

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

**IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN Y CONTROL DE RIESGOS  
FINANCIEROS EN LA EMPRESA “REPARTI (REPARTOS  
ALIMENTICIOS S.A.)”**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA  
C.P.A.**

**CAROLINA ELIZABETH CALDERÓN MOLINA**

**DIRECTOR: MGTR. IDRIAN ESTRELLA SILVA**

**QUITO, OCTUBRE 2015**

**DIRECTOR:**

Mgtr. Idrian Estrella Silva

**INFORMANTES:**

Mgtr. Wilson Silva Mantilla

Mgtr. Fabiola Jarrín Jaramillo

## **DEDICATORIA**

Dedico la presente tesis a mis abuelos, hermano y amigos que han sido pilar fundamental en mi vida y me han inspirado a cumplir mis objetivos y metas. En especial a mis padres que fueron, son y serán siempre un apoyo incondicional durante todo el transcurso de mi vida.

*Carolina*

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero agradecer a mi asesor de Tesis Mgtr. Idrian Estrella, a mis padres por la paciencia, ayuda, esfuerzo y dedicación en la elaboración de la Tesis.

*Carolina*

## ÍNDICE

### INTRODUCCIÓN, 1

### 1 IDENTIFICACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN, 3

- 1.1 RAZÓN SOCIAL, 3
- 1.2 RESEÑA HISTÓRICA, 3
- 1.3 CLIENTES PRINCIPALES, 5
- 1.4 ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL, 15
- 1.5 PLAN ESTRATÉGICO, 16
- 1.6 PRODUCTOS QUE OFRECE AL MERCADO, 16
- 1.7 MERCADOS QUE ABASTECE, 18
- 1.8 SISTEMA OPERATIVO CONTABLE, 19
- 1.9 PERSONAL CLAVE, 20
- 1.10 PRODUCTOS PRINCIPALES POR PROVEEDOR, 21
- 1.11 ORGANISMOS DE CONTROL, 21

### 2 ORÍGENES DE LA PALABRA RIESGO, 22

- 2.1 CONCEPTO DE RIESGO, 22
- 2.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, 25
  - 2.2.1 Comisión Treadway, 28**
- 2.3 IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, 31
  - 2.3.1 Identificación y selección de riesgos, 33**
  - 2.3.2 Evaluación y medición de Riesgos, 33**
    - 2.3.2.1 Respuesta al Riesgo, 34
  - 2.3.3 Establecimiento de Límites de aceptación de Riesgos, 35**
  - 2.3.4 Selección de Métodos de Administración de Riesgos, 35**
  - 2.3.5 Monitoreo y Control, 36**
- 2.4 EL RIESGO EN EL SECTOR FINANCIERO, 36
- 2.5 CLASIFICACIÓN DE LOS RIESGOS, 37
  - 2.5.1 Riesgo de Negocios, 37**
    - 2.5.1.1 Riesgo de Mercado, 37
    - 2.5.1.2 Riesgo Operativo, 39
  - 2.5.2 Riesgo Financiero, 39**
    - 2.5.2.1 Riesgo de Crédito, 40
    - 2.5.2.2 Riesgo de Liquidez, 41
  - 2.5.3 Otros Riesgos, 42**
    - 2.5.3.1 Riesgo Legal, 42
    - 2.5.3.2 Riesgo emisor, 42
    - 2.5.3.3 Riesgo Fiduciario, 42

### **3 RIESGO DE MERCADO, 44**

- 3.1 CONCEPTOS, 44
- 3.2 FACTORES DE RIESGO DE MERCADO, 46
  - 3.2.1 Tasa de Interés, 48**
  - 3.2.2 Inflación, 48**
  - 3.2.3 Producto Interno Bruto, 50**
  - 3.2.4 Tipos de Cambio, 50**
  - 3.2.5 Riesgo de acciones, 50**
  - 3.2.6 Riesgo país (EMBI), 51**
  - 3.2.7 Mapa de riesgo global, 52**
  - 3.2.8 Riesgo de crédito, 55**
  - 3.2.9 Medidas de nivel de riesgo, 57**
    - 3.2.9.1 Exposición crediticia, 58
    - 3.2.9.2 Provisión crediticia, 59
    - 3.2.9.3 Riesgo de recuperación, 61
    - 3.2.9.4 Pérdida Esperada, 63
    - 3.2.9.5 Límites en el otorgamiento del crédito, 63
- 3.3 RIESGO DE LIQUIDEZ, 65
  - 3.3.1 Opciones implícitas en el concepto de liquidez, 67**
    - 3.3.1.1 Prepagos, 67
    - 3.3.1.2 Expectativas de crecimiento, 68
    - 3.3.1.3 Acceso al mercado de fondos, 68
    - 3.3.1.4 Vencimiento de las obligaciones, 68
  - 3.3.2 Determinantes del riesgo de liquidez, 68**
    - 3.3.2.1 Estacionalidad de los flujos de caja, 69
    - 3.3.2.2 Ciclicidad de los recursos, 69
  - 3.3.3 Factores que inciden en el saldo óptimo de activos líquidos, 70**
    - 3.3.3.1 Costo de insuficiencia o escasez, 70
    - 3.3.3.2 Costo de retención, 70
    - 3.3.3.3 Saldo óptimo de activos líquidos, 71
  - 3.3.4 Procedimientos de análisis del riesgo de liquidez, 71**
    - 3.3.4.1 Flujo de Efectivo, 72
    - 3.3.4.2 Índices de Liquidez, 75
- 3.4 MEDICIÓN DE RIESGOS DE MERCADO, 81
  - 3.4.1 Valor en Riesgo, 81**
    - 3.4.1.1 Presentación de la información, 82
    - 3.4.1.2 Asignación de recursos, 82
    - 3.4.1.3 Evaluación de desempeño, 83
- 3.5 ANÁLISIS DE LAS TASA DE INTERÉS, MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN A TRAVÉS DEL ÍNDICE DE PRECIOS DEL CONSUMIDOR Y ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LAS SALVAGUARDIAS, 84
- 3.6 MEDICIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO, 84
  - 3.6.1 Modelos Tradicionales, 86**
  - 3.6.2 Enfoque Moderno, 90**

