

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



“Diseño de gestión del riesgo de crédito y liquidez, en base al análisis vertical y horizontal de los estados financieros de las pequeñas y medianas empresas de servicios de publicidad.”

Trabajo de Investigación Presentado por:

**Escobar León, Carmen Aracely
Pérez Guevara, Luis Alberto
Portillo Gutiérrez, Evelyn Patricia**

Para optar al grado de:

LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA

Septiembre de 2011

San Salvador, El Salvador, Centro América

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector : Máster Rufino Antonio Quezada Sánchez.

Secretario : Licenciado Douglas Vladimir Alfaro Chávez.

Decano de la facultad de
Ciencias Económicas : Máster Roger Armando Arias Alvarado.

Secretario de la Facultad de
Ciencias Económicas : Máster José Ciriaco Gutiérrez Contreras.

Director de la Escuela de
Contaduría Pública : Máster Juan Vicente Alvarado Rodríguez.

Coordinador de Seminario : Licenciado Roberto Carlos Jovel Jovel

Asesor Director Especialista : Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez
Asesor Director Metodológico : Licenciado Víctor René Osorio Amaya

Jurado Examinador : Máster José Javier Miranda
Licenciado Víctor René Osorio Amaya

Septiembre de 2011

San Salvador, El Salvador, Centro América

AGRADECIMIENTOS

A Dios todo poderoso y a la Santísima Virgen que siempre están presentes en mi vida dándome fuerzas en los momentos más difíciles brindándome protección, amor y sabiduría para poder culminar con esta meta que tanto sacrificio me ha costado. A mi familia que siempre me dio su apoyo incondicional a lo largo de mi carrera.

Carmen Aracely Escobar León.

A Dios todo poderoso por ser el eje de mi vida y la luz que me guía en todas mis metas, por haberme permitido dar un paso más y poder culminar mi carrera universitaria a él sea toda la gloria y la honra.

A mis padres y a mi hermano a los cuales dedico este triunfo debido a que sin su apoyo y sacrificio no hubiera podido lograr todo lo que soy ahora.

A mi novia María Elisa Catedral gracias por su amor y apoyo incondicional. Y a todos mis amigos.

Luis Alberto Pérez Guevara.

A Dios todo poderoso por darme la fortaleza y la perseverancia en este camino, por brindar a mi vida muchas bendiciones, esperanza de superar todo obstáculo y tener fe que no hay nada imposible para él. A mis padres por todo su amor, sacrificio y apoyo incondicional en cada momento de mi vida. A mis hermanos por su cariño y apoyo. A mis familiares y amigos, gracias por ese apoyo.

Evelyn Patricia Portillo Gutiérrez.

ÍNDICE

| | | |
|---------|---|------------|
| | Resumen Ejecutivo | i |
| | Introducción | iii |
| | CAPÍTULO I | |
| 1 | Marco Teórico | |
| 1.1 | Antecedentes | 1 |
| 1.2 | Definición de riesgo | 2 |
| 1.2.1 | Características del riesgo | 3 |
| 1.2.2 | Tipos de riesgos | 3 |
| 1.2.3 | Clases de riesgos | 4 |
| 1.2.4 | Gestión de riesgos | 4 |
| 1.2.5 | Alcance de gestión de riesgo | 4 |
| 1.2.6 | Objetivo de la gestión del riesgo | 5 |
| 1.2.7 | Beneficios de la gestión de riesgo | 5 |
| 1.2.8 | Etapas del proceso de gestión de riesgo | 5 |
| 1.2.9 | Actitud frente al riesgo | 7 |
| 1.2.10 | Estructura organizativa relacionada a la gestión de los riesgos | 8 |
| 1.3 | Gestión del riesgo de crédito | 9 |
| 1.3.1 | Políticas de gestión de riesgo de crédito | 10 |
| 1.3.2 | Medición del riesgo de crédito | 10 |
| 1.4 | Gestión de riesgo de liquidez | 11 |
| 1.4.1 | Importancia de la gestión de riesgo de liquidez | 11 |
| 1.4.2 | Identificación del riesgo de liquidez | 11 |
| 1.4.3 | Medición del riesgo de liquidez | 12 |
| 1.4.4 | Políticas de gestión de riesgo de liquidez | 12 |
| 1.4.5 | Efectos del riesgo de liquidez | 12 |
| 1.5 | Análisis financiero | 13 |
| 1.5.1 | Análisis horizontal y vertical de los estados financieros | 13 |
| 1.5.1.1 | Análisis horizontal | 13 |

| | | |
|-----------|--|----|
| 1.5.1.2 | Análisis vertical | 14 |
| | CAPÍTULO II | |
| 2 | Caso Practico | |
| 2.1 | Descripción general de la empresa de servicios de publicidad | 14 |
| 2.2 | Planteamiento del caso practico | 15 |
| 2.3 | Diseño de gestión de riesgo de crédito y liquidez para la empresa de Servicio de Publicaciones, S.A. de C.V. | 16 |
| 2.3.1 | Diseño de gestión de riesgo de crédito y liquidez | 16 |
| 2.3.2 | Descripción de gestión de riesgo de crédito y liquidez | 16 |
| 2.3.3 | Ejecución del diseño de gestión del riesgo de crédito y liquidez | 17 |
| 2.3.3.1 | Recopilación de información de la empresa de servicios de publicación | 17 |
| 2.3.3.2 | Aplicación de herramienta de análisis financiero | 20 |
| 2.3.3.2.1 | Análisis vertical | 20 |
| 2.3.3.2.2 | Análisis horizontal | 24 |
| 2.3.3.2.3 | Indicadores financieros | 27 |
| 2.3.4 | Determinación de áreas significativas | 33 |
| 2.3.5 | Identificación del riesgo inherente | 36 |
| 2.3.5.1 | Calificaciones del riesgo inherente | 36 |
| 2.3.5.2 | Matriz de riesgo inherente | 38 |
| 2.3.6 | Evaluación de la gestión de riesgo | 39 |
| 2.3.6.1 | Calificación de la gestión de riesgo | 39 |
| 2.3.6.2 | Evaluación de la gestión de la empresa | 40 |
| 2.3.6.2.1 | Supervisión del director y la alta gerencia | 40 |
| 2.3.6.2.2 | Calidad de la gestión sobre las cuenta por cobrar | 43 |
| 2.3.6.2.3 | Calidad de la gestión respecto a préstamos bancarios | 44 |
| 2.3.6.3 | Matriz de calificación de riesgo | 49 |
| 2.3.7 | Políticas propuestas para mejorar la gestión de riesgo en la áreas significativas | 49 |

| | | |
|---------|-----------------------------------|----|
| 2.3.7.1 | Cuentas por cobrar | 49 |
| 2.3.7.2 | Préstamos bancarios | 50 |
| 2.3.8 | Proyección de estados financieros | 51 |
| 2.3.9 | Conclusión | 57 |
| 2.3.10 | Recomendaciones | 58 |
| | Bibliografía | 59 |

ANEXOS

| | | |
|-----------|--|--|
| Anexo I | Resumen de la metodología. | |
| Anexo II | Diagnostico de la Investigación. | |
| Anexo III | Tabulación y análisis del cuestionario dirigido a los gerentes generales, gerentes financieros y contadores de las empresas. | |
| Anexo IV | Conciliación fiscal. | |
| Anexo V | Modelo de la encuesta. | |
| Anexo VI | Modelo de la entrevista | |

RESUMEN EJECUTIVO.

Los riesgos en la actualidad son una parte fundamental que toda empresa debe evaluar en el desarrollo de sus actividades en todos los niveles de la organización, por lo tanto es necesario implementar un modelo de gestión de riesgo que ayude a la mitigación o reducción de estos.

La empresa en la cual se desarrollo la investigación está expuesta a los riesgos de crédito y liquidez por lo que fue necesario realizar un análisis de los últimos tres años (2008-2010) en donde se observaron variaciones significativas en los rubros mencionados.

El objetivo de la investigación es el de facilitar la comprensión y aplicación de un diseño de gestión de riesgos de crédito y liquidez a través del análisis de los estados financieros, proporcionando así herramienta practica y sencilla que permita a las empresas implementar procedimientos adecuados para, identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los riesgos de crédito y liquidez asociados con su organización, los cuales de ser ejecutados correctamente ayudarán a encontrar soluciones reales y prácticas a los riesgos detectados.

La metodología utilizada para el desarrollo de la investigación se basó en un enfoque hipotético deductivo el cual consiste en analizar todos los aspectos relacionados a los riesgos de crédito y liquidez hasta culminar con la gestión de estos riesgos, la investigación se realizó en su mayoría bibliográfica y de campo, en la bibliográfica se consultaron libros, tesis relacionadas con la temática y en la investigación de campo se utilizaron las herramientas de la encuesta y la entrevista para la recolección de la información, el cual fue proporcionado por los distintos contadores y/o administradores de las empresas dedicadas a brindar el servicio de publicidad ubicadas en el municipio de San Salvador.

Con los resultados obtenidos por medio de la encuesta y la entrevista, se logró determinar en términos generales que los contadores y/o administradores no poseen los conocimientos necesarios para poder implementar una gestión de riesgos de crédito y liquidez, ya que para llevar a cabo la gestión de estos riesgos es indispensable la elaboración de políticas contables por escrito, en la mayoría de las empresas no cuentan con dichas políticas, situación originada por la falta de conocimiento sobre la temática.

Dentro de las principales conclusiones que se obtuvieron es la falta de conocimiento e importancia de los administradores y/o contadores de las empresas con respecto a la gestión de riesgos de crédito y liquidez, la falta de políticas contables de forma escrita enfocadas a las áreas de cuentas por cobrar y préstamos bancarios y la necesidad de un documento de consulta que muestre el procedimiento a seguir para desarrollar y llevar a cabo la gestión de riesgos.

Las recomendaciones propuestas se enfocan principalmente en impulsar a las empresas para que tomen la decisión de crear un diseño de riesgo para estar resguardados ante situaciones adversas que pueden afectar la organización, la creación de políticas por escrito para las áreas de cuentas por cobrar y préstamos bancarios esto contribuirán a mejorar el control interno, se sugiere la utilización de este trabajo de investigación para que sirva de guía para implementar la gestión de riesgo de crédito y liquidez.

INTRODUCCIÓN.

Las empresas están en constantes riesgos a lo largo de su actividad productiva, los cuales al materializarse ocasionan problemas financieros a las entidades.

El presente trabajo está basado en la creación de un documento que establece las pautas para la identificación y evaluación de riesgos provee una visión objetiva de la solvencia y viabilidad, para ser aplicada a las actividades económicas que realizan las empresas de publicidad; como una base de decisiones y acciones para una adecuada administración del riesgo.

Los objetivos y procedimientos presentados en la investigación, han sido diseñados para incorporar el concepto de riesgo de crédito y liquidez en las empresas del sector publicidad.

La investigación pretende evaluar la factibilidad de aplicar un buen diseño de gestión de riesgos con el fin de realizar procedimientos cuyo propósito sea el de medir, identificar, evaluar, vigilar, controlar y mitigar los riesgos que sean materializado y son de gran importancia en las operaciones financieras que realizan las empresas de publicidad.

El primer capítulo comprende el marco teórico, en el que se describe de manera detallada la metodología aplicada los antecedentes y generalidades de los riesgos de crédito y liquidez, definición de términos básicos, estructura organizativa de la empresa y su respectiva delegación de responsabilidades en lo que respecta al monitoreo de los riesgos.

El segundo capítulo comprende el desarrollo del caso práctico donde se elabora el análisis horizontal y vertical de los estados financieros para evaluar la situación financiera de la empresa, se identifican sus principales áreas críticas, luego de esto se hace la respectiva evaluación del riesgo, se elabora una matriz de riesgo inherente, donde se determina la materialidad del riesgo, se justifica y se califica de acuerdo al grado de materialidad que representa para la empresa, se evalúa también el papel que desempeñan los directivos en la gestión del riesgo, así como el control interno implementado por la empresa.

La última parte es la aportación que como grupo haremos a la empresa se hace la propuesta de políticas que vengán a mejorar la situación financiera de la empresa enfocadas a cada una de las áreas críticas que se identificaron, finalmente con la implementación de las nuevas políticas se elaboran los estados

financieros proyectados para comparar la situación financiera de antes y la actual se presentan las recomendaciones que como grupo sugerimos a las empresas luego de finalizado el estudio.

Como parte final del trabajo se encuentran sus respectivos anexos, donde se presenta el resultado que obtuvimos de las encuestas y la información recopilada, con sus gráficos y sus respectivos análisis.

CAPITULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 ANTECEDENTES.

Los antecedentes del riesgo es un concepto del cual se tiene una amplia gama de información relacionada, por lo cual se hace necesario mencionar el origen de la palabra riesgo que proviene del latín *risicare*. Realmente este concepto tiene un significado negativo, el cual se encuentra vinculado con peligro, daño, siniestro o pérdida. Sin embargo, el riesgo es parte inevitable de los procesos de toma de decisiones en general. Los primeros estudios surgieron con nociones matemáticas, algebraicas y de probabilidad mediante los juegos de azar, así mismo fueron surgiendo personajes entre los cuales podemos mencionar: Girolano Cardano (italiano), Galileo, Blas Pascal (francés), Pierre de Fermat (francés), Chevalier de Mere (francés), Abraham de Moivre, Daniel Bernoulli, Thomas Bayes, Francis Galton, Harry Markowitz, Fisher Black y Myron Scholes.

De tal forma que el concepto de riesgo a evolucionado por medio de las inversiones, proponiendo documentos que incluyen el concepto de valor en riesgo (VAR)¹ como modelo para medir cuantitativamente los riesgos de mercado en instrumentos financieros o portafolios con varios tipos de instrumentos. Con muchas propuestas desarrolladas desde el siglo XVII, los riesgos en la época moderna en los umbrales del siglo XXI se concibe como la adopción de un enfoque más proactivo, que transforma la manera de medir y monitorear los riesgos².

Los modelos modernos de riesgo de crédito surgen en la segunda mitad de la década pasada. Son un desarrollo natural de los modelos de riesgo de mercado, pero también reflejan que el riesgo de crédito no ha perdido actualidad. Los episodios de la llamada crisis asiática durante 1997, y sus posteriores ramificaciones e influencias, pusieron en primer plano preocupaciones que tenían como núcleo la gestión de los riesgos de crédito.

La entidad que sea capaz de medir el riesgo de crédito de forma más precisa, estará en mejores condiciones. Para llegar a esa mejor y más precisa medición del riesgo crediticio ha de recorrer un largo

¹ VAR: Modelo estadístico basado en la teoría de la probabilidad

² De Lara Haro, Alfonso, Medición y Control de Riesgo Financiero, 3 edición México, Editorial Limusa Noriega, 2005 Pag.13-16 ,ISBN 968-18-6444-1

proceso, en el que algunas de las etapas intermedias ya constituyen en sí mismas importantes mejoras para la entidad.

Un adecuado modelo de riesgo de crédito y liquidez cubre varios objetivos a la vez, puede y debe utilizarse para distintas aplicaciones. El objetivo genérico es ayudar a cuantificar, agregar y gestionar el riesgo, teniendo en cuenta factores tales como los diferentes niveles de calificación crediticia, las líneas de productos, las zonas geográficas y el ciclo económico. De este objetivo genérico surgen diversas líneas de aplicación, tales como estimar las reservas necesarias para hacer frente a pérdidas de crédito no anticipadas, a un horizonte temporal y nivel de confianza determinados, asignar los recursos de capital a las diferentes líneas de negocio, evaluar los resultados obtenidos ajustados al nivel de riesgo soportado, determinar primas de riesgo, calcular las concentraciones de riesgo, más allá de la simple agregación de importes y por lo tanto establecer límites en términos de riesgo y llegar a gestionar la cartera de créditos de forma activa, bajo perfiles de rentabilidad riesgo deseados.

1.2 DEFINICIÓN DE RIESGO.

- ✓ Evento incierto, indeseable, imprevisto e involuntario que en caso de producirse, puede tener consecuencias negativas para quien lo sufre y puede generar al mismo tiempo unas necesidades cuantificables económicamente.³
- ✓ El riesgo es un acontecimiento presente, originado por una causa real inevitable o no, que se puede materializar al ser promovido por un evento y cuyo impacto puede generar pérdidas o ganancias.

Definición Grupal.

Es la posibilidad de que ocurra un evento o acontecimiento que lleva consigo la incertidumbre de que ocurra un suceso que afecte negativamente la situación financiera de una empresa, lo cual genera daños o pérdidas para la empresa.

³ Rivas Guillermo, Taller de Gestión de Riesgo de Crédito, Mayo 2011, Superintendencia del Sistema Financiero

1.2.1 CARACTERÍSTICAS DEL RIESGO.

Los riesgos están definidos por un conjunto de características que determinan su esencia y naturaleza, entre las principales características del riesgo podemos mencionar:

Incierto o aleatorio. El riesgo no es previsible, existe una incertidumbre sobre si ocurrirá o no la materialización de un riesgo.

Posible o probable. El riesgo debe poder suceder.

Concreto. Debe ser definido sin ningún tipo de ambigüedad. De manera que se pueda conocer su naturaleza y características particulares.

Contenido Económico. La pérdida producida por el evento debe de ir acompañada de una compensación económica

Fortuito. Debe proceder de un acto ajeno a la voluntad del ser humano.

1.2.2 TIPOS DE RIESGOS.

El riesgo inherente siempre está presente en las empresas independientemente a la actividad económica que se dediquen, hay muchos riesgos que pueden afectar las actividades diarias de las entidades, a continuación se detallan los riesgos más comunes que afectan las labores operativas de las mismas, y contra las cuales debe ejercer mecanismos que minimicen su ocurrencia entre ellos están los siguientes:

- ✓ Riesgo de Mercado
- ✓ Riesgo de Crédito
- ✓ Riesgo de Liquidez
- ✓ Riesgo Operativo
- ✓ Riesgo Estratégico
- ✓ Riesgo Financiero

1.2.3 CLASES DE RIESGOS.

- ✓ Riesgo Especulativo
- ✓ Riesgo Puro o Aleatorio
- ✓ Riesgo Agravado
- ✓ Riesgo Extraordinario
- ✓ Riesgo Común
- ✓ Riesgo Asegurable

1.2.4 GESTIÓN DE RIESGOS.

La gestión de riesgos es el proceso de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar todos los riesgos a los cuales la empresa se encuentra expuesta, en el marco del conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones, establecidas por la entidad para este propósito.

