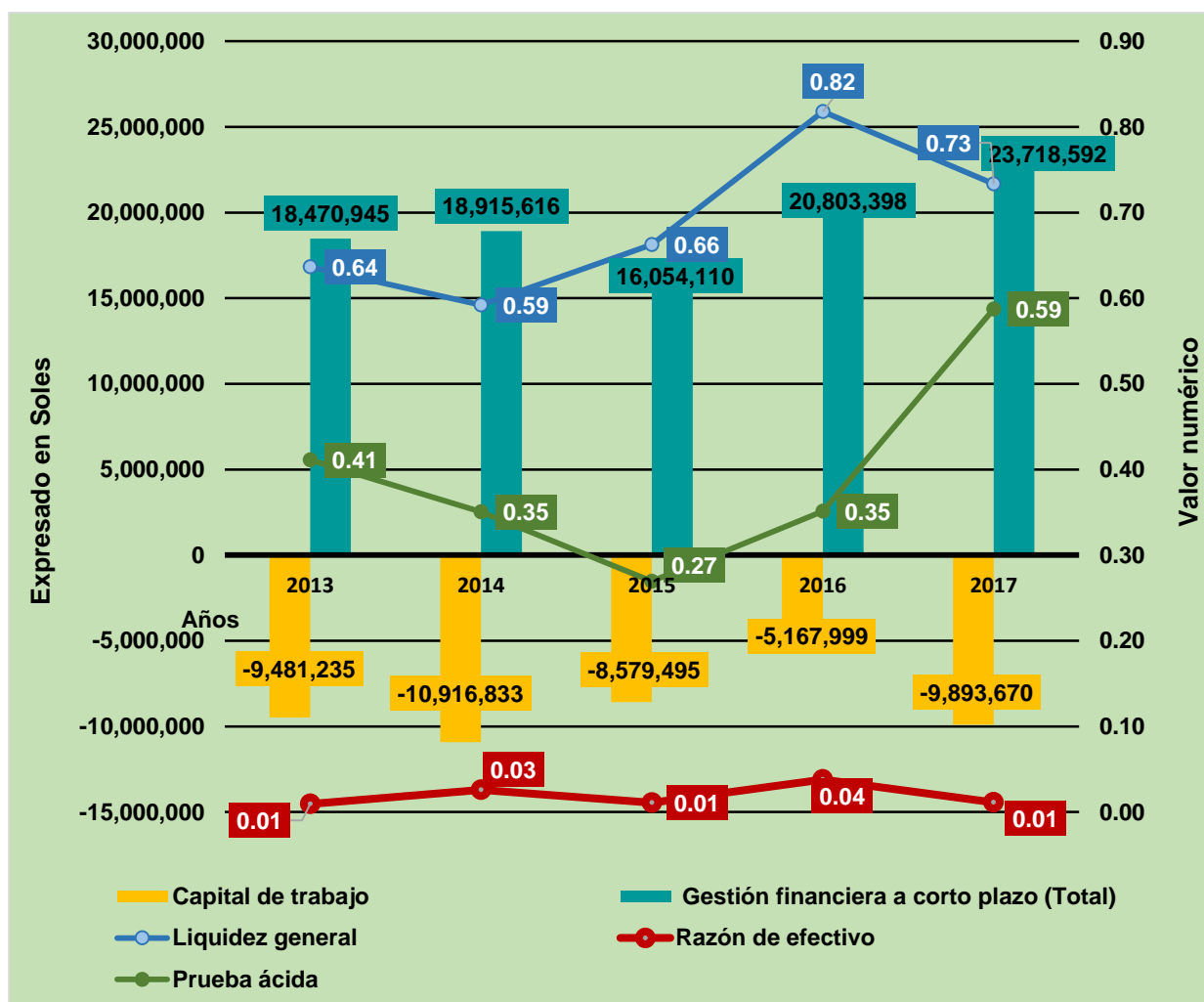
Tabla 5: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) y la Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

	(Y ₁)	(Y ₂)	(Y ₃)	(Y ₄)	(X ₁)
Año	Capital de trabajo	Liquidez general	Razón de efectivo	Prueba ácida	Gestión financiera a corto plazo (Total)
2013	-9,481,235	0.64	0.01	0.41	18,470,945
2014	-10,916,833	0.59	0.03	0.35	18,915,616
2015	-8,579,495	0.66	0.01	0.27	16,054,110
2016	-5,167,999	0.82	0.04	0.35	20,803,398
2017	-9,893,670	0.73	0.01	0.59	23,718,592

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 4: Gestión Financiera a Corto Plazo (arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y sobregiros) y la Liquidez (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se muestra la evaluación de la gestión financiera a corto plazo a través del arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y su relación con la liquidez (ratios) es así que mencionamos lo siguiente: en el año 2013 se cuenta con un total de S/18,470,945 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo. En el año 2014 se cuenta con un total de S/18,915,616 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo. En el año 2015 se cuenta con un total de S/16,054,110 y

los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo. En el año 2016 se cuenta con un total de S/20,803,98 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo. En el año 2017 se cuenta con un total de S/23,718,592 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo.

○ Hipótesis Especifica 2

La gestión financiera a largo plazo afecta negativamente la solvencia de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

Se evaluó la gestión financiera a largo plazo a través del arrendamiento financiero, pagarés y su relación con la solvencia (ratios).

Tabla 6: Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

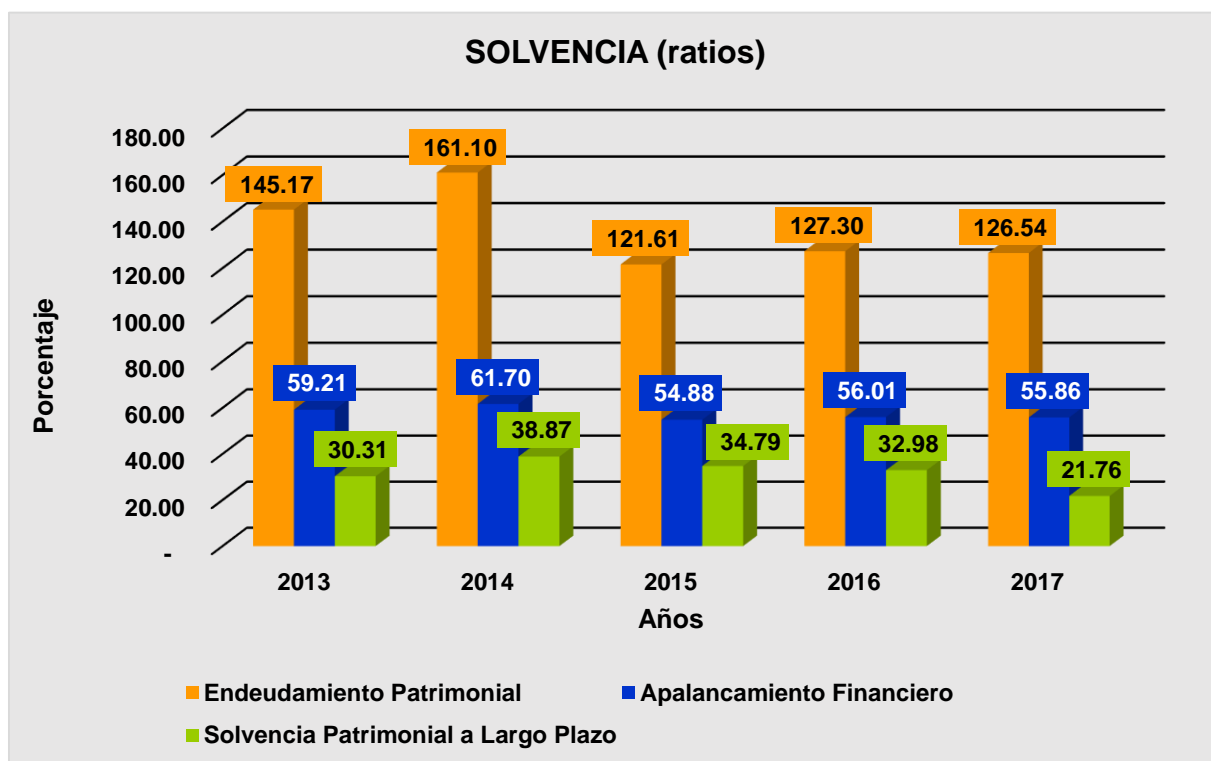
(Expresado en porcentajes)

Año	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento Financiero	Solvencia Patrimonial a Largo Plazo
2013	145.17	59.21	30.31
2014	161.10	61.70	38.87
2015	121.61	54.88	34.79
2016	127.30	56.01	32.98
2017	126.54	55.86	21.76

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 5: Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

El endeudamiento patrimonial nos indica la proporción de participación del capital propio y de terceros. El año 2013 es de 145.17%; el año 2014 es de 160.10%; el año 2015 es de 121.61%; el año 2016 es de 127.30%; y el año 2017 es de 126.54%. Se observa que en los cinco años superan el 100% es decir el patrimonio (capital propio) de la empresa no cubre las deudas a corto y largo plazo (recurso ajeno); por lo tanto es desfavorable la posición financiera de la empresa.

El apalancamiento financiero mide el grado de dependencia o independencia financiera de la empresa. Para el año 2013 es de 59.21%, lo cual significa que la empresa tiene independencia financiera de 40.79%. En el año 2014 es de 61.70%, la empresa tiene independencia financiera de 38.30%. Para el año 2015 es de 54.88%, es decir, la empresa tiene independencia financiera de 45.12%.

En el año 2016 es de 56.01%, la empresa tiene independencia financiera de 43.99%. Para el año 2017 es de 55.86%, la empresa tiene independencia financiera de 44.14%.

La solvencia patrimonial a largo plazo mide el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a largo plazo de la empresa. Para el año 2013 es de 30.31%, para el año 2014 es de 38.87%, en el año 2015 es de 34.79%, en el año 2016 es de 32.98% y para el año 2017 es de 21.76%. Se deduce que la posición de la empresa, para responder por las deudas a largo plazo es desfavorable, por cuanto su patrimonio no respaldas las deudas; ya que en los cinco años no se llega ni al 50 % ni qué decir del año 2017 que está por debajo del 30%.

Tabla 7: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

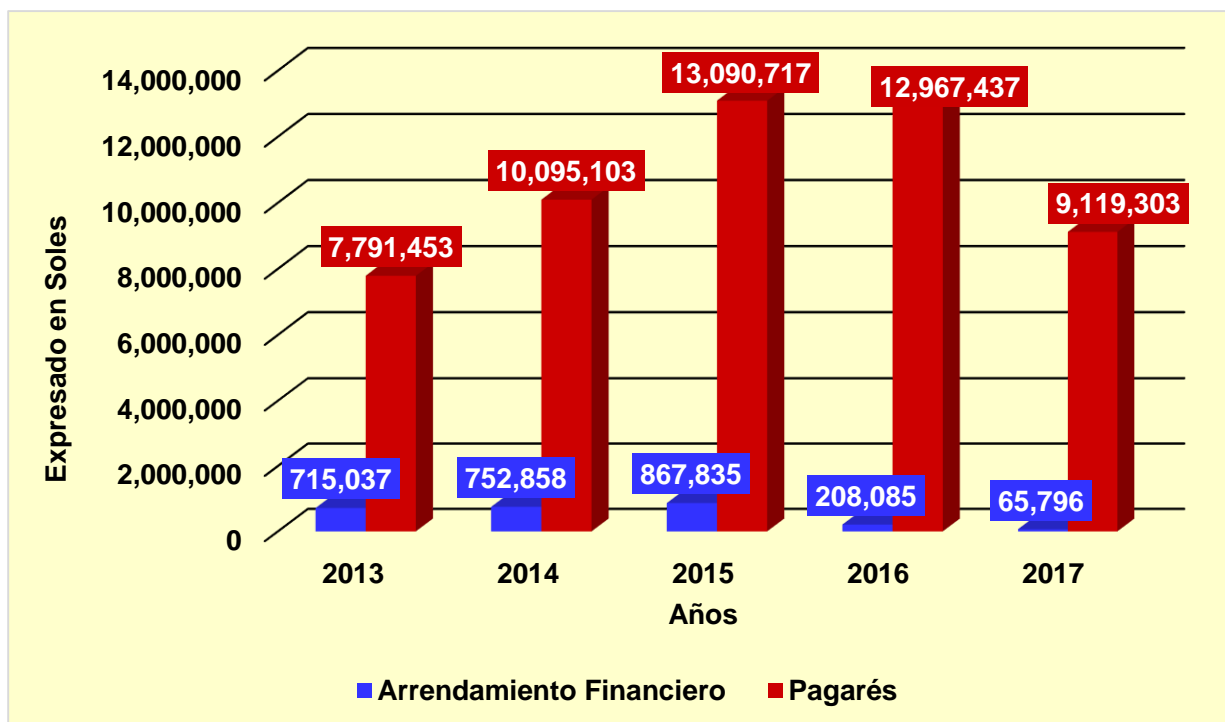
(Expresado en Soles)

Año	Arrendamiento Financiero	Pagarés
2013	715,037	7,791,453
2014	752,858	10,095,103
2015	867,835	13,090,717
2016	208,085	12,967,437
2017	65,796	9,119,303

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 6: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

La Empresa cuenta con arrendamiento financiero y tenemos lo siguiente: 2013 con S/715,037, 2014 con S/752,858, 2015 con S/867,835, 2016 con S/.208, 085 y para el 2017 con S/ 65,796. Se observa que el 2015 fue el año con mayor cantidad de dinero y que el 2017 fue el menor.

La empresa cuenta con pagarés, por lo que se ha obtenido lo siguiente: 2013 con un valor de S/7,791,453 ; 2014 con un valor de S/10,095,103 ; 2015 con un valor de S/13,090,717 ; 2016 con un valor de S/12,967,437 y para el año 2017 con un valor de S/9,119,303. Los años 2014,2015 y 2016 se observa que hubo mayor movimiento de dinero con respecto a los otros años.

Tabla 8: Total de la Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017

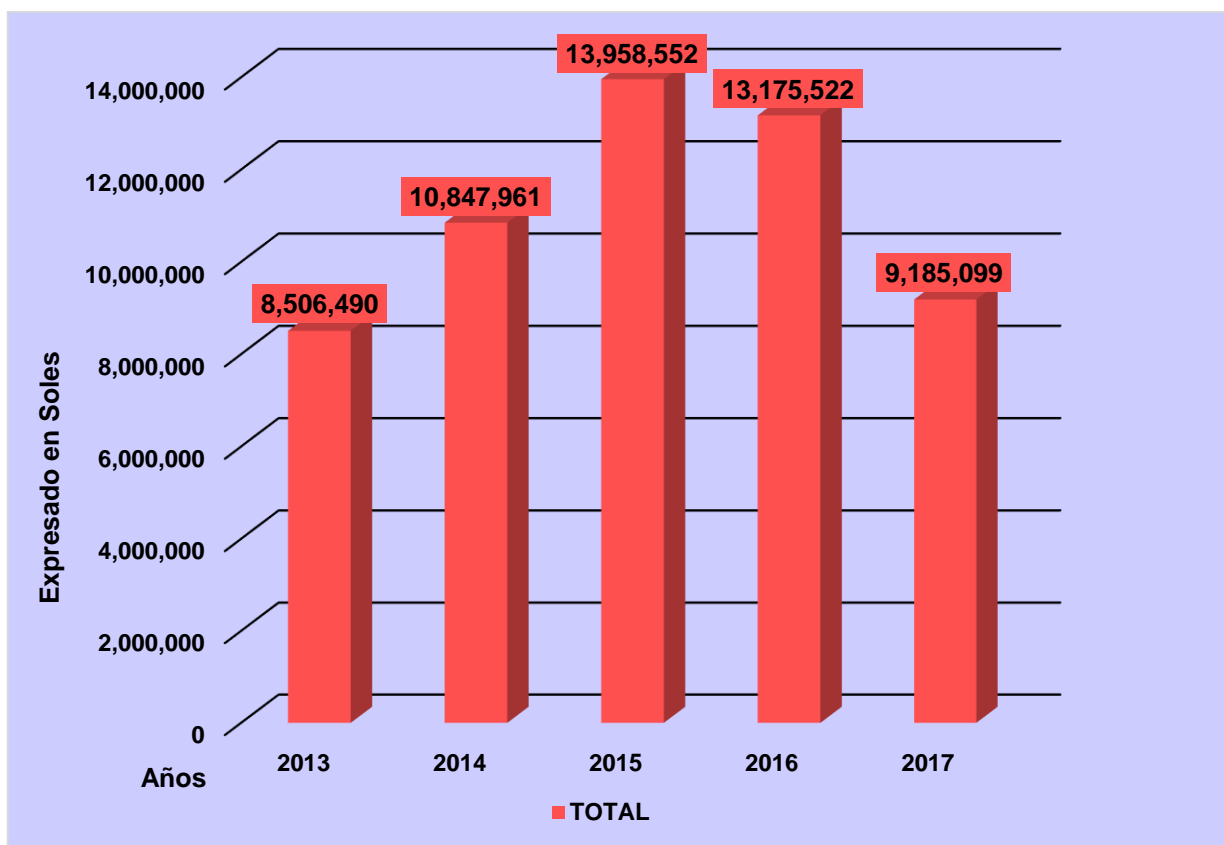
(Expresado en Soles)

Año	Arrendamiento Financiero	Pagarés	TOTAL
2013	715,037	7,791,453	8,506,490
2014	752,858	10,095,103	10,847,961
2015	867,835	13,090,717	13,958,552
2016	208,085	12,967,437	13,175,522
2017	65,796	9,119,303	9,185,099

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 7: Total de la Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) por año en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se observa que obtenemos la suma del arrendamiento financiero y pagarés de cada año. Es así que nos muestra el siguiente resultado: 2013 con un total de S/. 8,506,490 y el año 2014 con un total de S/10,847,961, 2015 con un total de S/13,958,552 ; en el año 2016 con un total de S/13,175,522 y para el año 2017 con un total de S/9,185,099. Deducimos que del año 2013 al 2014 tenemos una diferencia ascendente de S/2,341,471 ; del año 2014 al 2015 tenemos una diferencia ascendente de S/3,110,591; del año 2015 al 2016 una diferencia descendente de S/783,030 y del año 2016 al 2017 una diferencia descendente de S/3,990,423.

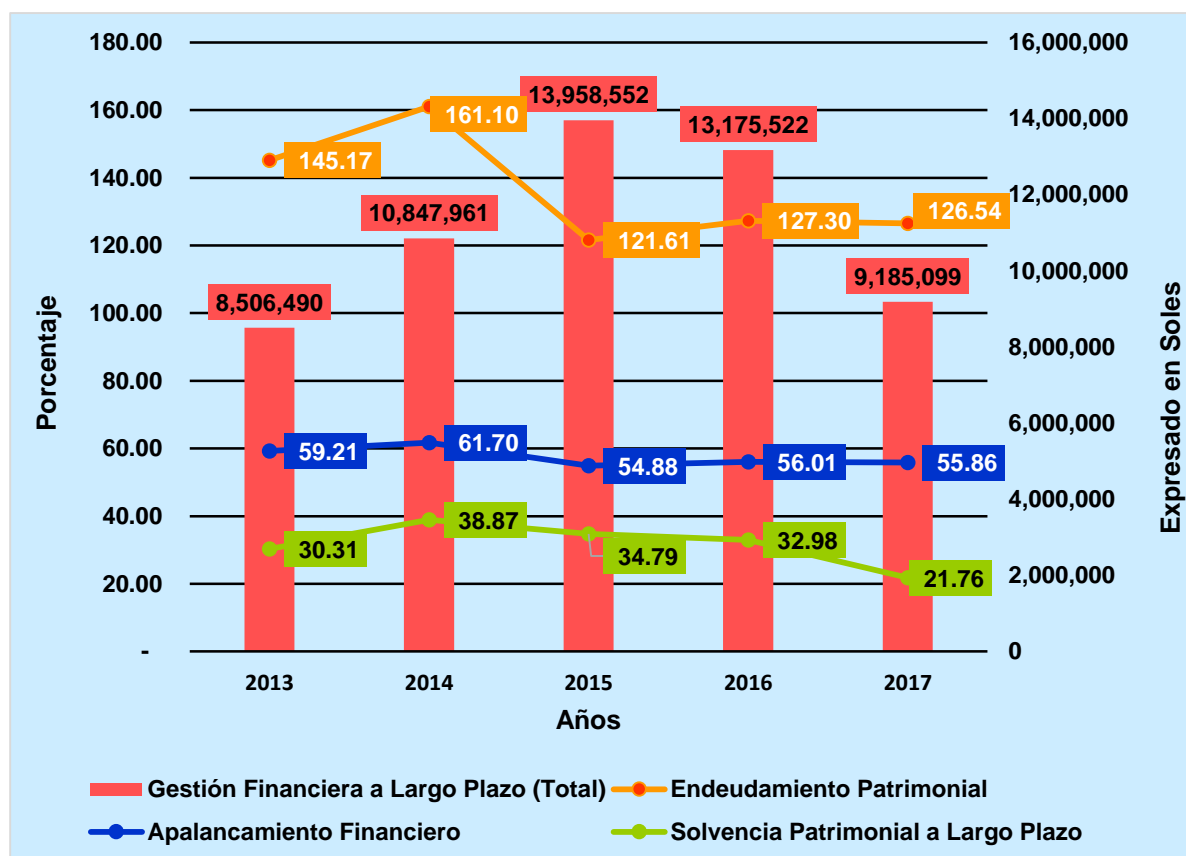
Tabla 9: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) y la Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

	(Y ₁)	(Y ₂)	(Y ₃)	(X ₁)
Año	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento Financiero	Solvencia Patrimonial a Largo Plazo	Gestión Financiera a Largo Plazo (Total)
2013	145.17	59.21	30.31	8,506,490
2014	161.10	61.70	38.87	10,847,961
2015	121.61	54.88	34.79	13,958,552
2016	127.30	56.01	32.98	13,175,522
2017	126.54	55.86	21.76	9,185,099

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 8: Gestión Financiera a Largo Plazo (arrendamiento financiero, pagarés) y la Solvencia (ratios) en la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se muestra la evaluación de la gestión financiera a largo plazo a través del arrendamiento financiero, fideicomiso, pagarés y su relación con la solvencia (ratios) es así que mencionamos lo siguiente: en el año 2013 se cuenta con un total de S/8,506,490 y los ratios de solvencia muestran que La Empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente. En el año 2014 se cuenta con un total de S/10,847,961 y los ratios de solvencia muestran que La Empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente. En el año 2015 se cuenta con un total de S/13,958,552 y los ratios de solvencia muestran que La Empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente. En el año 2016 se cuenta con

un total de S/13,175,522 y los ratios de solvencia muestran que La Empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente. El año 2017 se cuenta con un total de S/9,185,099 y los ratios de solvencia muestran que La Empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente.

○ Hipótesis General

La gestión financiera afecta negativamente la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017.

Se evaluó la gestión financiera de La Empresa, a través de la posición financiera en la que se encontró.

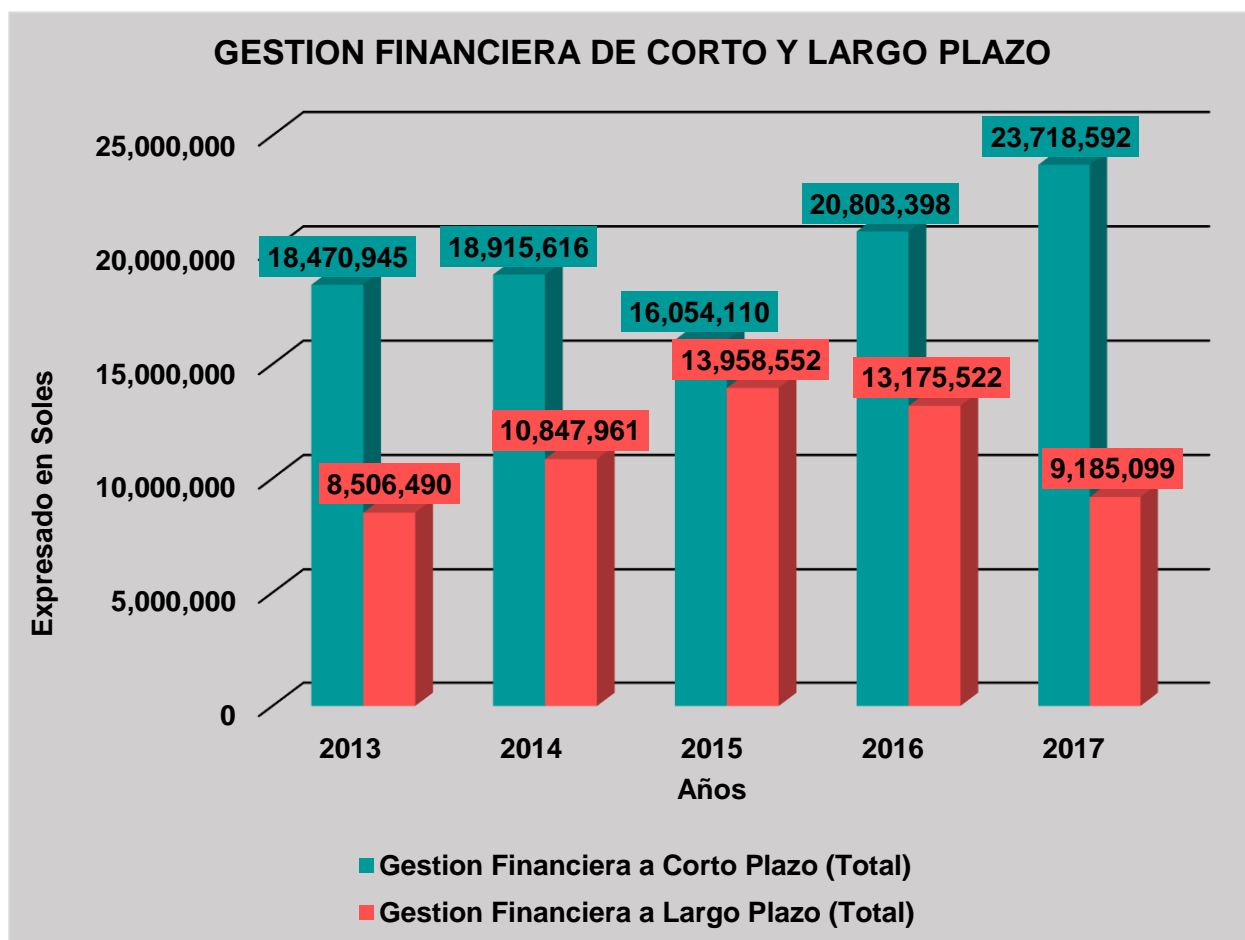
Tabla 10: Total de la Gestión Financiera de Corto y Largo Plazo

Año	Gestión Financiera a Corto Plazo (Total)	Gestión Financiera a Largo Plazo (Total)
2013	18,470,945	8,506,490
2014	18,915,616	10,847,961
2015	16,054,110	13,958,552
2016	20,803,398	13,175,522
2017	23,718,592	9,185,099

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 9: Total de la Gestión Financiera de Corto y Largo Plazo



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se observa que para el año 2013 la gestión financiera a corto plazo (total) es de S/18,470,945 y la gestión financiera a largo plazo (total) es de S/8,506,490 con una diferencia de S/9,964,455. En el año 2014 la gestión financiera a corto plazo (total) es de S/18,915,616 y la gestión financiera a largo plazo (total) es de S/10,847,961 con una diferencia de S/8,067,655. En el año 2015 la gestión financiera a corto plazo (total) es de S/16,054,110 y la gestión financiera a largo plazo (total) es de S/13,958,552 con una diferencia de S/2,095,558. En el año 2016 la gestión financiera a corto plazo (total) es de S/20,803,398 y la gestión financiera a largo plazo (total) es de S/13,175,522 con una diferencia de S/7,627,876 y para el 2017 la gestión financiera a corto plazo

(total) es de S/23,718,592 y la gestión financiera a largo plazo (total) es de S/9,185,099 con una diferencia de S/14,533,493. Se deduce que la empresa utiliza mayor cantidad de dinero en las actividades financieras de corto plazo.

Tabla 11: Gestión Financiera

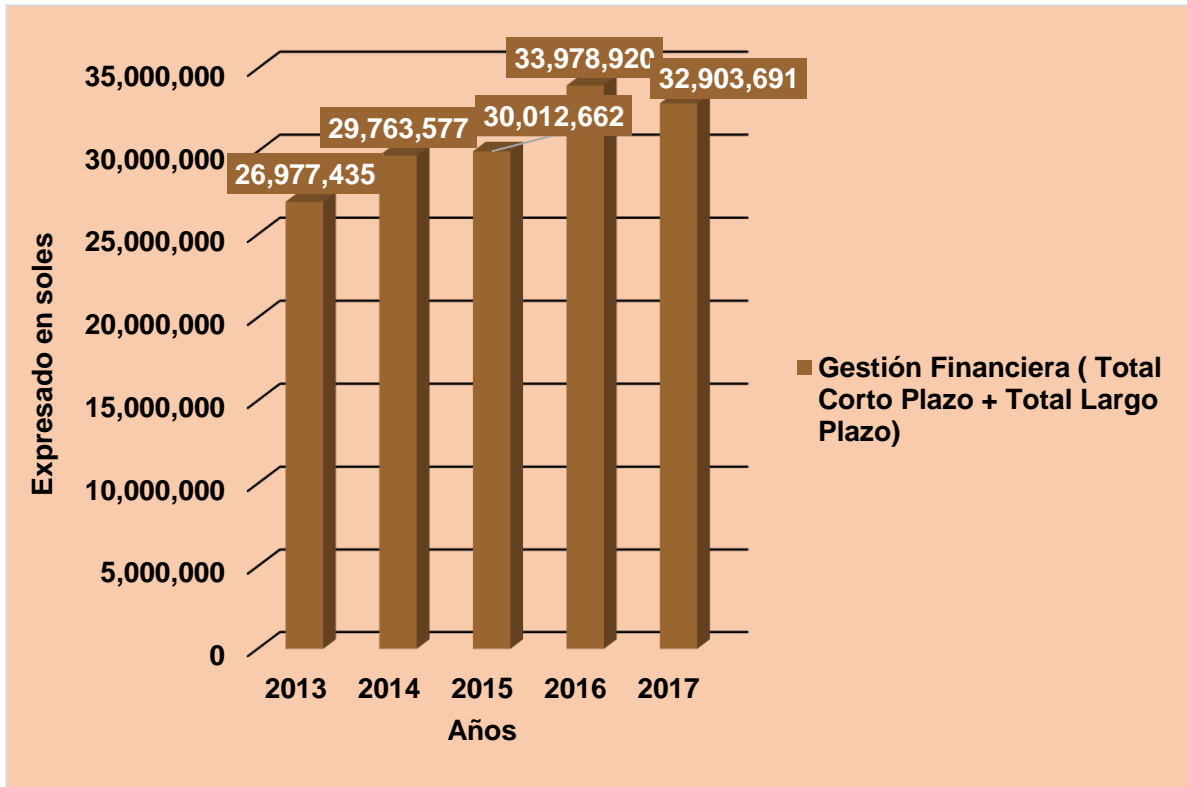
(Expresado en Soles)

Año	Gestión Financiera a Corto Plazo (Total)	Gestión Financiera a Largo Plazo (Total)	Gestión Financiera (Total Corto Plazo + Total Largo Plazo)
2013	18,470,945	8,506,490	26,977,435
2014	18,915,616	10,847,961	29,763,577
2015	16,054,110	13,958,552	30,012,662
2016	20,803,398	13,175,522	33,978,920
2017	23,718,592	9,185,099	32,903,691

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 10: Gestión Financiera



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se observa la gestión financiera de la empresa expresado en millones de soles que proviene de la suma de la gestión financiera a corto plazo más la gestión financiera a largo plazo, mostrando el siguiente resultado; en el año 2013 tenemos un total de S/26,977,435. En el año 2014 tenemos un total de S/29,763,577. En el año 2015 tenemos un total de S/30,012,662. En el año 2016 tenemos un total de S/33,978,920 Y para el año 2017 tenemos un total de S/32,903,691.