### **4 APLICACIÓN PRÁCTICA, 93**

- 4.1 IDENTIFICACIÓN Y MEDICIÓN DE RIESGOS, 93
  - 4.1.1 Riesgo de Mercado, 93**
    - 4.1.1.1 Tasa de Interés, 93

4.1.1.2 Inflación, 96

4.1.1.3 Salvaguardias, 100

**4.1.2 Riesgo de Crédito, 105**

4.1.2.1 Medición del Riesgo de Crédito, 106

**4.1.3 Riesgo de Liquidez, 109**

4.1.3.1 Medición del Riesgo de Liquidez, 109

**5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, 121**

5.1 CONCLUSIONES, 121

5.2 RECOMENDACIONES, 122

**REFERENCIAS, 124**

**GLOSARIO DE TÉRMINOS, 129**

**ANEXOS, 132**

Anexo 1: Principales Productos de Venta, 133

Anexo 2: Productos principales, 135

Anexo 3: Medición del Riesgo de Crédito, 144

**ÍNDICE DE CUADROS**

Cuadro N° 1: Principales proveedores locales,	4
Cuadro N° 2: Principales proveedores relacionados,	4
Cuadro N° 3: Principales clientes sucursal Ambato,	5
Cuadro N° 4: Principales clientes sucursal Cuenca,	6
Cuadro N° 5: Principales clientes sucursal Guayaquil,	6
Cuadro N° 6: Principales clientes sucursal Manta,	7
Cuadro N° 7: Principales clientes sucursal Santo Domingo,	7
Cuadro N° 8: Principales clientes sucursal Quito,	8
Cuadro N° 9: Ventas de la sucursal Ambato,	8
Cuadro N° 10: Ventas de la sucursal Cuenca,	9
Cuadro N° 11: Ventas de la sucursal Guayaquil,	10
Cuadro N° 12: Ventas de la sucursal Manta,	11
Cuadro N° 13: Ventas de la sucursal Santo Domingo,	12
Cuadro N° 14: Ventas de la sucursal Quito,	13
Cuadro N° 15: Mercados de la Compañía Reparti,	19
Cuadro N° 16: Personal Clave,	21
Cuadro N° 17: Análisis del Porcentaje de Margen Bruto,	101
Cuadro N° 18: Productos Locales,	103
Cuadro N° 19: Productos Importados,	104
Cuadro N° 20: Detalle de saldos por cobrar principales clientes,	105
Cuadro N° 21: Clientes Principales,	108
Cuadro N° 22: Riesgo de Liquidez,	109
Cuadro N° 23: Balance General,	118
Cuadro N° 24: Estado de Resultados,	119
Cuadro N° 25: Estado de Flujo Efectivo,	120

**ÍNDICE DE FIGURAS**

- Figura N° 1: Porcentaje representativo con respecto a las ventas en la sucursal Ambato, 9  
Figura N° 2: Porcentaje representativo con respecto a las ventas en la sucursal Cuenca, 10  
Figura N° 3: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal Guayaquil, 11  
Figura N° 4: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal Manta, 12  
Figura N° 5: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal Santo Domingo, 13  
Figura N° 6: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal Quito, 14  
Figura N° 7: Organigrama Estructural, 15  
Figura N° 8: Semáforo de la alimentación, 18  
Figura N° 9: Sistema Contable, 20  
Figura N° 10: Coso I - Internal Control-Framework, 30  
Figura N° 11: Coso II - Enterprise Risk Management, 31  
Figura N° 12: Marco Conceptual NIIF, 47  
Figura N° 13: Indicadores, Controles y Acciones de Mitigación, 53  
Figura N° 14: Ejemplo de Mapa de Riesgos, 54  
Figura N° 15: Mapa de Riesgos, 54  
Figura N° 16: Riesgos de Crédito, 57  
Figura N° 17: Saldo óptimo de activos líquidos, 71  
Figura N° 18: Las 5c's del Crédito, 86  
Figura N° 19: Variación de la tasa de interés activa, 95  
Figura N° 20: Inflación por división de Artículos, 98  
Figura N° 21: Importaciones en el 2014, 100  
Figura N° 22: Tasa activas, 106

## **RESUMEN EJECUTIVO**

El trabajo titulado Identificación, Medición y Control de riesgos financieros en la Compañía REPARTI (Repartos Alimenticios S.A.), surgió con la idea de que en toda actividad económica que se realice existe un riesgo; sin embargo este puede ser mitigado, controlado, traspasado, entre otros.

Los riesgos financieros que serán analizados, se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) especialmente en la NIC 39 y en definiciones como son: el riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El análisis financiero realizado es sumamente amplio partiendo desde la identificación, medición y control de las posibles pérdidas que se pueden presentar, con variaciones significativas exclusivamente de las cuentas de balance como son cuentas por cobrar y cuentas por pagar que mantiene la Compañía registrado en libros al 31 de diciembre del 2014.

La Compañía deberá analizar que implementar un modelo de identificación, control y medición de riesgos financieros es un proceso que conlleva todo un trabajo de investigación e inclusive la mezcla de varios elementos primordiales para su funcionamiento como son: personal capacitado (experiencia financiera, conocimiento del negocio, entre otros), tecnología adecuada al modelo y lo más importante el costo - beneficio que producirá el modelo para la Compañía; esto deberá ser evaluado antes de la implementación de dicho

modelo, estableciendo características importantes antes del uso del modelo y después del mismo.

En el análisis realizado se estableció un orden secuencial de pasos a seguir para la implementación de un modelo de identificación, medición y control de riesgos financieros:

1. Identificar los riesgos de mayor importancia en las áreas de cuentas por cobrar y cuentas por pagar en cada uno de los riesgos de mercado, crédito y liquidez.
2. Luego de identificar los riesgos más importantes que podrán afectar a la Compañía de forma significativa se procede a medir los mismos. Un resumen de la medición realizada en cada uno de los riesgos detallados anteriormente es como sigue:
  - Para la medición de los riesgos de mercado se establecieron las variables principales que podrían afectar a la Compañía y en cada una de estas se procedió a realizar un análisis de sensibilidad.
  - Para la medición del riesgo de crédito mediante la base de cartera de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y a través de un estudio por cliente se realizará una estimación de la provisión por deterioro, aplicando un porcentaje de recuperación de cartera y una tasa de interés efectiva.
  - Para la medición del riesgo de liquidez se realizará un análisis de los índices financieros y del flujo de efectivo proporcionado por la Compañía.