La función primordial de la gestión de riesgos en las entidades es crear una estructura que posibilite que directivos y administradores incorporen en sus decisiones cotidianas, aspectos relacionados al manejo de los riesgos. Cuando una entidad ha desarrollado una cultura de gestión de riesgos, genera una ventaja competitiva frente a las demás; asume riesgos más conscientemente, se anticipa a los cambios adversos, se protege o cubre sus posiciones de eventos inesperados y logra una mejor administración o manejo de los mismos. Por el contrario, una institución que no tiene cultura de riesgos, posiblemente no esté consciente de las pérdidas en que está incurriendo o de las ganancias que está dejando de percibir, por no prestar la debida atención a los riesgos inherentes a sus actividades.⁴

1.2.5 ALCANCE DE LA GESTIÓN DE RIESGOS.

Debe abarcar en su totalidad a todas las áreas de la estructura organizativa de la empresa. Para lo cual es de mucha importancia la solidez que tiene la empresa, constituye un factor clave y fundamental para su

⁴ Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, con el apoyo de la Fundación para el Desarrollo Productivo y Financiero (PROFIN), Guías para la Gestión de Riesgos, Primera Edición: Julio de 2008, Editor: Intendencia de Estudios y Normas, Pág.2 , ISBN: 978-99905-853-1-5

efectividad, siendo la gerencia, previa aprobación de la dirección, responsable de ejecutar y operar el sistema de gestión de riesgos en la empresa.⁵

1.2.6 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO.

- ✓ Identificar de manera oportuna los riesgos que se pueden presentar.
- ✓ Comprender la importancia que tiene identificar controlar y mitigar los riesgos que se presenten.
- ✓ Diseñar e implementar un sistema de gestión de riesgos fuerte.
- ✓ Establecer controles internos apropiados.

La empresa debe estar preparada para hacerle frente a los diferentes riesgos que puedan presentarse, no solo estar alerta a si ocurren o no, si no debe tener mecanismos ya establecidos para combatirlos si estos llegan a concretizarse.

1.2.7 BENEFICIOS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS.

Para todo tipo de empresas es de suma importancia comprender los riesgos que están presentes en la búsqueda del cumplimiento de los objetivos y alcanzar el nivel esperado de beneficios, por lo que se necesitan valorar el nivel de riesgo inherente dentro de sus procesos y actividades. Es importante para las entidades reconocer y dar prioridad a los riesgos significativos e identificar los más débiles.

Los resultados de una exitosa gestión de riesgos incluyen el cumplimiento, seguridad y una mejora en la toma de decisiones. Estas herramientas brindaran beneficios a través de la mejora en la eficiencia de las operaciones, la efectividad y la eficacia de la estrategia de la empresa.

1.2.8 ETAPAS DEL PROCESO DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Las prácticas internacionales reconocen para la gestión de riesgos, un proceso conformado por al menos seis etapas adecuadamente estructuradas, consistentes y continuas, las cuales se describen a continuación:

⁵ Ibid., Pág. 14

- ✓ Identificación
- ✓ Medición
- ✓ Monitoreo
- ✓ Control
- ✓ Mitigación
- ✓ Divulgación

Cada una de estas juega un papel importante para la aplicación de un diseño de gestión de riesgos efectivo las cuales van interrelacionadas entre sí, ninguna es independiente de la otra⁶

Identificación

En esta fase del proceso se conocen y se describen los riesgos que amenazan a la empresa, generalmente, en esta etapa de identificación se construye la matriz de riesgos con los diferentes tipos de riesgo y los eventos adversos que estos provocarían al llegar a materializarse.

Medición

La etapa de medición comprende el proceso mediante el cual la empresa cuantifica sus niveles de exposición a los riesgos. Esta etapa además le permite poder estimar cifras de posibles pérdidas económicas, dada la ocurrencia de este.

Monitoreo

Esta etapa involucra todas las áreas que están íntimamente relacionadas en lo que respecta a la gestión de riesgos, y debe ser entendida como el establecimiento de procesos de control al interior de la empresa, que ayuden a detectar y corregir rápidamente las deficiencias en los procedimientos llevados a cabo para gestionar cada uno de los riesgos de acuerdo a la complejidad del volumen de operaciones.

⁶ Ibid., Pág.16

Control.

En esta fase se deben desarrollar actividades de inspección constantes enfocadas con la intención de disminuir la probabilidad de ocurrencia de un evento, de gran magnitud que pueda originar pérdidas significativas para la empresa.

Mitigación

En la etapa de mitigación se realizan las acciones plasmadas en los procedimientos de control diseñados para dar cobertura a los riesgos materializados que no se pudieron evitar, y ayudar así a disminuir el impacto de la pérdida incurrida dada la ocurrencia del riesgo.

Divulgación

Ya completadas las anteriores fases, y enfrentados los riesgos, viene la última etapa que consiste en informar a la gerencia acerca de la existencia de los riesgos en la entidad, y la actitud con la que se abordó dicha problemática, así como hacer del conocimiento a las personas relacionadas y que les interesa saber la situación que atravesó la entidad en su momento para evitar así malos entendidos.

1.2.9 ACTITUD FRENTE AL RIESGO.

Dada la ocurrencia del riesgo se plantean posibles actitudes que debe mostrar la empresa para hacer frente a dichos riesgos. Las cuales se describen a continuación:

Eliminación del riesgo. Se trata de eliminar los factores que inducen el riesgo y con ello eliminar la posibilidad de exposición al riesgo.

Retención del riesgo. La mayor parte de los riesgos que se identifica en una empresa no es posible eliminarlos y por tanto hay que hacerles otro tipo de tratamiento. La retención del riesgo es la asunción por parte de los responsables de la empresa de que el riesgo existe y que por tanto hay que convivir con él.

Evitar el riesgo. El riesgo existe y puede provocar sus efectos negativos. En este caso hay que identificar los factores que provocan el riesgo y mantenerlos bajo control para evitar que el riesgo provoque sus efectos.

Evitar el riesgo es diferente de eliminarlo, en el primer caso el riesgo no debe ser controlado porque no puede ocurrir, en este caso el riesgo amenazará permanentemente la empresa y debe evitarse sus efectos.

Transferencias del riesgo. Algunos tipos de riesgos (normalmente poco probables pero muy negativos) pueden ser transferidos a terceros mediante la contratación de seguros o haciendo contratos en los que el cliente o los proveedores asumen este riesgo.

1.2.10 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL, RELACIONADAS A LA GESTIÓN DEL RIESGO.

La empresa debe delegar las responsabilidades y funciones de acuerdo a los niveles de jerarquía que ya están establecidos dentro de la misma en sus estatutos de estructura organizacional, cada uno de los responsables deben monitorear las medidas de control interno implementadas, que se estén cumpliendo en su totalidad, así como informar a la administración cualquier irregularidad que se presente, y que pueda afectar significativamente a la empresa para que esta no pueda alcanzar sus metas u objetivos propuestos a corto y largo plazo. De aquí se deriva la importancia de que exista un gobierno corporativo dentro de la institución que en conjunto puedan establecer las áreas más vulnerables y proponer medidas alternas para fortalecer las deficiencias identificadas, que estas medidas les facilita la toma de decisiones.

Cabe mencionar que para darle seguimiento a un diseño de gestión de riesgo, y ejercer un adecuado sistema de control interno es una tarea compartida y continúa en la que toda la empresa participe.

1.3 GESTIÓN DEL RIESGO DE CREDITO.

Se entenderá como la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.”⁷

Es importante para formular y aplicar una política de crédito estructurado y procesos relacionados con la gestión del riesgo de crédito. Estrategias para la gestión del riesgo de crédito, incluyendo el desarrollo de políticas de crédito y de control de riesgos, es responsabilidad de la unidad de negocio y la alta dirección y el consejo de administración.

El crédito se volvió el negocio de la banca y la base primaria sobre la calidad y desempeño de la banca. El proceso de administración crediticia merece énfasis especial porque la administración adecuada influye grandemente en el éxito o fracaso de las instituciones financieras.

Un significativo y creciente problema actual para las organizaciones, es la pérdida de ingreso a través de deuda incobrable (es decir, el no pago por bienes y servicios recibidos). El uso de tecnologías avanzadas puede proporcionar un soporte invaluable a las políticas existentes de revisión dentro de la organización y en los chequeos de las entidades de crédito, pero no solo la banca está expuesta al riesgo de crédito , hoy en día todas las empresas independientemente a la actividad económica que realicen, son propicias a presentar estos problemas, si no tiene unas políticas bien diseñadas para el manejo de las cuentas por cobrar, y no cuentan con el personal ideal para gestionar los cobros, y manejar los plazos de cobro, de aquí se deriva la importancia de un buen diseño de gestión de riesgo de crédito en las empresas del sector de publicad y todas las pequeñas y medianas empresas de diversos sectores.

Al momento de gestionar un crédito se deben tomar en cuenta.

- ✓ Establecer estrategias y políticas apropiadas para la gestión del riesgo de crédito.
- ✓ Contar con un proceso aceptable para la otorgación de créditos.

⁷ Ibid., Pág. 44

- ✓ Mantener un adecuado sistema de administración, medición y monitoreo de créditos (que incluye el análisis continuo de la capacidad de pago y seguimiento del prestatario).
- ✓ Asegurar la implementación de controles para la gestión del riesgo de crédito.

1.3.1 POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO.

Las empresas deberán diseñar políticas para la gestión del riesgo de crédito, las cuales deben ser aprobadas por la gerencia y estar apropiadas a las necesidades de su mercado que puedan ayudar a la dirección y al cumplimiento de sus objetivos donde se debe detallar los lineamientos a seguir al momento del otorgamiento, seguimiento, control y recuperación de créditos. Una política de riesgos debe partir de la estrategia, y esta intenta responder a preguntas sobre el futuro de la entidad a medio y largo plazo.

Al momento de elaborar las políticas se debe tomar en cuenta los siguientes elementos:

- ✓ Definiciones.
- ✓ Funciones y responsabilidades en la gestión.
- ✓ Otorgamiento de crédito.
- ✓ Seguimiento.
- ✓ Cobranza y recuperación.
- ✓ Criterios de identificación.
- ✓ Políticas de medición.
- ✓ Previsiones.
- ✓ Mitigación.
- ✓ Sistemas de información para la gestión del riesgo.
- ✓ Reuniones del Comité de Riesgos.

1.3.2 MEDICIÓN DEL RIESGO DE CREDITO.

La entidad debe contar con mecanismos que pueda implementar para poder medir la exposición de riesgos que pueden impactarle a esta, por lo que es necesario que la empresa pueda crea medidas que venga a disminuir el riesgo pero no a eliminar por completo.

1.4 GESTIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ.

Es la probabilidad de que una empresa incurra en pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales y/o significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones, o por la imposibilidad de renovar o de contratar nuevos financiamientos en condiciones normales para la entidad.⁸

1.4.1 IMPORTANCIA DE LA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ.

En la actualidad uno de los problemas principales de las empresas es determinar cuántos recursos se tienen disponibles para llevar a cabo las operaciones y cumplir principalmente con los compromisos contraídos por la entidad, de tal manera que se puedan realizar de manera oportuna, los ingresos generados por la recuperación de las cuentas por cobrar deben ser bien administrados.

Cuando una empresa se enfrenta a problemas de liquidez se encuentra forzado a obtener financiamiento, por lo tanto nos damos cuenta de que una adecuada administración del riesgo de liquidez radica en asegurar que la empresa haga uso de sus recursos propios para las operaciones rutinarias como para alguna contingencia que se presente.

1.4.2 IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ.

Este proceso consistente en distinguir los factores susceptibles, que al presentar comportamientos negativos, retrasan o aceleran el ingreso o salida de fondos y, por ende, pueden generar pérdidas a la entidad. Algunos de estos factores son:

- ✓ Gestión inadecuada de activos y pasivos.
- ✓ Excesiva concentración de desembolsos de crédito en períodos de baja liquidez.
- ✓ Incumplimiento de las políticas de inversiones.
- ✓ Materialización de otros riesgos vinculados a la liquidez que aceleren la salida de pasivos o provoquen la liquidación anticipada de activos, aumentando la probabilidad de incurrir en pérdidas.

⁸ *Ibíd.*, Pág. 127

La empresa debe desarrollar herramientas que le permitan una adecuada identificación del riesgo de liquidez, las cuales pueden consistir en indicadores financieros, ratios de concentración que permitan establecer los límites de tolerancia al riesgo.

1.4.3 MEDICIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ.

Es importante destacar que debido al carácter dinámico de las metodologías de medición del riesgo de liquidez y su constante evolución y perfeccionamiento, corresponde a la empresa efectuar una actualización permanente luego de haber procedido con su implementación.

La medición del riesgo de liquidez se puede realizar de dos maneras:

1. A través de la Posición Estática Estructural de Liquidez.
2. Mediante el análisis de brechas de liquidez o bandas de tiempo.

1.4.4 POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ.

La empresa debe contar con políticas establecidas, las cuales deben ser aprobadas por la dirección de la empresa, de tal forma que se pueda garantizar el buen manejo de las operaciones y el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la empresa. Estas políticas deben estar diseñadas en base al perfil de la entidad, obteniendo como resultado un manejo óptimo de los activos y pasivos.

Para el diseño de las políticas de liquidez de la empresa se deben tomar en consideración los siguientes aspectos:

Definiciones, funciones y responsabilidades, criterios de identificación, establecimiento de límites de exposición, políticas de medición, mitigación (planes de contingencia), sistemas de información y reuniones con el comité de riesgo.

1.4.5 EFECTOS DE RIESGO DE LIQUIDEZ.

Al estar presente el riesgo de liquidez en las empresas se pueden originar una serie de situaciones que influyen significativamente en la toma de decisiones entre ellos se mencionan los siguientes:

- ✓ Costos excesivos por el fondeo de nuevos recursos de depósitos.
- ✓ Costos excesivos por intereses de nuevos créditos.
- ✓ Venta de activos a descuento con valor final por debajo de su valor de mercado.
- ✓ Pérdida de oportunidades de negocio.
- ✓ Pérdida de confianza del asociado y del sistema.

1.5 ANÁLISIS FINANCIERO.

Es un proceso para establecer las consecuencias económicas de la toma de decisiones de las compañías, aplicando diversas técnicas analíticas y herramientas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones⁹

Para analizar los estados financieros existen básicamente cuatro herramientas, a saber: las variaciones, tendencias, porcentajes y ratios. Los dos primeros forman parte del llamado análisis horizontal, mientras que los dos últimos lo son del análisis vertical.¹⁰

1.5.1 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.5.1.1 ANÁLISIS HORIZONTAL.

Permite comparar estados financieros homogéneos de periodos consecutivos para determinar la evolución de las diferentes cuentas, de tal manera que se puedan identificar los aumentos y/o disminuciones de las cuentas que integran los estados financieros, de un periodo a otro. Tiene un carácter dinámico, lo cual facilita la observación de la tendencia de las variables importantes y de esta forma facilita la toma de decisiones.¹¹

⁹ Scott Besley. "Fundamentos de administración Financiera". McGraw-Hill Internacional editores. Decimosegunda edición. México, 2001.

¹⁰ Gustavo Tanaka Nakasone, Análisis de Estados Financiero Para la Toma de Decisiones, 1ª edición Perú, Editorial de la pontificia Universidad Católica del Perú, 2005, Pág. 315, ISBN 9972-42-403-0

¹¹ Diccionario Económico Financiero, 3ª edición septiembre 2006, Editora Lorenza Correa Restrepo, Pág. 27, ISBN 958-97944-8-3

Aplicando el análisis horizontal es posible detectar un incremento importante en el saldo de las cuentas por cobrar ya que también por medio de este se puede detectar que las utilidades operativas de un periodo a otro han disminuido por lo cual puede tener diversas causas que indique la mala gestión de la entidad.

Los datos obtenidos de este análisis contribuye de gran manera para evaluar el crecimiento y desempeño de la empresa determinando si se están cumpliendo los objetivos propuestos por la organización, evaluar la eficiencia y eficacia de la administración de los recursos, los resultados económicos de toda empresa son el criterio que se tiene para la toma de decisiones.

1.5.1.2 ANÁLISIS VERTICAL.

Por una parte el análisis vertical consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio por lo que este examina un momento de tiempo.

Dentro del análisis vertical existe el llamado método de razones simples, que permiten obtener un número significativo de relaciones entre las cuentas, con el objetivo de medir variables de importancia como la liquidez, solvencia, estabilidad, rentabilidad entre otras.¹²

II CAPITULO. CASO PRÁCTICO

2.1 DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA DE SERVICIOS DE PUBLICIDAD.

PUBLICACIONES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE, abreviadamente PUBLICACIONES, S.A. DE C.V., es una sociedad constituida de conformidad con las Leyes Mercantiles de La República de El Salvador, bajo el régimen de Capital Variable, el 23 de abril de 1991, por un período indefinido y con un capital social de \$2,285.71, ante la doctora Victoria Marina Velásquez de Avilés, la compañía ha efectuado aumentos de su Capital Social hasta sumar \$463,542.85.

¹² Ibid., Pág. 27

La responsabilidad de los Accionistas es limitada a la cuantía del Capital Social con relación a terceros, por razón de las operaciones mercantiles de la sociedad.

La sociedad desarrolla sus operaciones en el Salvador, su principal actividad es producción de anuncios para la televisión y cine.

2.2 PLANTEAMIENTO DEL CASO PRÁCTICO.

El propósito fundamental de la investigación es proporcionar a la empresa PUBLICACIONES, S.A. DE C.V. un diseño de gestión de riesgos de crédito y liquidez que contribuya a la implementación de nuevas políticas que regulen el otorgamiento de créditos de la empresa y agilizar la generación de flujos líquidos aun corto plazo por lo que se somete a estudio los estados financieros de los últimos tres años 2008, 2009 y 2010, obteniendo de ello información importante que permitirá identificar las deficiencias en la implementación de los controles internos dentro de la entidad.

Para el caso de la empresa PUBLICACIONES, S.A. DE C.V. su rendimiento financiero se ha visto afectado debido a que se concentra una cantidad elevada en sus cuentas por cobrar, como en sus préstamos bancarios, por lo tanto se hace imprescindible su apropiado y constante análisis a los diferentes renglones de sus estados financieros, en especial al balance general para determinar eficientemente la disponibilidad con la que cuenta la entidad y la fácil de recuperación de créditos, pues estos representan o pudieran llegar a representar incertidumbres de riesgos financieros y de operación de la empresa.

Una de las situaciones relevantes que ocurren en las operaciones de la empresa PUBLICACIONES, S.A. DE C.V. es que está expuesta a los riesgos de crédito y liquidez, a medida se ha realizado investigación sobre la problemática descrita se observan escenarios que tienen mucha importancia para la razón de ser de toda organización y en los cuales se muestran deficiencias que ocurren por falta de conocimiento por parte de los administradores y que de tal forma afecta notablemente los resultados que muestran los estados financieros de la misma, entre las deficiencias encontradas podemos mencionar las siguientes:

- No se tienen políticas de crédito.
- Gestión de cobro inadecuada.