Se deduce que en el año 2016 se utilizó mayor cantidad de dinero con respecto a los otros años; además, del año 2013 al año 2014 existe una diferencia ascendente de S/2,786,142 , del año 2014 al año 2015 existe una diferencia ascendente de S/249,085 , del año 2015 al año 2016 tiene una diferencia ascendente de S/3,966,258 y por último del año 2016 al 2017 obtuvo una diferencia descendente de S/1,075,229.

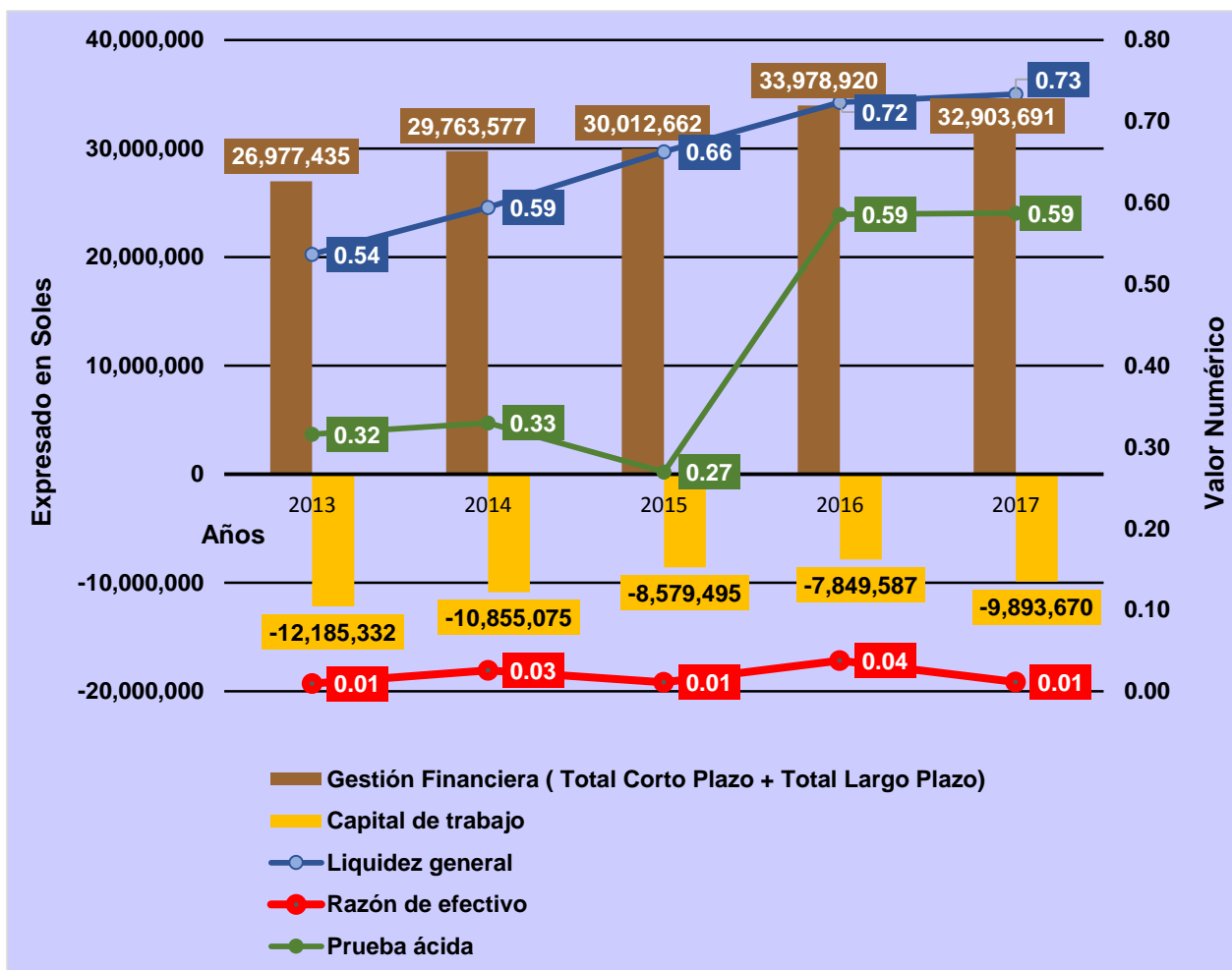
Tabla 12: Gestión Financiera y la Liquidez (ratios) de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017

Año	Gestión Financiera (Total Corto Plazo + Total Largo Plazo)	Capital de trabajo	Liquidez general	Razón de efectivo	Prueba ácida
2013	26,977,435	-9,481,235	0.64	0.01	0.41
2014	29,763,577	-10,916,833	0.59	0.03	0.35
2015	30,012,662	-8,579,495	0.66	0.01	0.27
2016	33,978,920	-5,167,999	0.82	0.04	0.35
2017	32,903,691	-9,893,670	0.73	0.01	0.59

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 11: Gestión Financiera y la Posición Financiera (liquidez) de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se muestra la evaluación de la gestión financiera a través del total (corto y largo plazo) de los recursos financieros, fideicomiso, pagarés y su relación con la posición financiera de la empresa a través de la liquidez (ratios) es así que mencionamos lo siguiente: en el año 2013 se cuenta con un total de S/26,977,435 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo, en el año 2014 se cuenta con un total de S/29,763,577 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo. En el año 2015 se cuenta con un total de S/30,012,662 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo. En

el año 2016 se cuenta con un total de S/33,978,920 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo. Y para el año 2017 se cuenta con un total de S/32,903,691 y los ratios de liquidez están en el rango de 0.00 a 0.10 y el capital de trabajo es negativo.

Así deducimos lo siguiente, efectivamente la gestión financiera afecta negativamente la posición financiera de la empresa ya que con respecto a la liquidez, la empresa no cuenta con ello, los ratios nos salen en un rango de 0.00 a 0.80 y con respecto al capital de trabajo es negativo es decir, no tienen capital de trabajo; no se encuentra en posición financiera para cubrir sus obligaciones.

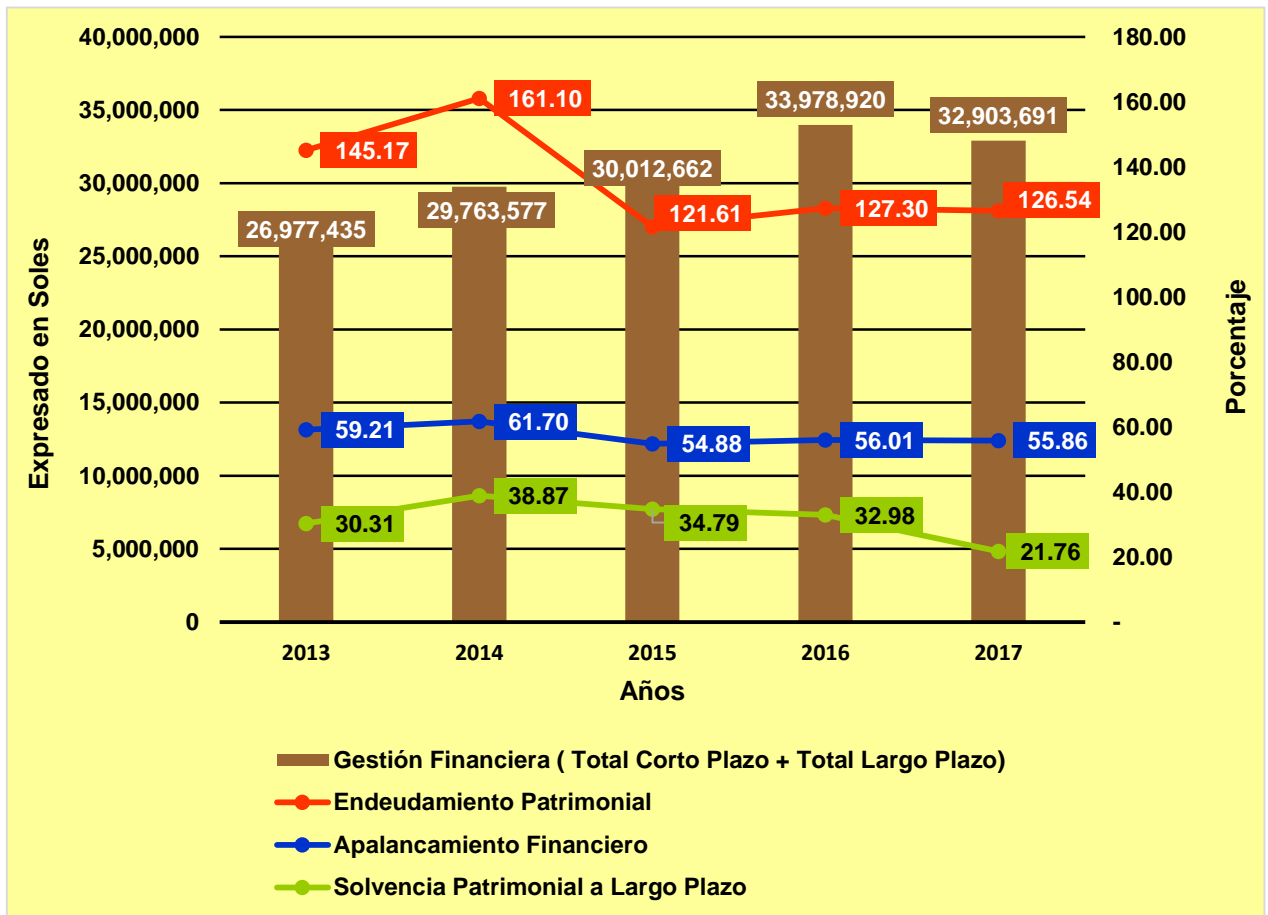
Tabla 13: Gestión Financiera y la Solvencia (ratios) de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017

Año	Gestión Financiera (Total Corto Plazo + Total Largo Plazo)	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento Financiero	Solvencia Patrimonial a Largo Plazo
2013	26,977,435	145.17	59.21	30.31
2014	29,763,577	161.10	61.70	38.87
2015	30,012,662	121.61	54.88	34.79
2016	33,978,920	127.30	56.01	32.98
2017	32,903,691	126.54	55.86	21.76

Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Gráfico 12: Gestión Financiera y la Posición Financiera (solvencia)



Fuente: Estado de Situación Financiera auditado de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017. (BVL)

Elaboración: Propia

Interpretación:

En el gráfico se muestra la evaluación de la gestión financiera a través del total (corto y largo plazo) del arrendamiento financiero, pagarés y su relación con la posición financiera de la empresa a través de la solvencia (ratios), es así que mencionamos lo siguiente: en el año 2013 se cuenta con un total de S/26,977,435 y los ratios de solvencia muestran que la empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente. En el año 2014 se cuenta con un total de S/29,763,577 y los ratios de solvencia muestran que la empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente. En el año 2015 se cuenta con un total de S/30,012,662 y los ratios de solvencia muestran que la empresa no puede cubrir sus deudas y que

depende con más del 50 % financieramente. En el año 2016 se cuenta con un total de S/33,978,920 y los ratios de solvencia muestran que la empresa no puede cubrir sus deudas, y que depende con más del 50 % financieramente. Y finalmente en el año 2017 se cuenta con un total de S/32,903,691 y los ratios de solvencia muestran que la empresa no puede cubrir sus deudas y que depende con más del 50 % financieramente.

5.2. Resultados inferenciales.

5.3. Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la Hipótesis.

Descripción de otros resultados financieros, periodo 2013-2017.

La empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. desde sus inicios tiene como actividad principal la producción y exportación de frutas y vegetales, dentro de los que destacan los espárragos, mangos y paltas.

- *Productos frescos:* espárrago verde, granada, mango, palta, uva, peas y tangelo.
- *Productos congelados:* mango, espárrago, granada, fresa y camote.

a. Periodo 2013

➤ Producción de Planta:

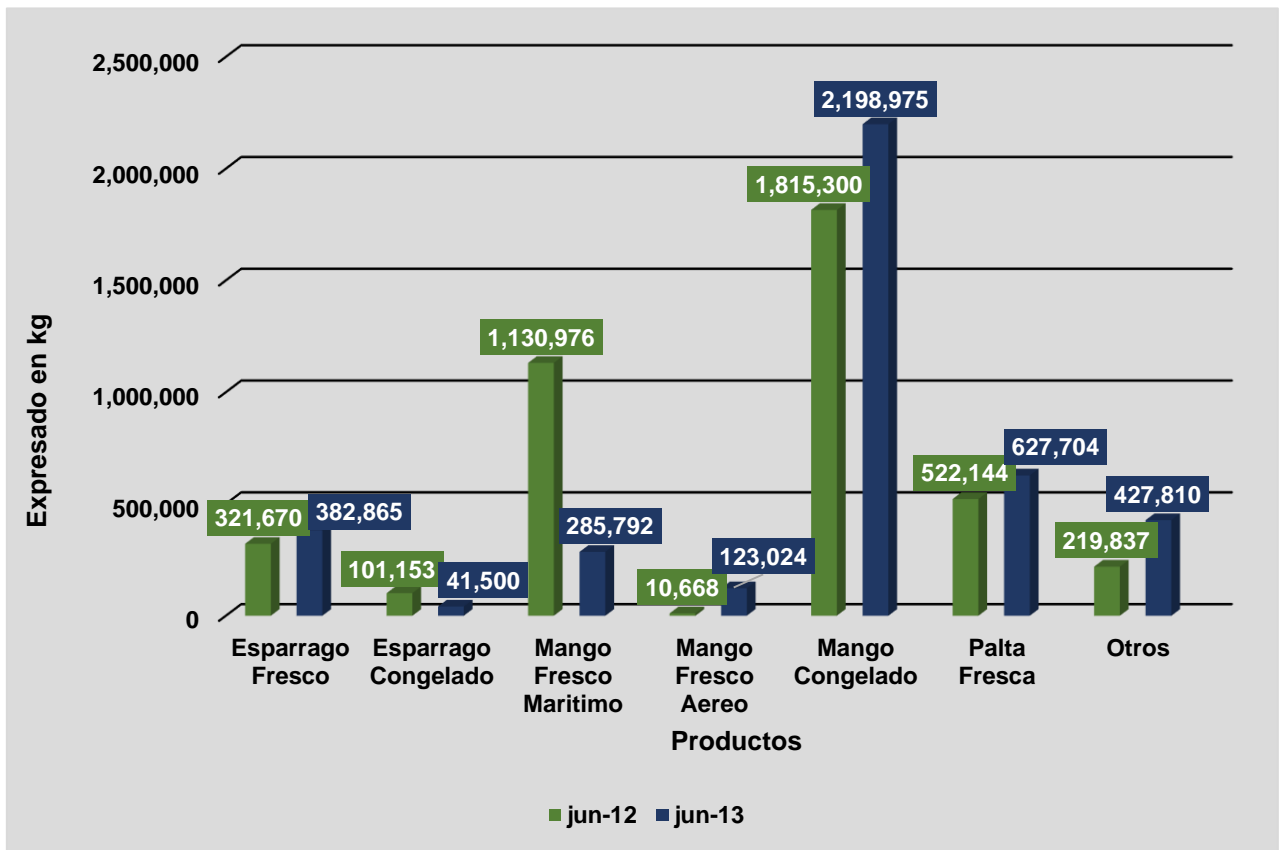
En el 2013 hasta el mes de junio se tuvo la producción en planta de 4,087,670 Kg en relación con el año 2012 disminuye en 0.83% , todo ello se debe al nivel de procesamiento de mango fresco y esparrago congelado. Con respecto a la producción de mango congelado, palta y uva fresca fue de mejor rendimiento.

Tabla 14: Volumen de producción 2013

Cuadro N°3: Volumen de Producción en Planta (Kg)				
Productos	jun-12	jun-13	Var %	Part %
Esparrago Fresco	321,670	382,865	19.02%	9.37%
Esparrago Congelado	101,153	41,500	-58.97%	1.02%
Mango Fresco	1,130,976	285,792	-74.73%	6.99%
Mango Maritimo Fresco	10,668	123,024	1053.21%	3.01%
Mango Areo Congelado	1,815,300	2,198,975	21.14%	53.80%
Palta Fresca	522,144	627,704	20.22%	15.36%
Otros	219,837	427,810	94.60%	10.47%
Total	4,121,748	4,087,670	-0.83%	

Fuente: AgroChavin**Elaboración:** PCR

Gráfico 13: Volumen de producción-2013



Fuente: AgroChavin

Elaboración: Propia

Interpretación: Como se puede observar en el año 2013 hasta el mes de junio, ha tenido mayor producción en mango congelado y el mango fresco marítimo, disminución con respecto a espárrago congelado.

Con respecto a lo anterior mencionado decimos lo siguiente; para los productos congelados existe una línea de empaque bajo un ambiente climatizado con el fin de mantener la vida del producto; para finalmente empacarlas y refrigerarlas. Y con respecto a los productos congelados cuentan con unidades IQF (Individual Quick Frozen) diseñados especialmente para el proceso de espárragos y mangos, pero también cuentan con camiones refrigerados para garantizar la cadena de frío.

Para que la empresa pudiera obtener unidades IQF y realizar inversiones para el proyecto de plantaciones de espárrago (50 has) a inicios del año 2013 ya estaba en busca de fuentes de financiamiento distintas del sector bancario, decidió ingresar a la Bolsa de Valores de Lima a través del Mercado Alternativo de Valores, por un monto máximo de circulación de US\$ 2,000,000.00 los cuales fueron utilizados para la inversión del capital de trabajo de la empresa.

➤ **Ventas de exportación:**

Tabla 15: Resultado de las ventas de exportación al finalizar el año 2013

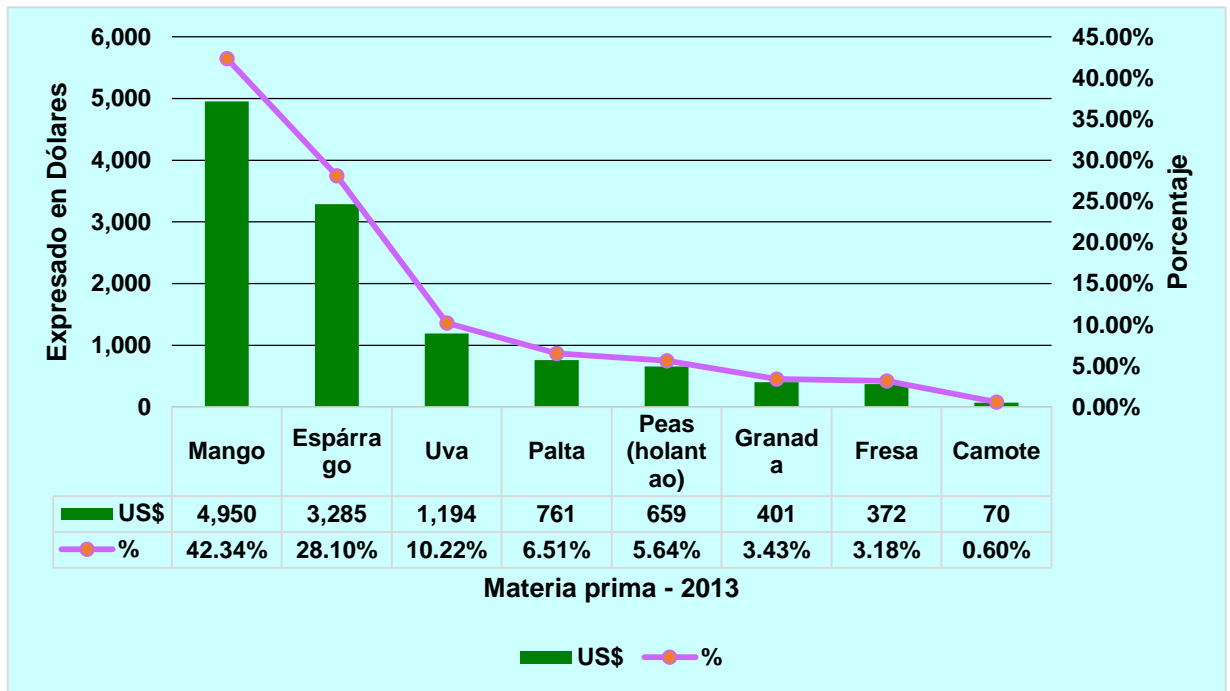
Ventas totales 2013

VENTAS TOTALES 2013 (cifras en miles)		
MATERIA PRIMA	US\$	%
Mango	4,950	42.34%
Espárrago	3,285	28.10%
Uva	1,194	10.22%
Palta	761	6.51%
Peas (holantao)	659	5.64%
Granada	401	3.43%
Fresa	372	3.18%
Camote	70	0.60%
TOTAL	11,692	100.02%

Fuente: Memoria anual 2013 Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Elaboración: Memoria anual 2013 Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Gráfico 14: Ventas totales-2013



Fuente: Memoria anual 2013 Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Elaboración: Propia

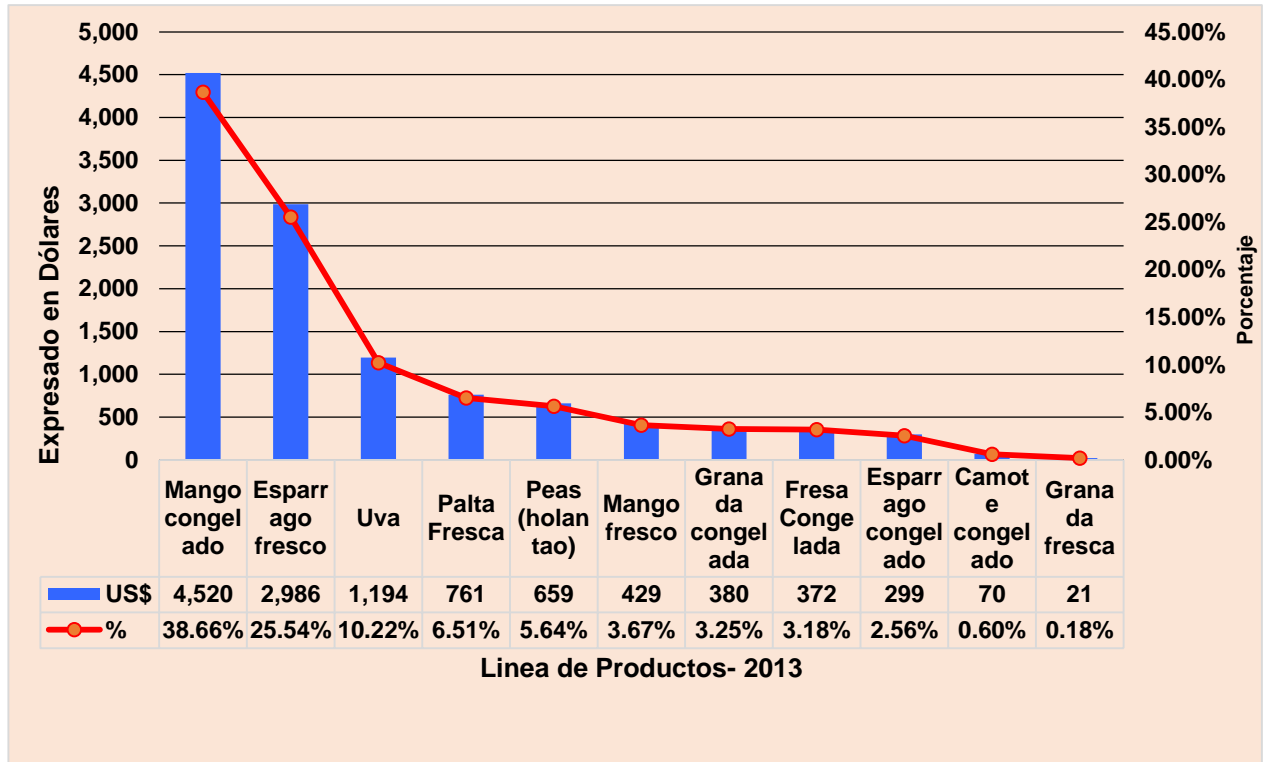
Interpretación: se observa que en el año 2013 tuvieron venta de materia prima exportando en mayor cantidad el mango y espárrago mientras que el camote fue el menor vendido.

Tabla 16: Ventas totales por línea de producción- 2013

VENTAS TOTALES 2013 (cifras en miles)		
LÍNEA DE PRODUCTOS	US\$	%
Mango congelado	4,520	38.66%
Espárrago fresco	2,986	25.54%
Uva	1,194	10.22%
Palta Fresca	761	6.51%
Peas (holandés)	659	5.64%
Mango fresco	429	3.67%
Granada congelada	380	3.25%
Fresa Congelada	372	3.18%
Espárrago congelado	299	2.56%
Camote congelado	70	0.60%
Granada fresca	21	0.18%
TOTAL	11,691	100.01%

Fuente: Memoria anual 2013 Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Gráfico 15: Ventas totales por línea de Producto-2013



Fuente: Memoria anual 2013 Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.
Elaboración: propia

Interpretación: se observa en el gráfico la línea de productos que La Empresa exporto el en año 2013, el mango congelado fue el mayor vendido con 4,520 dólares el siguiente es el espárrago fresco con 2,986 dólares y los menores vendidos fueron el camote congelado con 70 dólares y la granada fresca con 21 dólares.

Las ventas de La Empresa son principalmente con el mercado de exportación, situándose por encima del 90% de su facturación. Dichas exportaciones son diversificadas en las zonas de América del Norte, Europa Occidental, Europa Oriental, Asia, Oceanía e inclusive América Central con Guatemala como único destino entre otros países.

Pero resulta que en el año 2013 ingresan al mercado alternativo de valores por un monto máximo de circulación de US\$ 2,000,000.00 en el cual realizan

contrato de fideicomiso de administración para pago sobre los flujos futuros de ventas ya comprometidas de La Empresa con sus clientes los derechos de cobro de La Empresa le cede al Fideicomiso que serán no menores al 120% de valor nominal. Es decir, los cobros que realicen de las ventas del exterior pasaran al pago del fideicomiso.

➤ **Clientes y destinos**

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar realiza exportaciones con 19 países aproximadamente de los cuales 5 países que son EE.UU., Países Bajos, Bélgica, Canadá y Noruega representa el 93.77% en promedio. Con los clientes que representan aproximadamente el 80% de las ventas totales mantiene una relación comercial en promedio de 5 años. La empresa mantiene relaciones políticas flexibles con los clientes, es así que para ciertos periodos los clientes brindan adelantos a la empresa que son utilizados para el capital de trabajo.

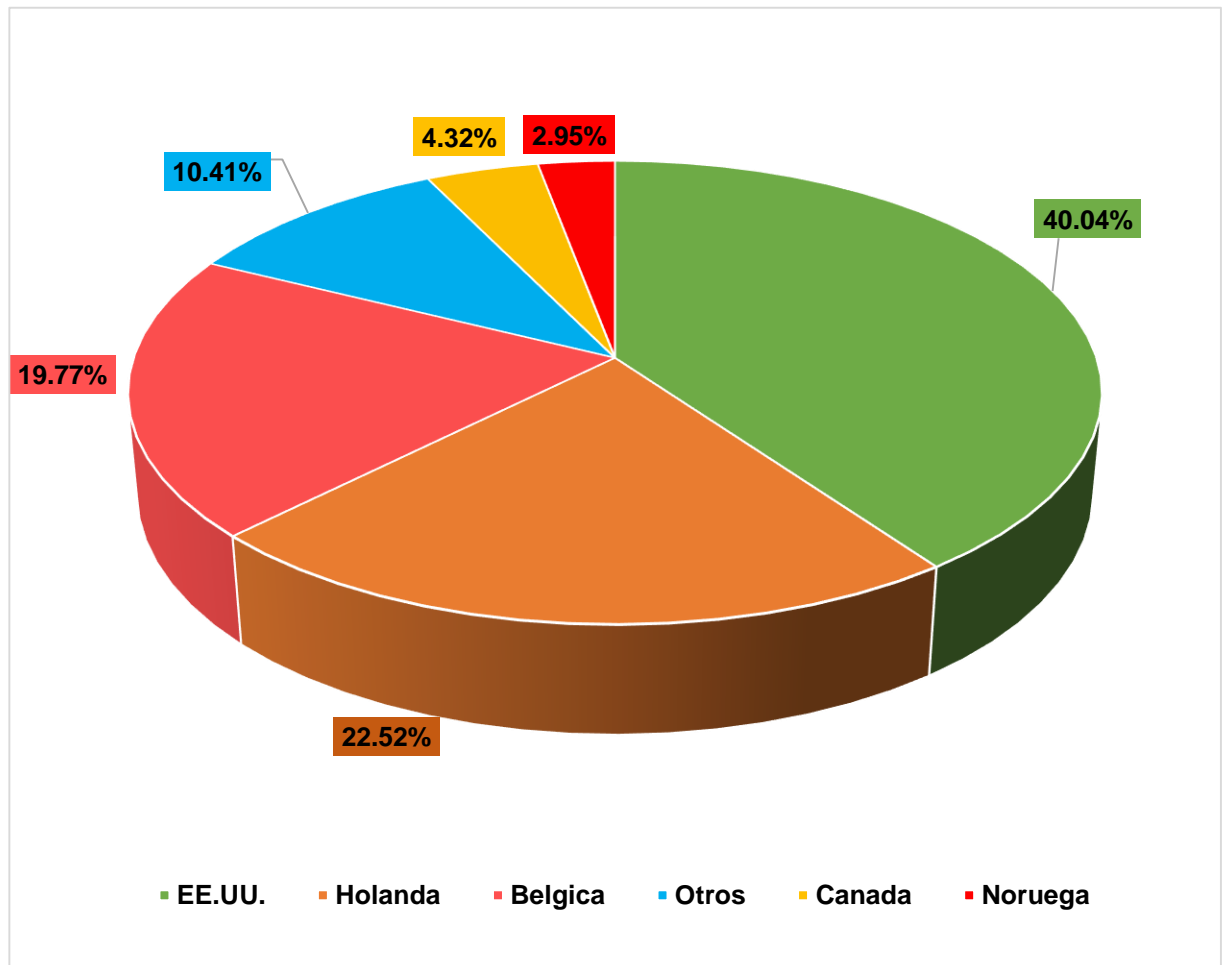
Tabla 17: Principales clientes- 2013

Cuadro N°5: Principales Clientes		
Cliente	R. Comercial	Producto
CROP S (BÉLGICA)	8 años	Mango, granada
DOLE (EE.UU)	5 años	Mango
COMPAGNIE FRUITIERE (PAISES BAJOS)	1 años	Palta
FRUITTRADE (PAISES BAJOS)	5 años	Mango, granada, etc.
SPECIAL FRUIT (BÉLGICA)	5 años	Espárrago, granada, mango y palta
SOUTHERN SPECIALTIES (EE.UU)	9 años	Espárrago y peas (holantao)
CARBAMERICAS (EE.UU)	7 años	Espárrago y granada congelada
CAMPOSOL FRESH (PAISES BAJOS)	1 años	Espárrago y granada fresca

Fuente: AgroChavin

Elaboracion: PCR

Gráfico 16: Principales clientes-2013



Fuente: AgroChavin
Elaboración: Propia

Interpretación: se observa en la imagen que en el año 2013 nuestro mejor cliente fue el país de Estados Unidos.