3. Después de la medición por cada uno de los riesgos se realizará el análisis del control de estos con el objetivo de mitigar y reducir el impacto que estos pueden tener en la Compañía.

## INTRODUCCIÓN

La época actual demanda que las empresas analicen de manera permanente su situación económica con relación a los riesgos financieros a los cuales se encuentran expuestas por las diferentes variables del mercado, que cambian de manera vertiginosa. Este proceso con el uso de herramientas adecuadas, les permite medir y controlar los riesgos financieros y ser del caso, definir un conjunto de medidas correctivas que fortalezcan su manejo financiero.

Desarrollar un modelo de identificación, medición y control de riesgos financieros se convierte en el objetivo principal de la investigación realizada, partiendo inicialmente de un análisis de conceptos principales para el desarrollo del modelo y adicionalmente con conceptos técnicos de riesgos que permitan conocer del tema de investigación permitiendo un conocimiento profundo del área.

El tema desarrollado se enfocó especialmente en los riesgos de mercado, liquidez y crédito exclusivamente del área de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, ya que mediante la investigación realizada se pudo determinar que éstas corresponden a las áreas de mayor riesgo de la Compañía y por la experticia se concluyó que debían ser analizadas para prevenir y en otros casos reducir la probabilidad del riesgo.

Como ya se ha mencionado anteriormente el riesgo es inherente a toda actividad que se realice, por lo cual la Compañía al anticiparse y establecer un modelo que permita identificar, medir y controlar los riesgos financieros que podrían presentarse en la empresa permite que

los administradores se encuentren en condiciones de planificar de forma adecuada los posibles riesgos que podrían afectar de forma significativa a la toma de decisiones de la Compañía e incluso disminuye la incertidumbre de variables futuras que afecten la rentabilidad de ésta.

# 1 IDENTIFICACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

## 1.1 RAZÓN SOCIAL

REPARTI (REPARTOS ALIMENTICIOS S.A.)

## 1.2 RESEÑA HISTÓRICA

La Empresa Reparti (Repartos Alimenticios S.A.) es una Entidad sucesora de Jacobo Paredes M. S.A.; la cual tuvo el nombre de Jacobo Paredes Medina, en homenaje a un visionario hombre de negocios establecido en la ciudad de Ambato adicionalmente esta compañía es propietaria de la marca Toscana. La Compañía Jacobo Paredes tenía dos actividades la una era la comercial y la otra la industrial; con el paso del tiempo esta compañía decidió separar sus actividades, motivo por el cual nace la empresa Reparti.

La empresa Reparti se constituye en el año de 1968 con dos accionistas, los cuales son: Sra. Mónica Paredes con el 1% de participación y la empresa Pastificio Ambato C.A. con el 99%. El objetivo principal de la compañía es la comercialización de una gama de productos terminados como son: aceite Johnson, afrechillo, arroz, atún, visina, entre otros. Reparti S.A. cuenta con una variedad de proveedores.

Entre los principales proveedores con los que cuenta la compañía se consideran los siguientes:

**Cuadro N° 1: Principales proveedores locales**

<b>Proveedores Locales</b>	<b>Valor a pagar Al 31-Dic-14</b>
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	2,217,314
Colgate Palmolive del Ecuador	585,208
Universal	295,455
Kellogg Ecuador C. LTDA.	218,477
Big Ecuador (ECUABIC) S.A.	163,688
Johnson & Johnson del Ecuador S.A.	135,174
Prodicereal S.A.	96,295
Incrementar Cia. Ltda.	67,816
Textiquim Cia. Ltda.	66,083
Interoc S.A.	35,739
Semprebene S.A.	12,254
Peña y Lillo Baltierra - Plásticos Derivados	9,794
Godoansa S.A.	8,286
Unilider S.A.	2,095
Levaplan del Ecuador S.A.	1,660
<b>TOTAL</b>	<b>3,915,337</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Cuadro N° 2: Principales proveedores relacionados**

<b>Proveedores Relacionados</b>	<b>Valor a pagar Al 31-Dic-14</b>
Sucesores de Jacobo Paredes M.S.A.	4,829,696
Pastificio Ambato C.A.	148,221
Ayangue Pacific Turis APT S.A.	16,105
Tutosnack S.A.	9,543
<b>TOTAL</b>	<b>5,003,565</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

## 1.3 CLIENTES PRINCIPALES

Entre los clientes principales de la compañía se pueden destacar los siguientes de acuerdo a cada una de las sucursales:

**Cuadro N° 3: Principales clientes sucursal Ambato**

<b>Sucursal Ambato</b>	<b>Valor a cobrar Al 31-Dic-14</b>
Vaca Corrales Luis Miguel	63,307
Guasti Manuel	46,042
Multisa CAD	35,405
Silva Pérez Verónica Fernanda	28,467
Santillan Villacis Nestor Vicente	25,961
Buenaño Caicedo Cía. De Negocios S.A.	25,200
Holguin Agilar María Martha Cecilia	19,669
Mercantil Amores Cia Ltda.	17,374
Mejía Guerron Luis Anibal	17,366
Calí padilla Maritza Viviana	17,205
Ulloa Paramo Segundo Leronado	16,365
Castillo Gomez Olga María	16,365
Medina Gallegos Mary Isabel	15,888
Corrales Espin Segundo Marcelo	15,522
Orozco Fonseca Monica De Lourdes	15,229
<b>TOTAL</b>	<b>375,365</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Cuadro N° 4: Principales clientes sucursal Cuenca**