- No creación de una estimación para cuentas incobrables.
- Manejo inadecuado de la cuenta por cobrar
- Alta concentración de cuentas por cobrar.
- Incremento en los préstamos bancarios.
- No se posee procesos para convertir rápidamente un activo en efectivo.
- No existe disponibilidad para cumplir con las obligaciones normales del negocio.
- Pérdidas en sus estados financieros.

2.3 DISEÑO DE GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ PARA LA EMPRESA “PUBLICACIONES, S.A. DE C.V”

2.3.1 DISEÑO DE GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ.

La elaboración del análisis vertical y horizontal da como resultado la evaluación de las cuentas significativas que se han visto afectadas, por no tener políticas que permitan a la entidad poseer la liquidez óptima, así como la recuperación de su cartera de clientes en el menor tiempo posible, por medio de la aplicación de razones financieras se podrá determinar con certeza la situación económica actual de la entidad mediante la elaboración de la matriz se podrá calificar los tipos de riesgos identificados y determinar las causas que lo originaron.

La aplicación de herramientas de análisis financiero presentadas en gráficos permite visualizar la tendencia del comportamiento de las cuentas en estudio, facilitando así la toma de decisiones para un mejor desempeño de la entidad.

2.3.2 DESCRIPCIÓN DE GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ.

El implementar una gestión de riesgo adecuada ayuda a la entidad a disminuir una posible pérdida futura de los recursos financieros que posee, es por ello que surge la necesidad de evaluar el sistema de control interno implementado por la entidad y monitorear el cumplimiento de las mismas, conocer la calificación

de los riesgos a los que está expuesto el ente y proponer políticas que contribuyan a disminuir la posibilidad de ocurrencia de estos sucesos inherentes al desarrollo de las actividades diarias de la misma.

La metodología utilizada para la gestión de riesgos es la utilizada por la OSFI, Organismo Fiscalizados de Canadá y está basada en sintonía con la metodología COSO, el cual es un marco integral de riesgo en el cual se adicionan objetivos estratégicos, se adicionan componentes haciendo énfasis en la administración de riesgos y se extienden las actividades al ambiente externo.

A continuación se detalla el procedimiento a seguir para la elaboración del diseño del mismo:

- a) Recopilación de información de la empresa de servicios de publicidad.
- b) Aplicación de herramientas de estudio financiero
- c) Interpretación de datos comparativos.
- d) Elaborar matriz de riesgos con su respectiva calificación.
- e) Diseñar políticas.

2.3.3 EJECUCIÓN DEL DISEÑO DE GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ.

2.3.3.1 RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN DE LA EMPRESA.

La obtención de los estados financieros de la entidad es de mucha utilidad para el estudio realizado, ya que de ellos se obtendrán datos importantes, por lo que se estará evaluando los años 2008, 2009 y 2010.

PUBLICACIONES S.A. DE C.V"
BALANCE GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2008-2010
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA

| CUENTAS | AÑOS | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| ACTIVO | | | |
| <u>Corriente</u> | | | |
| Efectivo | \$ 173,027.46 | \$ 12,921.82 | \$ 9,404.27 |
| Cuentas Por Cobrar | \$ 563,267.87 | \$ 669,458.67 | \$ 642,694.83 |
| Total Activo Corriente | \$ 736,295.33 | \$ 682,380.49 | \$ 652,099.10 |
| <u>No Corriente</u> | | | |
| Propiedad Planta y Equipo | \$ 2177,514.56 | \$ 2162,414.59 | \$ 2320,235.67 |
| Depreciación Acumulada | \$ (1287,414.23) | \$ (1301,797.18) | \$ (1371,502.46) |
| Gastos Pagados por Anticipado | \$ 58,613.47 | \$ 79,532.53 | \$ 61,226.98 |
| Otros Activos no Corrientes | \$ 177,172.42 | \$ 300,838.39 | \$ 209,192.72 |
| Total Activo No Corriente | \$ 1125,886.22 | \$ 1240,988.33 | \$ 1219,152.91 |
| Total Activo | \$ 1862,181.55 | \$ 1923,368.82 | \$ 1871,252.01 |
| PASIVO | | | |
| <u>Corriente</u> | | | |
| Cuentas y Documentos x Pagar | \$ 430,385.25 | \$ 560,894.89 | \$ 595,260.46 |
| Total Pasivo Corriente | \$ 430,385.25 | \$ 560,894.89 | \$ 595,260.46 |
| <u>No Corriente</u> | | | |
| Préstamos Bancarios Largo Plazo | \$ 742,325.37 | \$ 772,325.37 | \$ 721,011.37 |
| Provisiones y Obligaciones Laborales | \$ 2,503.87 | \$ 2,598.91 | \$ 0.02 |
| Total Pasivo No Corriente | \$ 744,829.24 | \$ 774,924.28 | \$ 721,011.39 |
| Total Pasivo | \$ 1175,214.49 | \$ 1335,819.17 | \$ 1316,271.85 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Social | \$ 463,542.85 | \$ 463,542.85 | \$ 463,542.85 |
| Reservas | \$ 64,495.83 | \$ 66,175.29 | \$ 66,175.29 |
| Utilidades o Perdida del Ejercicio | \$ 158,928.38 | \$ 57,831.51 | \$ 25,262.02 |
| Total Patrimonio | \$ 686,967.06 | \$ 587,549.65 | \$ 554,980.16 |
| Total Pasivo y Patrimonio | \$ 1862,181.55 | \$ 1923,368.82 | \$ 1871,252.01 |

"PUBLICACIONES, S.A. DE C.V"
ESTADO DE RESULTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2008-2010
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA.

| CUENTAS | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Ingresos | \$ 2660,031.61 | \$ 2830,676.34 | \$ 2072,419.74 |
| Costo de Ventas por Servicios | \$ 1955,932.57 | \$ 2189,228.30 | \$ 841,246.58 |
| Utilidad Bruta | \$ 704,099.04 | \$ 641,448.04 | \$ 1231,173.16 |
| Gastos de Operación | \$ 671,625.01 | \$ 617,455.82 | \$ 1263,724.65 |
| Gastos de Administración | \$ 487,998.26 | \$ 474,996.85 | \$ 328,912.37 |
| Gastos de Ventas | \$ 1,130.65 | \$ 655.72 | \$ 799,725.04 |
| Gastos Financieros | \$ 100,493.86 | \$ 78,615.22 | \$ 100,384.71 |
| Gastos no Deducibles | \$ 81,963.70 | \$ 63,186.08 | \$ 34,703.55 |
| Otros Gastos | \$ 38.54 | \$ 1.95 | \$ 16.98 |
| Utilidad Antes de Impuestos | \$ 32,474.03 | \$ 23,992.22 | \$ (32,569.49) |
| Reserva Legal | \$ 2,273.18 | \$ 1,679.46 | \$ - |
| Impuesto Sobre la Renta | \$ 27,928.14 | \$ 3,409.63 | \$ - |
| Utilidad del Ejercicio | \$ 2,272.71 | \$ 18,903.13 | \$ (32,569.49) |

EXPLICACIÓN CÁLCULO DEL IMPUESTO.

Al efectuar el análisis de los estados de resultados podemos observar la disminución razonable de los costos por servicios para el año 2010, un aumento en los gastos de venta debido a que en los años 2008 y 2009 no fueron registrados con el objetivo de no reflejar perdidas en sus respectivos periodos este comentario fue expresado por el gerente financiero, la empresa está consciente de que esa situación lleva inmerso evasión fiscal.

Para el cálculo del impuesto sobre la renta, se elaboro la conciliación financiera-fiscal para los años 2008 y 2009 por poseer gastos no deducibles conformados por ajustes de ejercicios anteriores, multas, intereses, depreciación de vehículos etc.

Utilizando la utilidad antes del impuesto contable, sumando los gastos no deducibles y restando la ganancia de capital si se tuviere obteniendo como resultado la utilidad fiscal sujeta a impuesto según el Art. 41 de la Ley de ISR, la cual es la base para calcular el 25% del impuesto.

Para el cálculo del impuesto sobre la renta del año 2008 y 2009 como la empresa tiene gastos no deducibles lo que se hizo fue, a la utilidad antes de impuesto se le resto la reserva legal y le sumo los

gastos no deducibles y a ese monto se le aplico el 25%, según el estado de resultado refleja las cifras de \$27,928.14 de impuesto sobre la renta, siendo para la empresa el cálculo real del impuesto de \$28,041.14 y una utilidad real de \$ 2,159.71

En el año 2009 hubo una ganancia de capital **(Ver anexo IV)**

2.3.3.2 APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

MÉTODO DE ANÁLISIS.

Los métodos de análisis financiero forman parte de los medios utilizados para facilitar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios propuestos en varios ejercicios contables.

2.3.3.2.1 ANÁLISIS VERTICAL

El análisis vertical es de mucha importancia para poder establecer si una entidad tiene una repartición equilibrada de sus activos y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas por lo que permite identificar a nivel porcentual como los estados financieros están compuestos, identificando que tanto representa cada elemento dentro del total del rubro al que pertenecen. El propósito de realizar este análisis en la empresa de publicidad es para evaluar el comportamiento de los rubros de mayor representatividad y de las fuentes de financiamiento de la entidad.

La importancia de obtener cifras porcentuales es que permite efectuar comparaciones del comportamiento que ha sufrido cada cuenta de relevancia respecto al año en examen. Además al realizar este estudio se puede identificar las diferentes cuentas que necesitan de otros procedimientos para la ampliación de su análisis y valorar las causas de sus variaciones.

Para elaborar el análisis vertical se debe: establecer los periodos contables a analizar, ordenar los rubros de activo desde las más liquidas hasta las menos liquidas así como las pertenecientes al pasivo desde la más exigible hasta la menos exigible, adicionando las clasificadas dentro del patrimonio, establecer para el total del activo así como para el pasivo más patrimonio el 100% respectivamente, con el fin de determinar cuánto representa cada cuenta en su rubro respectivo, observar la variación para cada cuenta

y comparar el resultado con los siguientes años según los eventos económicos y contables ocurridos para ese año.

"PUBLICACIONES S.A. DE C.V"
BALANCE GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2008-2010
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA.

| Cuentas | Años | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| ACTIVO | | | |
| <u>Corriente</u> | | | |
| Efectivo | 9.29% | 0.67% | 0.50% |
| Cuentas Por Cobrar | 30.25% | 34.81% | 34.35% |
| Total Activo Corriente | 39.54% | 35.48% | 34.85% |
| <u>No Corriente</u> | | | |
| Propiedad Planta y Equipo | 116.93% | 112.43% | 123.99% |
| Depreciación Acumulada | -69.13% | -67.68% | -73.29% |
| Gastos Pagados por Anticipado | 3.15% | 4.14% | 3.27% |
| Otros Activos no Corrientes | 9.51% | 15.64% | 11.18% |
| Total Activo No Corriente | 60.46% | 64.52% | 65.15% |
| Total Activo | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| PASIVO | | | |
| <u>Corriente</u> | | | |
| Cuentas y Documentos x Pagar | 23.11% | 29.16% | 31.81% |
| Total Pasivo Corriente | 23.11% | 29.16% | 31.81% |
| <u>No Corriente</u> | | | |
| Préstamos Bancarios Largo Plazo | 39.86% | 40.15% | 38.53% |
| Provisiones Obligac. Laborales | 0.13% | 0.14% | 0.00% |
| Total Pasivo No Corriente | 40.00% | 40.29% | 38.53% |
| Total Pasivo | 63.11% | 69.45% | 70.34% |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Social | 24.89% | 24.10% | 24.77% |
| Reservas | 3.46% | 3.44% | 3.54% |
| Utilidades o Perdida del Ejercicio | 8.53% | 3.01% | 1.35% |
| Total Patrimonio | 36.89% | 30.55% | 29.66% |
| Total Pasivo y Patrimonio | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| | | | |

Análisis.

Según la estructura del activo y su financiación en los periodos de 2008 a 2010 en la empresa de publicidad dedicada a la prestación de servicio se tiene lo siguiente: En el año 2008 el activo corriente estaba representado por 39.54% por activos corrientes y dentro de ello se puede observar las cuentas por cobrar que tiene un porcentaje significativo dentro de este. Esto se debe a que la empresa posee políticas de recuperación de cuentas pero en la realidad no son ejecutadas y eso permite que esta cuenta muestre cantidades altas dentro de los estados financieros, cabe mencionar que en el año en que se incremento fue en el periodo 2009 lográndose una baja muy leve para el 2010. En cuanto al activo no corriente se representa por 60.46%, la cuenta de propiedad, planta y equipo se puede observar que para el 2008 equivale a 116.93% que al restarle lo que es la depreciación acumulada queda 47.80% para el año 2010 es de 123.99% menos la depreciación del 73.29% obteniendo un 50.70% al restarle lo que es la depreciación refleja un aumento, este incremento se le puede atribuir a la adquisición de mobiliario y equipo así como a la inversión en edificaciones de parte de la entidad. En cuanto al pasivo corriente las cuentas y documentos por cobrar aumentaron significativamente para el año 2010, teniendo un aumento de 31.81%, el no corriente la tendencia más alta es para el año 2009 con un 40.15%. Cabe mencionar que la entidad se costeo con un 63.11% por acreedores externos a la entidad y por un 36.89% por el patrimonio de la empresa para el periodo 2008; dicha tendencia cambio para los siguientes años donde se observo un incremento en el financiamiento por acreedores externos y una disminución leve en el patrimonio de la entidad.

"PUBLICACIONES S.A. DE C.V"
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2008-2010
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA.

| CUENTAS | AÑOS | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| Ventas | | | |
| Costo de Ventas | 73.53% | 77.34% | 40.59% |
| Utilidad Bruta | 26.47% | 22.66% | 59.41% |
| Gastos de Operación | 25.25% | 21.81% | 60.98% |
| Gastos de Administración | 18.35% | 16.78% | 15.87% |
| Gastos de Venta | 0.04% | 0.02% | 38.59% |
| Gastos Financieros | 3.78% | 2.78% | 4.84% |
| Gastos No Deducibles | 3.08% | 2.23% | 1.67% |
| Otros Gastos | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Utilidad de Operación | 1.22% | 0.85% | -1.57% |
| Reserva Legal | 0.09% | 0.06% | |
| Impuestos Sobre la Renta | 1.05% | 0.12% | |
| Utilidad por Distribuir | 0.09% | 0.67% | -1.57% |
| Total | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Análisis.

Tomando en cuenta la estructura del estado de resultados de la entidad dedicada a la prestación de servicios en el área de publicidad y considerando las ventas netas como 100% en los diferentes periodos, se tiene lo siguiente: del costo de ventas en los periodos de 2008 a 2010 se pudo observar que se destino mayor cantidad de los fondos de la empresa en el 2009 representado con un 77.34%, no siendo así en los ingresos de la entidad, donde se refleja una tendencia a la alza en el periodo 2010 y una leve disminución en el año 2009. Se pudo observar que los gastos de operación incrementaron consecuentemente, mostrándose la tendencia más alta en el último periodo evaluado con un porcentaje del 60.98%. Con respecto a la utilidad a distribuir se pudo observar que en el último año no se obtuvieron los ingresos netos esperados, observándose que el mejor año para la entidad fue el 2009 con un porcentaje de 0.67%.

Al implementar el análisis vertical en la entidad, es de mucha utilidad porque por medio de ello se puede observar los ingresos y gastos y en base a esto se puedan tomar decisiones más adecuadas que contribuyan a la mejora continua de la entidad.

2.3.3.2 ANÁLISIS HORIZONTAL.

En la actualidad es muy importante evaluar los hechos económicos que se ven involucrados con la entidad y que lleven a tomar decisiones a los administradores, la implementación de este tipo de estudio consiste en comparar estados financieros homogéneos de dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos, disminuciones o variaciones de las cuentas de un año a otro y con ello informar sobre diferencias significativas en las actividades y saber cuáles de estas merecen mayor atención.

Para este análisis la información obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros, se deben considerar: periodos comparativos, obtener una variación de cada cuenta del estado financiero y luego un porcentaje al dividir la variación entre el año que se está comparando y al final analizar los resultados. A continuación se detallan las variaciones 2008-2009 y 2009-2010 para balance general y estado de resultados.

PUBLICACIONES S.A. DE C.V"
BALANCE GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2008-2010
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA.

| Cuentas | 2008-2009 | | 2009-2010 | |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| | Variaciones | % | Variaciones | % |
| ACTIVO | | | | |
| <u>Corriente</u> | | | | |
| Efectivo y Equivalentes | \$ (160,105.64) | -92.53% | \$ (3,517.55) | -27.22% |
| Cuentas por Cobrar | \$ 106,190.80 | 18.85% | \$ (26,763.84) | -4.00% |
| Total del Activo Corriente | \$ (53,914.84) | -7.32% | \$ (30,281.39) | -4.44% |
| <u>No corriente</u> | | | | |
| Propiedad Planta y Equipo | \$ (15,099.97) | -0.69% | \$ 157,821.08 | 7.30% |
| Depreciación Acumulada | \$ (14,382.95) | 1.12% | \$ (69,705.28) | 5.35% |
| Gastos Pagados por Anticipado | \$ 20,919.06 | 35.69% | \$ (18,305.55) | -23.02% |
| Otros Activos No Corriente | \$ 123,665.97 | 69.80% | \$ (91,645.67) | -30.46% |
| Total Activo No Corriente. | \$ 115,102.11 | 10.22% | \$ (21,835.42) | -1.76% |
| Total Activo | \$ 61,187.27 | 3.29% | \$ (52,116.81) | -2.71% |
| PASIVO | | | | |
| <u>Corriente</u> | | | | |
| Cuentas y Documentos x Pagar | \$ 130,509.64 | 30.32% | \$ 34,365.57 | 6.13% |
| Total de Pasivo Corriente | \$ 130,509.64 | 30.32% | \$ 34,365.57 | 6.13% |
| <u>No Corriente</u> | | | | |
| Préstamos Bancarios Largo Plazo | \$ 30,000.00 | 4.04% | \$ (51,314.00) | -6.64% |
| Provisión Obligaciones Laborales | \$ 95.04 | 3.80% | \$ (2,598.89) | -100.00% |
| Total Pasivo No Corriente | \$ 30,095.04 | 4.04% | \$ (53,912.89) | -6.96% |
| Total Pasivo | \$ 160,604.68 | 13.67% | \$ (19,547.32) | -1.46% |
| Patrimonio | | | | |
| Capital Social | \$ - | 0.00% | \$ - | 0.00% |
| Reserva Legal | \$ 1,679.46 | 2.60% | \$ - | 0.00% |
| Utilidad o Pérdida del Ejercicio | \$ (101,096.87) | -63.61% | \$ (32,569.49) | -56.32% |
| Total Patrimonio | \$ (99,417.41) | -14.47% | \$ (32,569.49) | -5.54% |
| Total Pasivo y Patrimonio | \$ 61,187.27 | 3.29% | \$ (52,116.81) | -2.71% |

Análisis.