La Empresa participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: Fruit Logística (Berlín-Alemania) feria internacional especializada en productos frescos, ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL(París –Francia) ferias internacionales especializadas en productos envasados, congelados y procesados. También en Lima- Perú en la Expoalimentaria, feria internacional de alimentos en general.

➤ **Propiedades**

La Empresa cuenta con 5 fundos, 4 fundos propios y uno alquilado, el fundo de “Cuatro Palos” es el más importante ya que allí se cultiva los principales productos que son espárragos, palta, mango, entre otros, el fundo alquilado se destina para el cultivo holantao.

Tabla 18: Campos Agrícola -2013

Cuadro 6: Campos Agrícolas (AI 30.06.12)				
Fundos	Hectáreas Cultivables²	Hectáreas Totales³	Sector	Distrito
Cuatro Palos	371.10	491.79	Tabón	
La Huaca	7.00	4.00	Comandante Noel	
Santa Isabel B	16.50	13.33	Casma	Casma (Ancash)
San Isaiás A	15.00	13.25	Casma	
Alquiladas	21.00	22.00	Chachipampa, Quichán	
Total	430.60	544.37		

Fuente: AgroChavin

Elaboración: PCR

Las tierras con las que se trabajan en la producción de frutos y vegetales, están destinadas para los espárragos con 181.6 has, palta con 16.5 has, mango representa 15 has, tangelo cuenta con 12 has, uva con 60.5 has, granada con 39 has y holantao con 21 has.

Las tierras para el cultivo de espárragos tienen problemas debido a la edad de la plantación, es por ello que en ese año mantiene 50 hectáreas para el cultivo de espárragos, el cual ayudará a la productos frescos, y con respecto a la línea de congelados se abasteció de acopio de terceros, es decir la empresa mantiene relación con los campesinos de la zona a quienes les compra materia prima desde hace muchos años para luego ellos realizar el procesamiento de productos.

Con respecto a los fundos, se cuenta con dos plantas de procesamiento:

La planta IV Palos ubicada en el valle de Casma, es una planta exclusiva para el proceso de espárrago fresco.

El local propio, que forma parte del fundo IV Palos, cuenta con un área de 1,628 m² y se encuentra hipotecado a favor del Banco Financiero. Parte de la maquinaria y equipo se encuentra prendada a favor del mismo banco.

Planta Sechín del sector Sechín, esta planta cuenta con dos líneas de procesamiento fresco y congelados. La planta cuenta con tres túneles de congelamiento estáticos y un túnel de congelamiento IQF.

El local es alquilado a la empresa relacionada Agro-Inversioes Chavin SAC y cuenta con un área de 34,375 m² y se encuentra hipotecado, en respaldo de las obligaciones de Chavín, a favor del BBVA Banco Continental.

La oficina administrativa es alquilada a la empresa relacionada Agro-Inversiones SAC y cuenta con 110 m². Este inmueble fue adquirido mediante una operación de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental.

b. Periodo 2014

➤ **Producción de Planta:** en el año 2014 la producción en planta de congelados y frescos fue de 5,336 TM.

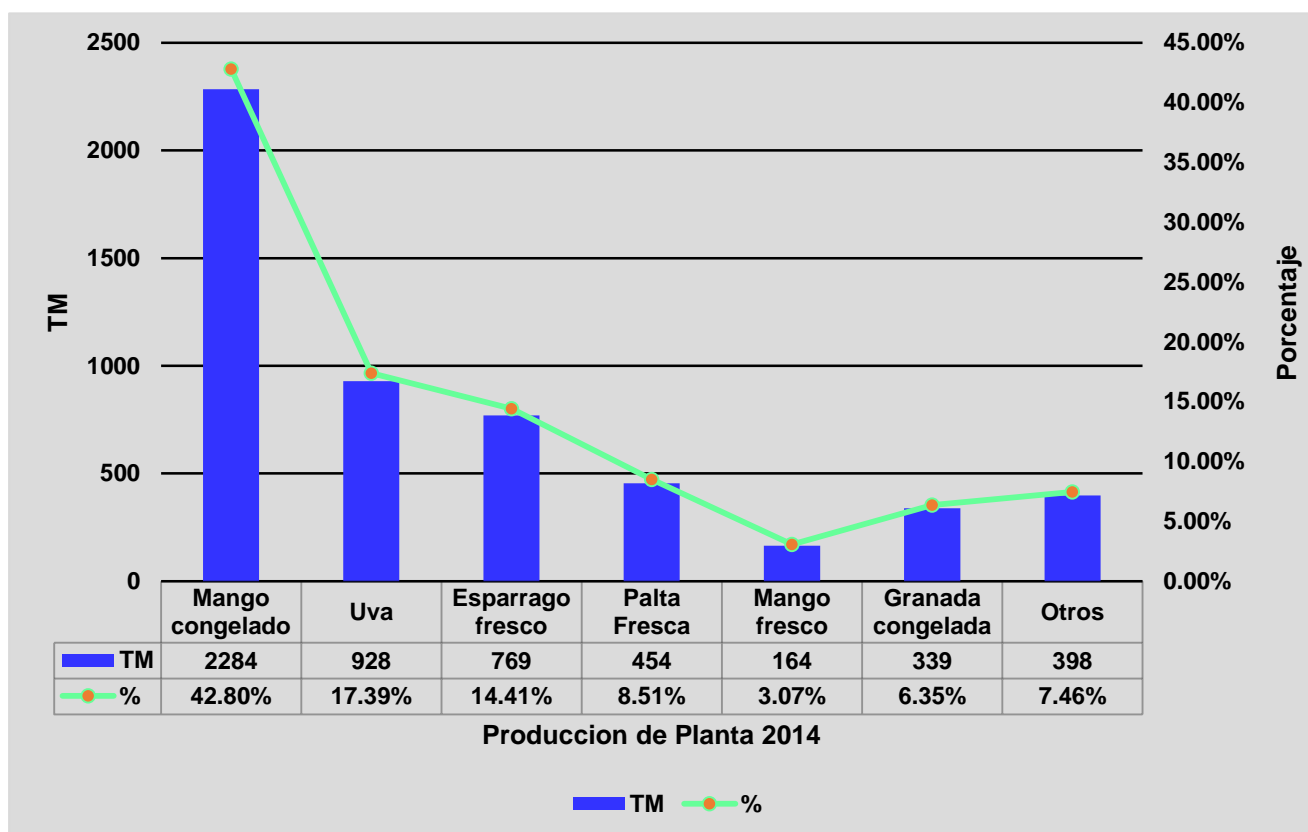
Tabla 19: Volumen de producción -2014

PRODUCTO TERMINADO	TM	%
Mango congelado	2284	42.80%
Uva	928	17.39%
Esparrago fresco	769	14.41%
Palta Fresca	454	8.51%
Mango fresco	164	3.07%
Granada congelada	339	6.35%
Otros	398	7.46%
Total	5336	100.00%

Fuente: AgroChavin

Elaboración: PCR

Gráfico 17: Volumen de producción -2014



Fuente: AgroChavin

Elaboración: Propia

Interpretación: se observa que en el 2014 la empresa tuvo una producción mayor en mango congelado, uva y esparrago fresco mientras que la menor producción fue en otros como camote, etc.

➤ **Ventas de Exportación:**

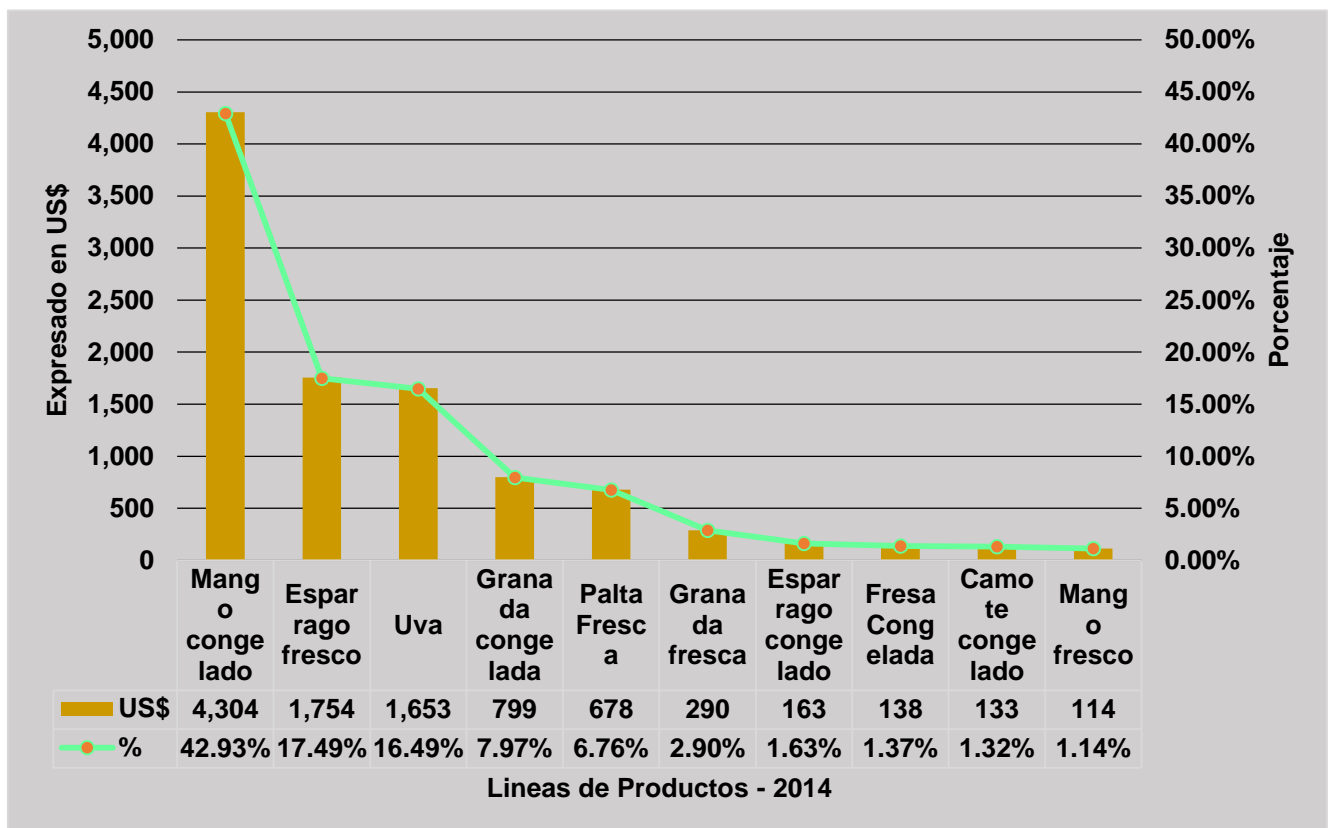
Tabla 20: Ventas totales por línea de producción -2014

LÍNEA DE PRODUCTOS %	VENTAS TOTALES 2014 (cifras en miles)	
	US\$	%
Mango congelado	4,304	42.93%
Esparrago fresco	1,754	17.49%
Uva	1,653	16.49%
Granada congelada	799	7.97%
Palta Fresca	678	6.76%
Granada fresca	290	2.90%
Esparrago congelado	163	1.63%
Fresa Congelada	138	1.37%
Camote congelado	133	1.32%
Mango fresco	114	1.14%
TOTAL	10,026	100%

Fuente: Memoria Anual 2014 Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A

Elaboración: Memoria Anual 2014 Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A

Gráfico 18: Ventas por línea de producción-2014



Fuente: AgroChavin

Elaboración: Propia

Interpretación: En el gráfico se observa que las ventas en el exterior fue mayor de mango congelado con 4,304 US\$, seguido de esparrago fresco con 1,754 US\$ y lo menor vendido fue camote congelado con 133 US\$ y mango fresco con 114 US\$. Refleja la producción que realizaron en el año.

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar debe pagar el fideicomiso que realizo en el año 2013, con el cobro de las ventas del exterior; cabe recordar que la empresa aumenta el monto del programa del Mercado Alternativo de Valores por un monto de US\$ 3,000,000.00 con los mismos términos mencionados anteriormente, es decir seguirá los cobros por las ventas al exterior que va directamente para el pago del fideicomiso.

➤ **Clientes y destinos**

Las ventas tienen mayor ingreso con el mercado exterior, situándose por encima del 85% de su facturación. Estas exportaciones se realizan en América del Norte, Europa Oriental, Europa Occidental, Asia, Oceanía y América Central.

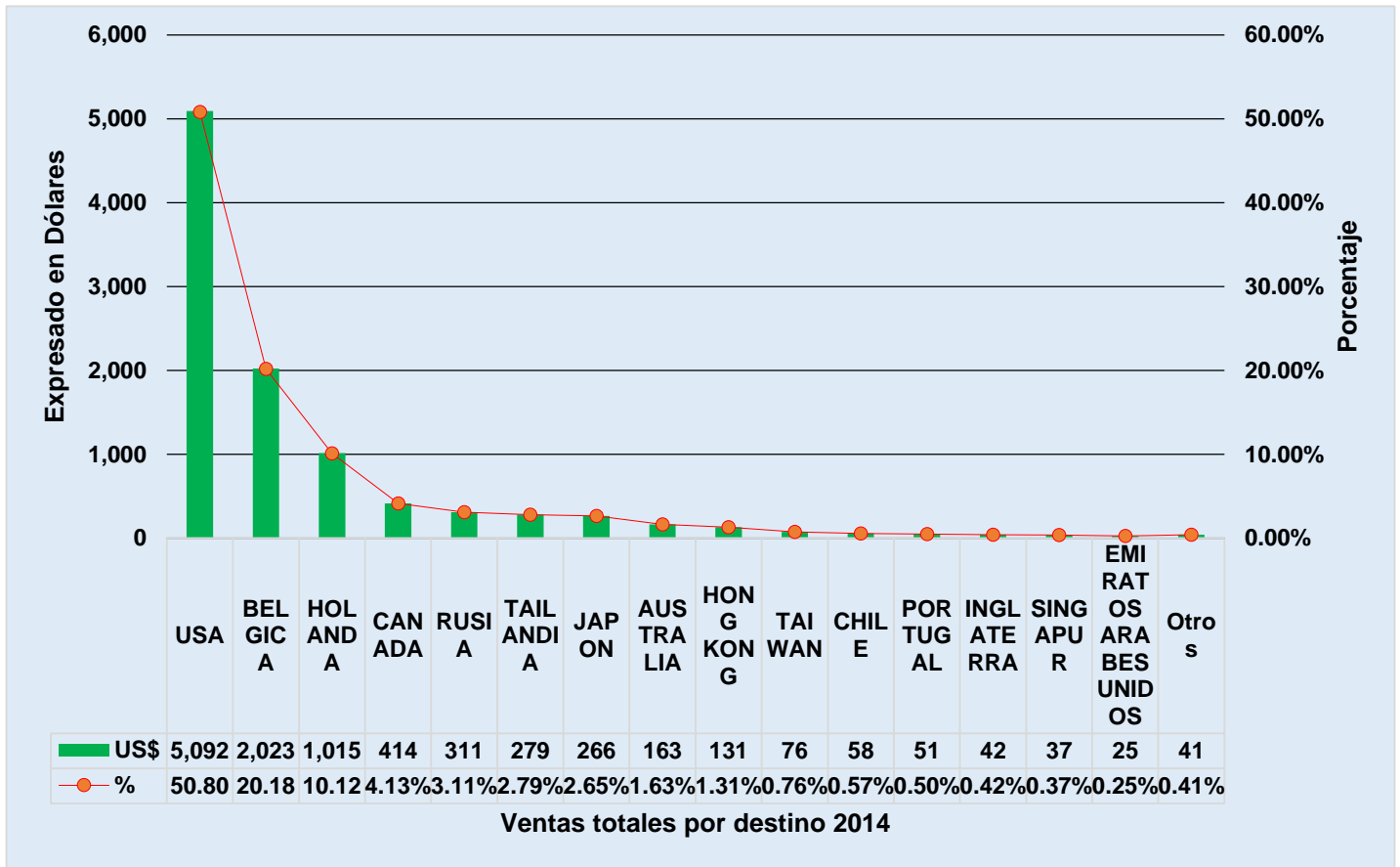
Tabla 21: Principales clientes -2014

VENTAS TOTALES 2014 POR DESTINOS (cifras en miles)		
PAÍS	US\$	%
USA	5,092	50.80%
BELGICA	2,023	20.18%
HOLANDA	1,015	10.12%
CANADA	414	4.13%
RUSIA	311	3.11%
TAILANDIA	279	2.79%
JAPON	266	2.65%
AUSTRALIA	163	1.63%
HONG KONG	131	1.31%
TAIWAN	76	0.76%
CHILE	58	0.57%
PORTUGAL	51	0.50%
INGLATERRA	42	0.42%
SINGAPUR	37	0.37%
EMIRATOS ARABES UNIDOS	25	0.25%
Otros	41	0.41%
TOTALES	10,024	100.00%

Fuente: Memoria anual 2014

Elaboración: Memoria anual 2014

Gráfico 19: Principales Clientes-2014



Fuente: Memoria Anual 2014

Elaboración: Propia

Interpretación: En el gráfico se observa que EEUU es el mayor proveedor con US\$ 5,092, seguido por Bélgica con US\$ 2,023 y Holanda con US\$ 1,015.

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: Fruit Logística (Berlín-Alemania) feria internacional especializada en productos frescos, ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL(París –Francia) ferias internacionales especializadas en productos envasados, congelados y procesados. También en Lima- Perú en la Expoalimentaria, feria internacional de alimentos en general.

➤ **Propiedades**

Cuenta con 5 fundos, 4 fundos propios y uno alquilado, el fundo de “Cuatro Palos” es el más importante ya que allí se cultiva los principales productos que son espárragos, palta, mango, entre otros, el fundo alquilado se destina para el cultivo holantao.

Tabla 22: Campos agrícolas -2014

Cuadro 6: Campos Agrícolas (AI 30.06.12)				
Fundos	Hectáreas Cultivables²	Hectáreas Totales³	Sector	Distrito
Cuatro Palos	371.10	491.79	Tabón	
La Huaca	7.00	4.00	Comandante Noel	
Santa Isabel B	16.50	13.33	Casma	Casma (Ancash)
San Isaiás A	15.00	13.25	Casma	
Alquiladas	21.00	22.00	Chachipampa, Quichán	
Total	430.60	544.37		

Fuente: AgroChavin

Elaboración: PCR

Las plantaciones siguen hipotecadas de la manera como se mencionó en el año 2013.

Una de las preocupaciones fue la gestión de productividad de las plantaciones con las que cuenta la empresa. Es así que debe tener cuidado en la reutilización de las tierras de acuerdo a la vida útil de las tierras.

Se hizo realidad el proyecto de la instalación de terrenos eriazos de 50 hectáreas de espárrago que se había iniciado en el año 2013. Es decir, para el año 2014 ya se había finalizado las instalaciones y se podía utilizar.

c. Periodo 2015

En el año 2015 la empresa tuvo alertas de un cambio climático con respecto al fenómeno del Niño, el cual fue aumentando según pasaban los días llegando a ser clasificada como un Niño en intensidad fuerte, según los medios de comunicación.

Las tierras no están ubicadas en zonas de precipitaciones, las plantas procesadoras y fundos tampoco están ubicadas en zonas quebradas que representen riesgo; pero de alguna manera u otra afecto la productividad en algunos cultivos como fresa, espárragos y uvas,

➤ **Producción de planta**

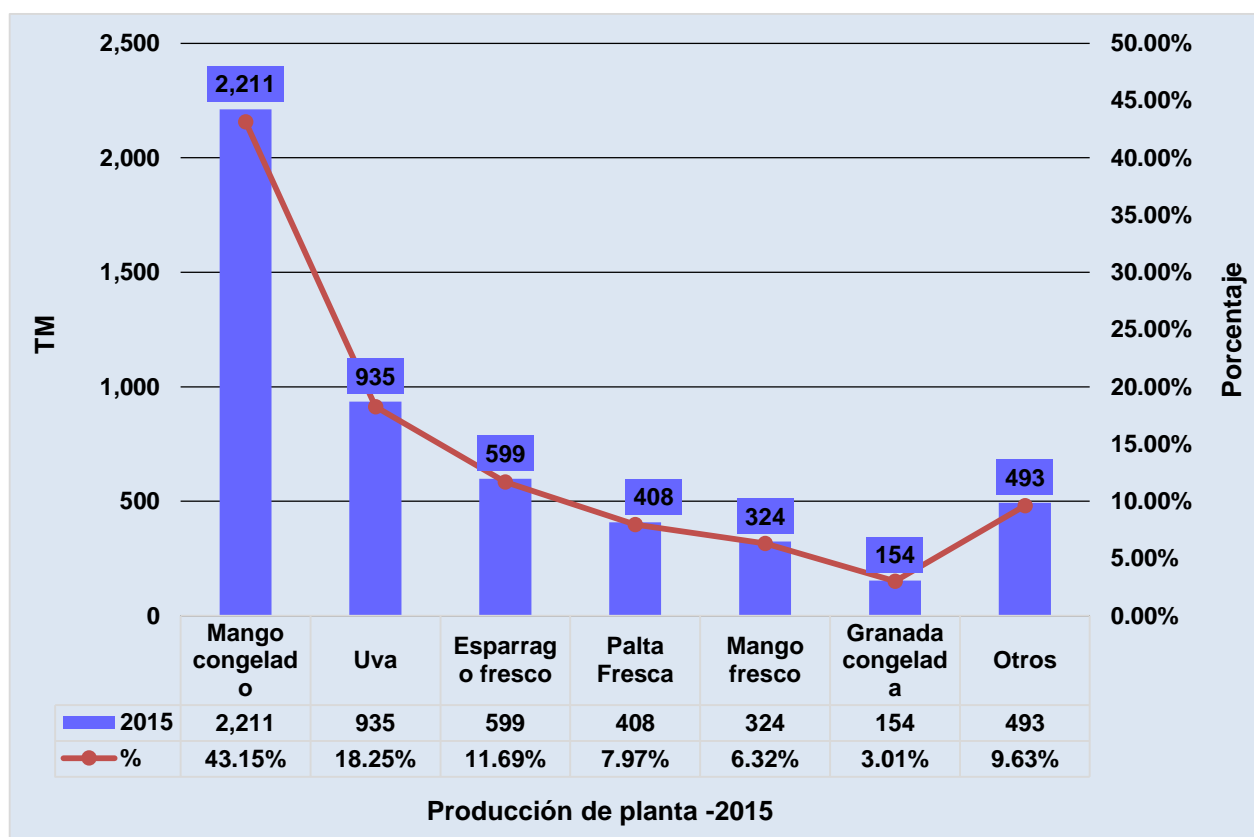
Tabla 23: Volumen de producción -2015

PRODUCTO TERMINADO	2014	%	2015	%
Mango congelado	2,284	42.80%	2,211	43.15%
Uva	928	17.39%	935	18.25%
Esparrago fresco	769	14.41%	599	11.69%
Palta Fresca	454	8.51%	408	7.97%
Mango fresco	164	3.07%	324	6.32%
Granada congelada	339	6.35%	154	3.01%
Otros	398	7.46%	493	9.63%
Total	5,336	100.00%	5,123	100.00%

Fuente: AgroChavin

Elaboración: PCR

Gráfico 20: Volumen de producción-2015



Fuente: AgraChavin

Elaboración: Propia

Interpretación: en la tabla se observa que en la planta de congelados y frescos fue un total 5,123 TM, por lo que registro una disminución de 0.21TM producto el golpe sufrido por el Fenómeno de Niño, con respecto al año 2014 se mantiene mayor producción mango, fresa y uva, mientras que existe una reducción de mango congelado, espárrago fresco, palta fresca y granada fresca y congelada.

Mientras que en el gráfico se observa que en el año 2015 obtuvimos mango congelado con 43.15%, uva un 18.25%, espárrago fresco con 11.69% y palta fresca con 7.97%

Según el portal Agrodaperú, durante del 2015 se ha exportado US\$72.71MM de mango congelado, en el cual la empresa es el segundo exportador con el 10% de participación.

Con respecto a sus proveedores, en el año 2015 obtuvo 9,822 toneladas de materia prima los cuales estuvieron en los almacenes de la empresa, 7,327

toneladas se debió a la compra de terceros y el restante 2,495 toneladas fueron cosechadas por la misma empresa; el total de materia prima que es un 60.66 % son mangos del cual el 94.5 % es comprado con terceros

➤ **Ventas de Exportación**

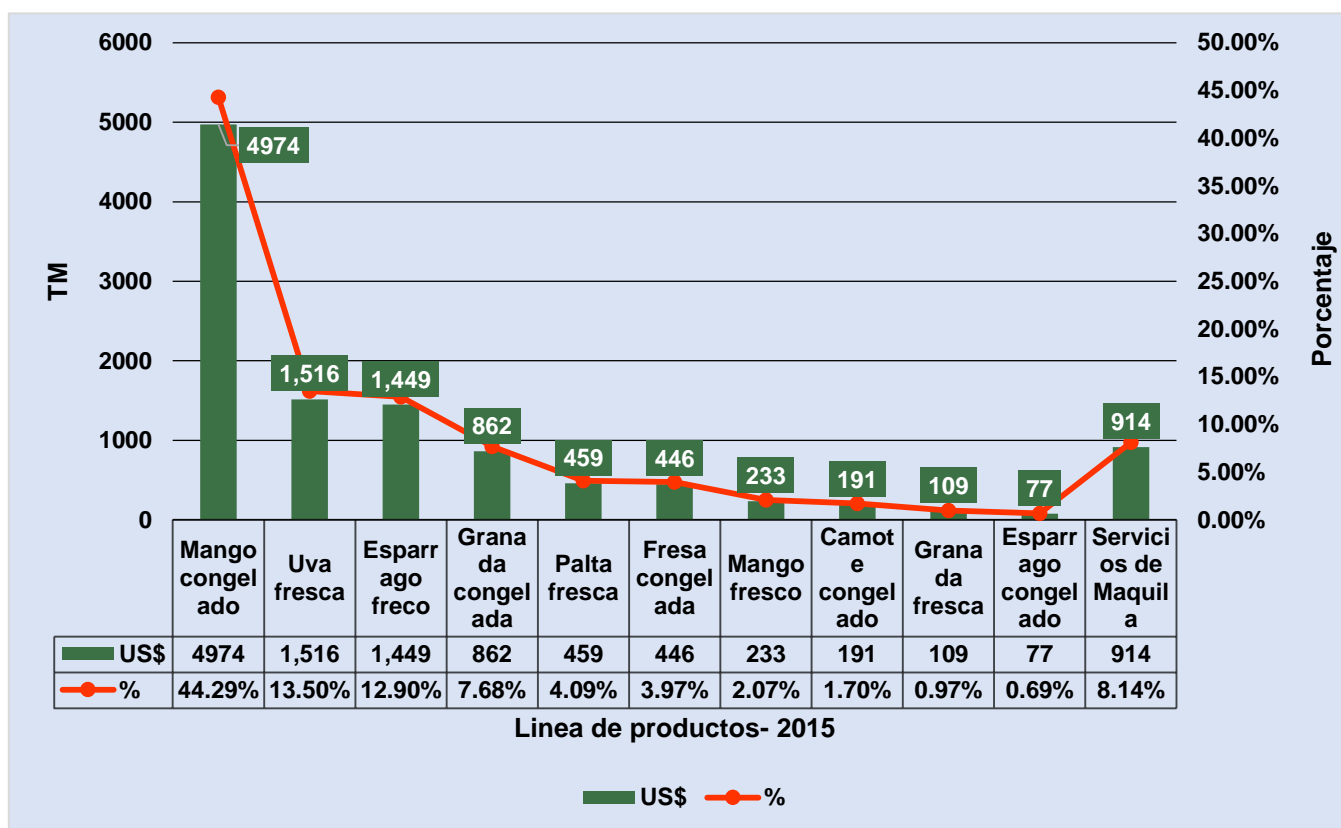
Tabla 24: Ventas totales por línea de producto-2015

LÍNEA DE PRODUCTOS	US\$	%
Mango congelado	4,974	44.29%
Uva fresca	1,516	13.50%
Esparrago freco	1,449	12.90%
Granada congelada	862	7.68%
Palta fresca	459	4.09%
Fresa congelada	446	3.97%
Mango fresco	233	2.07%
Camote congelado	191	1.70%
Granada fresca	109	0.97%
Esparrago congelado	77	0.69%
Servicios de Maquila	914	8.14%
TOTAL	11,230	100.00%

Fuente: Memoria Anual 2015

Elaboración: Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Gráfico 21: Ventas totales por línea de producto -2015



Fuente: Memoria Anual 2015

Elaboración: Propia

Interpretación: en el gráfico se observa que el mango congelado fue el mejor vendido con un total de 4,974 US\$, seguido por la uva fresca con 1,516 US\$ y por último el esparrago fresco con un total de 1,449 US\$, el producto que se vendió menos fue el esparrago congelado. Y el servicio de maquila que es realizar empaquetaduras a los productos de otras empresas obtuvo un total de 914 US\$.

➤ **Clientes y destinos**

La empresa exporta a más 15 países, entre ellos tiene 4 principales clientes que representan el 62.90% de las ventas de exportación, de las cuales tiene una relación de 9 años, también mantiene relaciones políticas flexibles con los clientes, es así que para ciertos periodos los clientes brindan adelantos a la empresa que son utilizados para el capital de trabajo.