<b>Sucursal Cuenca</b>	<b>Valor a cobrar Al 31-Dic-14</b>
Anad Mendieta Cía. Ltda.	33,570
Roceluma Cía. Ltda.	32,824
Sanceci Cía. Ltda.	27,325
Comercial Jessica Quezada Cía. Ltda.	23,568
Gerardo Ortiz e Hijos Cía. Ltda.	17,401
I.M.C Ruilova Cía. Ltda.	12,165
Comercializadora Ramírez Galvan C.L.	10,892
Comisariato Económico Comiecon C.L.	8,578
Segarra Tapia María Piedad	6,093
Balcazar Ortiz Julio Cesar	5,242
Pineda Torres Gilber Oswaldo	4,977
Disbraced Cía. Ltda.	4,713
Alvarez Carreño Blanca Ximena	4,625
Ponton Madrid Diana Carolina	4,375
Orellana Vera Angel Gonzalo	4,338
<b>TOTAL</b>	<b>200,687</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Cuadro N° 5: Principales clientes sucursal Guayaquil**

<b>Sucursal Guayaquil</b>	<b>Valor a cobrar Al 31-Dic-14</b>
Tiendas Industriales Asociadas Tía.	91,814
Soto Ganchozo Maribel Victoria	31,317
Distribuidora Jaldab S.A.	23,175
Ordoñez Alberto	16,000
Espinoza Jiménez Jimmy Alexander	14,964
Disgenpro S.A.	14,165
Mi Tienda Reyes Pesantez y Cía.	14,090
Yuare Cabrera Ala Jacoba	12,786
Distribuidora Gonzalez y Compañía	11,757
Loaiza Valarezo Karla Ivonne	10,177
Caraguay Morocho José	9,334
Lafattoria S.A.	8,977
Cachipud Alfredo	8,687
Jefamicorp S.A.	8,519
Sanchez Mayorga Kleber Arturo	8,390
<b>TOTAL</b>	<b>284,153</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Cuadro N° 6: Principales clientes sucursal Manta**

<b>Sucursal Manta</b>	<b>Valor a cobrar Al 31-Dic-14</b>
Sancon Rengifo Sara Lourdes	75,896
Comisariato Velez Bonilla S.A.	43,251
Lucas Buste Enrique Israel	23,434
Distribuidora San Gabriel S.A.	22,387
Campuzano Joateaux Alexandra Lorena	18,352
García Ponce Washington Javier	11,540
Aldanacorp S.A.	10,505
Yuare Cabrera Ala Jacoba	8,654
Parraga Sanchez Gutierrez Armando	8,162
Casanova Intriago Diocles Jaime	7,280
Zambrano Macias Luis Frnacisco Gregorio	6,939
Almeida Cedeño Felix Hernan	6,847
Ferrin Parraga Luis Yduarte	6,698
Comisariato Gonzalo Zambrano	6,469
Lagos Laz María Dalinda	5,333
<b>TOTAL</b>	<b>261,746</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Cuadro N° 7: Principales clientes sucursal Santo Domingo**

<b>Sucursal Santo Domingo</b>	<b>Valor a cobrar Al 31-Dic-14</b>
Loor Santos Geovanny Jesus	74,536
Quichimbo Díaz Cenia Del Cisne	68,646
Velez Olmedo Jefferson Bertin	55,373
Sosapanta Iza Rosa Mercedes	39,694
Montalvan Cañar Fernando Giovanni	38,035
Jaramillo Calderon Narcisa Yaqueline	35,865
Quilumba Valdivieso Darwin Patricio	33,098
Litardo Alberto Com Don Alberto	25,674
Ulpo Aldas Mentor Olmedo	21,790
De La Cruz Chacha Gloria	20,825
Guanga Zambrano José Luis	18,685
Samaniego Tandazo Bladimir Felix	18,685
Morocho Rojas Mishelle Stephanie	18,641
Zambrano Alcivar Magaly Yaqueline	18,542
Mina Gamez Emile	18,503
<b>TOTAL</b>	<b>506,593</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Cuadro N° 8: Principales clientes sucursal Quito**

<b>Sucursal Quito</b>	<b>Valor a cobrar Al 31-Dic-14</b>
Corporación Facorita C.A.	339,511
Mega Santamaría S.A.	118,415
Dimaxy	114,064
Tiendas Industriales Asociadas Tía	95,340
Cando Tipan Hector Manuel	45,547
Llumiluisa Wilson	45,033
Nicolalde Navarrete Napoleón Patricio	42,644
Chavez García Verónica Gabriela	40,932
Pesantez Yanez Lenin Alexander	30,993
Jijon Alban María José	24,208
Sanchez Guanoluisa Oscar	24,198
Verdezoto Gaibor José Ignacio	23,272
Oña Oña Verónica Katherine	20,475
Llano Rocha Elena Alexandra	17,341
Jaramillo Catucuamba Gabriela De Los Ángeles	17,319
<b>TOTAL</b>	<b>999,290</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

A continuación se detallan un gráfico de los principales productos que comercializa la compañía de acuerdo a sus mercados que abastece.

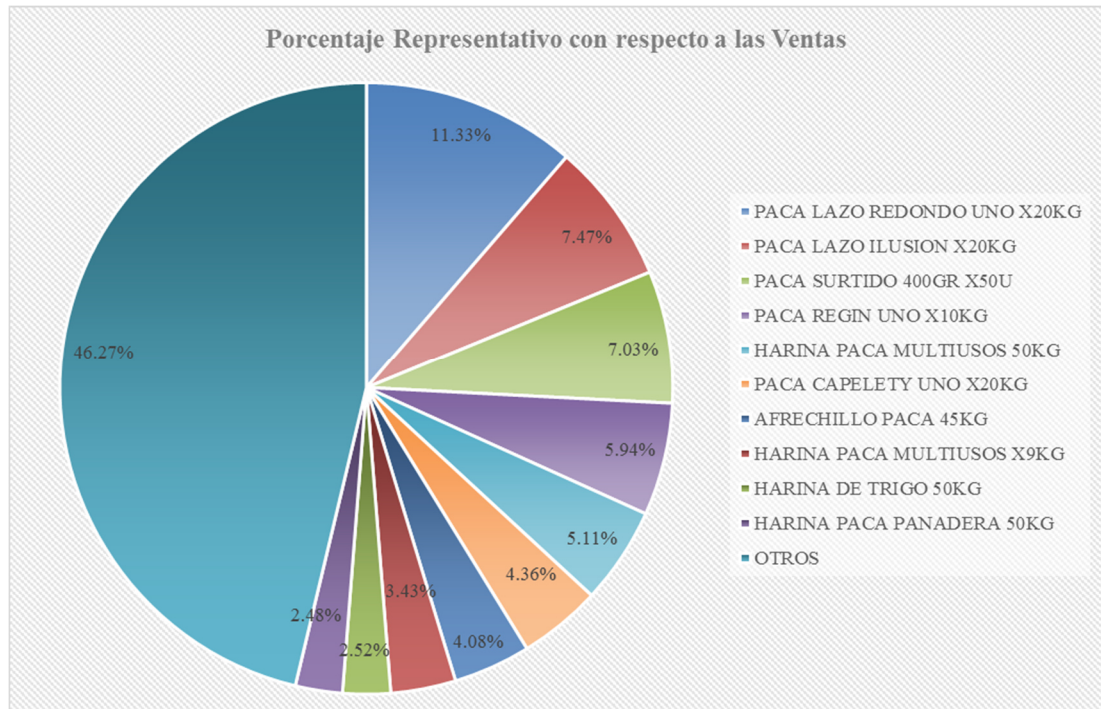
**Cuadro N° 9: Ventas de la sucursal Ambato**