En la aplicación de dicho análisis en la entidad se ha obtenido diferentes variaciones al efectuarse las respectivas comparaciones de un año base en relación con el anterior en el balance general por lo que se ha reflejado diferenciaciones significativas para la cuenta de efectivo se obtuvo una disminución en 92.53% y 27.22% en 2009-2010 por lo que esta tendencia no es bueno porque la entidad puede llegar en un determinado momento a no contar con la liquidez necesaria para poder hacerle frente a sus obligaciones por lo que en las cuentas por cobrar en 2008-2009 se obtuvo un aumento el cual contribuye que a los clientes que se le ha otorgado los crédito no se les han efectuado las gestión de cobro con ello se puede concluir que no se están recuperando el efectivo, ni se están implementando políticas para recuperar el crédito cedido a los compradores en el menor tiempo, en 2009-2010 se obtuvo una mínima disminución por lo que se obtuvo la cancelación de algunos clientes pero siempre se refleja dicha cuenta como un área significativa que se tiene que considerar en la gestión de tener flujos líquidos.

Para los pasivos la cuenta por pagar en 2008-2009, se refleja un aumento significativo de 30.32%, y 6.13% en 2009-2010 la entidad tiene una excesiva deuda con su proveedores por lo que no se cuenta con mecanismos que faciliten el mejor manejo de esta cuenta.

"PUBLICACIONES S.A. DE C.V"
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2008-2010
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA.

| CUENTAS | VARIACIÓN | 2008-2009 | VARIACIÓN | 2009-2010 |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
| Ventas Netas | \$ 170,644.73 | 6.42% | \$ (758,256.60) | -26.79% |
| Costo de Ventas | \$ 233,295.73 | 11.93% | \$ (1347,981.72) | -61.57% |
| Utilidad Bruta | \$ (62,651.00) | -8.90% | \$ 589,725.12 | 91.94% |
| Gastos de Operación | \$ (54,169.19) | -8.07% | \$ 646,286.83 | 104.67% |
| Gastos de Administración | \$ (13,001.41) | -2.66% | \$ (146,084.48) | -30.75% |
| Gastos de Ventas | \$ (474.93) | -42.01% | \$ 799,069.32 | 121861.36% |
| Gastos Financieros | \$ (21,878.64) | -21.77% | \$ 21,769.49 | 27.69% |
| Gastos no Deducibles | \$ (18,777.62) | -22.91% | \$ (28,482.53) | -45.08% |
| Otros Gastos | \$ (36.59) | -94.94% | \$ 15.03 | 770.77% |
| Utilidad Antes de Impuesto | \$ (8,481.81) | -26.12% | \$ (56,561.71) | -235.75% |

| CUENTAS | VARIACIÓN | 2008-2009 | VARIACIÓN | 2009-2010 |
|----------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| Reserva Legal | \$ (593.73) | 0.00% | \$ (1,679.46) | 0.00% |
| Impuesto Sobre la Renta | \$ (24,518.51) | -87.79% | \$ (3,409.63) | -100.00% |
| Utilidades por Distribuir | \$ 16,630.43 | 731.75% | \$ (51,472.62) | -272.30% |

Análisis.

Los datos anteriores nos permiten identificar cada una de los rubros del estado de resultado ya que es de importancia por lo que presenta la situación financiera de la empresa tomándose en cuenta los ingresos y gastos realizado en el análisis, se reflejan diferentes variaciones teniéndose que para los ingresos en 2009-2008 se obtuvo un aumento de 6.42% en relación para el 2010-2009 se tiene una leve disminución de menos 26.79% en los servicios prestados a sus clientes no es muy significativa dicha disminución pero se debe contar con medidas que ayuden al crecimiento de estos, no obstante se obtuvieron costos excesivos en 2009-2008 de 11.93% en la cuenta de costo por lo que dicho aumento se reflejo en la utilidad en 2009-2008 una disminución de menos 8.90% que se afectada por los excesivos costos y gastos que la empresa incurrió en ese periodo, en el reglón de los gastos de operación se determino un considerable aumento en 2010-2009 de 104.67%, esto debió a que se obtuvo un elevado gasto en el área de ventas por lo que se ve afectada la entidad en su utilidad.

2.3.3.2.3 INDICADORES FINANCIEROS.

Las razones financieras son más que relaciones que se establecen entre los estados financieros, para facilitar su análisis e interpretación. A través de ellas, se puede identificar las tendencias, los cambios cíclicos y la variación irregular que pueden presentar las cifras de los estados financieros, por lo que son una herramienta que sirven para evaluar la situación financiera de la entidad.

RAZONES DE LIQUIDEZ.

Es de mucha importancia al momento de examinar el desempeño, se utiliza para juzgar la capacidad que tiene la empresa para hacerle frente oportunamente a sus obligaciones, por lo que facilita establecer el grado de liquidez de la entidad y por ende su capacidad de generar efectivo.

Para establecer el riesgo de liquidez utilizamos los indicadores financieros básicamente: razón corriente, capital neto de trabajo, rotación de cuentas por cobrar y el plazo promedio de las cuentas por cobrar y a partir de su respectivo análisis se determino el riesgo inherente de esta área.

RELACIÓN CORRIENTE O DE LIQUIDEZ.

Relación Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente = Dólar



Análisis.

La capacidad de que la entidad cumpla con sus obligaciones a corto plazo, mide la razón corriente según los estados financieros, los resultados obtenidos en la entidad publicaciones ya que por cada dólar de pasivo corriente, la entidad cuenta con \$1.71 en 2008, por lo que en 2009 se cuenta \$1.22 y para el 2010 se cuenta \$1.10 ya que en cada año se ha venido teniendo una tendencia a la baja por lo que la entidad tiene la capacidad para pagar los pasivos corriente con activos corrientes.

CAPITAL NETO DE TRABAJO.

Capital Neto de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente = Dólares



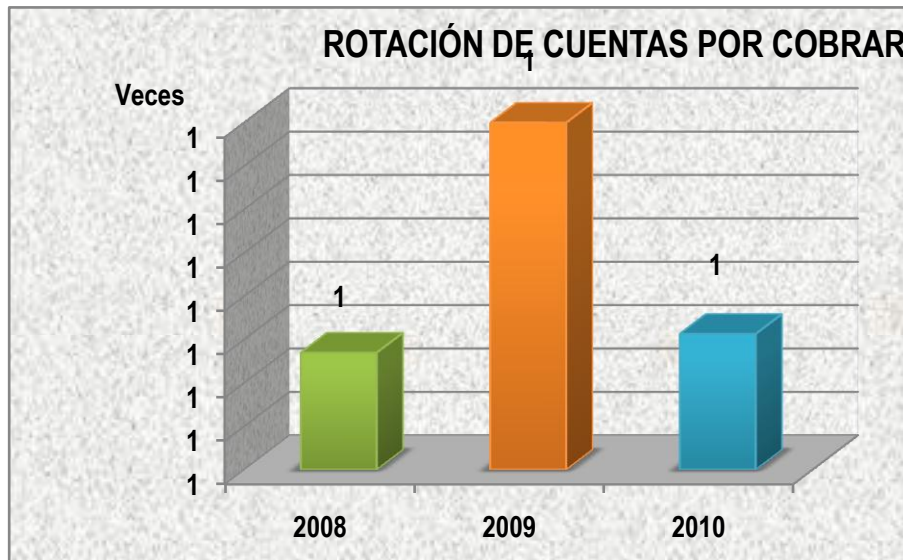
Análisis.

El capital de trabajo es el excedente de los activos corrientes, (una vez cancelados los pasivos corrientes) que le quedan a la empresa en calidad de fondos permanentes, para atender las necesidades de la operación normal de la empresa en marcha por lo que depende del ciclo operacional, una vez calificada la capacidad de pago a corto plazo.

Por lo que se puede observar que en los últimos tres años se ha tenido una disminución de un año con respecto al otro ya que en 2008 se contaba con un capital \$305,910.08 lo cual representa el valor del activo corriente después de haber cancelado los pasivos corrientes, no obstante para el 2009 y 2010 se ha obtenido disminuciones significativas en \$121,485.60 y \$56,858.64.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

Rotación de Cuentas por Cobrar = (Ventas Anuales a Crédito / Promedio de Cuentas por Cobrar)



Análisis.

A través de este indicador podemos establecer el número de veces que las cuentas por cobrar retornan en promedio en un periodo determinado, por lo cual las cuentas por cobrar de 2008, 2009 y 2010 se convirtieron en efectivo 1 vez al año, lo cual es preocupante para la empresa ya que no se cuenta con la liquidez necesaria para poder hacer frente a sus obligaciones en operaciones normales del negocio.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar = (360 / Rotación de Cuentas por Cobrar)



Análisis.

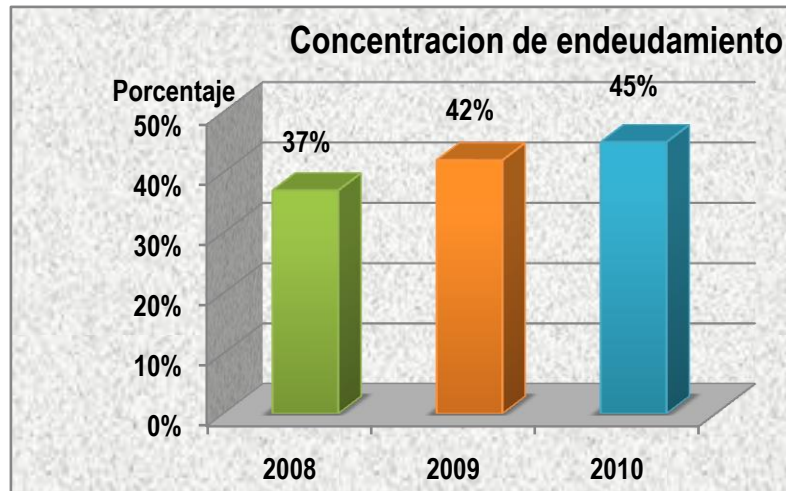
Mediante el presente indicador podemos establecer el tiempo en días promedio que tarda la cuenta por cobrar en convertirse en efectivo, por lo cual podemos identificar que dentro de la empresa no se tiene una buena gestión de cobro ya que las cuentas por cobrar del año 2008 se recuperaron en un promedio de 358 días, para el año 2009 fueron 340 días y para el 2010 fueron 356 días, por lo que se concluye que se mantienen los niveles de morosidad por parte de los clientes lo cual genera iliquidez dentro de la empresa, es importante mejorar los controles internos que ayuden bajar los niveles de morosidad.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.

Estas índice permiten establecer el nivel de endeudamiento que posee la empresa o lo que es igual a establecer la participación de los acreedores sobre los activos de la empresa. Por lo que la implementación de esta razón permite identificar el grado de endeudamiento de la entidad con terceros por lo que se puede establecer el riesgo que se encuentra inherente a dicha operación, así poder determinar el grado de conveniencia o no del nivel de endeudamiento que se está manejado y las consecuencias que este podrían derivarse a corto o largo plazo dependiendo de los periodos o concentración de los pasivos.

CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO.

Concentración de Endeudamiento = Pasivo Corriente / Pasivo Total = %

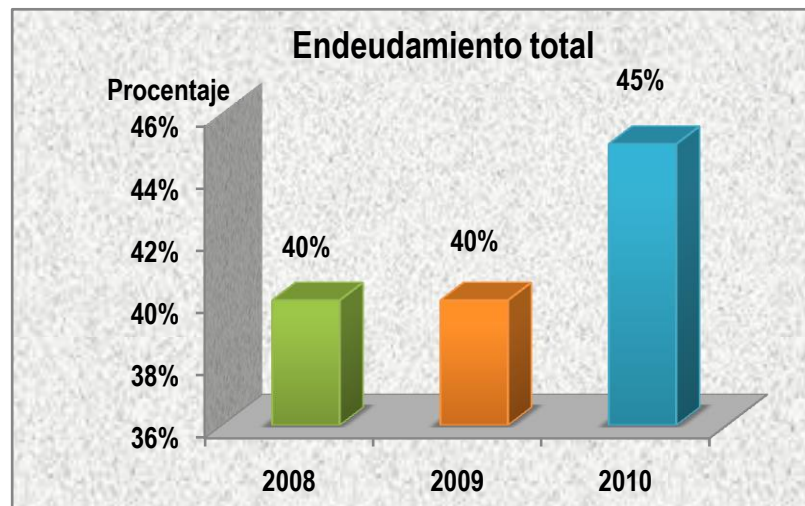


Análisis.

La entidad en 2008 el 37% es el total de la inversión que la empresa debe a terceros y se ha tenido un aumento cada año, en 2010 el 45% del total de la inversión ha sido financiado con recursos de terceros.

ENDEUDAMIENTO TOTAL.

Endeudamiento Total = (Total Pasivo con Terceros / Activo Total) * 100 = %



Análisis.

En relación a los resultados derivados de la aplicación de este índice la gráfica muestra el comportamiento experimentado en relación a lo que es el nivel de endeudamiento que se ha manejado en la entidad en 2008-2009 se mantuvo constante, por lo que en 2010 se obtuvo un aumento en cuanto a los financiamientos que la entidad posee con terceros.

2.3.4 DETERMINACIÓN DE ÁREAS SIGNIFICATIVAS.

Al analizar el balance general de la empresa Publicaciones S.A DE C.V se identificaron las áreas significativas de mayor relevancia en las operaciones de la empresa, dentro del activo se encuentran la cuenta por cobrar, su integración (Ver Tabla N° 1) identifica que la mayor parte de las cuentas por cobrar está formada por clientes locales y clientes del exterior (Ver Tabla N° 2) en la cual mostramos los principales clientes que tienen mayor concentración.

Respecto al pasivo la mayor concentración se puede observar en los préstamos bancarios (Ver Tabla N° 3) en la cual mostramos los préstamos que tienen mayor relevancia y los porcentajes correspondientes.

Tabla N° 1. Integración de las Cuentas por Cobrar

| CUENTAS | 2010 | |
|---------------------------------|----------------------|-------------|
| | MONTO | % |
| Clientes | \$ 512,972.83 | 79.82% |
| Compañías Afiliadas | \$ 82,437.90 | 12.83% |
| Préstamos al Personal | \$ 7,346.06 | 1.14% |
| Anticipo al Personal | \$ 7,806.60 | 1.21% |
| Deudores Varios | \$ 22,566.21 | 3.51% |
| Otras Cuentas por Cobrar | \$ 9,565.23 | 1.49% |
| Total Cuentas por Cobrar | \$ 642,694.83 | 100% |

Tabla N° 2. Principales Clientes Locales.

| CLIENTE | MONTO | % |
|--------------------------------|----------------------|----------------|
| Apex Publicidad | \$ 60,285.09 | 21.46% |
| Molina Bianchi & Asociados | \$ 141,928.77 | 50.53% |
| Empaques y Sabores, S.A.de C.V | \$ 33,744.06 | 12.01% |
| Total | \$ 280,861.15 | 100.00% |

Principal Cliente del Exterior.

| CLIENTE | MONTO | % |
|----------------------------|---------------------|----------------|
| Filmaciones y Producciones | \$232,111.68 | 100.00% |
| Total | \$232,111.68 | 100.00% |

Tabla N°3. Composición de los Préstamos Bancarios

| CUENTA | MONTO | PORCENTAJE |
|------------------------------|---------------|------------|
| Préstamos Bancarios | | |
| Scotiabank El Salvador | \$ 721,011.37 | |
| PRESTAMO 5650020 TERRENO | | 64.00% |
| PRESTAMO 406080771 CONSOLIDA | | 36.00% |

Tabla N° 4. Determinación de Áreas Críticas.

| CUENTAS | MONTO 2010 | MATERIALIDAD | |
|----------------------------------|-----------------------|------------------|--------|
| | | AÑO 2010 | |
| Activo | | Es significativo | |
| Cuentas por Cobrar | \$ 642,694.83 | porque | |
| Total | \$ 642,694.83 | representa el | 34.35% |
| Total de Activo de Riesgo | \$ 652,099.10 | 34.35% del total | |
| | | de activo. | |
| Total del Activo | \$ 1871,252.01 | | |
| Pasivo | | Su relevancia | 54.78% |
| Préstamos Bancarios Largo Plazo | \$ 721,011.37 | implica que del | |
| Total | \$ 721,011.37 | total del pasivo | |
| Total de Pasivo de Riesgo | \$ 721,011.39 | representa el | |
| Total del Pasivo | \$ 1316,271.85 | 54.78% | |

ÁREAS SIGNIFICATIVAS: CUENTAS POR COBRAR Y PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

| CRITERIOS | ANÁLISIS REALIZADO | PUNTOS A CONSIDERAR EN LA EVALUACIÓN |
|---|--|---|
| Alta concentración de las cuentas por cobrar. | Al efectuar un análisis previo de los estados financieros, se ha determinado que Publicaciones, S.A. de C.V. esta expuesta al riesgo de crédito y liquidez, debido a que las cuentas por cobrar la mayor parte del activo corriente, así | Identificar las medidas que la empresa ha implementado para mejorar la recuperación de las cuentas por cobrar. Exposición de falta de flujo de |

| CRITERIOS | ANÁLISIS REALIZADO | PUNTOS A CONSIDERAR EN LA EVALUACIÓN |
|--|---|---|
| | mismo observamos un alto índice de morosidad por parte de los clientes a pesar que la empresa tiene la política de otorgar créditos mayores a 30 días. | efectivo para hacer le frente a sus obligaciones |
| Alta Concentración de los préstamos bancarios en la parte de las obligaciones contraídas por la empresa. | La empresa debido a la iliquidez que se tiene se ha visto obligada a obtener financiamiento para poder seguir operando, para la inversión de propiedad planta y equipo, así mismo se han efectuado prestamos para la consolidación de deudas, hemos analizado como está conformada la parte de los préstamos para los años 2009 y 2010, y se determino que la empresa está expuesta al riesgo de liquidez al no disponer de efectivo para efectuar los pagos. | Verificar el control interno que posee la empresa para el manejo del financiamiento por medio de préstamos bancarios, si se tiene políticas y procedimientos. |

2.3.5 IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO INHERENTE.

Luego de haber identificado las áreas significativas, se procede a realizar la calificación del riesgo inherente.