Tabla 25: Principales clientes-2015

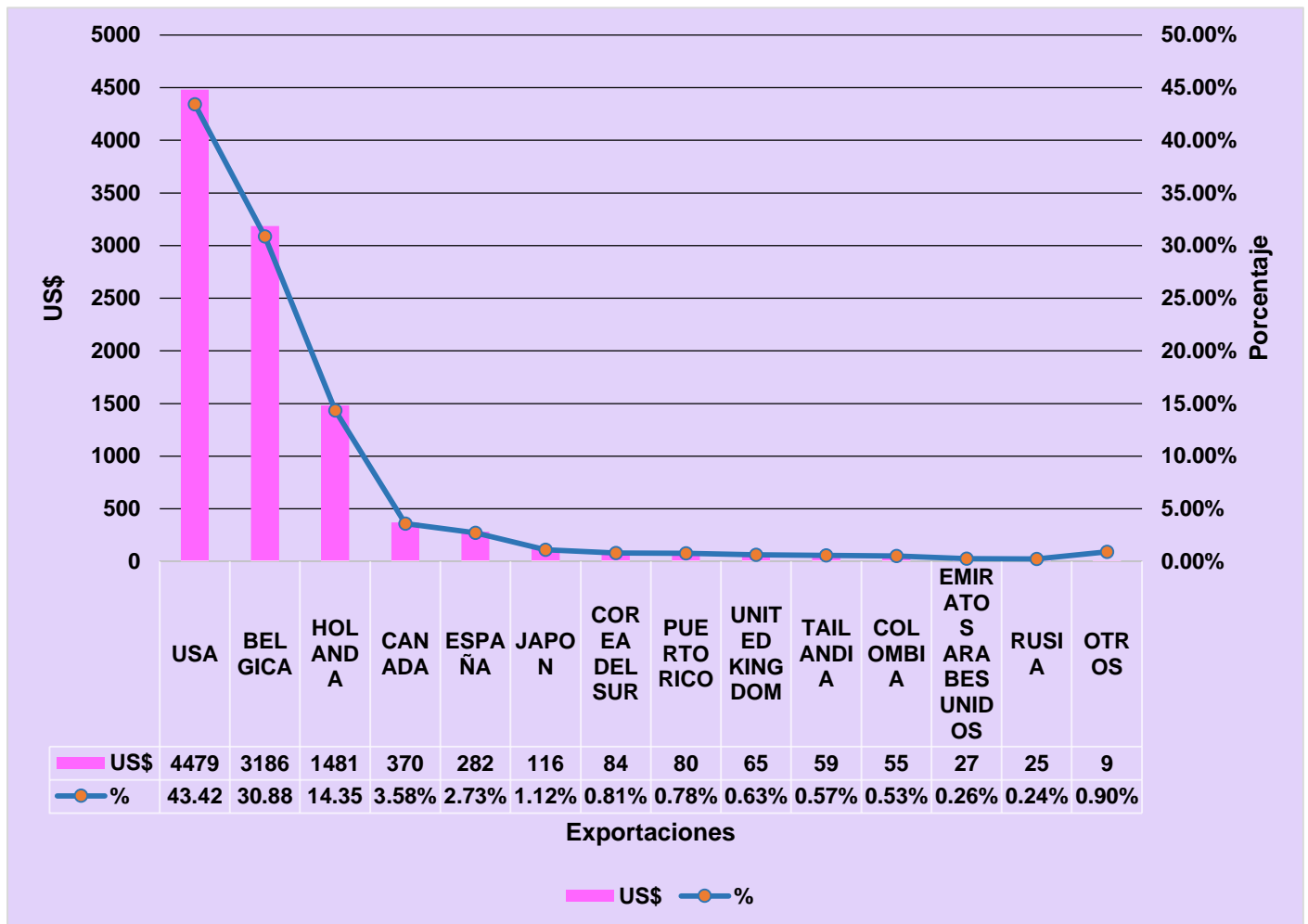
Cliente	Part. % en Exportación 2015	Relación Comercial (Años)	Productos
Crops NV (BÉLGICA)	30.80%	11	Mango, granada, espárrago, fresa y camote
DolePackagedFoods LLC (EE.UU)	16.82%	8	Mango, uva y granada
Carbamericas (EE.UU)	10.91%	10	Espárrago
Univeg Katope France (FRANCIA)	4.37%	6	Espárrago, mango

Fuente: AgroChavin**Elaboración:** PCR**Tabla 26:** Ventas totales por destino-2015

VENTAS TOTALES 2015 POR DESTINO (cifras en miles)			
EXPORTACIONES	US\$	%	%
USA	4,479	43.42%	
BELGICA	3,186	30.88%	
HOLANDA	1,481	14.35%	
CANADA	370	3.58%	
ESPAÑA	282	2.73%	
JAPON	116	1.12%	
COREA DEL SUR	84	0.81%	
PUERTO RICO	80	0.78%	
UNITED KINGDOM	65	0.63%	
TAILANDIA	59	0.57%	
COLOMBIA	55	0.53%	
EMIRATOS ARABES UNIDOS	27	0.26%	
RUSIA	25	0.24%	
OTROS	9	0.90%	
SUB TOTAL	10,318	100.80%	91.86%
PERÚ (Servicio de maquila)	914	100.80%	8.14%
TOTALES	11,232		100.00%

Fuente: Memoria anual 2015**Elaboración:** Agrícola y Ganadera Chavin de Huantar S.A.

Gráfico 22: Ventas totales por destino-2015



Fuente: Memoria anual 2015

Elaboración: Propia

Interpretación: en el gráfico se ve que el destino más importante fue EE.UU. el cual representa el 43.42% del total de envíos en términos monetarios, seguido está Bélgica con 30.8% y Holanda con 14.35% estos tres países juntos representan 88.57% de las exportaciones.

➤ **Propiedades**

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar cuenta con 4 fundos propios y uno alquilado por un total de 525.37 hectáreas, de las cuales 418.6 hectáreas se encuentran habilitadas para la producción con un total de 79.68%, todos estos fundos se encuentran ubicados en la provincia de Casma, departamento de

Ancash. Para del área de los fundos se encuentran hipotecada a favor del banco Financiero.

d. Periodo 2016

La producción de espárragos aumento, el fenómeno del Niño del año 2015 afecto las cosechas entre ellas tenemos la uvas que se cosechan en diciembre pero se han retrasado entre enero y febrero lo cual afecto en la producción del producto terminado para el año 2016.

➤ **Producción de planta**

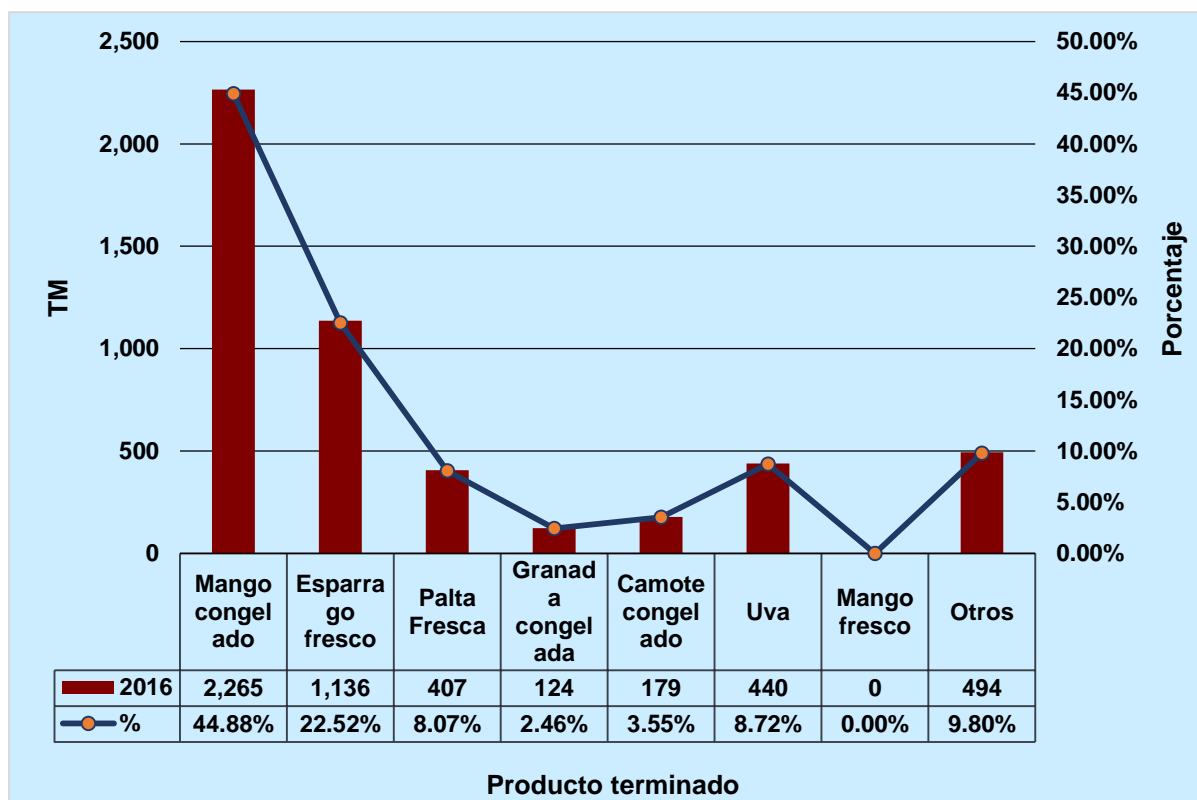
Tabla 27: Volumen de producción-2016

PRODUCTO TERMINADO	2015	%	2016	%
Mango congelado	2,210	43.15%	2,265	44.88%
Esparrago fresco	598	11.69%	1,136	22.52%
Palta Fresca	408	7.97%	407	8.07%
Granada congelada	154	3.01%	124	2.46%
Camote congelado	231	4.53%	179	3.55%
Uva	935	18.25%	440	8.72%
Mango fresco	324	6.32%	-	0.00%
Otros	261	5.10%	494	9.80%
Total	5,123	100.00%	5,047	100.00%

Fuente: AgroChavin

Elaboración: PCR

Gráfico 23: Volumen de producción -2016



Fuente: AgroChavin

Elaboración: Propia

Interpretación: en la tabla se observa que la producción de congelados y frescos en total fue de 5,047TM. Mientras que en el gráfico se observa que obtuvo mayor cantidad de mango congelado con 44.88%, espárrago fresco con 22.52% y palta fresca con 8.07%. Según el portal Agrodatero durante el 2016 se exportó US\$ 11.77MM de mango en conservas, en donde la empresa es el cuarto principal exportador con el 8% de participación.

Con respecto a los proveedores en el año 2016 obtuvo un total de 11,167 toneladas de materia prima que fueron almacenadas por la empresa, 8,560 toneladas fue comprada a terceros y el resto que es 2,607 toneladas fue cosechado por la misma empresa. De todo el total de materia prima 54.94% es mango de los cuales el 95.11% está comprado a terceros.

Además de acopiar frutas y verduras, también realiza servicios de maques o maquia.

➤ ***Ventas de Exportación***

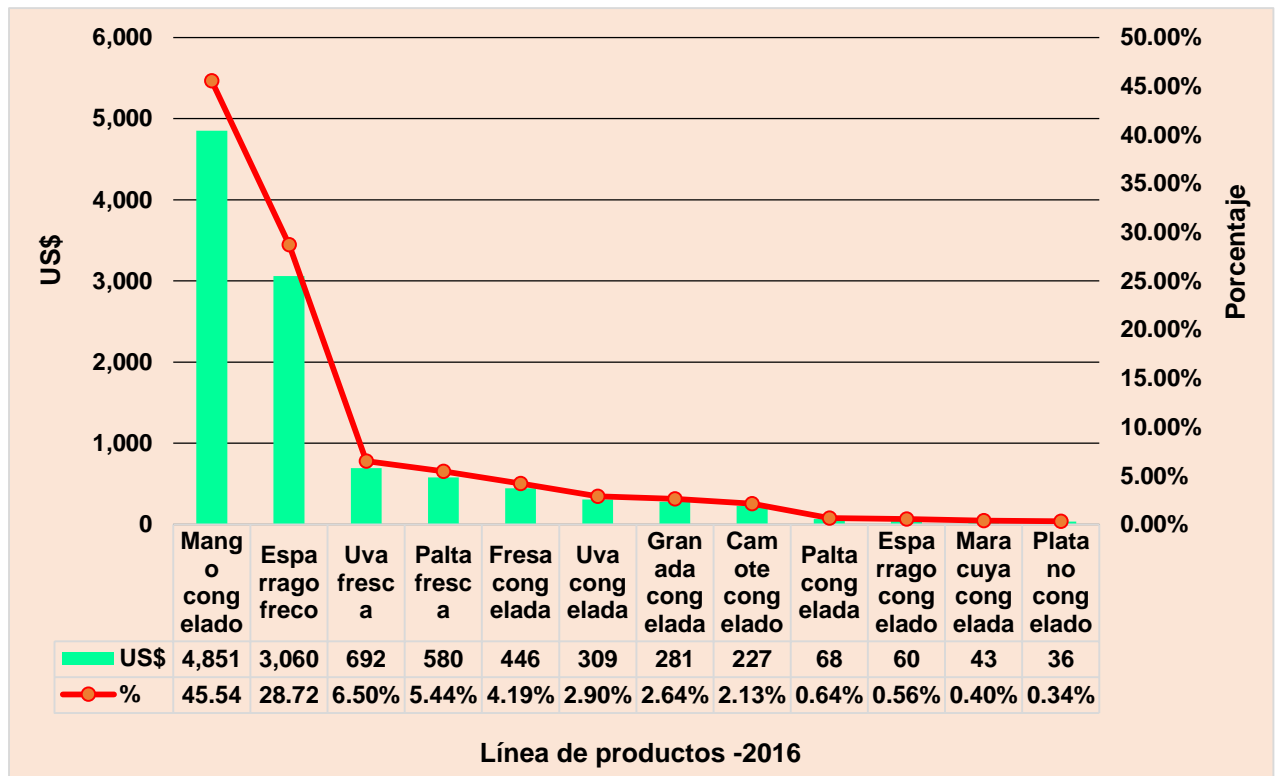
Tabla 28: Ventas totales por línea de producto- 2016

LÍNEA DE PRODUCTOS	US\$	%
Mango congelado	4,851	45.54%
Esparrago freco	3,060	28.72%
Uva fresca	692	6.50%
Palta fresca	580	5.44%
Fresa congelada	446	4.19%
Uva congelada	309	2.90%
Granada congelada	281	2.64%
Camote congelado	227	2.13%
Palta congelada	68	0.64%
Esparrago congelado	60	0.56%
Maracuya congelada	43	0.40%
Platano congelado	36	0.34%
TOTAL	10,653	100.00%

Fuente: Memoria Anual 2016

Elaboración: Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Gráfico 24: Ventas totales por línea de producto-2016



Fuente: Memoria Anual 2016

Elaboración: Propia

Interpretación: en el gráfico se observa que se vendió en mayor cantidad el mango congelado con un total de 4,851 US\$, seguido esta los espárragos frescos con un total de 3,060 US\$. Mientras que en menor cantidad se vendió maracuyá congelada y plátano congelado.

➤ **Clientes y destinos**

Tabla 29: Principales clientes-2016

Cliente	Part. % en Exportación dic-16	Productos
Crops NV (BÉLGICA)	29.74%	Mango, granada, espárrago, fresa y camote
Carbamericas (EE.UU)	17.60%	Espárrago
Southern Specialties (EE.UU)	9.06%	Espárrago, mango
DolePackagedFoodsLLC (EE.UU)	7.51%	Mango, uva y granada

Fuente: AgroChavin

Elaboración: PCR

La empresa mantiene relaciones políticas flexibles con los clientes, es así que para ciertos periodos los clientes brindan adelantos a la empresa que son utilizados para el capital de trabajo, pudiendo extender el plazo de pago para las siguientes órdenes de los clientes.

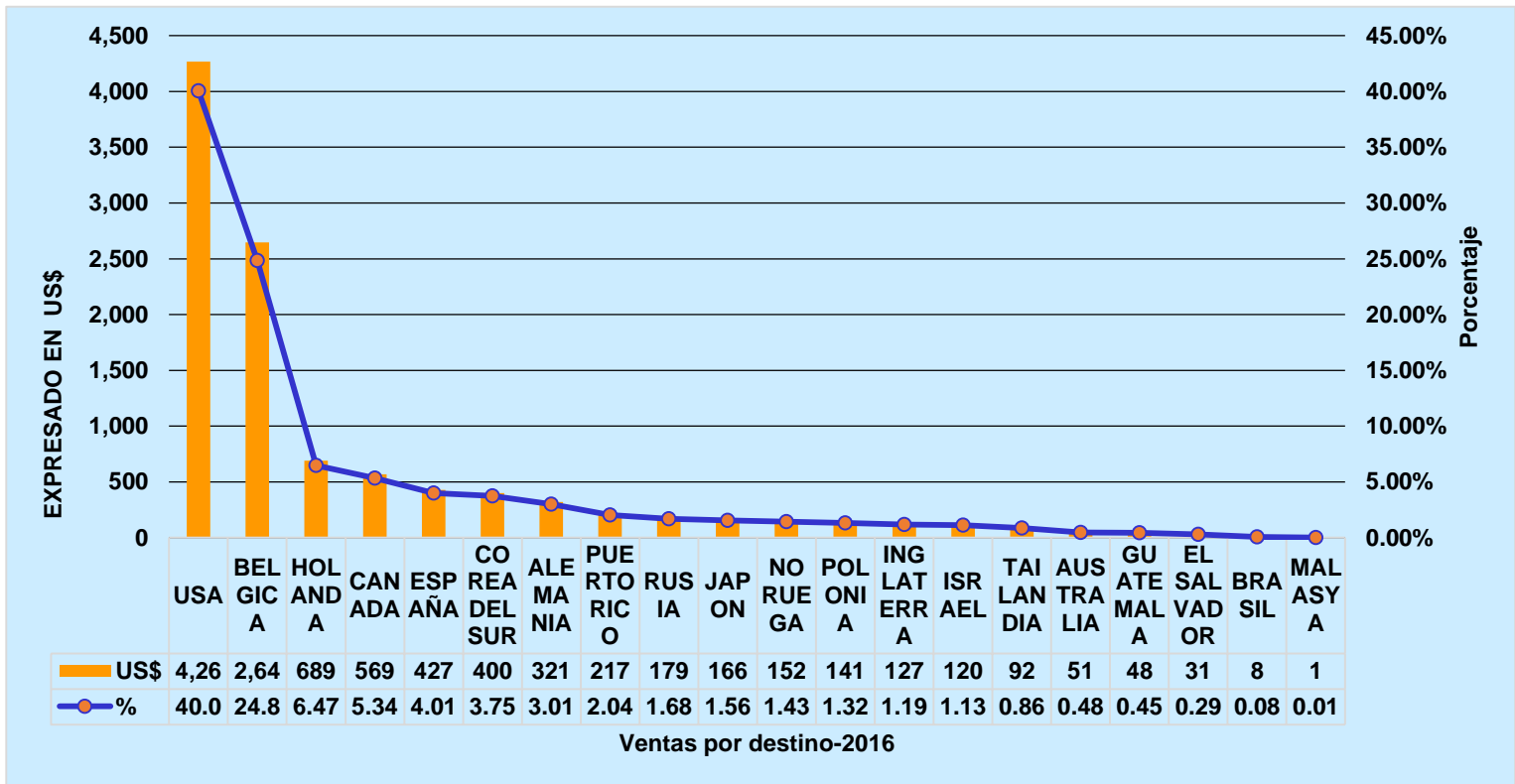
Tabla 30: Ventas de Exportación por destinos- 2016

VENTAS TOTALES 2016 POR DESTINO (cifras en miles)		
EXPORTACIONES	US\$	%
USA	4,267	40.05%
BELGICA	2,647	24.85%
HOLANDA	689	6.47%
CANADA	569	5.34%
ESPAÑA	427	4.01%
COREA DEL SUR	400	3.75%
ALEMANIA	321	3.01%
PUERTO RICO	217	2.04%
RUSIA	179	1.68%
JAPON	166	1.56%
NORUEGA	152	1.43%
POLONIA	141	1.32%
INGLATERRA	127	1.19%
ISRAEL	120	1.13%
TAILANDIA	92	0.86%
AUSTRALIA	51	0.48%
GUATEMALA	48	0.45%
EL SALVADOR	31	0.29%
BRASIL	8	0.08%
MALASYA	1	0.01%
TOTALES	10,653	100.00%

Fuente: Memoria Anual 2016

Elaboración: Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Gráfico 25: Ventas de exportación por destino-2016



Fuente: Memoria Anual 2016

Elaboración: Propia

Interpretación: en el gráfico se observa que el destino más importante fue EE.UU. el cual representó el 40.05% del total de envíos en términos monetarios, después viene Bélgica con 24.85% y luego Holanda con 6.47%, los tres países representan el 71.37% de las exportaciones.

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: Fruit Logística (Berlín-Alemania) feria internacional especializada en productos frescos, ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL(París –Francia) ferias internacionales especializadas en productos

envasados, congelados y procesados. También en Lima- Perú en la Expoalimentaria, feria internacional de alimentos en general.

La empresa procesa producto para el consumo directo de las personas, en el año 2016 ha mantenido sus certificaciones que garantizan las inocuidad, calidad y seguridad de su productos. Cuenta con certificaciones de Global GAP, USGMP y GMP, Certificación Organica, HACCPP, BRC(Seguridad Alimentaria) y Kosher.

➤ ***Propiedades***

Se administra tres fundos, uno propio que es el Fundo IV palos y dos alquilados que son San Isaiasy Cuncan por un total de 544.37 hectáreas, de las cuales 425.6 se encuentran habilitadas para la producción al terminar el año 2016 culminó con 144 hectáreas cultivadas de espárragos.

Estos fundos mencionados se encuentran hipotecados a favor del Banco Financiero y Banco Interamericano de Finanzas.

e. Periodo 2017

El año 2017 se recordara como el año del desastre que dejó el Niño costero que afectó la economía pero sobre todo a los agricultores y empresas agrarias.

La empresa en cuestión no se vio afectada del todo, debido al buen lugar que está ubicada en zonas no quebradas, no cerca del río, pero el factor climático afectó el rendimiento en espárragos.

➤ **Producción de Planta**

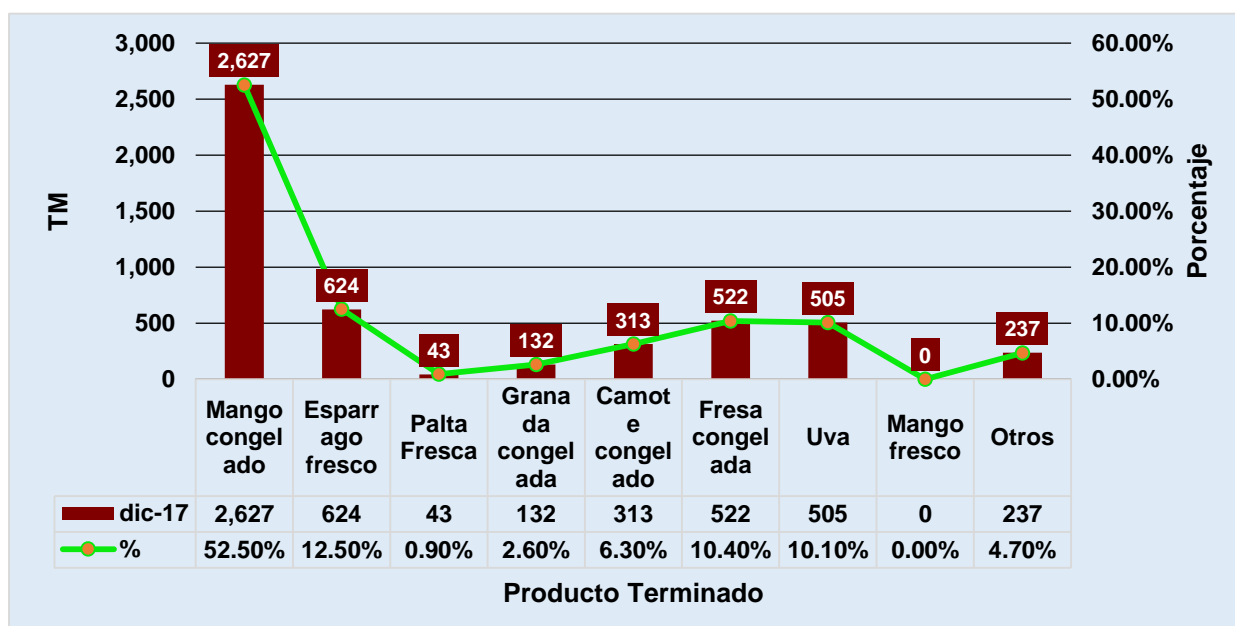
Tabla 31: Volumen de producción -2017

PRODUCTO TERMINADO	dic-16	%	dic-17	%
Mango congelado	2,265	44.90%	2,627	52.50%
Esparrago fresco	1,137	22.50%	624	12.50%
Palta Fresca	407	8.10%	43	0.90%
Granada congelada	124	2.50%	132	2.60%
Camote congelado	179	3.50%	313	6.30%
Fresa congelada	229	4.50%	522	10.40%
Uva	440	8.70%	505	10.10%
Mango fresco	0	0.00%	0	0.00%
Otros	494	5.30%	237	4.70%
TOTAL	5,047	100.00%	5,003	100.00%

Fuente: AgroChavin

Elaboración: PCR

Gráfico 26: Volumen de producción -2017



Fuente: AgroChavin

Elaboración: Propia

Interpretación: en la tabla se observa lo siguiente la producción de planta en congelados y frescos en conjunto fue de 5,002 TM. La producción de este año es concentrada en el mango congelado con un 52.50%, esparrago fresco un 12.50%, uva fresca un 10.1% y fresa congelada un 10.4%.

Según el portal Agrodater Perú, durante 2017 se exportó US\$ 62.3MM de mango en trozos, en donde Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar es el tercer principal exportador con el 6% de participación.

Respecto a los proveedores, durante el 2017 se obtuvo un total de 10,082 toneladas de materia prima que se llevaron a los almacenes, el 81.1% fue por la compra de terceros y el restante 18.9% fue cosechado por la empresa; el total de materia prima es de 59.4% son de mangos, de los cuales 97.2% es comprado a terceros.

➤ **Ventas de exportación**

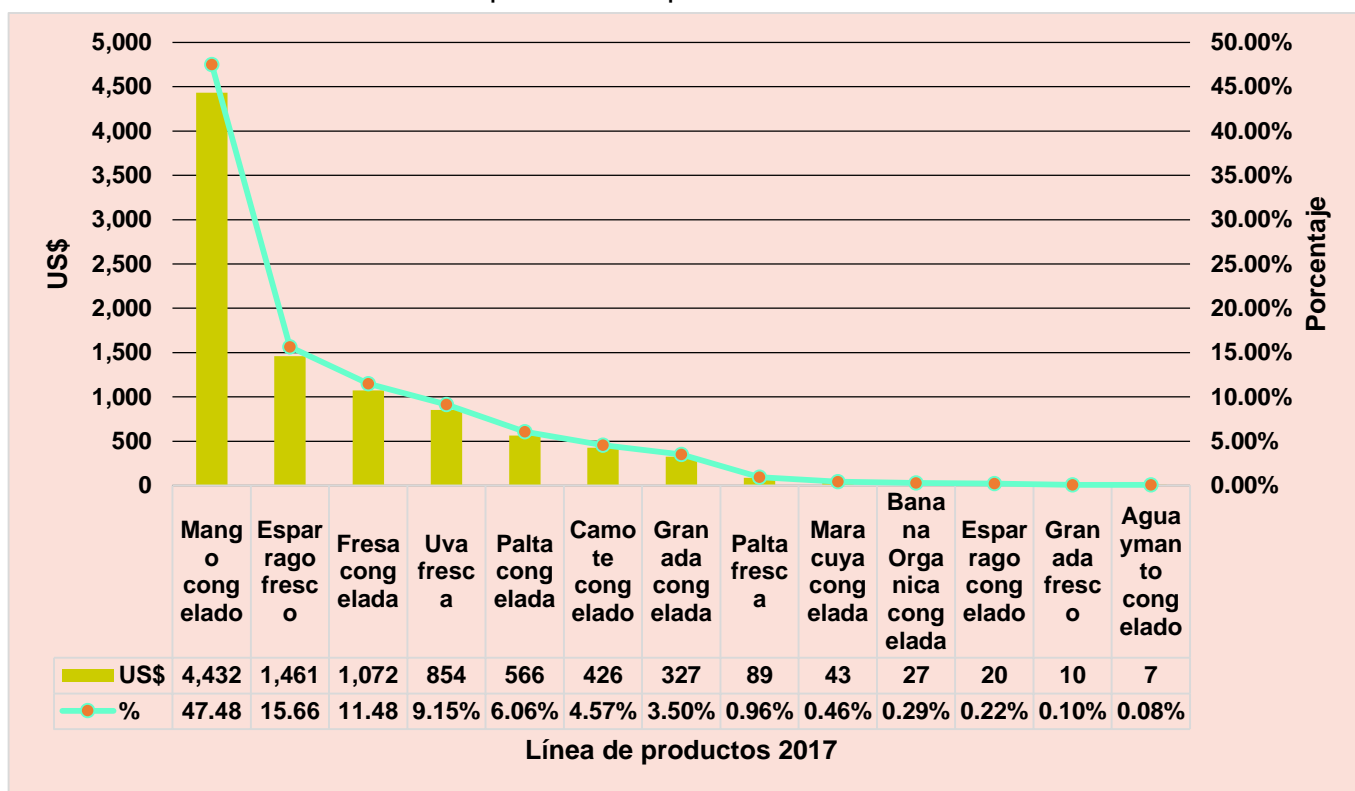
Tabla 32: Ventas totales por línea de producto- 2017

LÍNEA DE PRODUCTOS	US\$	%
Mango congelado	4,432	47.48%
Esparrago fresco	1,461	15.66%
Fresa congelada	1,072	11.48%
Uva fresca	854	9.15%
Palta congelada	566	6.06%
Camote congelado	426	4.57%
Granada congelada	327	3.50%
Palta fresca	89	0.96%
Maracuya congelada	43	0.46%
Banana Organica congelada	27	0.29%
Esparrago congelado	20	0.22%
Granada fresco	10	0.10%
Aguaymanto congelado	7	0.08%
TOTAL	9,334	100.01%

Fuente: Memoria Anual 2017

Elaboración: Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Gráfico 27: Ventas totales por línea de producto-2017



Fuente: Memoria Anual 2017

Elaboración: Propia

Interpretación: en el gráfico se observa, nuevamente se vende mayor cantidad de mango congelado con un total de 4,432 US\$, seguido de los espárragos frescos con un total de 1,461 US\$, fresa congelada con un total de 1.072US\$la venta más baja fue con la granada fresca con 10US\$ Y el aguaymanto con 7 US\$.

➤ **Clientes y destinos**

Tabla 33: Principales clientes-2017

Cliente	Part. % en Exportación diciembre-17	Productos
Crops NV (BÉLGICA)	35.60%	Mango, granada, espárrago, fresa y camote
Carbamericas (EE.UU)	11.50%	Espárrago
Snowcrest Foods (CANADÁ)	5.80%	Mango, granada, palta
Verdi Import (PAISES BAJOS)	4.30%	Uva fresca

Fuente: AgroChavín

Elaboración: PCR

La empresa tiene 4 principales clientes extranjeros y mantiene relaciones políticas flexibles con los clientes, es así que para ciertos periodos los clientes brindan adelantos a la empresa que son utilizados para el capital de trabajo, pudiendo extender el plazo de pago para las siguientes órdenes de los clientes.