<b>Ciudad</b>	<b>Producto</b>	<b>Total Venta Al 31-Dic-14</b>	<b>Porcentaje Representativo con respecto a las Ventas</b>
Ambato	PACA LAZO REDONDO UNO X20KG	78,035	11.33%
Ambato	PACA LAZO ILUSION X20KG	51,438	7.47%
Ambato	PACA SURTIDO 400GR X50U	48,443	7.03%
Ambato	PACA REGIN UNO X10KG	40,897	5.94%
Ambato	HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	35,182	5.11%
Ambato	PACA CAPELETY UNO X20KG	30,034	4.36%
Ambato	AFRECHILLO PACA 45KG	28,103	4.08%
Ambato	HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	23,636	3.43%
Ambato	HARINA DE TRIGO 50KG	17,353	2.52%
Ambato	HARINA PACA PANADERA 50KG	17,088	2.48%
Ambato	OTROS	318,823	46.27%
	<b>TOTAL</b>	<b>689,032</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Figura N° 1: Porcentaje representativo con respecto a las ventas en la sucursal  
Ambato**



Fuente: Empresa REPARTI.

Elaborado por: Carolina Calderón.

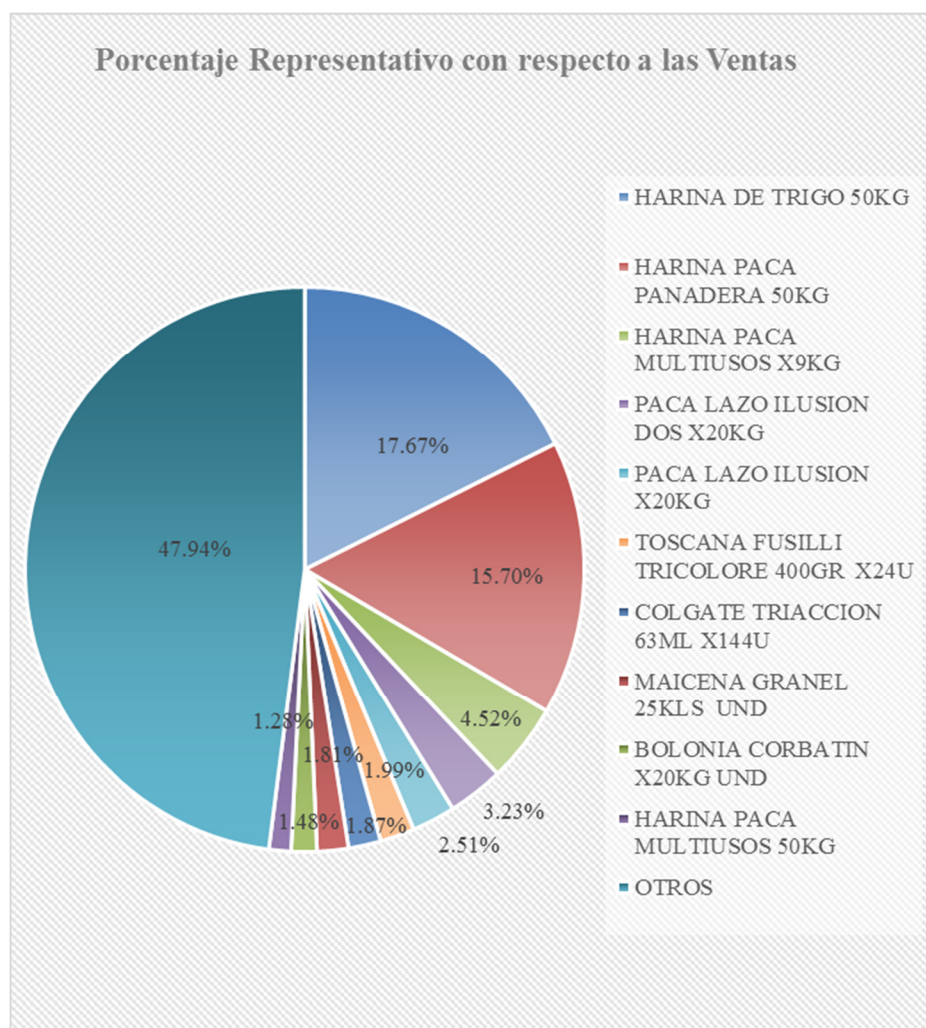
**Cuadro N° 10: Ventas de la sucursal Cuenca**

Ciudad	Producto	Total Venta Al 31-Dic-14	Porcentaje Representativo con respecto a las Ventas
Cuenca	HARINA DE TRIGO 50KG	34,331	17.67%
Cuenca	HARINA PACA PANADERA 50KG	30,496	15.70%
Cuenca	HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	8,782	4.52%
Cuenca	PACA LAZO ILUSION DOS X20KG	6,270	3.23%
Cuenca	PACA LAZO ILUSION X20KG	4,877	2.51%
Cuenca	TOSCANA FUSILLI TRICOLORE 400GR	3,867	1.99%
Cuenca	COLGATE TRIACCION 63ML X144U	3,638	1.87%
Cuenca	MAICENA GRANEL 25KLS UND	3,507	1.81%
Cuenca	BOLONIA CORBATIN X20KG UND	2,873	1.48%
Cuenca	HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	2,487	1.28%
Cuenca	OTROS	93,133	47.94%
<b>TOTAL</b>		<b>194,261</b>	<b>100%</b>

Fuente: Empresa REPARTI.