2.3.5.1 CALIFICACIONES DE RIESGO INHERENTE

La matriz de riesgo es utilizada para identificar las áreas críticas, el tipo de nivel de los riesgos inherentes y la aplicación de la gestión de riesgo sobre las actividades significativa, así como identificar la evaluación de esos riesgos en la entidad.

Para elaborar la matriz de riesgo inherente es necesario conocer las calificaciones de riesgo inherente las cuales se muestran a continuación:

Bajo

Cuando hay una baja probabilidad (menor que el promedio) de un impacto adverso al capital y ganancias, por la exposición e incertidumbre de posibles eventos futuros

Moderado

Hay una probabilidad promedio de un impacto adverso al capital y ganancias de la institución, debido a la exposición e incertidumbre de posibles eventos futuros

Por Encima del Promedio

Hay una probabilidad sobre el promedio de un impacto adverso al capital y ganancias, debido a la exposición e incertidumbre de posibles eventos futuros

Alto

Hay una alta probabilidad (superior al promedio) de un impacto adverso al capital y ganancias, por la exposición e incertidumbre de posibles eventos futuros.

RIESGO INHERENTE DE LAS CUENTAS POR COBRAR.

Luego de haber descrito las calificaciones de riesgo que existen se determina que el riesgo inherente de las cuentas por cobrar es alto debido a que:

- No existen políticas bien definidas para el otorgamiento de créditos.
- Los plazos de recuperación son muy largos.
- No se cuenta con un área de monitoreo de la cartera de clientes.
- No crean estimación para cuentas incobrables.

RIESGO INHERENTE DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS.

Al haber realizado el análisis de las áreas significativas de la empresa y descrito las calificaciones que se pueden dar a los riesgos, se determinó que el riesgo de los préstamos bancarios es alto por las siguientes razones:

- La empresa no posee la solvencia necesaria para poder hacer frente a sus obligaciones con terceros.
- La mayoría de recursos con los que cuenta la entidad han sido adquiridos de financiamientos externos.
- No se cuenta con otras alternativas que no sean el endeudamiento para poder generar flujos líquidos de efectivo.

2.3.5.2 MATRIZ DE RIESGO INHERENTE.

| ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS | MONTO | MATERIALIDAD ACTIVO DE RIESGO | RIESGO INHERENTE DE CREDITO | DE LIQUIDEZ |
|----------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------|
| Activo | | | | |
| Cuentas por Cobrar | \$ 642,694.83 | 34.35% | Alto | ----- |
| Total | \$1871,252.01 | | | |
| Pasivo | | | | |
| Préstamos Bancarios L.P | \$ 721,011.37 | 54.78% | ----- | Alto |
| Total | \$1316,271.85 | | | |

Los criterios que se tomaron para darle la calificación de alto al riesgo inherente de las cuentas por cobrar y a los préstamos, los periodos que se está tardando la empresa para recuperar las cuentas por cobrar son muy largos para tener una efectiva recuperación de las cuentas por cobrar no debería de ser mayor a 30 días y está prolongando los periodos

hasta 356 días, esto hace que la empresa no genere flujos de efectivo líquidos a corto plazo, por lo tanto el riesgo de no tener los recursos disponibles al momento para hacerle frente a sus compromisos es cada día mas fuerte.

2.3.6 EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN.

2.3.6.1 CALIFICACIONES DE LA GESTIÓN DE RIESGOS.

Para evaluar la gestión de riesgo de la entidad es necesario identificar las calificaciones de riesgo que se aplican:

CALIDAD DE LA GESTIÓN.

Al realizar la identificación de los riesgos se procede a evaluar la calidad de la gestión acerca del personal involucrado en la revisión y constante monitoreo de los riesgos que se llegan a materializar en la empresa, para eso se cuenta con las siguientes calificaciones.

Acceptable.

Desenvolvimiento eficaz y satisface las prácticas generalmente aceptadas de la empresa

Necesita Mejorar

Puede demostrar un desenvolvimiento eficaz, pero puede que hay algunas áreas donde la eficacia puede ser mejorada (pero no es seria para ocasionar preocupación prudencial)

Débil

Ha demostrado serios casos donde la eficacia necesita ser mejorada por medio de acción inmediata; las características y el desenvolvimiento no satisfacen las prácticas y normas generalmente aceptadas por la empresa.

Alto

Existe cuando la actividad es significativa o su posición es extensa con respecto a los recursos de la empresa. Hay una alta probabilidad (superior al promedio) de un impacto adverso al capital y ganancias, por la exposición e incertidumbre de posibles eventos futuros.

2.3.6.2 EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DE RIESGO DE LA EMPRESA

Cuando se realiza la evaluación del sistema de gestión de riesgo de una entidad para identificar actividades o funciones, ya que se debe centrar en aquellas deficiencias que se han identificado que se relacionan con elementos que son claves para el buen funcionamiento de una gestión sólida, dirección activa y nivel gerencia vigilante; políticas, procedimiento y límites adecuados; por lo que se debe implementar un monitoreo de la gestión de riesgo, un sistema de información y un control interno amplio.

2.3.6.2.1 SUPERVISIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LA ALTA GERENCIA

Se hace uso de la siguiente herramienta para poder evaluar la gestión de la empresa respecto a cada una de las áreas significativas de la entidad.

| | SE CONTIENE EN UNA POLÍTICA. | SE EJECUTA EN LA PRÁCTICA. | EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN |
|---|------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| SUPERVISIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LA ALTA GERENCIA | | | |
| Se cuenta con personal competente a nivel gerencial. | Si | Si | Aceptable |
| Se cuenta con un plan estratégico. | No | No | Alto |
| Se elabora un presupuesto anual. | No | No | Alto |

| | SE CONTIENE EN UNA POLÍTICA. | SE EJECUTA EN LA PRÁCTICA. | EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN |
|---|------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Se tienen planes de remuneración para los empleados. | No | No | Necesita Mejorar |
| Se cuenta con personal que genere buenas relaciones de negocio. | Si | Si | Aceptable |
| Se han aprobado políticas y procedimientos para el mejor desarrollo de las funciones en cada área. | No | No | Alto |
| Se tienen planes de contingencia. | No | No | Alto |
| La gerencia a tratado de implementar una área de riesgos dentro de la estructura organizacional | No | No | Débil |
| Se cuenta con un manual de organización y funciones | No | No | Débil |
| La empresa cuenta con un departamento de auditoría interna | No | No | Débil |
| La empresa tiene informes de auditoría externa desarrollados | Si | Si | Aceptable |
| La empresa toma en consideración las observaciones presentadas por auditoría externa y se observa la superación de esos hallazgos | Si | Si | Aceptable |
| Se tiene segregación de funciones dentro de la empresa | Si | Si | Aceptable |
| Existe un organigrama de la estructura actual de la empresa | No | No | Débil |

| | SE CONTIENE EN UNA POLÍTICA. | SE EJECUTA EN LA PRÁCTICA. | EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN |
|--|------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Se tienen definidas las líneas de autoridad | Si | Si | Aceptable |
| Existen manuales de forma escrita | No | No | Débil |
| La empresa tiene un manual de procedimientos contables | Si | Si | Aceptable |
| La empresa cuenta con objetivos establecidos | No | No | Débil |
| La empresa tiene sus principios y valores | No | No | Débil |
| Dentro de la empresa se cuenta con una misión y visión | No | No | Débil |
| La junta directiva de la empresa se reúne periódicamente | No | No | Débil |
| Se cuenta con una área de riesgos | No | No | Alto |
| Se han contratado trabajos especiales para la gestión de riesgos y se han entregado informes a la gerencia | No | No | Alto |

2.3.6.2.2 CALIDAD DE LA GESTIÓN SOBRE LAS CUENTAS POR COBRAR

| | SE CONTIENE EN UNA POLÍTICA | SE EJECUTA EN LA PRÁCTICA. | EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| CUENTAS POR COBRAR | | | |
| La empresa ha efectuado un análisis para identificar los riesgos a los que están expuestos. | No | No | Débil |
| La empresa cuenta con políticas para el área de cuentas por cobrar | No | No | Débil |
| Los manuales para el área de cuentas por cobrar son aprobados por la alta gerencia | No | No | Débil |
| Se maneja un buen control de la papelería relacionada a la facturación | Si | Si | Aceptable |
| hay una persona específica para desarrollar la función de facturación | No | Si | Aceptable |
| se efectúa una conciliación entre la facturación emitida y los cobros efectuados de los clientes | No | No | Necesita Mejorar |
| la facturación cuenta con un archivo específico separando FCF y CCF | No | Si | Aceptable |
| Se lleva un control extracontable de los clientes | No | No | Débil |
| Se tiene una buena gestión de la cartera de las cuentas por cobrar. | No | No | Débil |
| se tienen políticas para el otorgamiento de créditos con los clientes | No | No | Débil |
| Existe una adecuada atención al cliente | No | Si | Aceptable |
| Para el otorgamiento de crédito se analizan los antecedentes los clientes | No | No | Débil |

| | SE CONTIENE EN UNA POLÍTICA | SE EJECUTA EN LA PRÁCTICA. | EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Hay una persona encargada para la recepción del efectivo por el pago de los clientes | No | Si | Necesita Mejorar |
| El dinero recibido se remesa al banco a mas tardar el día siguiente | No | No | Débil |
| Se entrega un documento de control interno por el ingreso cobrado al cliente | No | No | Débil |
| Calificación Total | | | Débil |

2.3.6.2.3 CALIDAD DE LA GESTIÓN RESPECTO A PRÉSTAMOS BANCARIOS

| | SE CONTIENE EN UNA POLÍTICA | SE EJECUTA EN LA PRACTICA. | EVALUACION DE LA GESTION |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| PRÉSTAMOS BANCARIOS | | | |
| Para realizar el pago de cuotas de préstamo se debe de contar con previa autorización | No | Si | Aceptable |
| se lleva un control de las boletas de pago por los prestamos cancelados | No | Si | Aceptable |
| Los préstamos que tiene la empresa tienen su respectiva documentación. | No | Si | Aceptable |
| Los prestamos realizados están debidamente autorizados | No | Si | Aceptable |
| La empresa a registrado adecuadamente la adquisición del préstamo así como la amortización de la deuda | No | Si | Aceptable |

| | SE CONTIENE EN UNA POLITICA | SE EJECUTA EN LA PRACTICA. | EVALUACION DE LA GESTION |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| PRÉSTAMOS BANCARIOS | | | |
| Evaluar la situación de la empresa a fin de determinar si la compañía está en condiciones de responder por esas obligaciones y/o de contraer otras nuevas. | No | No | Débil |
| Se cuentan con políticas y procedimientos para evaluar la obtención de financiamiento por medio de préstamos bancarios. | No | No | Débil |
| Calificación Total | | | Aceptable |

Supervisión del director y la alta gerencia.

Para un buen desarrollo de la gestión de toda empresa es importante tener personal capacitado en puestos de la alta gerencia, en el caso de la empresa en la que realizamos nuestra investigación determinamos que existe calidad de personal sin embargo se observó que se tiene exceso de confianza con el personal subalterno y por lo que es un factor muy importante a tomar en cuenta al momento de evaluar la gestión debido a que no puede haber una buena supervisión por el tipo de relación que se tiene.

Otro punto donde hay que poner mucha énfasis es en los accionistas que dirigen la empresa son tres de los cuales uno ejerce el rol de supervisión dentro de la organización, en este factor puede haber dualidad de mando podría afectar de cierta manera debido al criterio que tenga cada accionista para con sus empleados.

Identificamos que la empresa no cuenta con muchas herramientas necesarias para hacer que se tenga una buena gestión de riesgos y así formar una cultura de gestión dentro de la organización, no se cuenta con manuales de procedimientos y políticas, presupuesto, planes estratégicos, planes de remuneración, planes de contingencia, manual de organización y funciones.

La empresa no cuenta con objetivos estratégicos definidos, una misión y visión, principios, valores es de importancia resaltar estos factores ya que el ejemplo de la buena gestión empresarial inicia desde la alta gerencia.

Dentro de la estructura organizacional no se ha considerado implementar dos áreas fundamentales para una buena gestión de riesgo; el área de auditoría y la de riesgos, están ayudaría de gran manera para que se pueda dar un buen tratamiento a todos los riesgos a los que se están expuestos, el área de auditoría colaboraría a verificar el cumplimiento del control interno para todas las áreas.

Una ventaja muy importante que se tiene es que se cuenta con una auditoría externa, la cual ha dado seguimiento a las observaciones de años anteriores y se ha podido constatar que se han superado todos los hallazgos mencionados lo que significa que dicha empresa está en la disposición de generar cambios internamente.

En conclusión el gobierno corporativo de la empresa tiene una gestión que necesita ser mejorada, ya que se tienen muchas desventajas, hay muchos planes que deben implementarse para generar una buena cultura de gestión de riesgos.

Cuentas por Cobrar

Los resultados de la evaluación de la gestión del área de cuentas por cobrar, es su defecto necesita mejorar en algunos aspectos y en otros factores tiene una gestión débil, existen una serie de puntos importantes que se deben resaltar por ejemplo: no se ha realizado un análisis previo para identificar los riesgos a los que se está expuesto y debería realizarse ya que nosotros como grupo de trabajo hemos identificado riesgos en esta área que influye en la liquidez que se pueda tener.

No se cuenta con manuales de políticas y procedimientos para esta área, se tienen algunas políticas que se manejan pero no están por escrito ni tampoco aprobadas por la alta gerencia como por ejemplo el otorgamiento de créditos a 30 días a los clientes.

En cuanto a la parte de las funciones de esa área se tiene un buen control hay una persona específica para desarrollar la parte de la facturación, sus archivos están ordenados y debidamente clasificados.

Otra de las debilidades determinadas en la gestión de riesgos de las cuentas por cobrar es el no efectuar una conciliación entre la facturación y los cobros efectuados para lo cual fuera adecuado manejar un

archivo extracontable para mantener un mayor control de los clientes y así poder cruzar esos datos con el auxiliar generado por el sistema contable, al no tener esta serie de controles se genera un alto nivel de morosidad en nuestras cuentas por cobrar, una forma de mitigar el alto nivel de morosidad que se tiene es realizar un análisis previo en el cual podamos identificar los antecedentes del cliente antes de otorgar el crédito.

Préstamos Bancarios

Para el análisis de esta área fue muy importante detallar los préstamos que se tienen en esa área, es de relevancia analizar este rubro en cuanto a su gestión ya que se tiene un riesgo de crédito relacionado con el riesgo de liquidez.

Al realizar el análisis de la gestión de esta área se manejan una serie de beneficios que ayudan a mejorar la gestión de este riesgo como por ejemplo: se tiene una persona asignada para la elaboración de cheques la cual solicita previa autorización para efectuar el pago, esa misma persona se encarga de llevar un archivo específico para los recibos de pago de préstamo de la empresa lo cual contribuye cuando se efectúa algún reclamo.

La alta gerencia conserva en sus archivos los contratos por los préstamos obtenidos lo cual es importante que se tenga bien resguardado.

Donde se determino la debilidad de esa área es en que no se ha evaluado la posición que tiene la empresa es decir que si se tiene la solvencia para hacer frente a sus obligaciones abonado a eso no se cuenta con una área o una persona específica que desarrolle la función de analizar si se cuenta con la capacidad para realizar créditos.

MATRIZ DE LA CALIDAD DE LA GESTIÓN

| ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS | DIRECTOR | ALTA GERENCIA | AUDITORIA INTERNA |
|-----------------------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|
| Cuentas por Cobrar | Débil | Débil | Débil |
| Préstamos Bancarios | Aceptable | Aceptable | Aceptable |

MATRIZ DE GESTIÓN DE RIESGO

Para desarrollar la matriz de riesgo de la gestión se necesita complementar con la matriz del riesgo inherente, en la evaluación de la gestión se abordaron tres áreas de la empresa lo que son el gobierno corporativo, las cuentas por cobrar y los préstamos bancarios.

Atraves de esta matriz podemos determinar un riesgo neto que se utiliza para evaluar la gestión total de la empresa.

Para completar la matriz de riesgo total se hace uso del siguiente cuadro.

| CALIDAD DE LA GESTIÓN DE RIESGOS | NIVEL INHERENTE DE RIESGO PARA TODA LA ACTIVIDAD SIGNIFICATIVA | | | |
|----------------------------------|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | BAJO | MODERADO | POR ENCIMA DEL PROMEDIO | ALTO |
| FUERTE | Bajo | Bajo | Moderado | Moderado |
| ACEPTABLE | Bajo | Moderado | Por encima del promedio | Por encima del promedio |
| NECESITA MEJORAR | Moderado | Por encima del promedio | Alto | Alto |
| DEBIL | Por encima del promedio | Alto | Alto | Alto |

ECUACION DE RIESGO

Para la evaluación de riesgo inherente se efectúa la aplicación de la ecuación de riesgo es la cual reflejamos la forma en que se pueden mitigar los riesgos a los que está expuesta la empresa y es mediante el establecimiento de buenos controles y políticas que con lleven a una gran calidad de la gestión como se muestra a continuación:

$$\text{Riesgo Inherente} - \text{Calidad de la Gestión de Riesgos} = \text{Riesgo Neto}$$

2.3.6.2. MATRIZ DE RIESGO NETO

| | | RIESGO INHERENTE | | | | |
|----------------------------|--------------|------------------|----------|---|---|-------------|
| ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS | MATERIALIDAD | CREDITO | LIQUIDEZ | RIESGO INHERENTE POR AREA SIGNIFICATIVA | RIESGO AGREGADO DE LA CALIDAD DE LA GESTION | RIESGO NETO |
| Cuentas por Cobrar | 34.35% | Alto | Alto | Alto | Débil | Alto |
| Préstamos Bancarios | 54.78% | ----- | Alto | Alto | Aceptable | Moderado |

2.3.6 POLÍTICAS PROPUESTAS PARA MEJORAR LA GESTIÓN DE EN LAS ÁREAS SIGNIFICATIVAS

2.3.7.1 CUENTAS POR COBRAR

- ✓ Crear un comité de administración y control de crédito. El cual estará integrado de la siguiente manera:
 - Gerente General
 - Contador
 - Gerente de Ventas
 - Jefe Administrativo de Ventas
 - Jefe de Crédito
 - Jefe de Cobros
- ✓ Toda aprobación de la solicitud de crédito deberá estar debidamente firmada por los miembros del comité según el rango de autorización que en cada caso le corresponda.
- ✓ El comité de crédito sesionara cada treinta días y en casos especiales sesionara extraordinariamente.