Tabla 34: Ventas de exportación por destino -2017

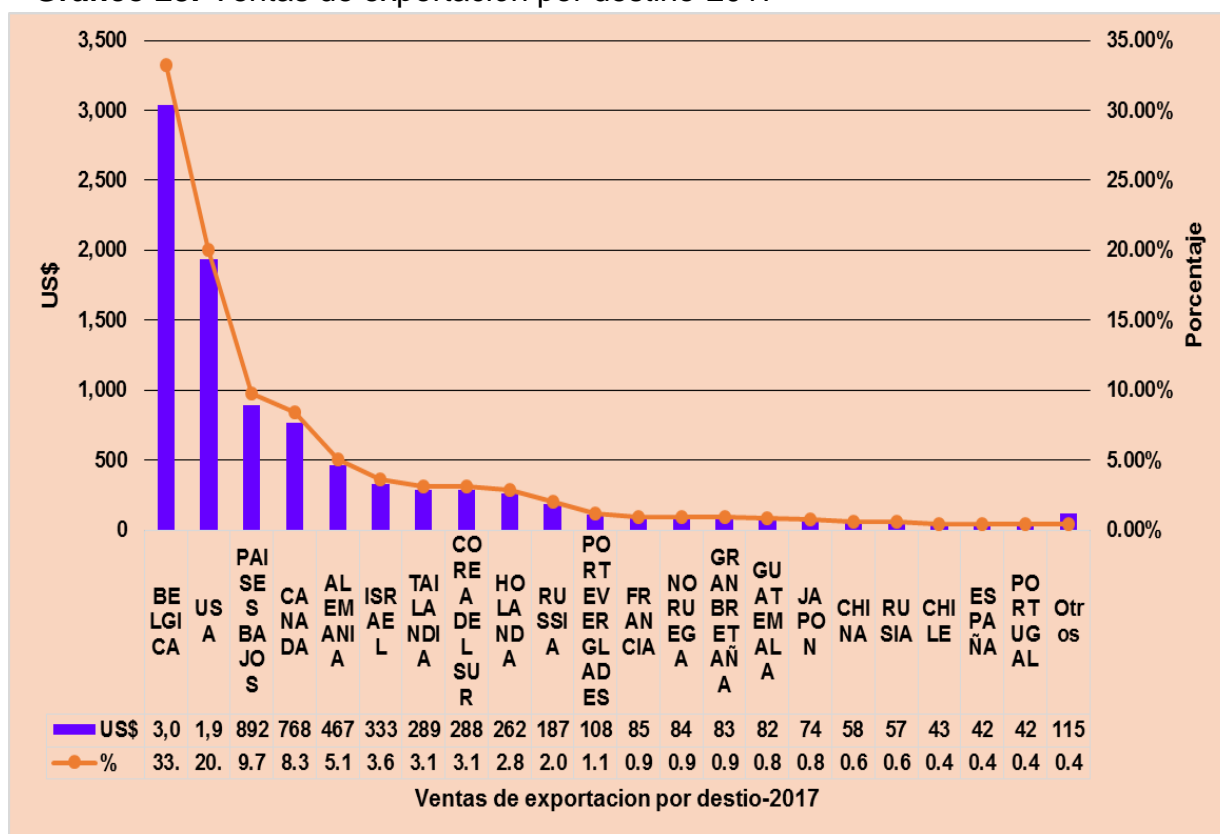
VENTAS TOTALES 2017 POR DESTINO (cifras en miles)		
EXPORTACIONES	US\$	%
BELGICA	3,038	33.21%
USA	1,940	20.00%
PAISES BAJOS	892	9.75%
CANADA	768	8.39%
ALEMANIA	467	5.10%
ISRAEL	333	3.64%
TAILANDIA	289	3.16%
COREA DEL SUR	288	3.15%
HOLANDA	262	2.86%
RUSSIA	187	2.04%

PORT EVERGLADES	108	1.18%
FRANCIA	85	0.93%
NORUEGA	84	0.92%
GRAN BRETAÑA	83	0.91%
GUATEMALA	82	0.89%
JAPON	74	0.81%
CHINA	58	0.63%
RUSIA	57	0.62%
CHILE	43	0.47%
ESPAÑA	42	0.46%
PORTUGAL	42	0.46%
Otros	115	0.41%
TOTALES	9,337	100.0%

Fuente: Memoria Anual 2017

Elaboración: Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.

Gráfico 28: Ventas de exportación por destino-2017



Fuente: Memoria Anual

Elaboración: Propia

Interpretación: en el grafico se muestra que la mayor cantidad de productos se vendió a Bélgica el cual representa un 33.21 % del total de los envíos en términos monetarios, seguido por EE.UU- con un 20.00% y Países bajos con un 9.75%; estos tres países en conjunto representan el 62.96% de las exportaciones.

Es así que la empresa participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: Fruit Logística (Berlín-Alemania) feria internacional especializada en productos frescos, ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL(París – Francia) ferias internacionales especializadas en productos envasados, congelados y procesados. También en Lima- Perú en la Expoalimentaria, feria internacional de alimentos en general.

➤ ***Propiedades***

Se administra tres fundos, uno propio que es el Fundo IV palos y dos alquilados que son San Isaiasy Cuncan por un total de 544.37 hectáreas, de las cuales 425.6 se encuentran habilitadas para la producción al terminar el año 2017 culmino con 144 hectáreas cultivadas de espárragos, de las cuales 67 hectáreas de espárragos se dieron de baja y fueron reemplazadas por aproximadamente 60 hectáreas nuevas que fueron trabajadas para el periodo 2018. Estos fundos mencionados se encuentran hipotecados a favor del Banco Financiero y Banco Interamericano de

Finalmente se presentó el siguiente resumen de ventas:

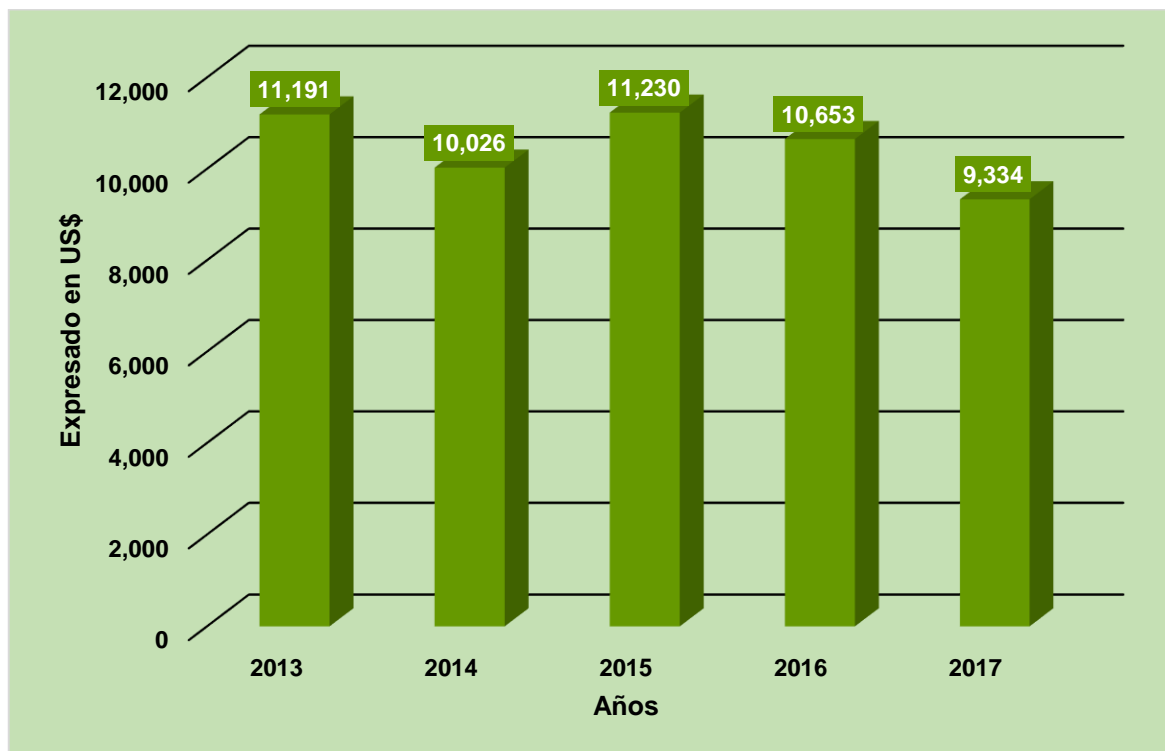
Tabla 35: Resumen de ventas totales de exportación, periodo 2013-2017

VENTAS TOTALES DE EXPORTACION POR LINEA DE PRODUCTOS	
AÑOS	US\$
2013	11,191
2014	10,026
2015	11,230
2016	10,653
2017	9,334

Fuente: Memoria Anual de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

Elaboración: Propia.

Gráfico 29: Resumen de ventas totales de exportación, periodo 2013-2017



Fuente: Memoria Anual de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., periodo 2013-2017.

Elaboración: Propia.

Interpretación:

En el gráfico, se observa las variaciones de ventas al exterior en moneda extranjera; en el año 2013 un total de US\$ 11,191; 2014 un total de US\$ 10,026; 2015 un total de US\$11,230; 2016 un total de US\$ 10,653 y finalmente en el 2017 un total de US\$ 9,334. Mostrando así, que el año 2013 fue fructífero con respecto al año 2017 que está por debajo de los demás años.

La Empresa, presenta el estado de situación financiera y estado de resultados integrales y otros resultados integrales, reestructurados cada año; lo cual no ayuda a la información financiera que se obtiene ya que se distorsiona los datos expresados en los estados financieros; realicemos una comparación monetaria para comprender mejor.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2013 Reestructurado
(Expresado en nuevos soles)

ACTIVO	2013	2013	PASIVO Y PATRIMONIO	2013	2013
ACTIVO CORRIENTE		(Reestructurado)	PASIVO CORRIENTE		(Reestructurado)
Efectivo	249,505	249,505	Obligaciones financieras	14,432,753	18,470,945
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	5,195,866	5,001,930	Cuentas por pagar comerciales	5,188,324	5,058,502
Diversas	2,951,957	2,951,957	Otras cuentas por pagar	6,485,004	2,446,812
			Ingreso diferido	0	326,189
			Total pasivo corriente	26,106,081	26,302,448
Existencias	5,812,207	5,812,207			
Gastos pagados por anticipado	101,517	101,517	PASIVO NO CORRIENTE		
Activos biológicos	2,313,794	0	Impuesto a la renta diferido	5,276,266	5,276,266
Total activo corriente	16,624,846	14,117,116	Obligaciones financieras largo plazo	8,506,490	8,506,490
			Otras cuentas por pagar a largo plazo	531,240	786,528
			Ingreso diferido	326,189	0
			Total pasivo no corriente	14,640,185	14,569,284
			Total pasivo	40,746,266	40,871,732
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Cuentas por cobrar a relacionada a largo plazo	2,440,204	2,440,204	Capital	5,520,600	5,520,556
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	30,960,870	30,960,870	Excedente de revaluación	9,966,573	9,966,617
Activos biológicos	18,727,742	21,041,536	Reserva legal	1,104,031	1,104,031
Intangibles, neto de amortización acumulada	60,029	60,029	Resultados acumulados	11,476,221	11,156,819
Total activo no corriente	52,188,845	54,502,639	Total patrimonio neto	28,067,425	27,748,023
Total activo	68,813,691	68,619,755	Total pasivo y patrimonio neto	68,813,691	68,619,755

En el estado de situación financiera

En el año 2013 se observa claramente que el total de activo corriente es de S/ 16,624,846 , con mayor cantidad tenemos, las cuentas comerciales neto con un valor de S/5,195,866 y cuentas diversas con un valor de S/2,951,957, gastos pagados por anticipado por un valor de S/101,517, las existencias con un valor de S/5,812,207 representando un 29.38%, las existencias se componen por productos en proceso con un 40.39% y envases y embalajes de exportación con 27.70% y el efectivo cuenta con un valor de S/249,505, los activos biológicos con un total de S/2,313,794. Mientras que en el 2013 reestructurado el total del activo corriente es de S/14,117,116 y las cuentas por cobrar comerciales neto son de S/5,001,930 , las demás cuentas tienen su mismo valor, a excepción de la cuenta de activos biológicos que tiene valor de cero.

El total de activo no corriente es de S/ 52,188,845, con mayor cantidad tenemos, las cuentas de propiedad planta y equipo neto con S/30,960,870 y cuentas de activo biológico con un valor de S/18,727,742 , cuentas por cobrar relacionada a largo plazo por un valor de S/2,440,204 , los activos intangibles neto con un valor de S/60,029. Mientras que en el 2013 reestructurado el total del activo no corriente es de S/54,502,639 y las cuentas de activo biológicos son de S/21,041,536 , las demás cuentas tienen su mismo valor .

Podemos observar, que los activos biológicos estaban ubicados en los activos corrientes, cuando debió estar en un principio en los activos no corrientes; para corregir el error realizaron un estado financiero reestructurado.

El total del pasivo corriente es de S/26,106,081, con mayor cantidad tenemos, las obligaciones financieras con un valor de S/14,432,753 y cuentas por pagar comerciales S/5,188,324, otras cuentas por pagar por un valor de S/6,485,004. Mientras que en el 2013 reestructurado el total del pasivo corriente es de S/26,302,448 y las obligaciones financieras son de S/18,470,945, cuentas por pagar comerciales S/5,508,502, otras cuentas por pagar S/2,446,812 e ingresos diferidos con un valor de S/ 326,189.

El total del pasivo no corriente es de S/14,640,185, con mayor cantidad tenemos, obligaciones financieras largo plazo con un valor de S/8,506,490 ,impuesto a la renta diferido con un valor de S/5,276,266 y otras cuentas por pagar a largo plazo S/531,240,ingreso diferido un valor de S/326,189. Mientras que en el 2013 reestructurado el total del pasivo no corriente es de S/14,569,289 y otras cuentas por pagar a largo plazo son de S/786,528, las demás cuentas mantienen su mismo valor.

Se puede observar en general, que existe gran error de ubicación en las cuentas contables al momento de realizar los estados financieros, por ello recurren a realizar estado financieros reestructurados.

El patrimonio neto de S/28,067,425, con mayor cantidad tenemos los resultados acumulados con un valor de S/11,476,221 ,el excedente de revaluación con un valor de S/9,966,573 y el capital con S/5,520,600,y finalmente la reserva legal con un valor de S/1,104,031. Mientras que en el 2013 reestructurado el patrimonio neto de S/27,748,023, los resultados acumulados con un valor de S/11,156,819 ,el excedente de revaluación con un valor de S/9,966,617 y la reserva legal con el mismo valor.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2013
Reestructurado

	(Expresado en nuevos soles)	
	2013	2013 (Reestructurado)
VENTAS NETAS	33,174,137	32,980,201
COSTO DE VENTAS	23,734,934	-23,734,934
Utilidad Bruta	9,439,203	9,245,267
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	-3,375,108	-3,479,911
Gastos de ventas	-3,893,474	-3,914,137
Activos biológicos – NIC 41	1,662,584	1,662,584
Otros ingresos	1,563,643	1,563,643
	-4,042,355	-4,167,821
Utilidad de operación	5,396,848	5,077,446
GASTOS FINANCIEROS, neto	-4,349,896	
Gastos financieros		-7,467,421
Ingresos financieros		3,117,525
		-4,349,896
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	1,046,952	727,550
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-412,248	-412,248
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	414,616	414,616
Utilidad (pérdida) neta	1,049,320	729,918
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Totales resultados integrales		729,918
Utilidad básica y diluida por acción		0.13

En el estado de resultados y de otros resultados integrales

Lo más resaltante que se muestra es la variación de valor registrada en las cuentas contables y el desorden de ubicación en los registros de gasto (ingresos) operacionales. A consecuencia de todo ello en el año 2013 el resultado final de la utilidad neta es de S/1,049,320 ; mientras que el año 2013 reestructurado muestra un resultado final de S/729,918.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2014 Reestructurado
(Expresado en nuevos soles)

ACTIVO	2014	2014	PASIVO Y PATRIMONIO	2014	2014
ACTIVO CORRIENTE		(Reestructurado)	PASIVO CORRIENTE		(Reestructurado)
Efectivo	690,725	690,725	Obligaciones financieras	18,915,616	13,042,473
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	6,323,589	6,323,589	Cuentas por pagar comerciales	5,827,054	5,827,054
Diversas	2,263,426		Otras cuentas por pagar	1,805,626	2,010,517
Otras	0	1,707,765	Obligaciones con terceros	0	5,873,143
			Ingreso diferido	204,891	0
			Total pasivo corriente	26,753,187	26,753,187
Existencias	6,457,839	7,075,258			
Gastos pagados por anticipado	100,775	100,775	PASIVO NO CORRIENTE		
			Impuesto a la renta diferido	5,474,458	5,474,458
			Obligaciones financieras largo plazo	10,847,961	10,847,961
Total activo corriente	15,836,354	15,898,112	Otras cuentas por pagar a largo plazo	1,884,702	1,884,702
			Ingreso diferido		
			Total pasivo no corriente	18,207,121	18,207,121
			Total pasivo	44,960,308	44,960,308
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Cuentas por cobrar a relacionada a largo plazo	2,485,775	2,485,775	Capital	5,520,556	5,520,556
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	31,331,091	31,331,091	Excedente de revaluación	9,966,617	9,966,617
Activos biológicos	23,206,807	23,206,807	Reserva legal	1,104,031	1,104,031
Intangibles, neto de amortización acumulada	8,427	8,427	Resultados acumulados	11,316,942	11,378,700
Total activo no corriente	57,032,100	57,032,100	Total patrimonio neto	27,908,146	27,969,904
Total activo	72,868,454	72,930,212	Total pasivo y patrimonio neto	72,868,454	72,930,212

En el estado de situación financiera

En el año 2014 se observa claramente que el total de activo corriente es de S/ 15,836,354 , con mayor cantidad tenemos, las cuentas comerciales neto con un valor de S/6,323,589 y las existencias con un valor de S/6,457,839, cuentas diversas con un valor de S/2,263,426, gastos pagados por anticipado por un valor de S/100,775 y finalmente el efectivo con un valor de S/ 690,725. Mientras que en el 2014 reestructurado el total del activo corriente es de S/15,898,112 ya no consideran cuentas diversas sino, otras cuentas por cobrar con un valor de S/1,707,765, y las existencias con un valor de S/7,705,258 y las demás cuentas contables tienen su mismo valor.

Se observa que en esta ocasión, el error para ubicar la cuenta contable, se trata de las cuentas diversas con otras cuentas por cobrar que mencionan la composición de anticipos otorgados a proveedores, reclamos de tributos, IGV , etc.

El total de activo no corriente es de S/ 57,032,100. Mientras que en el 2013 reestructurado, mantiene su mismo valor monetario, de igual manera las demás cuentas contables.

El total del pasivo corriente es de S/26,753,187, con mayor cantidad tenemos, las obligaciones financieras con un valor de S/18,915,616 y cuentas por pagar comerciales S/5,827,054, otras cuentas por pagar por un valor de S/1,805,626 y los ingresos diferidos por S/204,891. Mientras que en el 2014 reestructurado el total del pasivo corriente es de S/26,753,187 si bien es el mismo valor , las cuentas contables han sido especificadas de la siguiente manera; obligaciones financieras con un valor S/13,042,473, obligaciones con terceros S/5,873,143, cuentas por pagar comerciales S/5,827,054 , ingreso diferido con valor cero, y otras cuentas por pagar S/2,010,517.

Se observa lo siguiente, en un inicio se generalizo el valor monetario al ubicar en las cuentas contables, como fue el caso de las obligaciones financieras, donde se sumó las obligaciones financieras con las obligaciones con terceros, al momento de reestructurar especificaron los montos con su respectiva cuenta contable. Otro caso similar fue; los ingresos diferidos con otras cuentas por cobrar, en un inicio

estaban cada una con su respectivo monto, pero al momento de reestructurar se realizó una suma con los valores correspondientes de cada cuenta contable y el monto total se ubicó en otras cuentas por pagar.

El total del pasivo no corriente es de S/18,207,121. Mientras que en el 2014 reestructurado el valor es el mismo y las cuentas contables mantienen su mismo valor.

El patrimonio neto de S/27,908,146, con mayor cantidad tenemos los resultados acumulados con un valor de S/11,316,942 ,el excedente de revaluación con un valor de S/9,966,617 y el capital con S/5,520,556,y finalmente la reserva legal con un valor de S/1,104,031. Mientras que en el 2014 reestructurado el patrimonio neto de S/27,969,904, los resultados acumulados con un valor de S/11,378,700 y las demás cuentas contables mantienen su mismo valor.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2014 Reestructurado

(Expresado en nuevos soles)		
	2014	2014 (Reestructurado)
VENTAS NETAS	34,807,960	34,807,960
COSTO DE VENTAS	-26,736,682	-26,736,682
Restitución de Derechos Arancelarios- Drawback	0	1,440,011
Utilidad Bruta	8,071,278	9,511,289
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	-2,972,591	-2,972,591
Gastos de ventas	-3,395,394	-3,395,394
Activos biológicos – NIC 41	2,165,271	2,165,271
Otros ingresos	1,479,446	39,435
Ingresos Financieros		2,026,529
Gastos Financieros		-6,738,966
	-2,723,268	
Utilidad de operación	5,348,010	-8,875,716
GASTOS FINANCIEROS	-6,738,966	
INGRESOS FINANCIEROS	2,026,529	
	-4,712,437	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	635,573	635,573
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-277,258	-475,450
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-198,192	
Utilidad (pérdida) neta	160,123	160,123
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Totales resultados integrales	160,123	160,123
Utilidad básica y diluida por acción	0.03	0.03

En el estado de resultados y de otros resultados integrales

Lo más resaltante que se muestra es la variación de valor registrada en las cuentas contables y el desorden de ubicación en los registros de gasto (ingresos) operacional. En el año 2014 el resultado final de la utilidad neta es de S/160,123; mientras que el año 2014 reestructurado se consideró la restitución de derechos arancelarios-Drawback dando como utilidad bruta S/11,958,156, las demás cuentas contables con el mismo valor, pero no se consideraron el impuesto a la renta diferido ni corriente solo se consideró impuesto a la renta que fue de –S/475,450 y el resultado final fue de pérdida neta con S/57,348.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2015 Reestructurado
(Expresado en soles)

ACTIVO	2015	2015 (Reestructurado)	PASIVO Y PATRIMONIO	2015	2015 (Reestructurado)
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	276,428	276,428	Obligaciones financieras	11,402,870	11,402,870
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5,214,500	5,214,500	Cuentas por pagar comerciales	6,822,088	6,822,088
Otras cuentas por cobrar	1,312,780	1,312,780	Cuentas por pagar relacionadas	102,885	102,885
Existencias	10,002,992	10,002,992	Obligaciones con terceros	4,651,240	4,651,240
Activos biológicos	0	0	Otras cuentas por pagar	2,457,662	2,457,662
Gastos pagados por anticipado	50,550	50,550	Total pasivo corriente	25,436,745	25,436,745
Total activo corriente	16,857,250	16,857,250	PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Obligaciones financieras	13,958,552	13,958,552
Cuentas por cobrar a relacionada	0	0	Otras cuentas por pagar	1,944,936	1,944,936
Propiedades, planta y equipo, neto	47,227,307	61,327,611	Pasivo por impuesto a la renta diferido	7,454,807	5,630,805
Intangibles, neto	6,127	6,127	Total pasivo no corriente	23,358,295	21,534,293
Activos biológicos	24,828,251	0	Total pasivo	48,795,040	46,971,038
Total activo no corriente	72,061,685	61,333,738	PATRIMONIO NETO		
			Capital	7,707,197	7,707,197
			Excedente de revaluación	19,991,315	19,991,315
			Reserva legal	1,104,031	1,104,031
			Resultados acumulados	11,321,352	2,417,407
			Total patrimonio neto	40,123,895	31,219,950
Total activo	88,918,935	78,190,988	Total pasivo y patrimonio neto	88,918,935	78,190,988

En el estado de situación financiera

En el año 2015 se observa claramente que el total de activo corriente es de S/ 16,857,250 .Mientras que en el 2015 reestructurado el total del activo corriente es de S/16,857,250 es decir las cuentas contables mantienen su mismo valor.

El total de activo no corriente es de S/ 72,061,685, la cuenta propiedad, planta y equipo neto es de S/47,227,307 , los activos biológicos son de S/24,828,251 y la cuenta de intangibles neto es de S/6,127 .Mientras que en el 2015 reestructurado tienen un total del activo no corriente es de S/61,333,738 , existe variación en la cuenta propiedad, planta y equipo neto un valor de S/61,327,611 , la cuenta intangibles, neto mantiene su mismo valor pero no consideran la cuenta de activos biológicos.

Se observa lo siguiente, la cuenta propiedad, planta y equipo neto en un inicio cuenta con un monto monetario de S/ 47,227,307 por la composición de costo de terrenos, edificios, maquinarias y equipo, etc. con su respectiva depreciación; al momento de realizar la reestructuración aumenta debido al costo de planta productora que anteriormente no se consideró, se realizaron depreciación de maquinaria, equipo y de la planta productora que en un inicio tampoco estaba considerada.

El total del pasivo corriente es de S/25,436,745, con mayor cantidad tenemos, las obligaciones financieras con un valor de S/11,402,870 y cuentas por pagar comerciales S/6,822,088, obligaciones con terceros con S/4,651,240 ,otras cuentas por pagar por un valor de S/2,457,662 y cuentas por pagar relacionada con S/102,885. Mientras que en el 2015 reestructurado el total del pasivo corriente es de S/ 25,436,745, es decir, las cuentas contables mantienen su mismo valor.

El total del pasivo no corriente es de S/23,358,295., donde tenemos la cuenta de obligaciones financieras con S/13,958,552, otras cuentas por pagar con S/1,944,936 y pasivo por impuesto a la renta diferido con S/7,454,807. Mientras que en el 2015 reestructurado el valor del pasivo no corriente es de S/25,436,745 ; existe un cambio en la cuenta de pasivo por impuesto a la renta diferido con S/5,630,805 y las demás cuentas contables mantienen su mismo valor.

El patrimonio neto de S/40,123,895, con mayor cantidad tenemos los resultados acumulados con un valor de S/11,321,352 ,el excedente de revaluación con un valor de S/19,991,315 y el capital con S/7,707,197,y finalmente la reserva legal con un valor de S/1,104,031. Mientras que en el 2015 reestructurado el patrimonio neto con un valor de S/31,219,950, los resultados acumulados con un valor de S/2,417,407 y las demás cuentas contables mantienen su mismo valor.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2015 Reestructurado

(Expresado en nuevos soles)

	2015	2015 (Reestructurado)
VENTAS NETAS Y SERVICIOS PRESTADOS	38,380,872	38,380,872
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS	-27,250,120	-27,250,120
RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS – DRAWBACK	827,404	827,404
Utilidad bruta	11,958,156	11,958,156
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	-2,924,322	-3,727,555
Gastos de ventas	-3,026,633	-3,026,633
Ganancia por variación en el valor de los activos biológicos	1,621,444	0
Ingresos financieros	2,213,965	2,213,965
Gastos financieros	-9,452,663	-9,452,663
Otros ingresos	0	0
Utilidad Operativa	-11,568,209	-13,992,886
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	389,947	-2,034,730
IMPUESTO A LA RENTA	-447,295	-83,593
(Pérdida) utilidad neta del año	-57,348	-2,118,323
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Pérdidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:		
Revaluación voluntaria de activos fijos	11,793,762	11,793,762
Impuesto a la renta diferido	-1,769,064	-1,769,064
Otro resultado integral, neto de impuesto a la renta	10,024,698	10,024,698
Total resultados integrales del año	9,967,350	7,906,375
Utilidad básica y diluida por acción	-0.01	-0.27

En el estado de resultados y de otros resultados integrales

Lo más resaltante que se muestra es la variación del valor registrada en las cuentas contables. En el año 2014 ,la utilidad operacional es de S/ 11,568,209 en negativo, la utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta es de S/389,947, el impuesto a la renta es de S/447,295 en negativo y el resultado final es pérdida neta con S/57,348; pero mientras que el año 2014 reestructurado, la utilidad operacional es de S/ 13,992,886 en negativo, la utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta es de S/2,034,730 en negativo, el impuesto a la renta es de S/83,593 en negativo y el resultado final es pérdida neta con S/2,118,323.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2016 Reestructurado
(Expresado en soles)**

	2016	2016 (Reestructurado)		2016	2016 (Reestructurado)
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	1,073,646	1,073,646	Obligaciones financieras	10,897,630	10,897,630
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,868,432	4,868,432	Cuentas por pagar comerciales	6,128,665	6,128,665
Otras cuentas por cobrar	2,345,702	2,268,800	Obligaciones con terceros	9,905,768	9,905,768
Existencias	13,245,943	3,903,667	Otras cuentas por pagar	1,454,634	1,454,634
Activos biológicos	1,500,457	8,238,047			
Gastos pagados por anticipado	184,518	184,518	Total pasivo corriente	28,386,697	28,386,697
Total activo corriente	23,218,698	20,537,110			
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Obligaciones financieras	13,175,522	13,175,522
Cuentas por cobrar a relacionada	227,069	227,069	Otras cuentas por pagar	3,057,260	3,057,260
Propiedades, planta y equipo, neto	67,341,452	69,832,220	Pasivo por impuesto a la renta diferido	6,241,633	6,241,633
Intangibles, neto	26,705	28,347			
Total activo no corriente	67,595,226	70,087,636	Total pasivo no corriente	22,474,415	22,474,415
			Total pasivo	50,861,112	50,861,112
			PATRIMONIO NETO		
			Capital	7,707,197	7,707,197
			Excedente de revaluación	26,685,949	26,685,949
			Reserva legal	1,104,031	1,104,031
			Resultados acumulados	4,455,635	4,266,457
			Total patrimonio neto	39,952,812	39,763,634
Total activo	90,813,924	90,624,746	Total pasivo y patrimonio neto	90,813,924	90,624,746

En el estado de situación financiera

En el año 2016 se observa claramente que el total de activo corriente es de S/ 23,218,698, conformada por las siguientes cuentas, el efectivo esta con un valor de S/1,073,646, cuentas por cobrar neta con S/4,868,432 , otras cuentas por cobrar S/ 2,345,702, existencias S/13,245,943, activos biológicos con S/1,500,457 y gastos pagados por anticipado con S/184,518 .Mientras que en el 2016 reestructurado el total del activo corriente es de S/20,537,110, existe variación monetaria en las siguientes cuentas, otras cuentas por cobrar S/ 2,268,800, existencias S/3,903,667, activos biológicos con S/8,238,047 y las demás cuentas contables mantienen su mismo valor.

Se observa que, en las existencias en un inicio tiene el monto de S/13,245,943 ya que se consideró el cultivo en proceso de plantaciones de las hectáreas de espárragos, vid, granado, mangífera, paltos; al momento de realizar la reestructuración ya no se considera el proceso de cultivo es por ello la disminución de las existencias en valor monetario. Con respecto, a los activos biológicos en un inicio solo consideró el valor presente de las utilidades futuras emitidas, mientras que al mostrar en la reestructuración el valor monetario aumenta ya que se consideró además del valor presente, saldo inicial, depreciación y saldo final de los activos biológicos.

El total de activo no corriente es de S/ 67,595,226, conformada por las siguientes cuentas contables ,cuentas por cobrar relacionadas con S/227,069 , propiedad planta y equipo neto con S/67,342,452, intangible neto con S/26,705 .Mientras que en el año 2016 reestructurado tienen un total de activo no corriente de S/68,390,304 , existe variación en la cuenta propiedad, planta y equipo neto con un valor de S/69,832,220 , la cuenta intangibles neto con un valor S/28,347 mientras que las demás cuentas contables mantienen su mismo valor pero no consideran la cuenta de activos biológicos.

El total del pasivo corriente es de S/28,386,697,conformada por las siguientes cuentas contables, las obligaciones financieras con un valor de S/10,897,630 y cuentas por pagar comerciales S/6,128,665, obligaciones con terceros con

S/9,905,768 ,otras cuentas por pagar por un valor de S/1,454,634 . Mientras que en el año 2016 reestructurado el total del pasivo corriente es de S/ 28,386,697, es decir, las cuentas contables mantienen su mismo valor.

El total del pasivo no corriente es de S/22,474,415., donde tenemos la cuenta de obligaciones financieras con S/13,175,522, otras cuentas por pagar con S/3,057,260 y pasivo por impuesto a la renta diferido con S/6,241,633. Mientras que en el año 2016 reestructurado el valor del pasivo corriente es de S/22,474,415; es decir, las cuentas contables mantienen su mismo valor.