Elaborado por: Carolina Calderón.

**Figura N° 2: Porcentaje representativo con respecto a las ventas en la sucursal  
Cuenca**



Fuente: Empresa REPARTI.

Elaborado por: Carolina Calderón.

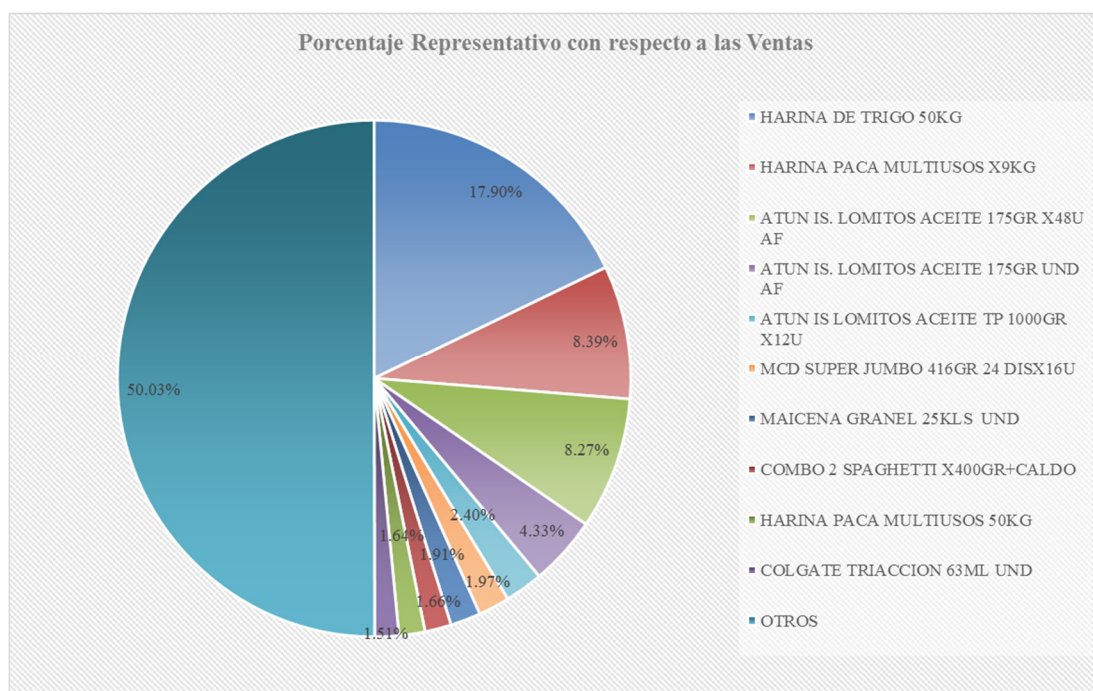
**Cuadro N° 11: Ventas de la sucursal Guayaquil**

Ciudad	Producto	Total Venta Al 31-Dic-14	Porcentaje Representativo con respecto a las Ventas
Guayaquil	HARINA DE TRIGO 50KG	92,058	17.90%
Guayaquil	HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	43,138	8.39%
Guayaquil	ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR X48U AF	42,554	8.27%
Guayaquil	ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR UND AF	22,265	4.33%
Guayaquil	ATUN IS LOMITOS ACEITE TP 1000GR X12U	12,358	2.40%
Guayaquil	MCD SUPER JUMBO 416GR 24 DISX16U	10,123	1.97%
Guayaquil	MAICENA GRANEL 25KLS UND	9,806	1.91%
Guayaquil	COMBO 2 SPAGHETTI X400GR+CALDO	8,526	1.66%
Guayaquil	HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	8,433	1.64%
Guayaquil	COLGATE TRIACCION 63ML UND	7,770	1.51%
Guayaquil	OTROS	257,365	50.03%
<b>TOTAL</b>		<b>514,396</b>	<b>100%</b>

Fuente: Empresa REPARTI.

Elaborado por: Carolina Calderón.

**Figura N° 3: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal  
Guayaquil**



**Fuente:** Empresa REPARTI.

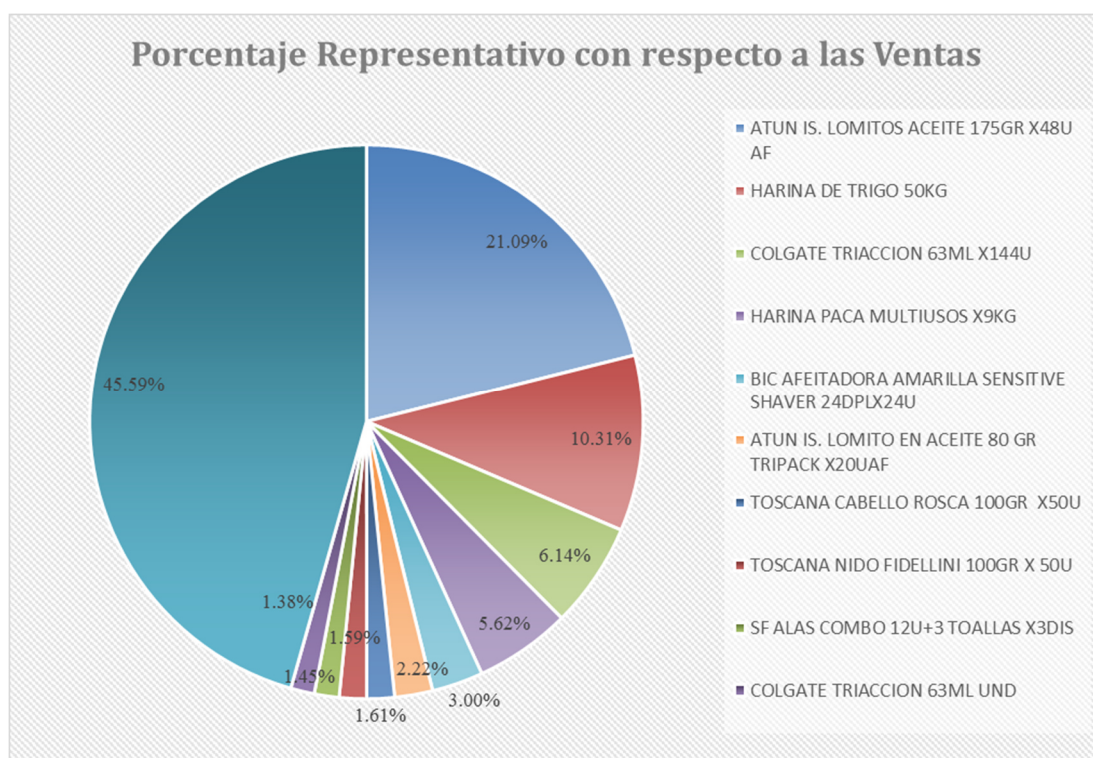
**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Cuadro N° 12: Ventas de la sucursal Manta**