- ✓ Es requisito indispensable para el otorgamiento de crédito, que exista la “Solicitud de Crédito” debidamente aprobada.
- ✓ El otorgamiento de crédito a nuevos de clientes está sujeto a la obtención de referencias comerciales aceptables , análisis de su capacidad real y potencial de ventas, situación financiera del cliente, su capacidad real de compra y el efecto de los plazos de crédito que se otorguen en la situación de liquidez tanto del cliente como de la compañía.
- ✓ Los plazos de crédito que otorgara la empresa serán: 15, 30 y 45 días.
- ✓ Se otorgara crédito a aquellos clientes que al solicitarlo tengan en su historial mínimo tres compras de contado. Las excepciones a lo anterior deberán estar autorizadas por la gerencial general.
- ✓ Será responsabilidad del área de crédito y cobro en conjunto con el área de ventas la actualización de los límites de crédito cada seis meses.
- ✓ Todo crédito otorgado a un nuevo cliente debe ser aprobado por el comité de crédito.
- ✓ Toda ampliación del crédito, se sujetara al resultado del estudio que debe realizar el departamento de crédito y cobro sobre el volumen de ventas y comportamiento de la cuenta del cliente solicitante.
- ✓ Se suspenderá o cerrara la línea de crédito a un cliente en los siguientes casos:
 - Cuando existan facturas pendientes por más de dos periodos de crédito vencidos.
 - Cuando existan facturas en trámite de cobro judicial.
 - Cuando se reconozca que el negocio está en quiebra o cerrado.
- ✓ La estimación para cuentas incobrables será de un 1% y deberá evaluarse trimestralmente con un análisis del comportamiento de la cartera: recuperación y antigüedad de saldos. Según el resultado se harán los ajustes de incremento respectivos.
- ✓ Sera responsabilidad del jefe de crédito y cobro enviar estados de cuenta y/o recordatorios de pago a aquellos clientes que estimen conveniente.

2.3.7.2 PRÉSTAMOS BANCARIOS

- ✓ Refinanciar la deuda y quedarse pagando cuotas más bajas
- ✓ Analizar las diferentes tasas de interés que ofrecen los bancos.
- ✓ Delegar una persona encargada de estudiar si es necesario obtener financiamiento bancario.
- ✓ Buscar otras alternativas de obtener fondos sin tener que recurrir a financiamiento.

2.3.8 PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

| "PUBLICACIONES S.A. DE C.V" | | |
|---|-----------------------|----------------------------|
| BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 | | |
| CUENTAS | AÑO 2010 | PRONOSTICO 2011 |
| ACTIVO | | |
| <u>Corriente</u> | | |
| Efectivo | \$ 9,404.27 | \$ 75,000.00 |
| Cuentas Por Cobrar | \$ 642,694.83 | \$ 652,032.73 |
| Estimación para Cuentas Incobrables | | \$ 6,520.33 |
| Total Activo Corriente | \$ 652,099.10 | \$ 720,512.40 |
| <u>No Corriente</u> | | |
| Propiedad Planta y Equipo | \$ 2320,235.67 | \$ 2378,764.42 |
| Depreciación Acumulada | \$ (1371,502.46) | \$ (1450,744.80) |
| Gastos Pagados por Anticipado | \$ 61,226.98 | \$ 67,966.17 |
| Otros Activos no Corrientes | \$ 209,192.72 | \$ 204,966.17 |
| Total Activo No Corriente | \$ 1219,152.91 | \$ 1200,951.96 |
| Total Activo | \$ 1871,252.01 | \$ 1921,464.36 |
| PASIVO | | |
| <u>Corriente</u> | | |
| Cuentas y Documentos x pagar | \$ 595,260.46 | \$ 633,529.77 |
| Total Pasivo Corriente | \$ 595,260.46 | \$ 633,529.77 |
| <u>No Corriente</u> | | |
| Préstamos Bancarios Largo Plazo | \$ 721,011.37 | \$ 717,373.70 |
| Provisiones y Obligaciones Laborales | | |
| Total Pasivo No Corriente | \$ 721,011.39 | \$ 717,373.70 |
| Total Pasivo | \$ 1316,271.85 | \$ 1,350,903.07 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Social | \$ 463,542.85 | \$ 463,542.85 |
| Reservas | \$ 66,175.29 | \$ 70,675.82 |
| Utilidades o Perdida del Ejercicio | \$ 25,262.02 | \$ 36,342.22 |
| Total Patrimonio | \$ 554,980.16 | \$ 570,560.89 |
| Total Pasivo y Patrimonio | \$ 1871,252.01 | \$ 1,921,464.36 |

"PUBLICACIONES S.A. DE C.V"
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2011

| Cuentas | AÑOS | | PRONOSTICO | |
|------------------------------|-----------|--------------------|------------|--------------------|
| | 2010 | | 2011 | |
| Ventas | \$ | 2072,419.74 | \$ | 2113,868.13 |
| Costo de Ventas | \$ | 841,246.58 | \$ | 853,865.28 |
| Utilidad Bruta | \$ | 1231,173.16 | \$ | 1260,002.86 |
| Gastos de Operación | \$ | 1263,742.65 | \$ | 1195,709.53 |
| Gastos de Administración | \$ | 328,912.37 | \$ | 279,575.51 |
| Gastos de Venta | \$ | 799,725.04 | \$ | 783,730.54 |
| Gastos Financieros | \$ | 100,384.71 | \$ | 98,377.02 |
| Gastos no deducibles | \$ | 34,703.55 | \$ | 34,009.48 |
| Otros Gastos | \$ | 16.98 | \$ | 16.98 |
| Utilidad de Operación | \$ | (32,569.49) | \$ | 64,293.33 |
| Reserva Legal | | | \$ | 4,500.53 |
| Impuestos Sobre la Renta | | | \$ | 23,450.57 |
| Utilidad por Repartir | \$ | (32,569.49) | \$ | 36,342.22 |

La proyección de los Estados Financieros se ha elaborado en base a la tendencia histórica, es decir a la variación que cada una de las cuentas han tenido de un año hacia otro. Así mismo aplicando nuestro criterio en función de que la empresa mejore la situación financiera.

Para las cuentas de activo se pretende alcanzar lo que se describe a continuación:

La cuenta del efectivo ha traído una tendencia de disminución de un año hacia otro, pero para este caso para mejorar la liquidez de la empresa se proyecta un incremento debido a que se espera recuperar un buen porcentaje de los montos en las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar han disminuido, lo que quiere decir que a paso lento pero se va recuperando, con la proyección de un incremento de ventas también se vuelve a incrementar la cuenta por cobrar pero en una cantidad no muy significativa, debido a que es falso que la empresa va vender solo al contado

siempre otorgara crédito pero no en la misma proporción que en los años anteriores, así como se incrementa en un porcentaje mínimo, la empresa se fija como objetivo recuperar del total del monto de las cuentas por cobrar un 10% lo que generara efectivo para solventar algunos pagos.

Por el lado del pasivo los préstamos han disminuido en una pequeña cuantía, lo que indica que la empresa ha ido cancelando poco a poco la deuda que posee con el banco, se pretende con la proyección seguirá disminuyendo, la empresa puede buscar refinanciar la deuda, buscar otras alternativas, puede negociar tasas más bajas o buscar otras alternativas de financiamiento, aunque con la disminución del préstamo esto generara que su efectivo disminuya debido a los desembolsos a efectuar, debe tratar la forma de equilibrar su deuda sin llegar a tener problemas de insolvencia.

El patrimonio se mantendrá en la misma cuantía sin ningún cambio que afecte a la empresa.

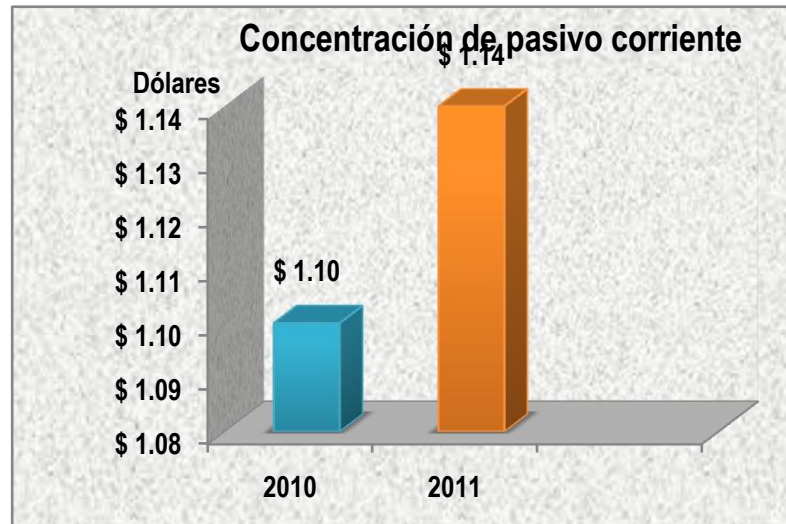
En las cuentas de resultado la tendencia histórica de las ventas reflejan una disminución del 2009 al 2010, para hacer la proyección se considera que la empresa espera crecer, ninguna empresa va proyectar que sus ventas disminuirán, el objetivo de toda empresa es incrementar sus ventas y así generar liquidez para la empresa, y minimizar sus costos y gastos, para el caso la empresa en el 2010 obtuvo una pérdida, para el 2011 la empresa espera compensar esa pérdida y aun generar un porcentaje adicional de utilidad.

RAZONES DE LIQUIDEZ.

Es de mucha importancia al momento de examinar el desempeño, se utiliza para juzgar la capacidad que tiene la empresa para hacerle frente oportunamente a sus obligaciones, por lo que facilita establecer el grado de liquidez de la entidad y por ende su capacidad de generar efectivo.

RELACIÓN CORRIENTE O DE LIQUIDEZ.

Relación Corriente = Activo corriente / Pasivo Corriente = Dólar

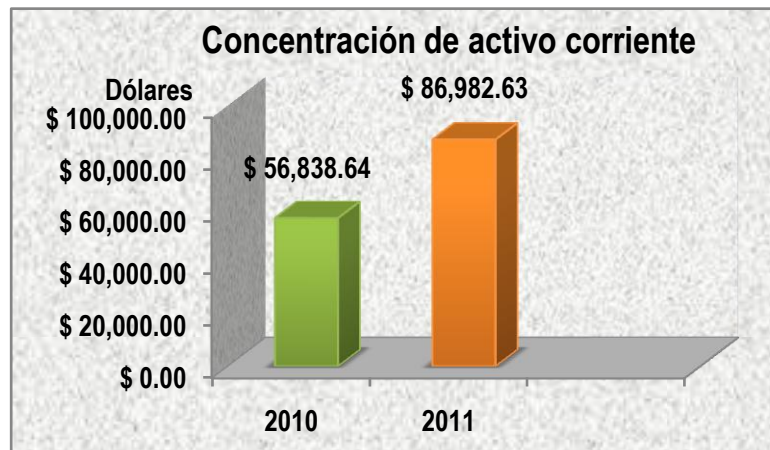


Análisis.

La capacidad de que la entidad cumpla con sus obligaciones a corto plazo, mide la razón corriente según los estados financieros, los resultados obtenidos en la entidad publicaciones ya que por cada dólar de pasivo corriente, la entidad cuenta con \$1.10, con la proyección que se realizó se espera que por cada dólar de pasivo corriente se cuente con \$1.22 para que la empresa vaya generando capacidad de pago y pueda ir saldando sus deudas.

CAPITAL NETO DE TRABAJO.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo}$$



Análisis.

El capital de trabajo es el excedente de los activos corrientes, (una vez cancelados los pasivos corrientes) que le quedan a la empresa en calidad de fondos permanentes, para atender las necesidades de la operación normal de la empresa en marcha por lo que depende del ciclo operacional, una vez calificada la capacidad de pago a corto plazo.

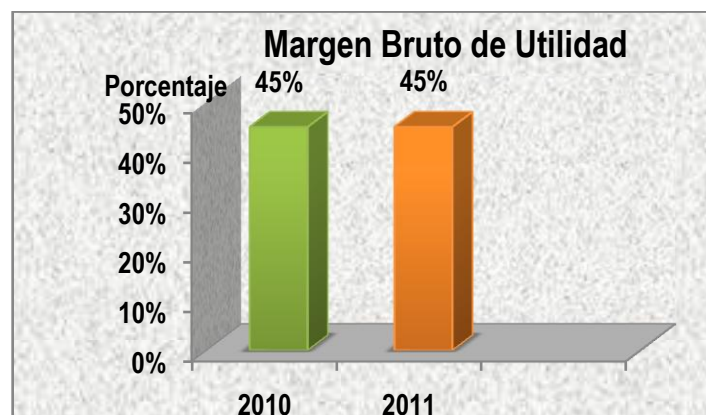
Por lo que se puede observar que en los últimos tres años se ha tenido una disminución de un año con respecto al otro pero de un valor de \$56,838.64 que se tenía en el 2010 con la proyección se espera un incremento ya que según el gráfico se esperaría que se obtenga \$86.982.63

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.

Este índice permite establecer el nivel de endeudamiento que posee la empresa o lo que es igual a establecer la participación de los acreedores sobre los activos de la empresa. Por lo que la implementación de esta razón permite identificar el grado de endeudamiento de la entidad con terceros por lo que se puede establecer el riesgo que se encuentra inherente a dicha operación, así poder determinar el grado de conveniencia o no del nivel de endeudamiento que se está manejado y las consecuencias que este podrían derivarse a corto o largo plazo dependiendo de los periodos o concentración de los pasivos.

CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO.

Concentración de Endeudamiento = Pasivo Corriente / Pasivo Total = %



Análisis.

En relación a los resultados derivados de la aplicación de este índice la gráfica muestra el comportamiento experimentado en relación a lo que es el nivel de endeudamiento que se ha manejado en la entidad respecto al 2010-2011 la empresa con la proyección de un año esperaría mantenerlo constante, ya que en año es un periodo muy corto para ver resultados positivos.

CONCLUSIÓN.

La investigación efectuada a las empresas de publicidad en el área metropolitana de San Salvador respecto a la gestión de riesgo de crédito y liquidez, se han determinado las siguientes conclusiones:

Las empresas de publicidad del área metropolitana de San Salvador, no cuentan con un departamento que se encargue de identificar los riesgos y prever así la materialización de estos en un futuro, por lo que la hace vulnerable y propicia las circunstancias para que se materialicen los riesgos.

Es factible diseñar un modelo de gestión de riesgo de crédito y liquidez, que permita a las empresas implementar procedimientos para la identificación, valuación, vigilancia control y mitigación de los riesgos significativos que afecten el cumplimiento de sus objetivos y metas.

Las empresas del sector de publicidad no saben que es una gestión de riesgo y por lo tanto, no están preparadas para darles solución, a los riesgos materializados, hay una mala administración de la cartera de clientes, no estiman montos de perdidas por cuentas incobrables y esto hace que la empresa tenga que soportar y asumir estas pérdidas.

Las empresa del sector publicidad no cuentan con un documento que los guie u oriente a una adecuada administración e implementación del riesgo, por lo que se espera que este documento sea de mucha utilidad para la empresa en estudio.

Hay una mala administración y debido a eso los gastos de operación son elevados lo que influye para que la empresa no genere las utilidades esperadas, no hay un control de distribución de gastos, para la utilidad que generan sus costos y gastos son muy excesivos.

RECOMENDACIONES.

1. Que las empresas tomen la decisión de diseñar una herramienta para la gestión de los riesgos de crédito y liquidez que ayude a la toma de decisiones y a reflejar mejores resultados en sus estados financieros.
2. La administración de las empresas del sector publicidad deben incluir políticas contables que contengan todos los requerimientos mínimos para mantener un buen control interno no solo en las áreas de las cuentas por cobrar y préstamos bancarios si no en cada una de las áreas que forman parte del funcionamiento normal de sus operaciones.
3. Implementar el desarrollo y aplicación de indicadores de gestión que se adecuen a las necesidades de información de la empresa, de tal manera que los resultados que de ellos se obtengan sean útiles en la toma de decisiones.
4. Es necesario la creación de manuales y políticas que regulen el otorgamiento de los créditos, y así minimizar las pérdidas por los clientes que no pagan, ya que si se hace una buena selección de cartera la empresa no se encontraría en esta situación de iliquidez.
5. La alta gerencia debe involucrarse más en lo que respecta al funcionamiento y desempeño de los distintos departamentos, para estar en constante monitoreo, supervisar el control interno implementado por la empresa, si se aplica o que se necesita mejorar.

BIBLIOGRAFÍA

- Altman Edward L., Heine Max L., Medición Integral del Riesgo de Crédito, Editores Noriega, Primera Edición 2004
- Ávila Bustos, Juan Carlos, Tesis Medición y Control de Riesgos Financieros en Empresas del Sector Real
- Diccionario Económico Financiero, 3ª edición septiembre 2006, Editora Lorenza Correa Restrepo, Pág. 27, ISBN 958-97944-8-3
- Estupiñan Gaitán, Rodrigo, Administración del Riesgo, Primera Edición 2006
- Tanaka Nakasone Gustavo, Análisis de Estados Financiero Para la Toma de Decisiones, 1ª edición Perú, Editorial de la pontificia Universidad Católica del Perú, 2005, Pág. 315, ISNB 9972-42-403-0
- GUÍAS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO
Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, con el apoyo de la Fundación para el Desarrollo Productivo y Financiero (PROFIN)
Primera Edición: Julio de 2008, ISBN: 978-99905-853-1-5, Depósito Legal: 4-1-169-08 P.O.
Editor: Intendencia de Estudios y Normas
- Un enfoque estructurado para la Gestión del Riesgo Empresarial (ERM) y los requisitos de la norma ISO 31000
(The Association of Insurance and Risk Managers – AIRMIC)

ANEXOS

RESUMEN DE LA METODOLOGÍA

Tipo de investigación y estudio.

El trabajo de investigación se realizará mediante la aplicación del enfoque Hipotético – Deductivo, utilizando para ello el tipo de estudio analítico descriptivo, ya que estos parten de la identificación de un problema y la aplicación de una serie de procedimientos para darle solución a una problemática identificada.

El mencionado estudio y aplicación de sus procedimientos responderá a lo relacionado a cómo es, cómo está la situación de las variables o unidades de observación y, en especial, la presencia o ausencia de una situación causante de una problemática, relacionada al tema objeto de estudio.

La investigación en general estará basada esencialmente en realizar una investigación bibliográfica y una de campo; consistiendo la primera en la obtención y análisis de la correspondiente documentación que aborde el tema de la gestión de riesgo de crédito y liquidez, con el propósito de obtener respuestas a los cuestionarios a circular entre las personas que se tomarán como unidades de observación de la empresa que estarán en estudio durante la investigación y confirmar la existencia de la problemática planteada .

Problema observado.

Incremento en las cuentas por cobrar y en los préstamos bancarios lo que con lleva a estar expuestos a los riesgos de crédito y liquidez.