El patrimonio neto de S/39,952,812, conformado por las siguientes cuantas contables, los resultados acumulados con un valor de S/4,455,635 ,el excedente de revaluación con un valor de S/26,685,949 y el capital con S/7,707,197,y finalmente la reserva legal con un valor de S/1,104,031. Mientras que en el año 2016 reestructurado el patrimonio neto con un valor de S/39,763,634, los resultados acumulados con un valor de S/4,266,457 y las demás cuentas contables mantienen su mismo valor.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2016 Reestructurado

(Expresado en nuevos soles)

	2016	2016 (Reestructurado)
Ventas netas y servicios prestados	36,370,772	36,370,772
Costo de ventas y servicios prestados	-26,528,415	-26,528,415
Restitución de Derechos Arancelarios – drawback	1,513,234	1,513,234
Utilidad bruta	11,355,591	11,355,591
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	-3,851,215	-4,040,393
Gastos de ventas	-3,815,301	-3,815,301
Ganancia por variación en el valor de los activos biológicos	1,500,457	1,500,457
Ingresos financieros	6,631,761	6,631,761
Gastos financieros	-10,041,514	-10,041,514
Otros ingresos	10,585	10,585
Utilidad Operativa	-9,565,227	-9,754,405
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	1,790,364	1,601,186
IMPUESTO A LA RENTA	247,864	247,864
(Pérdida) utilidad neta del año	2,038,228	1,849,050
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Pérdidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:		
Revaluación voluntaria de activos fijos	7,876,040	7,876,040
Impuesto a la renta diferido	-1,181,408	-1,181,406
Otro resultado integral, neto de impuesto a la renta	6,694,632	6,694,634
Total resultados integrales del año	8,732,860	8,543,684
Utilidad básica y diluida por acción	0.26	0.24
	-0.01	

En el estado de resultados y de otros resultados integrales

Lo más resaltante que se muestra es la variación del valor registrada en las cuentas contables. En el año 2014 ,la utilidad operacional es de S/ 9,565,227 en negativo, la utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta es de S/1,790,364, el impuesto a la renta es de S/247,864 y el resultado final es utilidad neta con S/2,038,228; pero mientras que el año 2014 reestructurado, la utilidad operacional es de S/ 9,754,405 en negativo, la utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta es de S/1,601,186 , el impuesto a la renta es de S/247,864 y el resultado final es utilidad neta con S/1,849,050.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en soles)

ACTIVO	2017	PASIVO Y PATRIMONIO	2017
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo	418,257	Obligaciones financieras	14,117,872
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,611,709	Cuentas por pagar comerciales	5,411,586
Otras cuentas por cobrar	2,321,616	Obligaciones con terceros	9,600,720
Existencias	5,416,787	Otras cuentas por pagar	7,978,426
Activos biológicos	14,359,014	Total pasivo corriente	37,108,604
Gastos pagados por anticipado	87,551		
Total activo corriente	27,214,934	PASIVO NO CORRIENTE	
		Obligaciones financieras	9,185,099
		Otras cuentas por pagar	564,154
		Pasivo por impuesto a la renta diferido	6,545,731
		Total pasivo no corriente	16,294,984
ACTIVO NO CORRIENTE		Total pasivo	53,403,588
Cuentas por cobrar a relacionada	293,026	PATRIMONIO NETO	
Propiedades, planta y equipo, neto	68,070,915	Capital	7,707,197
Intangibles, neto	26,363	Excedente de revaluación	28,607,713
Total activo no corriente	68,390,304	Reserva legal	1,104,031
		Resultados acumulados	4,782,709
		Total patrimonio neto	42,201,650
Total activo	95,605,238	Total pasivo y patrimonio neto	95,605,238

Para el año 2017 no existen modificaciones monetarias con respecto al estado de situación financiera.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2017 Reestructurado

(Expresado en nuevos soles)

	2017	2017 (Reestructurado)
Ventas netas y servicios prestados	31,924,888	31,924,888
Costo de ventas y servicios prestados	-24,008,937	-24,601,219
Restitución de Derechos Arancelarios – drawback	1,091,168	1,091,168
Utilidad bruta	9,007,119	8,414,837
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	-3,842,593	-3,250,311
Gastos de ventas	-3,604,735	-3,604,735
Ganancia por variación en el valor de los activos biológicos	4,328,077	4,328,077
Ingresos financieros	2,893,727	2,893,727
Gastos financieros	-5,461,190	-5,461,190
Otros ingresos	181,164	181,164
Otros Gastos	-2,570,578	-2,570,578
Utilidad Operativa	-8,076,128	-7,483,846
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	930,991	930,991
IMPUESTO A LA RENTA	-414,739	-414,739
(Pérdida) utilidad neta del año	516,252	516,252
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Pérdidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:		
Revaluación voluntaria de activos fijos	2,260,899	2,260,899
Impuesto a la renta diferido	-339,135	-339,135
Otro resultado integral, neto de impuesto a la renta	1,921,764	1,921,764
Total resultados integrales del año	2,438,016	2,438,016
Utilidad básica y diluida por acción	0.07	0.07

En el estado de resultados y de otros resultados integrales

Lo más resaltante que se muestra es la variación del valor registrada en las cuentas contables. En el año 2017 ,la utilidad bruta fue de S/ 9,007,119, conformado por: ventas y servicios prestados S/31,924,888, costo de ventas y servicios prestados S/24,008,937 y la restitución de derechos arancelarios S/1,091,168; la utilidad operacional es de S/ 8,076,128 en negativo, la utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta es de S/930,991, el impuesto a la renta es de S/414,739 en negativo y el resultado final es utilidad neta con S/516,252; pero mientras que el año 2017 reestructurado, la utilidad bruta fue de S/8,414,837; conformado por: ventas y servicios prestados S/31,924,888, costo de ventas y servicios prestados S/24,601,219 y la restitución de derechos arancelarios S/1,091,168;la utilidad operacional es de S/7,483,846 en negativo, la utilidad (pérdida) antes del impuesto

a la renta es de S/930,991 , el impuesto a la renta es de S/414,739 en negativo y el resultado final es utilidad neta con S/516,252.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.

En ésta investigación se ha plantado una hipótesis general y dos específicas, con la finalidad de dar respuesta a los problemas de la investigación.

Hipótesis Específica 1:

Al analizar la liquidez de la empresa y medir la gestión financiera a corto plazo mediante los ratios de liquidez (véase pp.65-69) del periodo 2013-2107, se observa que Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar no cuenta con capital trabajo, y tanto la liquidez general, prueba ácida y razón de efectivo tienen un rango de índice de 0.01 a 0.82, como un pequeño ejemplo tenemos que en el año 2015 por cada sol del pasivo la empresa cuenta con 0.01 céntimos para cubrir sus deudas; demostrando que no tiene liquidez para responder a sus obligaciones a corto plazo, es decir, no genera liquidez y para poder tener capital de trabajo busca distintos instrumentos financieros que le permita poder cubrir las distintas carencias financieras, el hecho de no contar con liquidez se debe a que el activo corriente es menor que el pasivo corriente por eso nos da como resultado negativo el capital de trabajo y bajo índice de liquidez; esto en general se debe al incremento de pasivos, particularmente el aumento de deuda corriente , como son las obligaciones financieras.

En el año 2013 el activo corriente fue de S/16,624,846 (véase p.128) se debió al incremento de las cuentas por cobrar comerciales ya que se realizó mayor flexibilidad en la política de sus principales clientes con el producto mango, todo ello fue con el fin de otorgar mejor relación con el cliente y que haya cierta fidelización, los anticipos de proveedores aumentaron como consecuencia de asegurar la exportación de palta; respecto al pasivo corriente del año 2013 fue de S/26,106,081(véase p.128) aumentó debido a los sobregiros y préstamos bancarios, parte de la deuda fue contario con el Banco Continental para las operaciones de pre y post embarque; tiene como garantía la planta de Sechín, además está la emisión de papeles comercializados en el Mercado Alternativos de

Valores los cuales fueron destinados para la compra de productos como fue la palta, para poder garantizar los papeles comerciales, la empresa llega a un acuerdo y constituye un Fideicomiso de administración sobre los flujos futuros ya comprometidos con la empresa, es decir, los cobros futuros de la venta del exterior va ir directamente al pago del fideicomiso en un 102% al menos, es así que su primer contrato fue con Unikeg Katope (Francia) y el segundo contrato fue con Dole Packaged (EE.UU). En el año 2014 el activo corriente es de S/ 15,836,354 (véase p.132) aumenta respecto al año 2013, debido a las cuentas por cuentas diversas, existencias compuesta por productos en proceso, envases y embalajes, y cuentas por cobrar comerciales, con respecto a los activos biológicos cuenta con un total de S/ 23,206,807 que le corresponden a las plantaciones de espárragos, palto, vid y otros.; pero a su vez los pasivos corrientes estuvieron con S/26,753,187 (véase p.132) aumentó respecto al año 2013, debido a las obligaciones financieras, precisamente de los papeles comerciales ya que amplió el contrato con el Programa de Emisión de Instrumento de Corto Plazo por un monto de 6,000,000 US\$.

Si bien es cierto en el año 2015 el pasivo corriente es de S/25,436,745 (véase p.136) y se reduce con respecto al año 2014, debido a la menor carga de obligaciones financieras de vencimiento corriente, por la reducción de los papeles comerciales en circulación del Mercado Alternativo de Valores, pero no fue suficiente para que el activo corriente sea superior al pasivo corriente. En el año 2016 el activo corriente cuenta con S/23,218,698 (véase p.140), tienen un aumento respecto al año 2015 debido al aumento de las existencias que corresponden a los productos en proceso, envases y embalajes; aumento de otras cuentas por cobrar que provienen de préstamos recibidos por terceros y cobranzas de clientes; a su vez el pasivo corriente en el año 2016 es de S/28,836,697 (véase p.140.) y tiene un aumento respecto al año 2015 se debe precisamente a la mayor cantidad de movimiento de dinero en las obligaciones con terceros por mayor emisión de papeles comerciales con un saldo de USD. 2.95MM al finalizar el año; las obligaciones financieras se redujeron debido al menor saldo de arrendamiento financiero y préstamos bancarios principalmente con el Banco Financiero a pesar de todo ello no se pudo evitar que un año más los resultados finales demuestren que La Empresa no cuenta con liquidez. En el año 2017 el activo corriente fue de

S/27,214,934 (véase p.144) se incrementa respecto al año 2016, debido al incremento del mayor valor de los activos biológicos, al aumento de existencias que son productos terminados, cultivos en proceso y materiales, envases y embalajes; a su vez el pasivo corriente también aumenta en el año 2017 fue de S/37,108,604 (véase p.144) se incrementa respecto al año 2016 la razón se debió a las mayores cuentas por pagar a terceros el cual le corresponde pagos a Diviso Fondos SAF S.A y Diviso Fondo de Inversión en Acreencias originado por los pagos realizados a las entidades financieras proveedoras de Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar, esto es de acuerdo al compromiso de deuda suscrita que tiene con las entidades financieras mencionadas, otro punto importante es mencionar el aumento de las obligaciones financieras por préstamos bancarios por modalidad de pagarés obtenidos para el capital de trabajo y esto se devenga con una tasa de interés de 8.5% y 9.0%; como se observa en el tabla N°4 y gráfico N°3 usan mayor movimiento de dinero con pagarés en todo el año respecto a los otros instrumentos financieros; la cuentas por pagar comerciales del año 2017 y 2016 han disminuido en un total de S/717.1 (véase p.144 y140) han disminuido por las letras emitidas a proveedor, de materia prima y suministros para la producción. Con respecto a las obligaciones con terceros han disminuido por emitir menor cantidad de emisión de papeles comerciales por la BNB Valores Perú Solfin y Diviso Bolsa, con tasas promedio de 4.14% que se vienen cancelando a su vencimiento y están garantizadas con el patrimonio de La Empresa.

Hipótesis Específica 2:

Al analizar la solvencia y medir la gestión financiera a largo plazo mediante los ratios de solvencia (véase pp. 74 - 81) del periodo 2013-2107; se observa que La Empresa depende financieramente con más del 50% y que sus deudas superan el 100%,

En el año 2013 mantiene activos fijos por S/.30,960,870 MM, de los cuales el 50.45% corresponden a los terrenos (S/14,604,983 MM) y el 18.15% son para edificaciones que se utilizó en la producción de frutas y vegetales. En el pasivo total

cuenta con S/40,746,266 (véase p.128) ,la deuda financiera es de S/. 22,939,243 MM , la deuda estructural representa un 49.39% que es un S/12.04MM , dicha deuda está distribuida de la siguiente manera: préstamos del Banco Financiero con un 95% con vencimiento en el 2017, contratos de arrendamiento financiero con un 5% y esto se debe a que La Empresa va cubrir la inversión agrícola en cuanto respecta a la producción de frutas como uvas, granada y la movilidad para transportar las frutas; dicha deuda tiene como garantías el Fundo IV Palos. Tiene hipotecada el Fundo IV Palos en garantía del préstamo a mediano plazo otorgado por el Banco Financiero hasta por la suma de US\$ 4,200,000; además cuenta con fianza solidaria respaldada con garantía hipotecaria que otorga la empresa relacionada Agro Inversiones Chavín S.A. sobre la planta Sechin, donde se realiza las empaquetaduras de las frutas y hortalizas, a favor del préstamo otorgado por el BBVA Continental a La Empresa hasta por la suma de US\$ 2,650,000; finalmente tiene una fianza solidaria sobre los predios rústicos San Isaías y Cucan a favor del Banco de Crédito del Perú por los préstamos otorgados a la compañía hasta por la suma de US\$ 700,000. El patrimonio cuenta con S/ 28,067,425 (véase p.128) existe un aumento, esto se debe específicamente por la utilidad neta que han tenido (véase p.128)y el capital con un total de S/ 5,520,600 también hubo un aumento respecto al año anterior debido al excedente de revaluación que mantenían; la compañía tiene como política no repartir dividendos por un plazo de 2 años, contados desde la última Junta General de Accionistas realizada en noviembre del 2012.

En el 2014 mantiene activos fijos por S/.30,960,870 MM, de los cuales el 50.45% (S/14,604,983 MM) y el 18.15% son para edificaciones que servirán a la producción de las frutas y vegetales; con respecto a los activos biológicos cuenta con S/ 23,206,807 MM que le corresponden a las plantaciones de espárragos, palto, uva y otros. El pasivo total cuenta con S/44,960,308 MM (véase p.132),la deuda financiera es de S/. 29,763,577MM , la deuda financiera está compuesta de préstamos de vencimiento no corriente con un 36.44% , también de préstamos bancarios de vencimiento corriente con un 42.00%. La principal deuda está relacionada con el Banco Financiero, un saldo aproximado de US\$ 4.06 de amortización semestral hasta el 2018 y está garantizado con el Fundo IV Palos

ubicado en la provincia de Casma, Ancash. Tiene hipotecada el Fundo IV Palos en garantía del préstamo a mediano plazo otorgado por el Banco Financiero hasta por la suma de US\$ 3,800,000; además cuenta con fianza solidaria respaldada con garantía hipotecaria que otorga la empresa relacionada Agro Inversiones Chavín S.A. sobre la planta Sechin que es donde se realiza las empaquetaduras de las frutas y hortalizas, a favor del préstamo otorgado por el BBVA Continental a la empresa hasta por la suma de US\$ 3,000,000 y finalmente tiene una fianza solidaria sobre los predios rústicos San Isaías y Cucan a favor del Banco de Crédito del Perú por los préstamos otorgados a la compañía hasta por la suma de US\$ 700,000. El patrimonio cuenta con S/ 27,908,146 (véase p.132) y el capital con un total de S/ 5,520,556. La empresa tiene como política no repartir dividendos por un plazo de 2 años, contados desde la última Junta General de Accionistas realizada en noviembre del 2012.

En el 2015 mantiene activos no corrientes por S/72,061,685, los activos están compuestos por inmueble , maquinaria y equipo neto con S/47,227,307 MM (65.54%), seguido por activos biológicos no corrientes con S/24,828,251 (34.45%) que le corresponden a las plantaciones de espárragos, palto, uva y otros; es importante mencionar que en este año la empresa participó en un proyecto de escisión de los activos de Agro Inversiones Chavín, del cual fue favorecido. En cuanto al pasivo total cuenta con S/48,795,040 (véase p.136) ,la deuda financiera es de S/. 30,012,662MM , la deuda financiera está compuesta de préstamos de vencimiento no corriente con un 41.51%, también de préstamos bancarios de vencimiento corriente con un 36.39%. La principal deuda está relacionada con el Banco Financiero con un saldo aproximado de US\$ 4.04 de amortización semestral hasta el 2018 y está garantizado con el Fundo IV Palos ubicado en la provincia de Casma, Ancash. Tiene hipotecada el Fundo IV Palos por US\$ 5,965,730 y prendada sobre maquinaria agrícola por US\$ 3,613,020 en garantía del préstamo a mediano plazo otorgado por el Banco Financiero; además cuenta con fianza solidaria respaldada con garantía hipotecaria que otorga la empresa relacionada Agro Inversiones Chavín S.A. sobre la planta Sechin que es donde se realiza las empaquetaduras de las frutas y hortalizas, a favor del préstamo otorgados por el BBVA Continental por los préstamos otorgados a la empresa por US\$ 2,619,130 y

finalmente tiene una fianza solidaria sobre los predios rústicos San Isafías y Cucan por US\$ 907,676, carta fianza por S/ 450,000 para obtener el saldo a favor materia del beneficio e hipoteca de plantaciones y sistema de riego por US\$ 1,803,908 favor del Banco de Crédito del Perú por los préstamos realizados. El patrimonio cuenta con S/ 40,123,895 y el capital con un total de S/ 7,707,197 (véase p.136).

En el 2016 obtuvo un pasivo total S/50,861,112 (véase p.140), esto se debe al aumento de la deuda financiera que fue de S/. 24,073,152 MM , la deuda financiera está compuesta de préstamos bancarios de largo plazo, principalmente con el Banco Financiero con un 90.59% del total de arrendamiento financiero a largo plazo, préstamos bancarios con el Banco Financiero por S/ 7.41 MM; es así que la principal deuda está relacionada con el Banco Financiero con un saldo de USD 2.26MM de amortización semestral hasta el 2021 y está garantizado con el Fundo IV Palos; además del incremento de las obligaciones de terceros que corresponde al Primer Programa Privado de Emisión de Instrumento de Corto Plazo, son los papeles comerciales de la serie O,P,Q y U equivalentes a S/6.30MM, hay que adicionar dos papales comerciales de la serie B y C que suman un total de S/3.60MM del primer programa de emisión; cabe señalar que hubo un aumento en otras cuentas por pagar que se debe al préstamo otorgado de las empresas Carbaméricas Inc. (EE.UU), Crops Nv.(Bélgica) y Southern Specialties (EE.UU) con un importe de S/1.67MM y con una amortización de S/0.47MM. La empresa tiene hipotecada el Fundo IV Palos por US\$ 5,965,730 y prendada sobre maquinaria agrícola por US\$ 3,613,020 en garantía del préstamo a mediano plazo otorgado por el Banco Financiero. Cuenta con fianza solidaria respaldada con garantía hipotecaria que otorga la empresa relacionada Agro Inversiones Chavín S.A. sobre la planta Sechin que es donde se realiza las empaquetaduras de las frutas y hortalizas, a favor del préstamo otorgados por el BBVA Continental por los préstamos otorgados a la empresa por US\$ 2,619,130. Tiene líneas de fianzas por S/ 165,700 otorgados por el Banco Interamericano de Finanzas para garantizar el cumplimiento de las obligaciones financieras con el banco. El patrimonio cuenta con S/ 39,952,812 y el capital con un total de S/ 7,707,197 (véase p.140) se debe principalmente al aumento de los resultados del ejercicio y del aumento del excedente de revaluación.

Finalmente en el año 2017 obtuvo un pasivo total de S/53,403,588 aumento respecto al año 2016 (véase p.144) , esto se debe al mayor saldo de otras cuentas por pagar corrientes de largo plazo corresponden al préstamo que hizo La Empresa a Carbamericas (EE.UU), Crops Nv.(Bélgica), Southern Specialties (EE.UU) y Tambo Sur LLC(EE.UU) que corresponden de años atrás no devenga interés y serán canceladas hasta el año 2020; la disminución de las cuentas de largo plazo se debe a la disminución del uso de pagarés y principalmente contratos de arrendamiento con el Banco Financiero que son un 58% de la deuda de largo plazo está garantizado con el Fundo IV Palos; además tiene hipotecada el Fundo IV Palos por US\$ 5,965,730 y prendada sobre maquinaria agrícola por US\$ 3,613,020 en garantía del préstamo a mediano plazo otorgado por el Banco Financiero; cuenta con fianza solidaria respaldada con garantía hipotecaria que otorga la empresa relacionada Agro Inversiones Chavín S.A. sobre la planta Sechin que es donde se realiza las empaquetaduras de las frutas y hortalizas, a favor del préstamo otorgado por el BBVA Continental por US\$ 2,619,130; además, tiene líneas de fianza por US\$ 70,000 otorgados por el Banco Interamericano de Finanzas para garantizar el cumplimiento de las obligaciones financieras de la empresa con el banco y por último tiene líneas de fianzas por US\$ 200,000 otorgados por el Banco Financiero de los cuales ha sido utilizado S/ 265,000 al 31 de diciembre del 2017 para garantizar el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene con el banco. El patrimonio cuenta con S/ 42,201,650 es mayor respecto al año 2016, debido al aumento de los excedentes de revaluación de los edificios, instalaciones y otras construcciones, también consta de maquinarias, equipos de trabajo y plantas productoras que estuvieron a valor de mercado en los años 2015-2017; el capital con un total de S/ 7,707,197 (véase p.144).

Hipótesis General:

Mediante las tablas N°10,11,12,13 y gráficos N°9,10,11,12 , mostramos una inadecuada gestión financiera debido al mal uso de los recursos financieros ajenos y por ende la posición financiera de la empresa es mala, no se encuentra equilibrada financieramente; ya que no cumple sus compromisos de corto y largo plazo; a pesar de tener buenos clientes en EE.UU, Bélgica y Países Bajos pero

como explicamos anteriormente los cobros de las ventas pasan directamente al pago de las deudas que la empresa tiene con el contrato Fideicomiso Admirativo.

También, es necesario mencionar que a pesar, de haber obtenido recursos financieros mediante los instrumentos de corto plazo en el Mercado Alternativo de Valores (Lima), montos de US\$ 2,000,000 en el año 2013; US\$ 3,000,000 en el año 2014; US\$ 400,000 2015 y 2016, con la emisión de papeles comerciales; pues dicho recurso fue para la utilización en la producción de los productos, capital de trabajo, para las plantas productoras; finalmente el resultado de las ventas tienen muchas variaciones como se observa en la tabla N°35 y gráfico N°29 en moneda extranjera, y en moneda nacional tenemos lo siguiente: en el año 2013 S/33,174,137; en el 2014 con S/34,807,960; en el año 2015 con S/38,380,872; en el año 2016 con S/36,370,772 y en el año 2017 S/ 31,924,888; claramente hay variación ascendente y descendente monetaria, no es lo que se esperaba; ya que se invirtió gran cantidad de dinero para obtener mejores resultados; sin embargo no fue así, podemos considerar que ciertos factores afectaron estos resultados como son cambios climáticos, organización e información financiera, planeación arriesgada.

Lo adecuado es que la empresa debió tener una posición financiera equilibrada, con una buena gestión financiera ; es decir la liquidez le va permitir cubrir sus compromisos a corto plazo y la solvencia tener con que pagar esos compromisos, tener algún recurso o bien para respaldar dicha deuda; con esto decimos que para tener liquidez se necesita tener solvencia; lo contrario sucedió en la empresa investigada efectivamente tenía con que respaldar sus deudas, cuenta con fondos, maquinarias, pero no generaba liquidez por eso se vio necesitada de obtener recursos financieros ajenos que le permita usarlo en el capital de trabajo y pueda vender las frutas, vegetales al exterior; pero lamentablemente no tomaron las decisiones correctas para el uso adecuado del recurso financiero, mientras más instrumentos financieros a corto plazo conseguían más difícil era generar liquidez propia; y al obtener dichos instrumentos pues las deudas a largo plazo aumentaban y se veían con la necesidad de utilizar o preñar los bienes con mayor valor monetario finalmente terminó con deudas al 100% en moneda extranjera y 50% en

moneda nacional, y trajo como consecuencia final arriesgar el patrimonio de la empresa; a ello sumemos los cambios en la gerencia administrativa y financiera que tuvieron, el no realizar análisis continuos de la información financiera, el factor climático que afectó las cosechas y producto final; pues de alguna u otra manera la empresa no se encontró en una posición financiera correcta para enfrentar cada problema financiero u operativo que se le presentaba en el camino.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.

El trabajo de investigación también está sustentado a través de la comparación con otros estudios similares:

Castro (2015) en su investigación de estudio “como elaborar un modelo de gestión financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Productiva en el Cantón Quero Provincia de Tungurahua, para optimizar los recursos financieros año 2015”; en esta investigación el aporte viene a ser la elaboración de un modelo de gestión financiera que benéfica positivamente la financiación y estabilidad de la empresa, a través de los instrumentos o indicadores financieros, con esto el investigador demuestra que mientras haya una buena estructura de gestión financiera, un uso razonable y adecuado de los recursos financieros pues se obtendrá resultados positivos que beneficie a la empresa y no la arriesgue.

Mientras que en la presente investigación, se obtuvo como resultado que la gestión financiera de La Empresa es mala y como consecuencia la posición financiera de La Empresa es inadecuada por que no cuenta con liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo a causa de ello arriesga el patrimonio de La Empresa; es un aporte ideal como una lección de lo que no se debe hacer para que las empresas que se encuentren en situaciones similares no tomen decisiones que al final perjudicarán el patrimonio de La Empresa; antes de ello es necesario que realicen análisis de indicadores financieros, planeamientos financieros pero sobre todo que la gestión financiera use de manera adecuada y racional los recursos financieros.

Berrospi, Gonzales, Gonzales (2015) en su investigación estudiaron “proponer indicadores de gestión financiera, que permitan optimizar el proceso de toma de decisiones gerenciales en la empresa Inversiones Revive C.A., ubicada en el municipio Nirgua del estado Yaracuy”, en la investigación se realizó un análisis de la información financiera y la realidad financiera de la empresa, donde se refleja que existe decisiones gerenciales que son tomadas de la información contable individual y es que no existe relación entre la información de los estados financieros que no le permite ver la situación real de la empresa, demostrando así que la empresa cuenta con muchas deudas que ascienden cada año y el aporte de la investigación se centra en la aplicación de indicadores financieros, utilizando como herramienta la información financiera que son los estados financieros, donde le permitirá a la gestión financiera tomar decisiones correctas y de una información real.

En la presente investigación, que se analizó el periodo 2013-2017, aporta también a que se aplique los indicadores financieros; además nos centramos en que es importante que La Empresa utilice o genere los recursos financieros propios y no ajenos ya que el recurso ajeno implica que La Empresa ponga en riesgo el patrimonio y las deudas a largo plazo no tengan cuando acabar, pero sobre todo que la gestión financiera este estructurada de manera adecuada para una buena toma de decisión y exista una continuidad correcta de información financiera.

Ortega, J, (2016) en su investigación tiene por objetivo, “realizar un análisis y evaluación a la gestión financiera que permita el mejoramiento de la toma de decisiones económicas-financieras en la empresa Puebla Chávez y Asociados Cía. Ltda. De la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, Ecuador, periodo 2014”.El aporte del autor se centra en que, el análisis y evaluación que propone el autor le permitirá a la empresa, que los directivos no solo tomen decisiones convenientes, sino que el proceso para llegar a las decisiones correctas deben estar planificadas de manera estratégica, lo primero que debe hacer es analizar las propuestas y hacer una investigación detallada sobre, la liquidez, solvencia y rentabilidad, evaluando cada proceso, el cual permitirá tomar mejor las decisiones

a la gestión financiera, como consecuencia disminuir las pérdidas y aumentar las ganancias.

En la presente investigación, que se analizó el periodo 2013-2017, el aporte se centra en que, se aplique las herramientas financieras donde se obtienen información financiera que sirve de gran ayuda a la gestión financiera, el cual le permitirá tomar decisiones correctas, pero sobre todo analizar los indicadores financieros que mostrará la realidad financiera, y permitirá ver a fondo si la empresa se encuentra en buena posición o si los proyectos realizados están dando resultados positivos, alentadores o cumpliendo las metas trazadas.

Paz y Taza (2017) sostienen en su investigación “como afecta la gestión financiera en la liquidez de la empresa YOSSEVEIRL del distrito del Callao durante el periodo 2012”, una vez analizada la empresa, los estados financieros y haber hecho encuestas a los trabajadores llegaron a la conclusión de que la gestión financiera de la empresa es la inadecuada en consecuencia existe una mala distribución del dinero y esto hace que la empresa no tenga suficiente liquidez para afrontar tus obligaciones a corto plazo. El aporte de la investigación, es que la gestión financiera implemente herramientas financieras que le permita a la empresa mejorar la situación en la que se encuentra, y utilizar los indicadores de liquidez para medir la evolución que va teniendo.

La presente investigación, aporta también con la aplicación de ratios de liquidez; además de utilizar los ratios de solvencia, y es que para tener liquidez hay que tener solvencia; a través de ellos se puede analizar la evolución de La Empresa y tomar en cuenta antes de realizar decisiones que perjudiquen el patrimonio; mientras más genere liquidez propia, menos será la necesidad de buscar recursos financieros ajenos; como vuelvo a mencionar la posición de La Empresa es inadecuada por llevar una gestión financiera mala pero esto sirve de referencia para evitar que otras empresas que se encuentran en situaciones similares eviten caer en decisiones erróneas.

Bustamante y Ponce (2015) en su investigación sostienen que “el manejo eficiente de las herramientas de gestión financiera incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Ospina SAC, de Huancayo, periodo 2013 y 2014”, la empresa estudiada de esta investigación tiene problemas para invertir en activos o contrato de trabajo con otras empresas por montos considerables, necesitando realizar una evaluación de sus proyectos con respecto a sus estados financieros porque es lo que evalúa una entidad financiera, los autores demuestran que al analizar los estados financieros a través de los ratios financieros que son herramientas de la gestión financiera le han permitido comprobar que si se puede tomar una buena decisión de financiamiento y prueba de ello es el año 2014 que fue el año donde analizaron y aplicaron las herramientas. Los instrumentos financieros son herramientas de gran utilidad porque le permitió a la empresa realizar sus proyectos financieros para que pueda evaluar más adelante y poder invertir en las entidades bancarias. El aporte de la investigador precisa en la utilización de las herramientas financieras de gestión financiera son de considerable ayuda para la rentabilidad de la empresa ya que conlleva a estudiar los estados financieros e indicadores financieros.

Mientras que en la presente investigación, analizada en el periodo 2013-2017, a pesar de coincidir en algunos aspectos de aporte con la investigación anterior, lo nuestro se centra en que los indicadores financieros son herramientas financieras que debe utilizar la gestión financiera aportando en si a la posición financiera de La Empresa para saber si es buen o mala y por ende si es capaz de enfrentar los distintos problemas financieros que se les presente en el medio empresarial.

Yapu (2018) señala en su investigación: “el programa de gestión financiera permite el incremento de las ventas de la empresa Lubrinegocios SAC, de Lima periodo 2018” en esta investigación la empresa desea incrementar sus ventas para expandirlo a nivel nacional pero no cuentan con un programa de gestión financiero que le permita monitorear las ventas desde el momento que la empresa realiza las transacciones con los clientes al realizar una compra, nos menciona también que la gestión del efectivo han tenido fallas debido a una mala planificación de actividades y que los recursos financieros se encuentran descuidados, no realizan análisis financieros con las herramientas de financiación; El autor realizó la

demostración de que al implementar un programa de gestión financiera ayudara a incrementar las ventas y contribuirá con el conocimiento de los empleados respecto a la finanzas, el programa consistió primero capacitar a los trabajadores tanto del nivel operativo como del personal administrativo para un control adecuado de los recursos financieros y utilizar la herramientas financieras. El aporte de la investigación es que una gestión financiera bien estructurada utilizando las herramientas financieras y los recursos financieros propios sumando las buenas decisiones puede contribuir de manera positiva a la empresa donde le permita extender sus ventas y minimizar sus costos financieros.