Ciudad	Producto	Total Venta Al 31-Dic-14	Porcentaje Representativo con respecto a las Ventas
Manta	ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR X48U AF	81,203	21.09%
Manta	HARINA DE TRIGO 50KG	39,669	10.31%
Manta	COLGATE TRIACCION 63ML X144U	23,649	6.14%
Manta	HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	21,617	5.62%
Manta	BIC AFEITADORA AMARILLA SENSITIVE SHAVER 24DPLX24U	11,537	3.00%
Manta	ATUN IS. LOMITO EN ACEITE 80 GR TRIPACK X20UAF	8,548	2.22%
Manta	TOSCANA CABELLO ROSCA 100GR X50U	6,206	1.61%
Manta	TOSCANA NIDO FIDELLINI 100GR X 50U	6,115	1.59%
Manta	SF ALAS COMBO 12U+3 TOALLAS X3DIS	5,588	1.45%
Manta	COLGATE TRIACCION 63ML UND	5,319	1.38%
Manta	OTROS	175,493	45.59%
<b>TOTAL</b>		<b>384,944</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Figura N° 4: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal Manta**

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

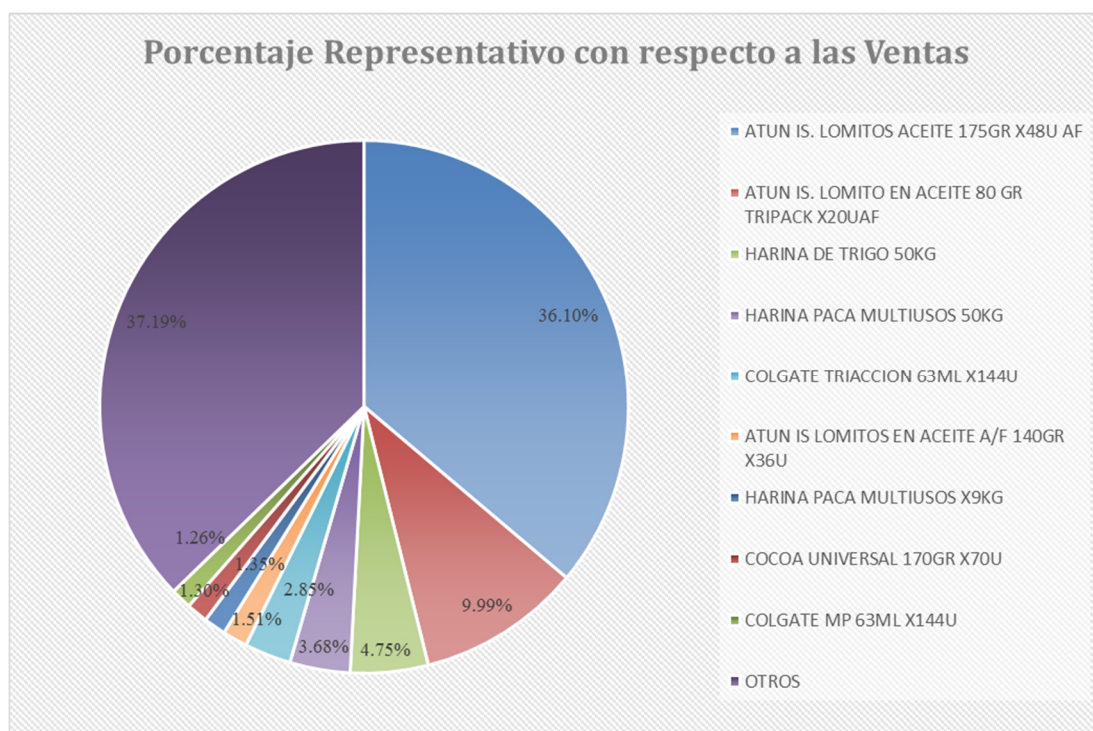
**Cuadro N° 13: Ventas de la sucursal Santo Domingo**

Ciudad	Producto	Total Venta Al 31-Dic-14	Porcentaje Representativo con respecto a las Ventas
Santo Domingo	ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR X48U AF	290,635	36.10%
Santo Domingo	ATUN IS. LOMITO EN ACEITE 80 GR TRIPACK X20UAF	80,401	9.99%
Santo Domingo	HARINA DE TRIGO 50KG	38,272	4.75%
Santo Domingo	HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	29,660	3.68%
Santo Domingo	COLGATE TRIACCION 63ML X144U	22,976	2.85%
Santo Domingo	ATUN IS LOMITOS EN ACEITE A/F 140GR X36U	12,172	1.51%
Santo Domingo	HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	10,880	1.35%
Santo Domingo	COCOA UNIVERSAL 170GR X70U	10,496	1.30%
Santo Domingo	COLGATE MP 63ML X144U	10,173	1.26%
Santo Domingo	OTROS	299,391	37.19%
<b>TOTAL</b>		<b>805,056</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Figura N° 5: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal Santo Domingo**



Fuente: Empresa REPARTI.

Elaborado por: Carolina Calderón.