A raíz de esta situación nosotros hemos identificado debilidades en el control interno de la empresa para estar preparados cuando estos riesgos surjan dentro de la empresa por lo que es necesario diseñar un sistema de gestión de riesgo de crédito y liquidez.

Objetivos de la investigación

Objetivo general

Proporcionar un diseño de gestión de riesgos de crédito y liquidez, a través de los análisis horizontal y vertical en los estados financieros, que sea utilizado como un instrumento técnico, que permita conocer a las empresas los procedimientos adecuados para, identificar, valorar y dar tratamiento a los riesgos de crédito y liquidez asociados con su organización, los cuales de ser ejecutados correctamente ayudarán a encontrar soluciones reales y prácticas a los riesgos detectados.

Objetivos específicos

- ✓ Describir los procedimientos a seguir en la implementación de un diseño de gestión de riesgo de crédito y liquidez
- ✓ Conocer el tratamiento y controles que ejerce la administración para mitigar los riesgos de la entidad.
- ✓ Identificar la situación actual de la entidad, a través del uso de indicadores de gestión que se consideren aplicables.
- ✓ Desarrollar un caso práctico de análisis vertical y horizontal para identificar los riesgos de crédito y liquidez.

Utilidad social

El documento técnico que se generará al final de la investigación tendrá gran beneficio y utilidad social para las empresas del sector de publicidad ya que a través de la creación de dicha herramienta las empresas podrán implementar un modelo de gestión de riesgo de crédito y liquidez, el cual ayudara a aplicar controles en sus empresas para la mitigación de los riesgos futuros de tal manera que puedan

anticiparse ante posibles resultados que afectan la situación financiera de la entidad e imposibiliten una adecuada y oportuna toma de decisiones.

Unidad de análisis observación

La unidad de análisis en esta investigación fueron los diferentes contadores y/o administradores generales que laboran en las empresas comerciales dedicadas a la prestación de servicios de publicidad ubicadas en el municipio de San Salvador, inscritas en la Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC).

1.5.2 UNIVERSO

El universo que estará como sujeto de investigación, corresponderá a las Pequeñas y medianas Empresas dedicadas a la prestación de servicios de publicidad, que se encuentran ubicadas en el municipio de San Salvador. De acuerdo a investigación efectuada en la DIGESTYC se determinó que existe un total de 116 de las empresas ya mencionadas.

1.5.3 MUESTRA

Como se trata de un universo de 116, se procede a extraer la muestra mediante la aplicación de la fórmula para un universo finito dándonos como resultado 26 empresas que serán nuestro universo de estudio.

Muestra

Para determinar el tamaño de la muestra se utilizará la siguiente fórmula:

$$N = \frac{Z^2 \cdot P \cdot Q \cdot N}{Z^2 \cdot P \cdot Q + (N-1)e^2}$$

Donde:

n = Tamaño de la muestra

N = Tamaño de la población

Z² = Coeficiente de confianza al cuadrado (Área bajo la curva para un nivel de confianza dado)

P = Probabilidad de éxito de que la problemática exista

Q = Probabilidad de fracaso= (1-P)

e² = nivel de error al cuadrado

Los datos a ser utilizados para calcular el tamaño de la muestra son:

N = 116 Empresas de publicidad en el municipio de san salvador

P = 0.90

Q = 0.10 = (1-P)

Z² = 1.96 = 3.8416

Nivel de confianza = 95%

e² = 0.10 = 0.01

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.90) (0.10) 116}{(1.96)^2 (0.90) (0.10) + (116-1)(0.10)^2} = \frac{40.11}{1.50} \text{ Empresas de publicidad}$$

n = 26.74 ≈ 26 Empresas de publicidad

Instrumentos y técnicas empleadas en la investigación

Instrumentos de recopilación

La técnica utilizada para la realización de la investigación de campo es la encuesta y la entrevista, y este consta de preguntas abiertas y cerradas a los profesionales que prestan sus servicios como contadores y/o administradores de las empresas dedicadas al brindar servicios de publicidad ubicadas en el municipio de San Salvador, determinando fortalezas o debilidades en la aplicación y evaluación de procedimientos.

Análisis e interpretación de los resultados

El análisis e interpretación de los resultados se desarrolló por medio de los gráficos y tablas de datos, los cuales sirven para detallar y analizar cada una de las preguntas planteadas en las encuestas y entrevistas de campo y finalmente se elaboraron las conclusiones y recomendaciones respectivas a las cuales se llegó de tal interpretación.

Procesamiento de la información

La información de campo que se obtuvo mediante las encuestas y las entrevistas, se procesó y se tabuló en cuadros y/o gráficas que muestran los resultados obtenidos en la investigación, así como la utilización de elementos estadísticos, como las distribuciones de frecuencia que pueden ser absolutas o relativas dependiendo de la situación. Seguidamente se procedió a realizar el análisis de cada pregunta el cual consistió en estudiar y razonar la información de una manera objetiva. Todo esto se realizó utilizando la herramienta de Microsoft Excel.

ANEXO II

Tabulación y análisis del cuestionario dirigido a los gerentes generales, gerentes financieros y contadores de las empresas de publicidad.

Presentación de la información

Respecto a la etapa de investigación, se presenta un resumen e interpretación de datos recolectados en la investigación de campo, por cada pregunta que compone la encuesta, en el caso de la entrevista se presentará una narrativa con los resultados obtenidos.

La información se presenta ordenada de la siguiente manera: el cuadro con los datos tabulados, gráficos ilustrativos y el análisis e interpretación.

Pregunta N° 1

¿Conoce que es un diseño de Gestión de Riesgos?

Tabla N° 1

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 9 | 36.00% |
| No | 16 | 64.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 1



Análisis:

Como se puede observar en la grafica en cuanto al conocimiento que los encuestados de las empresas se determino que el 64% que si tiene conocimiento sobre lo que es la gestión de riesgos y el 36% no posee conocimiento alguno es de relevancia mencionar que dicha pregunta contiene un apartado para que el encuestado exponga que es lo que conoce al respecto del tema, dentro de las opiniones que se obtuvieron se mencionan las siguientes: que es una herramienta de control, es un plan diseñado para eventualidades, un proceso llevado a cabo por la alta gerencia para mitigar riesgos así mismo los encuestados respondieron que no tenían conocimiento alguno sobre el tema.

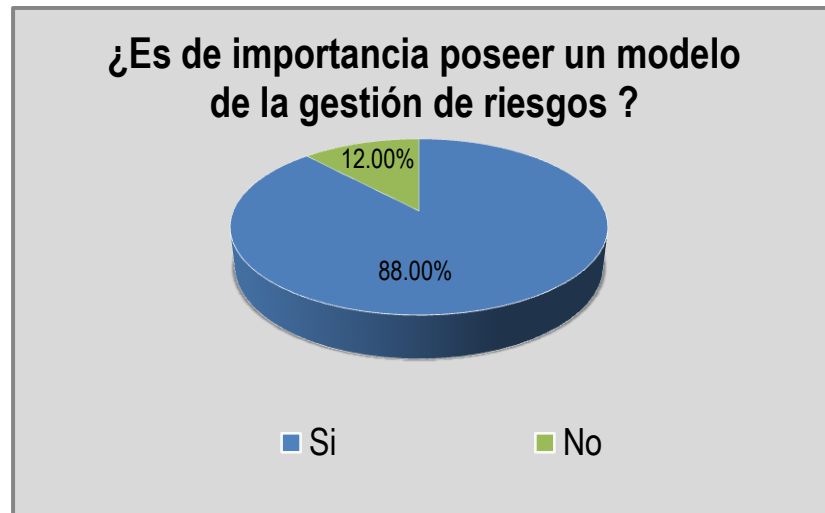
Pregunta N° 2

¿Cree que es importante poseer un modelo de la gestión de riesgos para la toma de decisiones oportunas en las empresas de publicidad?

Tabla N° 2

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 22 | 88.00% |
| No | 3 | 12.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 2



Análisis:

Las respuestas obtenidas de los encuestados con respecto a la importancia de tener una gestión de riesgos dentro de sus empresas, es que el 88% de los encuestados respondieron que si es de importancia y solo el 12% respondieron que no, es mucha motivación saber que la mayoría de los encuestados sienten la necesidad de tener una gestión de riesgos dentro de sus empresas. La pregunta esta formulada con una opción para conocer la opinión del porque los encuestados piensan que es de importancia esta herramienta, entre los comentarios que podemos mencionar están: porque a traves de este modelo de gestión se puede crear un plan de mitigación de riesgos, porque se obtendrán medidas de que mitiguen el riesgo, ayudara a tomar decisiones más acertadas, ayuda a anticiparse a situaciones adversas y evita que los objetivos sean interrumpidos.

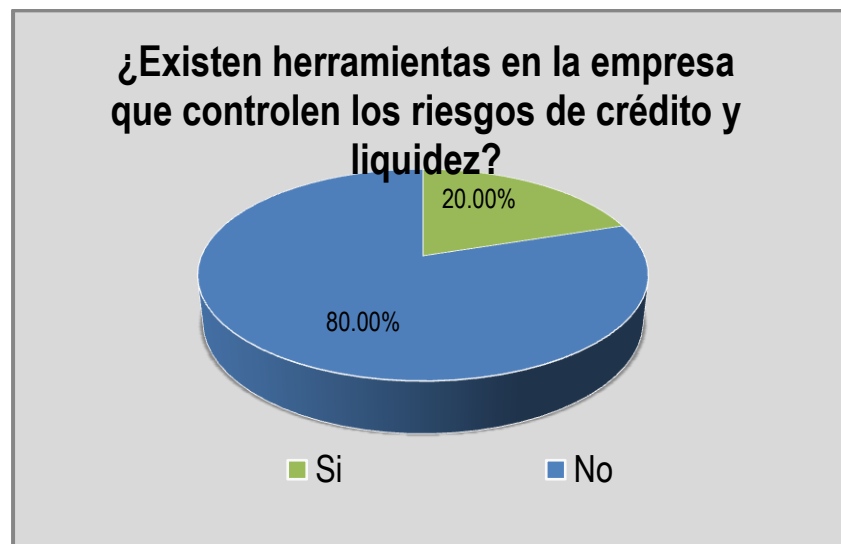
Pregunta N° 3

¿Considera que existe una herramienta dentro de la empresa que ayude a controlar o medir los riesgos de crédito y liquidez?

Tabla N° 3

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 5 | 20.00% |
| No | 20 | 80.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 3



Análisis:

Las respuestas a las interrogantes propuestas nos generan cierta preocupación con respecto a la investigación desarrollada debido a que la mayoría de empresas no cuentan con una herramienta que ayude a controlar estos riesgos el 80% de los encuestados no poseen respaldo en este aspecto, solo un 20% de los encuestados tienen definidas esas herramientas dentro de la empresa.

Pregunta N° 4

¿Cree que en la actualidad las empresas de publicidad se ven afectada por los riesgos de crédito y liquidez al momento de tomar decisiones?

Tabla N° 4

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 21 | 84.00% |
| No | 4 | 16.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 4



Análisis:

Las opiniones de los encuestados con respecto a la pregunta, obtuvimos un resultado de que el 84% opina que si influyen los riesgos en la toma de decisiones y un 16% opina que no afecta.

Para ampliar la pregunta dejamos que el encuestado exprese su opinión al respecto entre las opiniones expuestas están: si afectan en las decisiones ya que estos riesgos nos pueden llevar a la quiebra o a adquirir deudas, un encuestado expuso que no afectaban las decisiones de su empresa ya que no tenían problemas de cobranza, los periodos de crédito otorgados a los clientes son muy largos, se ven afectadas las decisiones porque se corre el riesgo de no tener dinero disponible para operar y se detienen proyectos que se tienen.

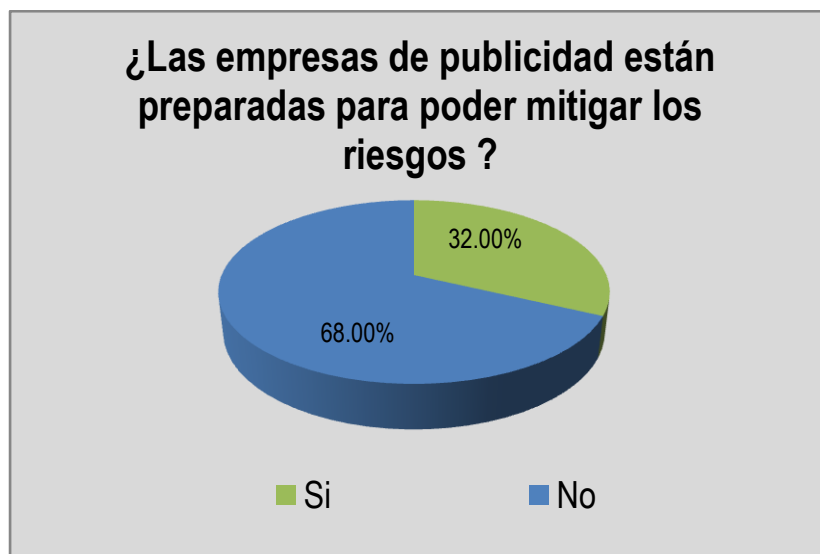
Pregunta N° 5

¿Considera que las empresas de publicidad están preparadas para poder mitigar los riesgos que se les pueda presentar?

Tabla N° 5

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 8 | 32.00% |
| No | 17 | 68.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 5



Análisis:

El resultado obtenido nos muestra la problemática que se tiene al respecto con lo que se está investigando, podemos determinar que el 68% de los encuestados no están preparados para hacer frente a los riesgos y de tal forma no se tiene preparación para poder mitigarlos, el 32% si está preparado para

hacer frente a situaciones adversas. En la actualidad es relevante tener buenos controles internos para poder realizar la una buena mitigación de riesgos así como también una buena gestión de riesgos.

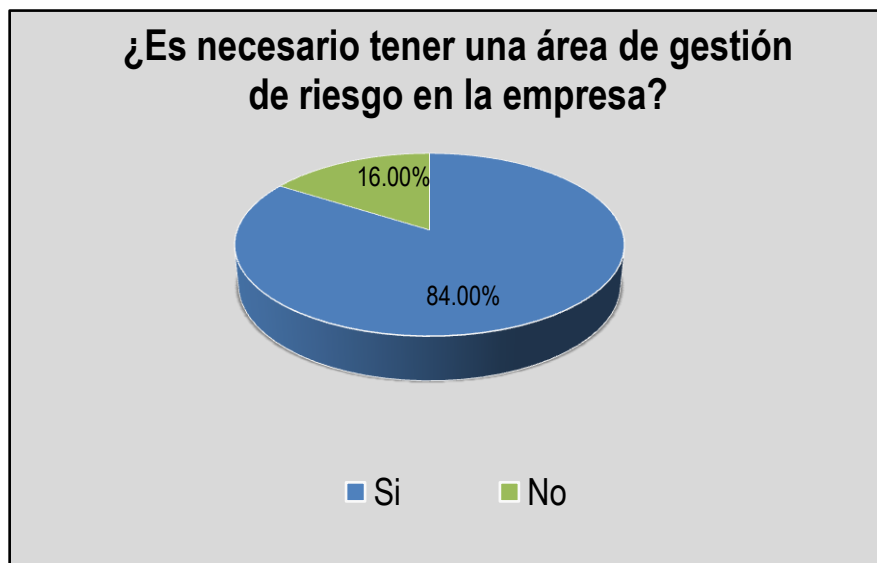
Pregunta N° 6

¿Cree que es necesario tener un área de Gestión de riesgo dentro de la empresa?

Tabla N° 6

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 21 | 84.00% |
| No | 4 | 16.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 6



Análisis:

El resultado obtenido de esta pregunta es muy satisfactorio para nosotros como investigadores ya que podemos apreciar que el 84% de los encuestados entre contadores y/o administradores de las empresas están centrados en la importancia que haya una área de riesgos dentro de su estructura organizacional, solo el 16% afirmó que no era necesario crear esa área.

En dicha pregunta se detalla un espacio para conocer la opinión del encuestado, respecto a la pregunta planteada entre las opiniones recabadas mencionamos las siguientes: es necesario para poder tener un mayor control, un encuestado afirma que no es necesario si se tiene buenos controles internos en cada área, por la utilidad que puede brindar a los jefes para tomar decisiones, para que prevea posibles déficit, para que sirva de apoyo a la administración, para que se puede monitorear a la empresa.

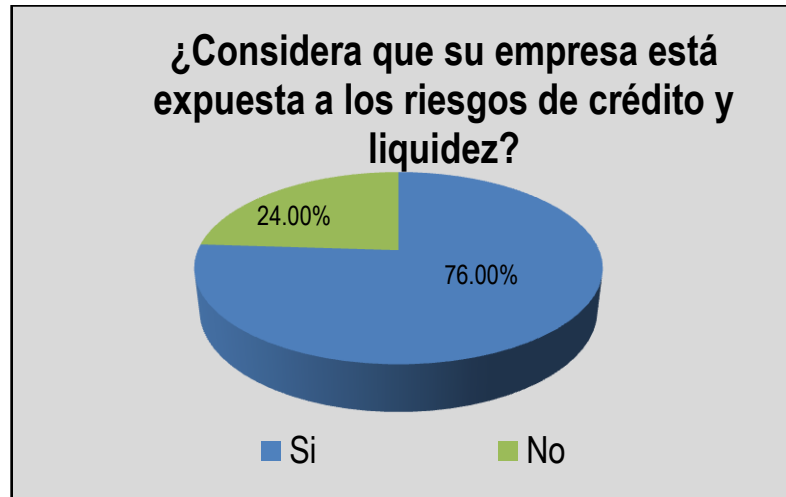
Pregunta N° 7

¿Considera que su empresa está expuesta a los riesgos de crédito y liquidez?

Tabla N° 7

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 19 | 76.00% |
| No | 6 | 24.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 7



Análisis:

De las empresas encuestadas se determinó que el 76% sí están expuestas a los riesgos de crédito y liquidez, esto es importante ya que se tiene una conciencia de que dentro de sus organizaciones se cuentan con estos riesgos, y el 24% afirmó que no están expuestos a estos riesgos.