La presente investigación del periodo 2013-2017, el aporte se centra en que La Empresa debe generar su propia liquidez para evitar recurrir a obtener recursos financieros ajenos que perjudiquen el patrimonio de La Empresa; para ello la gestión financiera debe ser llevada y organizada de la mejor manera posible sin discontinuidad en la gerencia financiera para evitar obtener información financiera distorsionada que evite ver la posición financiera real de La Empresa.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes (el autor de la investigación se responsabiliza por la información emitida en el informe).

El trabajo de investigación presente se realizó bajo las reglas de la Directiva N°013-2018-R “Protocolos de Proyecto e Informe final de Investigación de Pregrado, Posgrado, Docentes, Equipos, Centros e Institutos de Investigación” de la Universidad Nacional del Callao. Cumpliendo con lo establecido en la Directiva la presente tesis titula: “La Gestión Financiera y La Posición Financiera de La Empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017” fue realizada por quien suscribe Lesly María León Espinoza, cabe resaltar que se utilizó información pública para el desarrollo de la investigación.

Tomando los principios del código de ética de investigación de la Universidad Nacional del Callao, aprobado por la Resolución del Consejo Universitarios N° 210-2017-CU del 06 de julio del 2017, debemos mencionar que:

Se actuó con rigor científico para la validación, fiabilidad y credibilidad de los métodos, fuentes de consultas; es así, que se cumplió con lo dispuesto en el artículo 6.2.2 del código de ética de investigación:

- a. No falsificar o inventar datos o resultados total o parcialmente.
- b. No plagiar datos, resultados, tablas, cuadros e información de otros autores o investigadores.
- c. Citar las referencias o fuentes bibliográficas, datos, resultados e información general de otros autores o investigadores.
- d. Respetar los derechos de autoría y de propiedad intelectual de otros autores e investigadores.
- e. La utilización de procedimientos, instrumentos y criterios estandarizados en la emisión de sus resultados, dictámenes, ponderaciones y evaluaciones.
- f. Incluir como autor, coautor o colaborador de la investigación a quien verdaderamente ha participado en la investigación y contribuido con la formulación y desarrollo el trabajo realizado.
- g. El empleo de un lenguaje y redacción claro, objetivo, entendible y respetuoso.

CONCLUSIONES

A. Las decisiones tomadas en la gestión financiera a corto plazo genera problemas en la liquidez de La Empresa, lo cual se expresa a través de los ratios de liquidez. El capital de trabajo evidencia un rango negativo de S/5,167,999 a S/10,916,833. El índice de liquidez muestra un rango de 0.01 a 0.82, con variaciones ascendentes, descendientes y diferencias de milésimas en cada año, por lo que La Empresa no puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Igualmente, se demostró lo siguiente: los pagarés en el periodo 2013-2017 representan un 75.11%, 65.52%, 68.03%, 49.40% y 58.33%, respectivamente, del total de las obligaciones financieras; el fideicomiso representa para cada año un 21.86%, 31.05%, 28.97%, 47.62% y 40.48% del total de las obligaciones financieras; los activos corrientes representan un 24.16%, 21.73%, 18.96%, 25.57% y 28.47%, respectivamente, del total de activos que tiene la empresa; los pasivos corrientes un 64.07%, 59.50%, 52.13%, 55.81% y 69.49%, para cada año, del total de pasivos que tiene la empresa.

La gestión de corto plazo utilizó en el periodo citado, las siguientes cantidades: S/18,470,945; S/18,915,616; S/16,054,110; S/20,803,398 y S/ 23,718,592 debido al uso desmedido de pagarés, seguido el contrato de fideicomiso,

B. Las decisiones tomadas en la gestión financiera a largo plazo generan problemas en la solvencia de la empresa, lo cual se expresa a través de los ratios de solvencia. La Empresa depende financieramente con más del 50% del capital ajeno. Su patrimonio está endeudada con más del 100%, mostrando así el riesgo patrimonial. Igualmente se demostró lo siguiente: los pagarés en el periodo 2013-2017 representan un 91.59%, 93.06%, 93.78%, 98.42% y 99.28%, respectivamente, del total de las obligaciones financieras; los activos no corrientes representan el 75.84%, 78.27%, 81.04%, 74.53% y 71.53% del total de activos; los pasivos no corrientes en el mismo periodo representan un 35.93%, 40.50%, 47.87%, 44.19% y 30.51%, respectivamente, del total de pasivos.

La gestión de largo plazo en el periodo 2013-2017 utilizó los recursos financieros de: S/8,506,490; S/10,847,961; S/13,958,552; S/13,175,522 y S/9,185,099 debido

al uso desmedido de pagarés. La Empresa cuenta con el patrimonio necesario para poder garantizar los préstamos que realiza; sin embargo, no se debe arriesgar el patrimonio con obligaciones inciertas.

C. Las inadecuadas decisiones tomadas en la posición financiera de corto y largo plazo genera problemas en la posición financiera de La Empresa, lo cual se expresó a través de los ratios de liquidez y los ratios de solvencia.

El resultado de las ventas fue la siguiente: 2013, S/33,174,137; 2014, S/34,807,968; 2015, S/38,380,872; 2016, S/36,370,772 y 2017 S/31,924,888 ; mientras que la gestión financiera manejo un total de: 2013 S/26,977,435; 2014 S/29,763,577; 2015 S/30,012,662; 2016 S/33,978,920 y 2017 S/32,903,691; no era lo que se pretendía obtener por la gran inversión que realizaron; pues el resultado final fueron los siguientes: 2013 utilidad neta de S/ 1,049,320; 2014 utilidad neta de S/ 160,123; 2015 pérdida neta de S/57,348; 2016 utilidad neta de S/2,038,228 y 2017 utilidad neta de S/516,252. La empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. tenía con que respaldar sus deudas, cuenta con los activos y patrimonio necesario, pero no generaba liquidez por eso se vio necesitada de obtener recursos financieros ajenos que le permita usarlo en el capital de trabajo y pueda vender las frutas, vegetales al exterior; pero lamentablemente no tomaron decisiones correctas para el uso adecuado del recurso financiero. Mientras más instrumentos financieros a corto plazo conseguían más difícil era generar liquidez propia; y al obtener dichos instrumentos pues las deudas a largo plazo aumentaban y se veían con la necesidad de utilizar o preñar los bienes e inmuebles con mayor valor monetario. Las causas que determinaron dicha situación fueron: cambio continuo en el departamento financiero, específicamente en la gerencia financiera; toma de decisión equivocada en la gestión financiera; información financiera distorsionada, llevando a reestructurar los estados financieros cada año; utilización de recursos financieros ajenos e incrementando el costo financiero.

RECOMENDACIONES

A. Se recomienda en la gestión financiera a corto plazo, se reduzca la utilización de pagarés a las instituciones financieras, culminar con el contrato de Fideicomiso que pertenece al Programa de Emisión de Instrumentos a Corto Plazo del Mercado Alternativo de Valores, y ya no realizar más contratos hasta que la empresa puede generar liquidez. Igualmente se recomienda generar liquidez con la misma productividad de la empresa, es decir, centrarse en los diversos productos que exportan; innovar en ideas de producción y comercialización, realizar márketing de acuerdo a las posibilidades que tengan y explotar la tecnología de sus maquinarias, realizar planeamientos financieros a corto plazo, planeamientos estratégicos y análisis financieros a través de los ratios de liquidez cada mes para ver la evolución de la empresa.

B. En cuanto a la gestión financiera de largo plazo se recomienda terminar de cancelar todas las deudas que tiene La Empresa, realizar una refinanciación de deudas y pagar de la manera más conveniente y responsable para poder salvaguardar el patrimonio; disminuir la dependencia financiera del capital ajeno y el endeudamiento de su patrimonio; realizar planeamiento financiero a largo plazo, planeamientos estratégicos, análisis financieros a través de los ratios de solvencia y hacer una análisis FODA para una mejor toma de decisión, con la finalidad de evitar poner en riesgo el patrimonio.

C. Finalmente se recomienda a la gestión financiera tener un orden estructurado en el Área Administrativo y Financiero, cada trabajador en su adecuada función, capacitar constantemente al departamentos financiero, para evitar la distorsión de la información financiera y no tener que reestructurar los estados financieros; evitar utilizar recursos financieros ajenos y centrarse en obtener recursos financieros propios para distribuirlos adecuadamente, realizar planeamientos financieros, utilizar las herramientas de gestión financiera que les va permitir analizar e interpretar los estados financieros a través de los ratios o indicadores financieros y gráficos, para evaluar constantemente la evolución financiera de la empresa. Por consiguiente mejorar la posición financiera de la

empresa que le permita enfrentar los diversos problemas financieros sin tener que arriesgar el patrimonio.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ❖ BALESTRINI, M. (1997) **Como se Elabora el Proyecto de Investigación**. Caracas, República Bolivariana de Venezuela. Editorial BL Consultores Asociados Servicio Editorial. Primera Edición.
- ❖ BERROSPI, E.; GONZALES, A. & GONZALES, K. (2015) **La propuesta de indicadores de gestión financiera para la toma de decisiones gerenciales en La Empresa Inversiones Revive,C.A. Ubicada en Nirgua, Edo Yaracuy**. Trabajo de grado para optar al título de Licenciados de Administración Comercial y Contaduría Pública. Carabobo, Venezuela. Universidad de Carabobo. Disponible en: <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/3154/eberrospi.pdf?sequence=1>
- ❖ CARBALLO, J. (2015) **La Gestión Financiera de La Empresa**. España, Madrid. Editorial ESIC editorial. Primera Edición.
- ❖ CARBALLO, J. SASTRE E. & CARBALLO A. (1978) **Introducción a la Gestión Financiera de La Empresa**. España, Madrid. Editorial Escuela de Organización Industrial.
- ❖ CASTRO, J. (2015) **Elaboración de un modelo de gestión financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Productiva en el Canton Quero provincia de Tungurahua, para optimizar los recursos económicos financieros año 2015**. Tesis de grado previo a la obtención del Título de Ingeniería en Finanzas. Riobamba, Ecuador. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Disponible en: <http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/7274/1/22T0291.pdf>
- ❖ CÓRDOBA, M. (2012) **Gestión Financiera**. Colombia, Editorial Ecoe Ediciones.

- ❖ DOMINGUEZ, M. (2011). **Dirección Financiera**. España. Editorial Publicaciones Vértice, S.L.
- ❖ ESCRIBANO, G. (2011) **Gestión Financiera**. España, Madrid. Editorial Ediciones Paraninfo, SA. Tercera Edición.
- ❖ ESLAVA, J. (2003). **Análisis Económico-Financiero de las decisiones de Gestión Empresarial**. España, Madrid. Editorial ESIC Editorial.
- ❖ ESTUPIÑAN, R. & ESTUPIÑAN, O. (2006). **Análisis Financiero y de Gestión**. Colombia, Bogotá. Editorial Ecoe Ediciones. Segunda Edición.
- ❖ FLORES, J. (2013) **Administración Financiera**. Lima. Editorial: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.
- ❖ GITMANE, E & JOEHNK, M. (2005) **Fundamentos de inversiones**. España, Madrid. Editorial Pearson Educación S.A.
- ❖ HARO DE ROSARIO, A. & ROSARIO, J. (2017) **Gestión Financiera**. España. Editorial Universidad de Almería.
- ❖ HERNANDEZ SAMPIERI ROBERTO- FERNANDEZ COLLADO CARLOS-BAPTISTA LUCIO PILAR. **Metodología de la Investigación**. México. Editorial McGRAW HILL/ Interamericana editores S.A. de C.V. Cuarta Edición 2006.
- ❖ LEVY, L. (2009). **Planeación Financiera en La Empresa Moderna**. Editorial Ediciones fiscales ISEF. Edición 8.
- ❖ LOPEZ, A. (2010) **Gestión Financiera**. España, Madrid. Editorial Centro de Estudios Ramón Areces S.A.
- ❖ MARCUS, B. (2007) **Fundamentos de Finanzas Corporativas**. México. Editorial McGraw-Hill/Interamericana de España S.A.U. Quinta Edición.

- ❖ MOYA, D. (2016). **La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de La Empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015.** Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Trujillo. Universidad Cesar Vallejo.

- ❖ ORTEGA, J.(2016) **Análisis y evaluación a la gestión financiera de la empresa puebla Chávez y asociados cía. Ltda. de la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, periodo 2014.** Tesis de titulación previa a la obtención del título de ingeniera en contabilidad y auditoría CPA. Riobamba, Ecuador. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Recuperado 13/07/2016, disponible en : <http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/5994/1/82T00638.pdf>

- ❖ PALELLA, S. & MARTINS, F. (2006) **Metodología de la Investigación Cuantitativa.** Caracas, Venezuela. Editorial Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (FEDUPEL) Segunda Edición

- ❖ PAZ, E. & TAZA, Y. (2017) **La gestión financiera y su incidencia en la liquidez de La Empresa de YOSSEV EIRL del distrito del Callao durante el periodo 2012.** Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Lima. Universidad de Ciencias y Humanidades.

- ❖ RUBIO, P. (2007). **Manual de Análisis Financiero.** España, Madrid. Editorial IEGE-Publicaciones.

- ❖ SANCHEZ, P. (1991). **Gestión Financiera calidad y productividad.** Venezuela. Editorial Nuevos Tiempos. Primera Edición.

- ❖ TERRAZAS, R.(2009) **Modelo de Gestion Financiera para una Organización.** Cochabamba,Bolivia: Editorial : Perspectivas.

- ❖ TORRES, C.(1997) **El Proyecto de Investigación Científica**. Lima. Editorial G. Herrera Editores.
- ❖ YAPU, V. (2018) **Programa gestión financiera para incrementar las ventas en lubrinegocios S.A.C.2018**". Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Lima. Universidad Autónoma del Perú.
- ❖ ZEBALLOS ZEBALLOS., E. **Plan Contable para Empresas modificado**. Editorial Arequipa: Impresiones Juve E.I.R.L.2012
- ❖ economiasimple.net. **Definición de Sogregiro**. Recuperado 28/02/2018, disponible en: <https://www.economiasimple.net/glosario/sobregiro>
- ❖ Jose Luis Luyo. **Recursos de La Empresa; humanos, materiales, financieros y tecnológicos**. Recuperado 22/07/2013, disponible en: <https://es.slideshare.net/pepelucholuyoluyo/14-va-semana-rh-rf-rm-rt-re/>
- ❖ Innova Basque Assistant 24/7. **¿Cuál es la importancia de la gestión financiera?** Recuperado 02/10/2018, disponible en: <https://innovabasqueassistant.com/2018/10/02/cual-es-la-importancia-de-la-gestion-financiera/>
- ❖ Corporación Universitaria Remington. **Gestión Financiera**. Recuperado 02/2011 , disponible en : http://imagenes.uniremington.edu.co/moodle/M%C3%B3dulos%20de%20aprendizaje/EAD-Gestion%20administrativa%20para%20CT/EAD-Carrera_Administracion_Negocios_Internacionales/Modulos/Nivel_8/08-gestion_financiera.pdf
- ❖ Grupo base financiero. **Decisiones de planeamiento a corto y largo plazo para empresas**. Recuperado 17/09/2018, disponible en : <https://blog.bancobase.com/decisiones-de-financiamiento-a-corto-y-largo-plazo-para-empresas>

- ❖ Gestipolis. **Fideicomiso.** Recuperado 08/01/2002, disponible en: <https://www.gestipolis.com/que-es-un-fideicomiso/>

- ❖ Economía simple.net. **Sobregiros.** Recuperado 28/02/2018, disponible en: <https://www.economiasimple.net/glosario/sobregiro>

- ❖ Prezzi, Paula Bonilla. **El Fideicomiso.** Recuperado 01/06/2016, disponible en : <https://prezi.com/bc3yh5clos7e/el-fideicomiso/>

- ❖ Definición.**Definición de Gestión.** Disponible en: <https://definicion.mx/gestion/>

- ❖ Economipedia. **Solvencia.** Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/solvencia.html>

- ❖ Banco GNB Paraguay. **Sogregiros.** Disponible en : <https://www.bancognb.com.py/inicio/academia-financiera/productos-financiacion/sobregiros>

- ❖ Banco de la Nación. **Fideicomiso.** Disponible en : <https://www.bn.com.pe/municipalidad/fideicomisoS/fideicomisos.asp>

- ❖ Economipedia. **Finanzas.** Disponible en:<https://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>

- ❖ Enciclopedia Económica. **Recursos Financieros.** Disponible en :<https://enciclopediaeconomica.com/recursos-financieros/>

ANEXOS.

ANEXO 1. MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA

LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA POSICIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR PERIODO 2013-2017

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente X: Gestion Financiera		METODOLOGÍA
			Dimensiones	Indicadores	Tipo y Diseño
¿De qué manera la gestión financiera afecta la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017?	Determinar como la gestión financiera afecta la posición financiera la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	La inadecuada gestión financiera afecta significativamente la posición financiera de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	GESTIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO	Arrendamiento Financiero Fideicomiso Pagarés Sobregiros	La investigación es aplicada, de tipo cuantitativa; de nivel descriptivo y se utilizará el diseño no experimental.
			GESTIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO	Arrendamiento Financiero Pagarés	Población La población estará constituida por los datos expos facto que se obtendrán de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar periodo 2013-2017
Problema Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Especificas	Variable Dependiente Y: Posición Financiera		Muestra
¿En qué medida la gestión financiera a corto plazo afecta la liquidez de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017?	Determinar como la gestión financiera a corto plazo afecta la liquidez de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	La inadecuada gestión financiera a corto plazo afecta significativamente la liquidez de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	No será necesario cacular una muestra, ya que se usarán datos expos facto, que se obtendran de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar periodo 2013-2017 periodo 2013-2017.
				Liquidez General	Técnicas
				Razón de Efectivo	La técnica será de observación, y análisis documental de los datos que se obtendrán de los estados financieros , ademas de los informes financieros de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar periodo 2013-2017 periodo 2013-2017.
				Prueba Ácida	
¿En qué medida la gestión financiera a largo plazo afecta la solvencia de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017?	Determinar como la gestión financiera a largo plazo afecta la solvencia de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	La inadecuada gestión financiera a largo plazo afecta significativamente la solvencia de la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. periodo 2013-2017	SOLVENCIA	Endeudamiento Patrimonial	Instrumentos
				Apalancamiento Financiero	Se utilizará test estadístcos para el análisis de los resultados y las pruebas de hipótesis correspondientes.
				Solvencia Patrimonial a Largo Plazo	

ANEXO2: BASE DE DATOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO, PERIODO 2013-2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

(Expresado en nuevos soles)

ACTIVO	<u>2014</u>	<u>2013</u>	PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	690,725	249,505	Obligaciones financieras	18,915,616	14,432,753
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	6,323,589	5,195,866	Cuentas por pagar comerciales	5,827,054	5,188,324
Diversas	2,263,426	2,951,957	Otras cuentas por pagar	1,805,626	6,485,004
			Ingreso diferido	204,891	
			Total pasivo corriente	26,753,187	26,106,081
Existencias	6,457,839	5,812,207			
Gastos pagados por anticipado	100,775	101,517	PASIVO NO CORRIENTE		
Activos biológicos		2,313,794	Impuesto a la renta diferido	5,474,458	5,276,266
			Obligaciones financieras largo plazo	10,847,961	8,506,490
Total activo corriente	15,836,354	16,624,846	Otras cuentas por pagar a largo plazo	1,884,702	531,240
			Ingreso diferido		326,189
			Total pasivo no corriente	18,207,121	14,640,185
			Total pasivo	44,960,308	40,746,266
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Cuentas por cobrar a relacionada a largo plazo	2,485,775	2,440,204	Capital	5,520,556	5,520,600
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	31,331,091	30,960,870	Excedente de revaluación	9,966,617	9,966,573
Activos biológicos	23,206,807	18,727,742	Reserva legal	1,104,031	1,104,031
Intangibles, neto de amortización acumulada	8,427	60,029	Resultados acumulados	11,316,942	11,476,221
Total activo no corriente	57,032,100	52,188,845	Total patrimonio neto	27,908,146	28,067,425
Total activo	72,868,454	68,813,691	Total pasivo y patrimonio neto	72,868,454	68,813,691

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en nuevos soles)

ACTIVO	2016	2015	PASIVO Y PATRIMONIO	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	1,073,646	276,428	Obligaciones financieras	10,897,630	11,402,870
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,868,432	5,214,500	Cuentas por pagar comerciales	6,128,665	6,822,088
Otras cuentas por cobrar	2,345,702	1,312,780	Obligaciones con terceros	9,905,768	102,885
Existencias	13,245,943	10,002,992	Otras cuentas por pagar	1,454,634	4,651,240
Activos biológicos	1,500,457	0	Total pasivo corriente	28,386,697	25,436,745
Gastos pagados por anticipado	184,518	50,550			
Total activo corriente	23,218,698	16,857,250	PASIVO NO CORRIENTE		
			Obligaciones financieras	13,175,522	13,958,552
			Otras cuentas por pagar	3,057,260	1,944,936
			Pasivo por impuesto a la renta diferido	6,241,633	7,454,807
			Total pasivo no corriente	22,474,415	23,358,295
ACTIVO NO CORRIENTE			Total pasivo	50,861,112	48,795,040
Cuentas por cobrar a relacionada	227,069	0	PATRIMONIO NETO		
Propiedades, planta y equipo, neto	67,341,452	47,227,307	Capital	7,707,197	7,707,197
Intangibles, neto	26,705	6,127	Excedente de revaluación	26,685,949	19,991,315
Activos biológicos	0	24,828,251	Reserva legal	1,104,031	1,104,031
Total activo no corriente	67,595,226	72,061,685	Resultados acumulados	4,455,635	11,321,352
			Total patrimonio neto	39,952,812	40,123,895
Total activo	90,813,924	88,918,935	Total pasivo y patrimonio neto	90,813,924	88,918,935

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en nuevos soles)

<u>ACTIVO</u>	2017	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	2017
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo	418,257	Obligaciones financieras	14,117,872
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,611,709	Cuentas por pagar comerciales	5,411,586
Otras cuentas por cobrar	2,321,616	Obligaciones con terceros	9,600,720
Existencias	5,416,787	Otras cuentas por pagar	7,978,426
Activos biológicos	14,359,014		
Gastos pagados por anticipado	87,551	Total pasivo corriente	37,108,604
Total activo corriente	27,214,934		
		PASIVO NO CORRIENTE	
		Obligaciones financieras	9,185,099
		Otras cuentas por pagar	564,154
		Pasivo por impuesto a la renta diferido	6,545,731
		Total pasivo no corriente	16,294,984
ACTIVO NO CORRIENTE		Total pasivo	53,403,588
Cuentas por cobrar a relacionada	293,026		
Propiedades, planta y equipo, neto	68,070,915	PATRIMONIO NETO	
Intangibles, neto	26,363	Capital	7,707,197
Total activo no corriente	68,390,304	Excedente de revaluación	28,607,713
		Reserva legal	1,104,031
		Resultados acumulados	4,782,709
		Total patrimonio neto	42,201,650
Total activo	95,605,238	Total pasivo y patrimonio neto	95,605,238

ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
COMPARATIVO PERIODO 2013-2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en nuevos soles)

	2014	2013
VENTAS NETAS	34,807,960	33,174,137
COSTO DE VENTAS	-26,736,682	-23,734,934
Utilidad Bruta	8,071,278	9,439,203
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	-2,972,591	-3,375,108
Gastos de ventas	-3,395,394	-3,893,474
Activos biológicos – NIC 41	2,165,271	1,662,584
Otros ingresos	1,479,446	1,563,643
	-2,723,268	-4,042,355
Utilidad de operación	5,348,010	5,396,848
GASTOS FINANCIEROS	-6,738,966	-4,349,896
INGRESOS FINANCIEROS	2,026,529	
	-4,712,437	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	635,573	1,046,952
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-277,258	-412,248
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-198,192	414,616
Utilidad neta	160,123	1,049,320
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Totales resultados integrales	160,123	
Utilidad básica y diluida por acción	0.03	

ESTADO DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

(Expresado en nuevos soles)

	2016	2015
VENTAS NETAS Y SERVICIOS PRESTADOS	36,370,772	38,380,872
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS	-26,528,415	-27,250,120
RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS – DRAWBACK	1,513,234	827,404
Utilidad bruta	11,355,591	11,958,156
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	-3,851,215	-2,924,322
Gastos de ventas	-3,815,301	-3,026,633
Ganancia por variación en el valor de los activos biológicos	1,500,457	1,621,444
Ingresos financieros	6,631,761	2,213,965
Gastos financieros	-10,041,514	-9,452,663
Otros ingresos	10,585	0
Utilidad Operativa	-9,565,227	-11,568,209
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	1,790,364	389,947
IMPUESTO A LA RENTA	247,864	-447,295
(Pérdida) utilidad neta del año	2,038,228	-57,348
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Pérdidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:		
Revaluación voluntaria de activos fijos	7,876,040	11,793,762
Impuesto a la renta diferido	-1,181,408	-1,769,064
Otro resultado integral, neto de impuesto a la renta	6,694,632	10,024,698
Total resultados integrales del año	8,732,860	9,967,350
Utilidad básica y diluida por acción	0.26	-0.01

ESTADO DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en nuevos soles)

	2017
VENTAS NETAS Y SERVICIOS PRESTADOS	31,924,888
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS	-24,008,937
RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS – DRAWBACK	<u>1,091,168</u>
Utilidad bruta	9,007,119
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES	
Gastos de administración	-3,842,593
Gastos de ventas	-3,604,735
Ganancia por variación en el valor de los activos biológicos	4,328,077
Ingresos financieros	2,893,727
Gastos financieros	-5,461,190
Otros ingresos	181,164
Otros gastos	<u>-2,570,578</u>
Utilidad Operativa	-8,076,128
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	930,991
IMPUESTO A LA RENTA	<u>-414,739</u>
Utilidad neta del año	516,252
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Pérdidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:	
Revaluación voluntaria de activos fijos	2,260,899
Impuesto a la renta diferido	-339,135
Otro resultado integral, neto de impuesto a la renta	<u>1,921,764</u>
Total resultados integrales del año	2,438,016
Utilidad básica y diluida por acción	0.07

ANALISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PERIODO 2013-2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en nuevos soles)

ACTIVO	2013	Análisis Vertical (%)	PASIVO Y PATRIMONIO	2013	Análisis Vertical (%)
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	249,505	0.36	Obligaciones financieras	14,432,753	35.42
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	5,195,866	7.55	Cuentas por pagar comerciales	5,188,324	12.73
Diversas	2,951,957	4.29	Otras cuentas por pagar	6,485,004	15.92
			Ingreso diferido	0	0.00
			Total pasivo corriente	26,106,081	64.07
Existencias	5,812,207	8.45			
Gastos pagados por anticipado	101,517	0.15	PASIVO NO CORRIENTE		
Activos biológicos	2,313,794	3.36	Impuesto a la renta diferido	5,276,266	12.95
			Obligaciones financieras largo plazo	8,506,490	20.88
Total activo corriente	16,624,846	24.16	Otras cuentas por pagar a largo plazo	531,240	1.30
			Ingreso diferido	326,189	0.80
			Total pasivo no corriente	14,640,185	35.93
			Total pasivo	40,746,266	100.00
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Cuentas por cobrar a relacionada a largo plazo	2,440,204	3.55	Capital	5,520,600	19.67
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	30,960,870	44.99	Excedente de revaluación	9,966,573	35.51
Activos biológicos	18,727,742	27.22	Reserva legal	1,104,031	3.93
Intangibles, neto de amortización acumulada	60,029	0.09	Resultados acumulados	11,476,221	40.89
Total activo no corriente	52,188,845	75.84	Total patrimonio neto	28,067,425	100.00
Total activo	68,813,691	100.00	Total pasivo y patrimonio neto	68,813,691	100.00

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en nuevos soles)

ACTIVO	2014	Análisis Vertical (%)	PASIVO Y PATRIMONIO	2014	Análisis Vertical (%)
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	690,725	0.95	Obligaciones financieras	18,915,616	42.07
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	6,323,589	8.68	Cuentas por pagar comerciales	5,827,054	12.96
Diversas	2,263,426	3.11	Otras cuentas por pagar	1,805,626	4.02
Otras	0	0.00	Obligaciones con terceros	0	0.00
			Ingreso diferido	204,891	0.46
			Total pasivo corriente	26,753,187	59.50
Existencias	6,457,839	8.86	PASIVO NO CORRIENTE		
Gastos pagados por anticipado	100,775	0.14	Impuesto a la renta diferido	5,474,458	12.18
			Obligaciones financieras largo plazo	10,847,961	24.13
Total activo corriente	15,836,354	21.73	Otras cuentas por pagar a largo plazo	1,884,702	4.19
			Ingreso diferido	0	0.00
			Total pasivo no corriente	18,207,121	40.50
			Total pasivo	44,960,308	100.00
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Cuentas por cobrar a relacionada a largo plazo	2,485,775	3.41	Capital	5,520,556	19.78
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	31,331,091	43.00	Excedente de revaluación	9,966,617	35.71
Activos biológicos	23,206,807	31.85	Reserva legal	1,104,031	3.96
Intangibles, neto de amortización acumulada	8,427	0.01	Resultados acumulados	11,316,942	40.55
Total activo no corriente	57,032,100	78.27	Total patrimonio neto	27,908,146	100.00
Total activo	72,868,454	100	Total pasivo y patrimonio neto	72,868,454	100

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en soles)

ACTIVO	2015	Análisis Vertical (%)	PASIVO Y PATRIMONIO	2015	Análisis Vertical (%)
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	276,428	0.31	Obligaciones financieras	11,402,870	23.37
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5,214,500	5.86	Cuentas por pagar comerciales	6,822,088	13.98
Otras cuentas por cobrar	1,312,780	1.48	Cuentas por pagar relacionadas	102,885	0.21
Existencias	10,002,992	11.25	Obligaciones con terceros	4,651,240	9.53
Gastos pagados por anticipado	50,550	0.06	Otras cuentas por pagar	2,457,662	5.04
Total activo corriente	16,857,250	18.96	Total pasivo corriente	25,436,745	52.13
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Obligaciones financieras	13,958,552	28.61
Cuentas por cobrar relacionada	0	0.00	Otras cuentas por pagar	1,944,936	3.99
Propiedades, planta y equipo, neto	47,227,307	53.11	Pasivo por impuesto a la renta diferido	7,454,807	15.28
Intangibles, neto	6,127	0.01	Total pasivo no corriente	23,358,295	47.87
Activos biológicos	24,828,251	27.92			
Total activo no corriente	72,061,685	81.04	Total pasivo	48,795,040	100.00
			PATRIMONIO NETO		
Total activo	88,918,935	100.00	Capital	7,707,197	19.21
			Excedente de revaluación	19,991,315	49.82
			Reserva legal	1,104,031	2.75
			Resultados acumulados	11,321,352	28.22
			Total patrimonio neto	40,123,895	100.00
			Total pasivo y patrimonio neto	88,918,935	100.00

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en soles)

	2016	Análisis Vertical (%)		2016	Análisis Vertical (%)
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	1,073,646	1.18	Obligaciones financieras	10,897,630	21.43
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,868,432	5.36	Cuentas por pagar comerciales	6,128,665	12.05
Otras cuentas por cobrar	2,345,702	2.58	Obligaciones con terceros	9,905,768	19.48
Existencias	13,245,943	14.59	Otras cuentas por pagar	1,454,634	2.86
Activos biológicos	1,500,457	1.65			
Gastos pagados por anticipado	184,518	0.20	Total pasivo corriente	28,386,697	55.81
Total activo corriente	23,218,698	25.57			
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Obligaciones financieras	13,175,522	25.90
Cuentas por cobrar a relacionada	227,069	0.25	Otras cuentas por pagar	3,057,260	6.01
Propiedades, planta y equipo, neto	67,341,452	74.15	Pasivo por impuesto a la renta diferido	6,241,633	12.27
Intangibles, neto	26,705	0.03	Total pasivo no corriente	22,474,415	44.19
Total activo no corriente	67,595,226	74.43	Total pasivo	50,861,112	100.00
			PATRIMONIO NETO		
Total activo	90,813,924	100	Capital	7,707,197	19.29
			Excedente de revaluación	26,685,949	66.79
			Reserva legal	1,104,031	2.76
			Resultados acumulados	4,455,635	11.15
			Total patrimonio neto	39,952,812	100.00
			Total pasivo y patrimonio neto	90,813,924	100.00

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en soles)

	2017	Análisis Vertical (%)		2017	Análisis Vertical (%)
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	418,257	0.44	Obligaciones financieras	14,117,872	26.44
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,611,709	4.82	Cuentas por pagar comerciales	5,411,586	10.13
Otras cuentas por cobrar	2,321,616	2.43	Obligaciones con terceros	9,600,720	17.98
Existencias	5,416,787	5.67	Otras cuentas por pagar	7,978,426	14.94
Activos biológicos	14,359,014	15.02	Total pasivo corriente	37,108,604	69.49
Gastos pagados por anticipado	87,551	0.09			
Total activo corriente	27,214,934	28.47	PASIVO NO CORRIENTE		
			Obligaciones financieras	9,185,099	17.20
ACTIVO NO CORRIENTE			Otras cuentas por pagar	564,154	1.06
Cuentas por cobrar a relacionada	293,026	0.31	Pasivo por impuesto a la renta diferido	6,545,731	12.26
Propiedades, planta y equipo, neto	68,070,915	71.20	Total pasivo no corriente	16,294,984	30.51
Intangibles, neto	26,363	0.03	Total pasivo	53,403,588	100
Total activo no corriente	68,390,304	71.53	PATRIMONIO NETO		
			Capital	7,707,197	18.26
			Excedente de revaluación	28,607,713	67.79
			Reserva legal	1,104,031	2.62
			Resultados acumulados	4,782,709	11.33
			Total patrimonio neto	42,201,650	100
Total activo	95,605,238	100.00	Total pasivo y patrimonio neto	95,605,238	100

REPRESENTACION EN PORCENTAJES DE LOS INDICADORES DE LA INVESTIGACION, PERIODO 2013-2017

Año	Arrendamiento Financiero (S/)	Representación en porcentaje (%)	Fideicomiso (S/)	Representación en porcentaje (%)	Pagarés (S/)	Representación en porcentaje (%)	Sobregiros (S/)	Representación en porcentaje (%)	GESTION FINANCIERA A CORTO PLAZO (S/)	TOTAL (%)
2013	345,821	1.87	4,038,192	21.86	13,872,711	75.11	214,221	1.16	18,470,945	100.00
2014	543,194	2.87	5,873,143	31.05	12,393,086	65.52	106,193	0.56	18,915,616	100.00
2015	417,912	2.60	4,651,240	28.97	10,921,906	68.03	63,052	0.39	16,054,110	100.00
2016	395,050	1.90	9,905,768	47.62	10,275,962	49.40	226,618	1.09	20,803,398	100.00
2017	135,167	0.57	9,600,720	40.48	13,835,468	58.33	147,237	0.62	23,718,592	100.00

Año	Arrendamiento Financiero (S/)	Representación en porcentaje (%)	Pagarés (S/)	Representación en porcentaje (%)	GESTION FINANCIERA A LARGO PLAZO (S/)	TOTAL (%)
2013	715,037	8.41	7,791,453	91.59	8,506,490	100.00
2014	752,858	6.94	10,095,103	93.06	10,847,961	100.00
2015	867,835	6.22	13,090,717	93.78	13,958,552	100.00
2016	208,085	1.58	12,967,437	98.42	13,175,522	100.00
2017	65,796	0.72	9,119,303	99.28	9,185,099	100.00

OBLIGACIONES FINANCIERAS, PERIODO 2013-2017

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2014-2013

<u>ENTIDAD BANCARIA</u>	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	%		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
			US\$	US\$	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Sobregiros bancarios										
BBVA Banco Continental	25.00	-	-	14,042	-	39,232	-	39,232	-	-
Banco de Crédito del Perú	35.43	-	35,472	62,405	106,062	174,361	106,062	174,361	-	-
Banco Financiero	113.10	-	44	225	131	628	131	628	-	-
			35,516	76,672	106,193	214,221	106,193	214,221	-	-
Pagarés										
BBVA Banco Continental	7.99	03/01/2014	-	152,666	-	426,877	-	426,877	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	08/01/2014	-	295,155	-	825,297	-	825,297	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	27/12/2013	-	60,141	-	168,148	-	168,148	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	15/01/2014	-	203,255	-	568,413	-	568,413	-	-
BBVA Banco Continental	7.00	03/02/2014	-	303,222	-	847,876	-	847,876	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	06/02/2014	-	192,191	-	537,372	-	537,372	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	13/02/2014	-	272,717	-	762,500	-	762,500	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	17/01/2014	-	101,006	-	282,410	-	282,410	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	27/01/2014	-	171,602	-	479,790	-	479,790	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	27/01/2014	-	80,685	-	225,589	-	225,589	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	26/02/2014	-	100,728	-	281,625	-	281,625	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	12/03/2014	-	70,510	-	197,136	-	197,136	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	28/02/2014	-	70,510	-	197,196	-	197,196	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	06/03/2014	-	100,557	-	281,148	-	281,148	-	-
BBVA Banco Continental	7.99	31/01/2014	-	150,835	-	421,771	-	421,771	-	-
BBVA Banco Continental	7.00	11/03/2014	-	140,554	-	393,083	-	393,083	-	-

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2014-2013

ENTIDAD BANCARIA	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
			US\$	US\$	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Pagarés										
BBVA Banco Continental	7.99	07/03/2014	-	150,674	-	421,298	-	421,298	-	-
BBVA Banco Continental	7.00	24/03/2014	-	100,245	-	280,269	-	280,269	-	-
BBVA Banco Continental	7.00	04/04/2014	-	50,139	-	140,186	-	140,186	-	-
BBVA Banco Continental	7.00	19/03/2014	-	70,171	-	196,213	-	196,213	-	-
BBVA Banco Continental	7.00	24/03/2014	-	70,105	-	196,047	-	196,047	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	16/01/2015	300,443	-	898,336	-	898,336	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	19/01/2015	89,868	-	268,709	-	268,709	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	23/01/2015	233,680	-	698,708	-	698,708	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	27/01/2015	151,729	-	453,671	-	453,671	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	29/01/2015	151,729	-	453,671	-	453,671	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	02/02/2015	202,081	-	604,228	-	604,228	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	04/02/2015	222,289	-	664,651	-	664,651	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	06/02/2015	331,902	-	992,396	-	992,396	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	12/02/2015	150,613	-	450,337	-	450,337	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	12/02/2015	201,784	-	603,339	-	603,339	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	13/02/2015	100,892	-	301,670	-	301,670	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	23/02/2015	100,892	-	301,670	-	301,670	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	24/02/2015	332,207	-	993,314	-	993,314	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	10/03/2015	100,409	-	300,227	-	300,227	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	12/03/2015	50,186	-	150,058	-	150,058	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	26/03/2015	150,167	-	449,008	-	449,008	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.90	31/03/2015	100,019	-	299,062	-	299,062	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.90	04/02/2014	-	90,937	-	254,266	-	254,266	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.90	04/02/2014	-	111,145	-	310,770	-	310,770	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.90	13/02/2014	-	100,873	-	282,036	-	282,036	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.90	20/02/2014	-	50,372	-	140,834	-	140,834	-	-

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2014-2013

ENTIDAD BANCARIA	TASA DE INTERES	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
			US\$	US\$	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Pagarés										
Banco de Crédito del Perú	6.50	05/02/2015	70,675	-	211,320	-	211,320	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.50	25/02/2015	160,982	-	481,342	-	481,342	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.50	09/03/2015	100,403	-	300,210	-	300,210	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.50	12/03/2015	160,587	-	480,163	-	480,163	-	-	-
Banco Financiero	9.05	16/04/2014	-	203,623	-	569,721	-	569,721	-	-
Banco Financiero	11.00	19/04/2014	-	247,662	-	692,462	-	692,462	-	-
Banco Financiero	11.00	19/10/2014	-	1,249,062	-	3,492,378	-	3,492,378	-	-
Banco Financiero	11.00	19/04/2015	-	-	-	377	-	-	-	377
Banco Financiero	11.00	19/10/2015	-	782,730	-	2,189,329	-	-	-	2,189,329
Banco Financiero	11.00	19/04/2016	-	-	-	261	-	-	-	261
Banco Financiero	11.00	19/10/2016	-	1,350,627	-	3,776,913	-	-	-	3,776,913
Banco Financiero	11.00	19/04/2017	-	-	-	83	-	-	-	83
Banco Financiero	11.00	19/10/2017	-	652,472	-	1,824,490	-	-	-	1,824,490
Banco Financiero	10.00	18/01/2015	143,618	-	429,424	-	429,424	-	-	-
Banco Financiero	10.00	17/02/2015	101,106	-	302,308	-	302,308	-	-	-
Banco Financiero	12.00	31/07/2015	436,184	-	1,305,264	-	1,305,264	-	-	-
Banco Financiero	12.00	31/01/2016	394,103	-	1,179,203	-	-	-	1,179,203	-
Banco Financiero	12.00	31/07/2016	394,615	-	1,180,628	-	-	-	1,180,628	-
Banco Financiero	12.00	31/01/2017	495,154	-	1,481,150	-	-	-	1,481,150	-
Banco Financiero	12.00	31/07/2017	595,955	-	1,782,413	-	-	-	1,782,413	-
Banco Financiero	12.00	31/01/2018	697,008	-	2,084,425	-	-	-	2,084,425	-
Banco Financiero	12.00	31/07/2018	798,358	-	2,387,284	-	-	-	2,387,284	-
			7,519,638	7,747,171	22,488,189	21,664,164	12,393,086	13,872,711	10,095,103	7,791,453

<u>ENTIDAD BANCARIA</u>	TASA DE INTRES	FECHA DE VENCIMIENTO	OBLIGACIONES FINANCIERAS 2014-2013							
			MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
			US\$	US\$	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Arrendamiento Financiero										
BBVA Banco Continental	8.00	11/11/2014	-	7,998	-	23,924	-	23,924	-	-
BBVA Banco Continental	6.33	11/03/2017	137,687	-	-	411,726	-	176,148	-	235,578
BBVA Banco Continental	6.33	24/10/2017	22,831	-	68,272	-	21,397	-	46,875	-
Banco de Crédito del Perú	5.95	01/12/2014	-	10,525	-	31,105	-	31,105	-	-
Banco de Crédito del Perú	5.95	01/01/2015	644	8,137	1,926	22,752	1,926	20,940	-	1,812
Banco de Crédito del Perú	5.70	02/10/2017	33,048	-	98,826	-	33,993	-	64,833	-
Banco de Crédito del Perú	6.90	01/06/2016	20,239	32,629	60,517	89,674	39,641	34,647	20,876	55,027
Banco Interbank	6.90	25/07/2015	6,287	19,221	18,797	53,745	18,797	33,641	-	20,104
Banco Financiero	9.65	03/01/2018	16,016	19,914	47,897	54,852	13,899	11,943	33,998	42,909
Banco Financiero	9.65	15/02/2018	34,778	-	104,009	-	31,849	-	72,160	-
Banco Financiero	8.96	11/10/2017	27,131	34,986	81,135	97,001	26,105	17,496	55,030	79,505
Banco Financiero	8.02	15/06/2015	5,739	19,705	17,159	55,100	17,159	32,908	-	22,192
Banco Financiero	9.00	13/03/2017	129,007	226,268	385,788	632,705	162,280	139,217	223,508	493,488
			433,407	379,383	1,296,052	1,060,858	543,194	345,821	752,858	715,037
PAPELES COMERCIALES										
Bolsa de Valores de Lima	Entre 5.09 y 5.94	Julio 2015	3,000,000	1,500,000	5,873,143	4,038,192	5,873,143	4,038,192	-	-
	TOTAL	10,988,561	9,703,226	29,763,577	26,977,435	18,915,616	18,470,945	10,847,961	8,506,490	
TOTALES			9,988,561	9,703,226	29,763,868	26,977,435	18,915,616	18,470,995	10,847,961	8,506,490

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2015-2014

ENTIDAD BANCARIA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	SALDO MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	%		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
			US\$	US\$	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Sobregiro bancario										
BBVA Banco Continental		2016	18,469	-	62,979	-	62,979	-	-	-
Banco de Crédito del Perú		2016	-	35,472	-	106,062	-	106,062	-	-
Banco Financiero		2016	21	44	73	131	73	131	-	-
			18,490	35,516	63,052	106,193	63,052	106,193	-	-
Pagarés										
Banco de Crédito del Perú	6.5	05/02/2015	-	70,675	-	211,320	-	211,320	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.5	25/02/2015	-	160,982	-	481,342	-	481,342	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.5	09/03/2015	-	100,403	-	300,210	-	300,210	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.5	12/03/2015	-	160,587	-	480,163	-	480,163	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	04/01/2016	50,000	-	170,500	-	170,500	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	18/01/2016	50,000	-	170,500	-	170,500	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	01/02/2016	70,000	-	238,700	-	238,700	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	10/02/2016	100,000	-	341,000	-	341,000	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	6.8	22/02/2016	30,000	-	102,300	-	102,300	-	-	-
Banco Financiero	10	18/01/2015	-	143,618	-	429,424	-	429,424	-	-
Banco Financiero	10	17/02/2015	-	101,106	-	302,308	-	302,308	-	-
Banco Financiero	12	31/07/2015	-	436,184	-	1,305,264	-	1,305,264	-	-
Banco Financiero	12	31/01/2016	-	394,103	-	1,179,203	-	-	-	1,179,203
Banco Financiero	12	31/07/2016	-	394,615	-	1,180,628	-	-	-	1,180,628
Banco Financiero	12	31/01/2017	-	495,154	-	1,481,150	-	-	-	1,481,150
Banco Financiero	12	31/07/2017	-	595,955	-	1,782,413	-	-	-	1,782,413
Banco Financiero	12	31/01/2018	-	697,008	-	2,084,425	-	-	-	2,084,425
Banco Financiero	12	31/07/2018	-	798,358	-	2,387,284	-	-	-	2,387,284

<u>ENTIDAD BANCARIA</u>	TASA DE INTRES	FECHA DE VENCIMIENTO	OBLIGACIONES FINANCIERAS 2015-2014							
			SADLO		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			MONEDA EXTRANJERA		2015	2014	2015	2014	2015	2014
			2015	2014	S/	S/	S/	S/	S/	S/
		US\$	US\$							
Pagarés										
Banco Financiero	12	31/07/2018	3,600,000	-	12,276,000	-	3,410,000	-	8,866,000	-
Banco Financiero	10	11/02/2016	200,000	-	682,000	-	682,000	-	-	-
Banco Financiero	10	02/02/2016	240,300	-	819,423	-	819,423	-	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	16/01/2015	-	300,443	-	898,336	-	898,336	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	19/01/2015	-	89,868	-	268,709	-	268,709	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	23/01/2015	-	233,680	-	698,708	-	698,708	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	27/01/2015	-	151,729	-	453,671	-	453,671	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	29/01/2015	-	151,729	-	453,671	-	453,671	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	02/02/2015	-	202,081	-	604,228	-	604,228	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	04/02/2015	-	222,289	-	664,651	-	664,651	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	06/02/2015	-	331,902	-	992,396	-	992,396	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	12/02/2015	-	150,613	-	450,337	-	450,337	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	12/02/2015	-	201,784	-	603,339	-	603,339	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	13/02/2015	-	100,892	-	301,670	-	301,670	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	23/02/2015	-	100,892	-	301,670	-	301,670	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	24/02/2015	-	332,207	-	993,314	-	993,314	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	10/03/2015	-	100,409	-	300,227	-	300,227	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	12/03/2015	-	50,186	-	150,058	-	150,058	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	26/03/2015	-	150,167	-	449,008	-	449,008	-	-
BBVA Banco Continental	6.9	31/03/2015	-	100,019	-	299,062	-	299,062	-	-
BBVA Banco Continental	11	19/11/2020	1,500,000	-	5,115,000	-	890,283	-	4,224,717	-
BBVA Banco Continental	9	28/03/2016	50,000	-	170,500	-	170,500	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	28/03/2016	100,000	-	341,000	-	341,000	-	-	-

ENTIDAD BANCARIA	TASA DE INTERES	FECHA DE VENCIMIENTO	OBLIGACIONES FINANCIERAS 2015-2014							
			SALDO		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			MONEDA EXTRANJERA		2015	2014	2015	2014	2015	2014
			2015	2014	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Pagarés			US\$	US\$						
BBVA Banco Continental	9	28/03/2016	220,000	-	750,200	-	750,200	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	31/03/2016	60,000	-	204,600	-	204,600	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	01/04/2016	140,000	-	477,400	-	477,400	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	07/04/2016	140,000	-	477,400	-	477,400	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	11/04/2016	80,000	-	272,800	-	272,800	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	18/04/2016	130,000	-	443,300	-	443,300	-	-	-
Financiera TFC	16	21/01/2016	281,525	-	960,000	-	960,000	-	-	-
			7,041,825	7,519,638	24,012,623	22,488,189	10,921,906	12,393,086	13,090,717	10,095,103
Arrendamiento Financiero										
BBVA Banco Continental	6.33	11/03/2017	78,525	137,687	267,770	411,726	21,367	176,148	246,403	235,578
BBVA Banco Continental	6.33	24/10/2017	15,399	22,831	52,511	68,272	25,452	21,397	27,059	46,875
BBVA Banco Continental	8.42	02/05/2018	17,137	644	58,437	1,926	22,721	1,926	35,716	-
Banco de Crédito del Perú	5.7	02/10/2017	20,438	33,048	69,694	98,826	39,191	33,993	30,503	64,833
Banco de Crédito del Perú	6.9	01/06/2016	6,972	20,239	23,775	60,517	23,775	39,641	-	20,876
Banco Interbank	6.9	25/07/2015	-	6,287	-	18,797	-	18,797	-	-
Banco Financiero	9.65	03/01/2018	11,370	16,016	38,773	47,897	17,374	13,899	21,399	33,998
Banco Financiero	9.65	15/02/2018	25,006	34,778	85,270	104,009	36,951	31,849	48,319	72,160
Banco Financiero	8.96	11/10/2017	18,166	27,131	61,947	81,135	32,392	26,105	29,555	55,030
Banco Financiero	9.5	25/08/2019	92,627	-	315,858	-	70,839	-	245,019	-

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2015-2014

ENTIDAD BANCARIA	TASA DE INTERES ANUAL	FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			MONEDA EXTRANEJRA		2015	2014	2015	2014	2015	2014
			2015	2014	S/	S/	S/	S/	S/	S/
			US\$	US\$						
Arrendamiento Financiero										
Banco Financiero	8.02	15/06/2015	-	5,739	-	17,159	-	17,159	-	-
Banco Financiero	9.57	10/01/2019	16,665	-	56,828	-	16,412	-	40,416	-
Banco Financiero	9.00	13/03/2017	74,746	129,007	254,884	385,788	111,438	162,280	143,446	223,508
			377,051	433,407	1,285,747	1,296,052	417,912	543,194	867,835	752,858
		TOTAL	7,437,366	7,988,561	25,361,422	23,890,434	11,402,870	13,042,473	13,958,552	10,847,961

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2017-2016

ENTIDAD BANCARIA	GARANTÍAS	TASA DE INTERES ANUAL %	VENCIMIENTO	MONEDA EXTRANJERA		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
				2017 US\$	2016 US\$	2017 S/.	2016 S/.	2017 S/.	2016 S/.	2017 S/.	2016 S/.
Sobregiros bancarios (*)											
BBVA Banco Continental	Ninguna	-	2017	44,098	34,931	146,159	117,091	146,159	117,091	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ninguna	-	2017	-	32,675	1,078	109,527	1,078	109,527	-	-
				44,098	67,606	147,237	226,618	147,237	226,618	-	-
Pagarés											
Banco Financiero		12	31/07/2021	2,206,814	2,784,112	7,161,111	9,354,616	1,871,359	1,939,721	5,289,752	7,414,895
Banco Financiero		9	10/01/2017	-	191,300	-	642,769	-	642,769	-	-
Banco Financiero		9	17/01/2017	-	17,308	-	58,155	-	58,155	-	-
Banco Financiero		9	22/02/2017	-	19,129	-	64,272	-	64,272	-	-
Banco Financiero		9	12/02/2017	-	27,987	-	94,036	-	94,036	-	-
Banco Financiero		9	12/02/2017	-	110,572	-	371,525	-	371,525	-	-
Banco Financiero		9	20/03/2017	-	50,210	-	168,704	-	168,704	-	-
Banco Financiero		9	26/03/2017	-	50,210	-	168,704	-	168,704	-	-
Banco Financiero		9	01/01/2018	64,343	-	208,793	-	208,793	-	-	-
Banco Financiero		9	03/02/2018	83,205	-	270,000	-	270,000	-	-	-
Banco Financiero		9	05/02/2018	141,864	-	460,349	-	460,349	-	-	-
Banco Financiero		9	11/02/2018	25,296	-	82,085	-	82,085	-	-	-
Banco Financiero		9	12/02/2018	31,359	-	101,761	-	101,761	-	-	-
Banco Financiero		9	12/02/2018	32,371	-	105,043	-	105,043	-	-	-
Banco Financiero		9	13/02/2018	36,408	-	118,145	-	118,145	-	-	-
Banco Financiero		9	22/02/2018	118,067	-	383,129	-	383,129	-	-	-
Banco Financiero		9	07/03/2018	91,539	-	297,042	-	297,042	-	-	-
Banco Financiero		9	07/03/2018	20,118	-	65,284	-	65,284	-	-	-
Banco Financiero		9	13/02/2018	84,003	-	272,589	-	272,589	-	-	-
Banco Financiero		9	19/03/2018	160,473	-	520,736	-	520,736	-	-	-

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2017-2016

ENTIDAD BANCARIA	TASA DE INTERES ANUAL	FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			MONEDA ESTRANJERA		2017	2016	2017	2016	2017	2016
			2017	2016	S/	S/	S/	S/	S/	S/
			US\$	US\$						
Pagarés										
Banco Financiero	9	20/02/2018	82,492	-	267,685	-	267,685	-	-	-
Banco Financiero		22/03/2018	74,164	-	240,663	-	240,663	-	-	-
Banco Financiero	9	22/03/2018	346,785	-	1,125,316	-	1,125,316	-	-	-
Banco Financiero	9	26/02/2018	109,323	-	354,753	-	354,753	-	-	-
BBVA Banco Continental	11	19/11/2020	969,564	1,238,870	3,146,234	4,162,603	971,499	904,870	2,174,735	3,257,734
BBVA Banco Continental	9	02/03/2017	-	75,000	-	252,000	-	252,000	-	-
BBVA Banco Continental	9	07/03/2017	-	95,322	-	320,282	-	320,282	-	-
BBVA Banco Continental	9	14/03/2017	-	89,366	-	300,270	-	300,270	-	-
BBVA Banco Continental	9	15/03/2017	-	100,387	-	337,301	-	337,301	-	-
BBVA Banco Continental	9	16/03/2017	-	100,363	-	337,220	-	337,220	-	-
BBVA Banco Continental	9	20/03/2017	-	150,399	-	505,342	-	505,342	-	-
BBVA Banco Continental	9	20/03/2017	-	190,506	-	640,099	-	640,099	-	-
BBVA Banco Continental	9	23/03/2017	-	100,194	-	336,650	-	336,650	-	-
BBVA Banco Continental	9	28/03/2017	-	79,057	-	265,633	-	265,633	-	-
BBVA Banco Continental	9	28/03/2017	-	122,050	-	410,088	-	410,088	-	-
BBVA Banco Continental	9	28/03/2017	-	83,060	-	279,082	-	279,082	-	-
BBVA Banco Continental	9	17/01/2018	91,845	-	298,037	-	298,037	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	23/01/2018	50,941	-	165,303	-	165,303	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	25/01/2018	91,643	-	297,381	-	297,381	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	22/02/2018	180,088	-	584,386	-	584,386	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	02/01/2018	110,950	-	360,033	-	360,033	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	14/03/2018	136,541	-	443,077	-	443,077	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	15/03/2018	58,217	-	188,915	-	188,915	-	-	-

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2017-2016										
ENTIDAD BANCARIA	TASA DE INTERES ANUAL	FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
			MONEDA EXTRANJERA		2017	2016	2017	2016	2017	2016
			2017	2016	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Pagarés			US\$	US\$						
BBVA Banco Continental	9	21/03/2018	299,700	-	972,527	-	972,527	-	-	-
BBVA Banco Continental	9	27/03/2018	190,178	-	617,127	-	617,127	-	-	-
Banco Interamericano Finanzas	9.5	28/04/2021	682,979	840,789	2,216,266	2,825,051	561,450	530,242	1,654,816	2,294,808
Banco Interamericano Finanzas	8.5	14/01/2017	-	228,398	-	767,416	-	767,416	-	-
Banco Interamericano Finanzas	8.5	30/03/2017	-	173,090	-	581,581	-	581,581	-	-
Banco Interamericano Finanzas	8.5	26/01/2018	130,000	-	421,850	-	421,850	-	-	-
Banco Interamericano Finanzas	8.5	26/01/2018	97,000	-	314,765	-	314,765	-	-	-
Banco Interamericano Finanzas	8.5	02/01/2018	121,670	-	394,820	-	394,820	-	-	-
Banco Interamericano Finanzas	8.5	22/02/2018	55,515	-	180,146	-	180,146	-	-	-
Banco Interamericano Finanzas	8.5	14/02/2018	33,389	-	108,347	-	108,347	-	-	-
Banco Interamericano Finanzas	8.5	28/03/2018	65,045	-	211,073	-	211,073	-	-	-
			7,073,889	6,917,679	22,954,771	23,243,399	13,835,468	10,275,962	9,119,303	12,967,437
Arrendamiento financiero										
BBVA Banco Continental	El mismo bien	6.33	11/03/2017	-	16,259	-	54,631	-	54,631	-
BBVA Banco Continental	El mismo bien	6.33	24/10/2017	-	7,936	-	26,666	-	26,666	-
BBVA Banco Continental	El mismo bien	8.42	02/05/2018	3,388	10,475	10,993	35,195	10,993	23,813	11,382
BBVA Banco Continental	El mismo bien	5.7	02/10/2017	-	10,535	-	35,398	-	35,398	-
Banco Interbank	El mismo bien	6.9	12/07/2018	2,442	6,419	7,926	21,568	7,926	13,361	8,207

OBLIGACIONES FINANCIERAS 2017-2016

ENTIDAD BANCARIA		TASA DE INTERES ANUAL	FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
				MONEDA EXTRANJERA		2017	2016	2017	2016	2017	2016
				2017	2016	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Arrendamiento Financiero				US\$	US\$						
Banco Financiero	El mismo bien	9.65	02/01/2018	689	6,276	2,236	21,086	2,236	18,770	-	2,316
Banco Financiero	El mismo bien	9.65	15/02/2018	2,289	14,170	7,427	47,610	7,427	39,920	-	7,690
Banco Financiero	El mismo bien	8.96	11/10/2017	-	8,717	-	29,291	-	29,291	-	-
Banco Financiero	El mismo bien	9.5	25/08/2019	46,540	71,265	151,024	239,451	87,858	83,075	63,166	156,376
Banco Financiero	El mismo bien	9.57	10/01/2019	6,582	11,852	21,357	39,822	18,727	17,708	2,630	22,114
Banco Financiero	El mismo bien	9	13/03/2017	-	15,600	-	52,417	-	52,417	-	-
				61,930	179,504	200,963	603,135	135,167	395,050	65,796	208,085
	TOTAL			7,179,917	7,164,789	23,302,971	24,073,152	14,117,872	10,897,630	9,185,099	13,175,522

RATIOS FINANCIEROS

RATIOS DE LIQUIDEZ

1. CAPITAL DE TRABAJO

ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE
--

Años	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO CORRIENTE	CAPITAL DE TRABAJO
2013	16,624,846	-	26,106,081	-9,481,235
2014	15,836,354	-	26,753,187	-10,916,833
2015	16,857,250	-	25,436,745	-8,579,495
2016	23,218,698	-	28,386,697	-5,167,999
2017	27,214,934	-	37,108,604	-9,893,670

2. LIQUIDEZ CORRIENTE:

ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE
--

Años	ACTIVO CORRIENTE	/	PASIVO CORRIENTE	LIQUIDEZ CORRIENTE
2013	16,624,846	/	26,106,081	0.636818908
2014	15,836,354	/	26,753,187	0.591942709
2015	16,857,250	/	25,436,745	0.662712544
2016	23,218,698	/	28,386,697	0.817942926
2017	27,214,934	/	37,108,604	0.73338609

3. PRUEBA ACIDA:

(ACTIVO CORRIENTE – INVENTARIO) / PASIVO CORRIENTE

Años	ACTIVO CORRIENTE	- INVENTARIO	/	PASIVO CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA
2013	16,624,846	- 5,812,207	/	26,106,081	0.41418086
2014	15,836,354	- 6,457,839	/	26,753,187	0.35055693
2015	16,857,250	- 10,002,992	/	25,436,745	0.26946286
2016	23,218,698	- 13,245,943	/	28,386,697	0.35131791
2017	27,214,934	- 5,416,787	/	37,108,604	0.5874149

4. RAZÓN DE EFECTIVO:

EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO / PASIVO CORRIENTE

Años	EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	/	PASIVO CORRIENTE	RAZÓN DE EFECTIVO
2013	249,505	/	26,106,081	0.009557352
2014	690,725	/	26,753,187	0.025818419
2015	276,428	/	25,436,745	0.010867271
2016	1,073,646	/	28,386,697	0.037822153
2017	418,257	/	37,108,604	0.01127116

RATIOS DE SOLVENCIA

a. ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL:

PASIVO TOTAL / PATRIMONIO TOTAL

Años	PASIVO TOTAL	/	PATRIMONIO TOTAL	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
2013	40,746,266	/	28,067,425	145.17280%
2014	44,960,308	/	27,908,146	161.10102%
2015	48,795,040	/	40,123,895	121.61093%
2016	50,861,112	/	39,952,812	127.30296%
2017	53,403,588	/	42,201,650	126.54384%

b. APALANCAMIENTO FINANCIERO:

PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL

Años	PASIVO TOTAL	/	ACTIVO TOTAL	APALANCAMIENTO FINANCIERO
2013	40,746,266	/	68,813,691	59.21244%
2014	44,960,308	/	72,868,454	61.70065%
2015	48,795,040	/	88,918,935	54.87587%
2016	50,861,112	/	90,813,924	56.00585%
2017	53,403,588	/	95,605,238	55.85843%

c. SOLVENCIA PATRIMONIAL A LARGO PLAZO

DEUDAS A LARGO PLAZO / PATRIMONIO
--

Años	DEUDAS A LARGO PLAZO	/	PATRIMONIO	SOLVENCIA PATRIMONIAL A LARGO PLAZO
2013	8,506,490	/	28,067,425	30.30734%
2014	10,847,961	/	27,908,146	38.87023%
2015	13,958,552	/	40,123,895	34.78863%
2016	13,175,522	/	39,952,812	32.97771%
2017	9,185,099	/	42,201,650	21.76479%