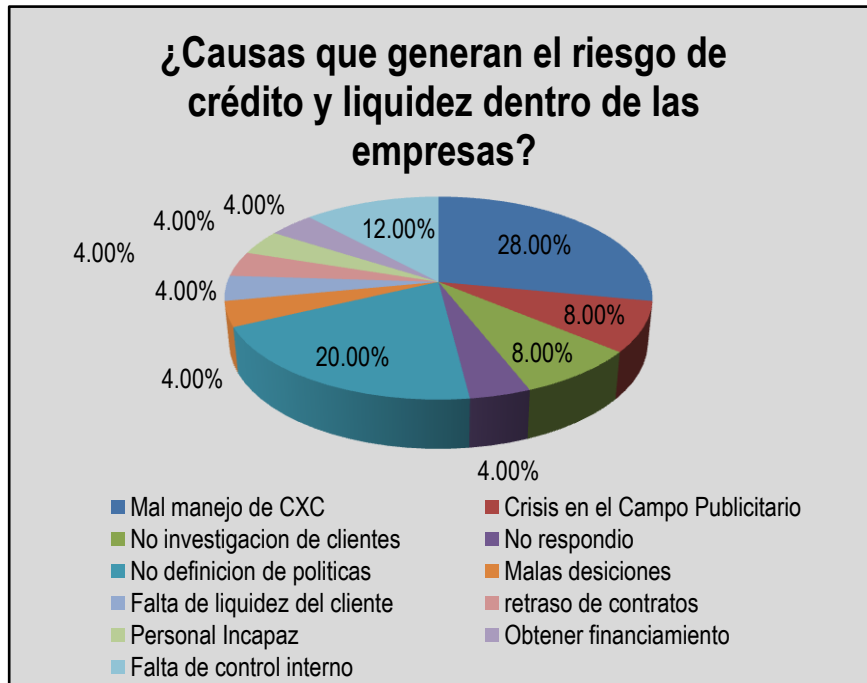
En la actualidad y en nuestro medio la mayoría de empresas se encuentran expuestas a una diversidad de riesgos, entre los comentarios propuestos por los encuestados hacen mención a algunos riesgos que poseen en sus empresas, hacen referencia a la iliquidez que se tiene lo cual les impide seguir operando, un encuestado expone que ellos tienen una buena cartera de clientes por lo cual no están expuestos al riesgo asociado, si se está expuesto debido a las malas decisiones tomadas últimamente, si estamos expuestos por la rotación de las cuentas por cobrar.

Pregunta N° 8

¿Según su criterio cuáles son las causas que generan el riesgo de crédito y liquidez dentro de las empresas?

Tabla Nº 8

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Mal manejo de CXC | 7 | 28.00% |
| Crisis en el Campo Publicitario | 2 | 8.00% |
| No investigación de clientes | 2 | 8.00% |
| No respondió | 1 | 4.00% |
| No definición de políticas | 5 | 20.00% |
| Malas decisiones | 1 | 4.00% |
| Falta de liquidez del cliente | 1 | 4.00% |
| retraso de contratos | 1 | 4.00% |
| Personal Incapaz | 1 | 4.00% |
| Obtener financiamiento | 1 | 4.00% |
| Falta de control interno | 3 | 12.00% |
| Total | 25 | 100.00% |



Análisis:

Como podemos observar el resultado de la opinión de los encuestados respecto a las causas que generan los riesgos podemos mencionar los porcentajes más significativos: un mal manejo de las cuentas por cobrar con un 28%, la no definición de políticas con un 20% y falta de control interno con un 12%.

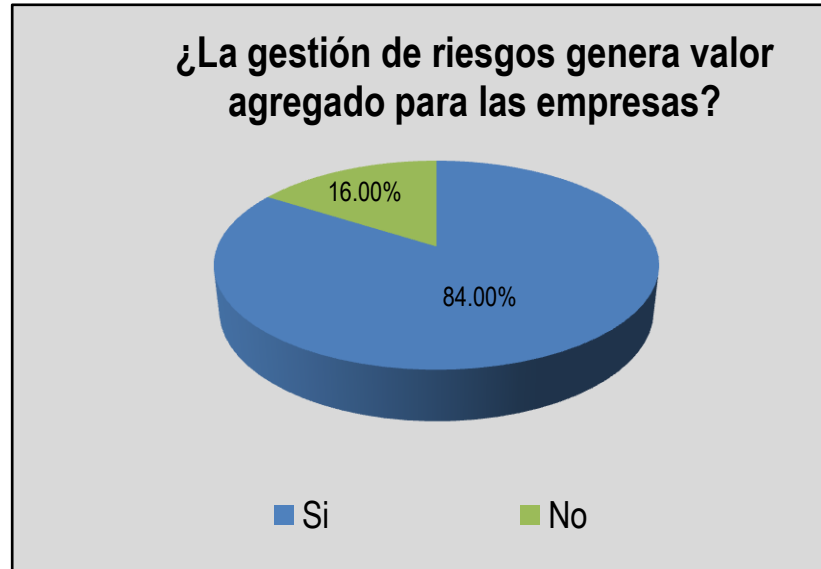
Pregunta N° 9

¿Considera que la gestión de riesgos genera valor agregado para las empresas?

Tabla N° 9

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 21 | 84.00% |
| No | 4 | 16.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 9



Análisis:

Para la mayoría de encuestados la gestión de riesgos es una herramienta muy importante en la cual se debe de trabajar para poder implementarla y contribuye a mejorar una serie de aspectos internos como resultado de la interrogante mencionada el 84% afirmó que dicha gestión crea un valor agregado para los que utilizan dicha herramienta y un 16% que no genera un valor agregado. Entre los comentarios efectuados por los encuestados están: no genera valor agregado sin embargo es una base para poder mantenerse firme en el mercado, todos los aportes que se realicen a la empresa generan valor agregado, no es un valor agregado sino una necesidad dentro de la empresa, si porque sirve de apoyo a la gerencia, si porque la empresa se está preparando para contrarrestar riesgos potenciales.

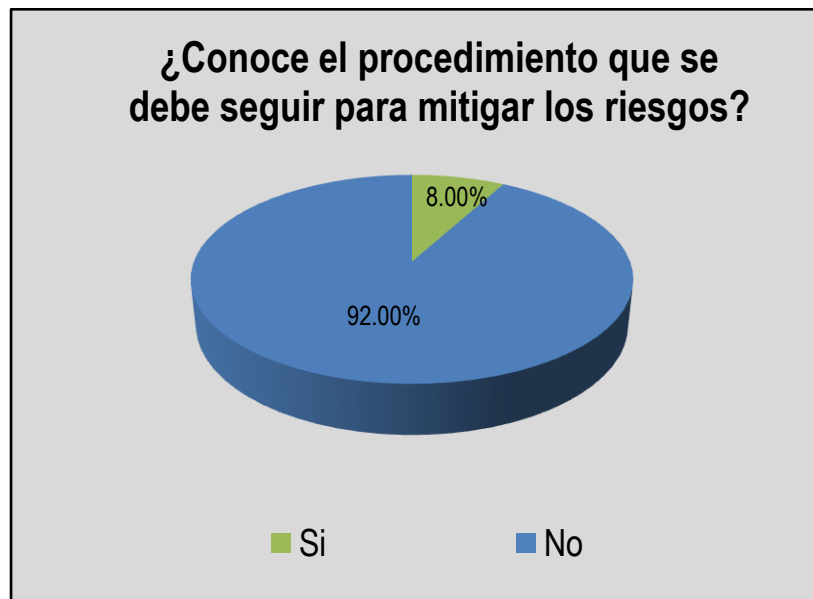
Pregunta N° 10

¿Conoce el procedimiento que se debe seguir para mitigar los riesgos?

Tabla N° 10

| RESPUESTA | FRECUENCIA ABSOLUTA | FRECUENCIA RELATIVA |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Si | 2 | 8.00% |
| No | 23 | 92.00% |
| Total | 25 | 100.00% |

Grafica N° 10



Análisis:

El resultado de esta interrogante es preocupante ya que los riesgos están en todas las áreas de la empresa y es importante conocer los procedimientos a seguir para poder reducir dichos riesgos, observamos que la mayor parte de los encuestados no conocen cual el procedimiento que se debe seguir representado por un 92%, solo el 8% conoce esos procedimientos es algo bien mínimo en la actualidad se debe estar preocupado por solucionar esas deficiencias que se tienen.

Los comentarios de los encuestados son: si los conozco definir áreas de riesgos, revisar procedimientos, mejorar controles internos, depende del grado de riesgo que tenga la empresa así será el tratamiento, lo primero que se debe hacer es identificar y buscar alternativas viables de solución.

NARRATIVA DE LAS ENTREVISTAS REALIZADAS

Para el desarrollo de nuestra investigación se utilizó otra herramienta de recolección de información como lo es la entrevista, el cual tiene como objetivo recopilar información relacionada con la gestión de riesgo de crédito y liquidez de las empresas de publicidad, dirigida principalmente a gerentes financieros y/o contadores.

La entrevista está conformada por ocho preguntas, la metodología que se utilizó es la discusión de las posibles respuestas con la persona entrevistada así mismo se procedió a efectuar los apuntes importantes que serían plasmados en el instrumento.

Pregunta N° 1

¿Tiene su empresa una estructura organizativa que propicie una gestión eficaz y una mitigación de los riesgos?

Análisis

La mayoría de personas entrevistadas nos han manifestado que no se tiene una estructura en la que se incluya una área de riesgos, eso es muy relevante para nuestra investigación ya que podemos observar las deficiencias que tienen las empresas del sector publicidad, excepto una persona entrevistada que nos manifestó que su empresa si tiene una jerarquía bien definida la cual con lleva a una buena gestión de riesgos.

Pregunta N° 2

¿Existe una identificación de los riesgos derivados de la actividad económica de la empresa por parte de directivos ajenos a la misma y un control a todos los niveles de su empresa?

Análisis

Los entrevistados básicamente manifestaron que en algunos casos los accionistas de las empresas no están pendientes de los riesgos que los puedan afectar ellos simplemente se enfocan en ver los resultados, caso contrario se manifestaron opiniones en los que los directivos de las empresa se reúnen semanalmente para hacer mención en lo que respecta a los riesgos.

Pregunta N° 3

¿Cuenta con un sistema de valoración de riesgos en su empresa de modo que permita a los accionistas estimar los riesgos de crédito y liquidez?

Análisis

La opinión central al respecto es que no se cuenta con un sistema de valoración de riesgos se nos manifestó que el tema de riesgos es actual y que ellos en sus empresas trabajan todavía a la antigua y que falta trabajar mucho para llegar a adoptar esos modelos de gestión de riesgos

Pregunta N° 4

¿Considera que la valoración de riesgos es una tarea independiente o está incluida en la actividad de su empresa?

Análisis

Es una tarea que está incluida internamente en la empresa por que las personas idóneas para realizar la valoración de riesgos son los directores en conjunto con sus empleados, otra opinión manifestada es que se debe crear un área de riesgos para que se encargue de llevar a cabo estas actividades.

Pregunta N° 5

¿Es importante contar con un diseño de gestión dentro de la entidad?

Análisis

Según lo manifestado es de mucha importancia ya que a través de la utilización de esta herramienta podemos crear planes de contingencia para hacer frente a situaciones adversas, es de relevancia contar con este instrumento que nos ayuda al momento de la toma de decisiones.

Pregunta N° 6

¿Cuál es el efecto de los riesgos de crédito y liquidez en la toma de decisiones?

Análisis

Se tiene un efecto negativo dentro de la empresa, incumplimiento de objetivos, la toma de decisiones debe hacerse con mayor cautela pues la obtención de un préstamo bancario se deriva de las limitaciones que tiene la empresa en cuanto a ingresos, la operatividad de la empresa depende mucho de que estos riesgos aparezcan lo más mínimo posible.

Pregunta N° 7

¿Cuál es el impacto de los riesgos de crédito y liquidez en los estados financieros?

Análisis

El impacto se ve reflejado en los ingresos de la empresa afectando sus utilidades ya que se podrían generar más utilidades pero como se tienen altas cuentas por cobrar lo cual es un dinero que se tardara mucho tiempo en retornar y así también se generan perdidas en los estados financieros de la empresa.

Pregunta N° 8

¿En caso de estar expuesta la entidad al riesgo de liquidez se cuenta con alternativas viables de solución?

Análisis

En la mayoría de empresas que fueron visitadas para la recolección de la información no se tienen alternativas para contrarrestar un riesgo en la medida de lo posible, se nos manifestó que se cuenta con planes de contingencia que fueron diseñados hace muchos años pero que nadie se ha tomado a la tarea de actualizarlos, en una empresa se cuentan con las alternativas pertinentes por ejemplo se evalúan los antecedentes del cliente, contra con una buena recuperación de las cuentas por cobrar y establecemos políticas de crédito.

PUBLICACIONES, S.A. de C.V.

Conciliación entre el Resultado Contable y Fiscal para Fines del Impuesto Sobre la Renta

Art. 67 Lit. c) R.A.C.T.

(En Dólares de los Estados Unidos de América)

| Concepto | 2009 |
|--|---------------|
| Por El Ejercicio Terminado Al 31 De Diciembre De 2009 | |
| Utilidad Antes de Impuesto Contable | 23.992 |
| (+) Gastos no Deducibles | 63.186 |
| (+) Reserva Legal no Deducible | 0 |
| (-) Ganancia de Capital sujeta al 10% | 34.100 |
| (=) Utilidad Fiscal Sujeta A Impuesto Con Tasa Ordinaria Art, 41 L.I.S.R. (25%) | 53.078 |
| (=) Impuesto Sobre La Renta A Tasa Ordinaria | 3.410 |
| (+) Impuesto Calculado Sobre Resto de Operaciones de Capital Según Art. 42, LISR | 0 |
| (=) Impuesto Sobre La Renta Del Ejercicio | 3.410 |

Los \$ 34,100 es la ganancia de capital y los \$ 3,410 es el impuesto pagado por el 10% de la ganancia de capital.

| | <u>2009</u> | | | |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------|---------------------|
| Ingresos | 2670,498 | | | |
| Menos: | | | | |
| Costos de Producción (Nota 16) | <u>2189,228</u> | | | |
| Utilidad Bruta | 481,270 | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO CONTABLE | \$ 23,992.00 | |
| Menos: | | | | |
| Gastos de Operación | | GASTOS NO DEDUCIBLES | \$ 63,186.00 | |
| Gastos de Administración (Nota 17) | 474,997 | INGRESOS NO GRAVABLES | \$ 34,100.00 | GANANCIA DE CAPITAL |
| Gastos de venta | 656 | | | |
| Utilidad de Operación | <u>5,617</u> | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO | \$ 53,078.00 | |
| Gastos Financieros (Nota 18) | 78,615 | | | |
| Gastos No deducibles (Nota 19) | 63,186 | IMPUESTO S/RENTA | \$ 13,269.50 | 25% ISR |
| Otros Ingresos | 160,718 | | | |
| Otros Gastos | 2 | UTILIDAD DEL EJERCICIO | \$ 39,808.50 | |
| | | | | |
| Utilidad Antes de Impuesto | 23,992 | | | |
| Menos: | | | 3410 | |
| Reserva Legal | 1,679 | | -3,410 | |
| Impuesto Sobre la renta | 3,410 | | | |
| | | | | |
| Utilidad Neta | <u>18,903</u> | | \$ 53,078.00 | |
| | | | \$ 49,668.00 | |

MODELO DE LA ENCUESTA.



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA

Reciban un cordial saludo, estamos realizando una encuesta para evaluar la necesidad de la gestión de los riesgos en la administración de las empresas. Le agradeceremos brindarnos unos minutos de su tiempo.

Encuesta dirigida a gerentes generales, gerentes financieros y contadores de las empresas de publicidad del área metropolitana de San Salvador.

Los datos que nos proporcionara en esta encuesta, son de carácter confidencial y de mucha utilidad para la realización del trabajo de investigación titulado: "Diseño de Gestión de Riesgo de Crédito y Liquidez, en Base al Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros de las Pequeñas y Medianas Empresas de Servicios de Publicidad".

Objetivo: Recopilar información necesaria relacionada con la Gestión de Riesgo de Crédito y Liquidez de las empresas del Sector Publicidad.

Indicaciones: Se le solicita por favor marcar con una "X", y complementar en su caso, las preguntas que a continuación se le presentan.

1. ¿Conoce que es un diseño de Gestión de Riesgos?

Si () No ()

¿Qué conoce, comente?

2. ¿Cree que es importante poseer un modelo de la gestión de riesgos para la toma de decisiones oportunas en las empresas de publicidad?

Si () No ()

¿Por qué?

3. ¿Considera que existe una herramienta dentro de la empresa que ayude a controlar o medir los riesgos de crédito y liquidez?

Si () No ()

4. ¿Cree que en la actualidad las empresas de publicidad se ven afectada por los riesgos de crédito y liquidez al momento de tomar decisiones?

Si () No ()

5. ¿Considera que las empresas de publicidad están preparadas para poder mitigar los riesgos que se les pueda presentar?

Si () No ()

6. ¿Cree que es necesario tener un área de Gestión de riesgo dentro de la empresa?

Si () No ()

7. ¿Considera que su empresa está expuesta a los riesgos de crédito y liquidez?

Si () No ()

8. ¿Según su criterio cuales son las causas que generan el riesgo de crédito y liquidez dentro de las empresas?

9. ¿Considera que la gestión de riesgos genera valor agregado para las empresas?

Si ()

No ()

10. ¿Conoce el procedimiento que se debe seguir para mitigar los riesgos?

Si ()

No ()

MODELO DE LA ENTREVISTA.



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA

Reciban un cordial saludo, estamos realizando una entrevista para evaluar la necesidad de la gestión de los riesgos en la administración de las empresas. Le agradeceremos brindarnos unos minutos de su tiempo.

Entrevista dirigida a gerentes generales, gerentes financieros y contadores de las empresas de publicidad del área metropolitana de San Salvador.

Los datos que nos proporcionara en esta entrevista, son de carácter confidencial y de mucha utilidad para la realización del trabajo de investigación titulado: "Diseño de Gestión de Riesgo de Crédito y Liquidez, en Base al Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros de las Pequeñas y Medianas Empresas de Servicios de Publicidad".

Objetivo: Recopilar información necesaria relacionada con la Gestión de Riesgo de Crédito y Liquidez de las empresas del Sector Publicidad.

1. ¿Tiene su empresa una estructura organizativa que propicie una gestión eficaz y una mitigación de los riesgos?

2. ¿Existe una identificación de los riesgos derivados de la actividad económica de la empresa por parte de directivos ajenos a la misma y un control a todos los niveles de su empresa?

3. ¿Cuenta con un sistema de valoración de riesgos en su empresa de modo que permita a los accionistas estimar los riesgos de crédito y liquidez?

4. ¿Considera que la valoración de riesgos es una tarea independiente o está incluida en la actividad de su empresa?

5. ¿Es importante contar con un diseño de gestión dentro de la entidad?

6. ¿Cuál es el efecto de los riesgos de crédito y liquidez en la toma de decisiones?

7. ¿Cuál es el impacto de los riesgos de crédito y liquidez en los estados financieros?

8. ¿En caso de estar expuesta la entidad al riesgo de liquidez se cuenta con alternativas viables de solución?