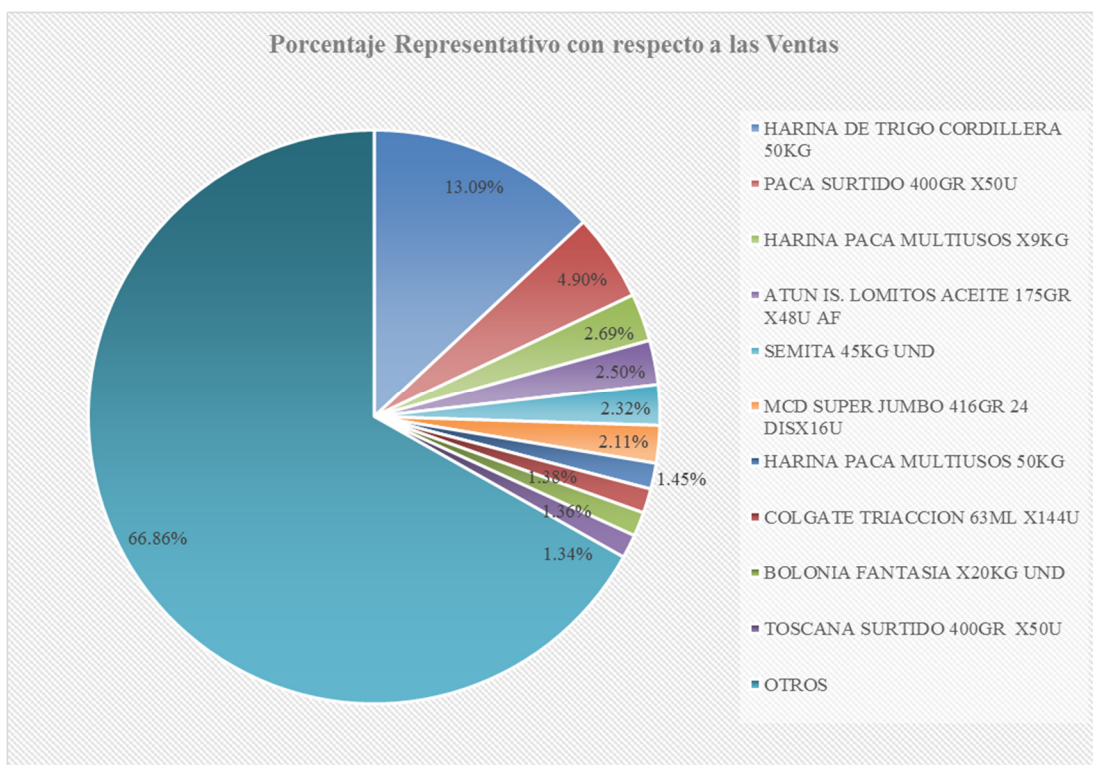
**Cuadro N° 14: Ventas de la sucursal Quito**

Ciudad	Producto	Total Venta Al 31-Dic-14	Porcentaje Representativo con respecto a las Ventas
Quito	HARINA DE TRIGO CORDILLERA 50KG	200,049	13.09%
Quito	PACA SURTIDO 400GR X50U	74,980	4.90%
Quito	HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	41,069	2.69%
Quito	ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR X48U AF	38,250	2.50%
Quito	SEMITA 45KG UND	35,474	2.32%
Quito	MCD SUPER JUMBO 416GR 24 DISX16U	32,287	2.11%
Quito	HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	22,210	1.45%
Quito	COLGATE TRIACCION 63ML X144U	21,082	1.38%
Quito	BOLONIA FANTASIA X20KG UND	20,832	1.36%
Quito	TOSCANA SURTIDO 400GR X50U	20,423	1.34%
Quito	OTROS	1,022,062	66.86%
<b>TOTAL</b>		<b>1,528,718</b>	<b>100%</b>

Fuente: Empresa REPARTI.

Elaborado por: Carolina Calderón.

**Figura N° 6: Porcentaje representativo con respecto a las ventas sucursal Quito**



**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.



## 1.5 PLAN ESTRATÉGICO

“Un plan estratégico es el documento que sintetiza a nivel económico financiero, estratégico y organizativo el posicionamiento actual y futuro de la empresa” (Martínez, 2012).

La Compañía por el momento no tiene estructurado un plan estratégico como misión, visión, objetivos de mercado, entre otros; por lo que se vuelve vulnerable a otras empresas comercializadoras que si lo tienen. Es importante que la compañía tenga estructurado un plan estratégico porque esto identifica su imagen y el posicionamiento que esta tiene y puede tener en el mercado, ya que define y delimita los pasos que la compañía debe seguir para lograr algunos objetivos empresariales como son: reputación, aceptación de los productos en el mercado seleccionado, posicionamiento, entre otros.

## 1.6 PRODUCTOS QUE OFRECE AL MERCADO

La compañía comercializa toda una gama de productos (Ver Anexo N° 1) como son:

- Producto de Limpieza
- Productos de Consumo

La compañía por ser una empresa comercializadora de productos alimenticios debe adoptar el sistema de semáforo adoptado por Agencia Nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria de Ecuador desde el año 2014.

Según (ECOOSFERA) dice:

Ecuador se convierte en el primer país de América Latina en adoptar el sistema de semáforo en sus productos alimenticios, y así alertar a los consumidores acerca de la cantidad de grasas, azúcares y sales. La guía para el correcto etiquetado de los alimentos estará disponible en el Reglamento del etiquetado de alimentos procesados para el consumo humano, elaborado por la Agencia Nacional de Regulación y Control Sanitario (ARCSA) (Ecoosfera, 2014)

El objetivo principal de esta medida es prevenir a las personas de alimentos dañinos, razón por la cual se establecieron tres colores para la identificación de productos bajos en grasa y azúcares, libres de grasa y azúcares y con exceso de grasa y azúcares. El rojo es la alerta máxima sobre el exceso de sal, azúcar o grasas en un alimento; el amarillo, una advertencia; y el verdes, cero riesgos.

De acuerdo con la Tribuna Ecuatoriana del Consumidor: “El semáforo es parte de la lucha contra la obesidad y promueve una alimentación saludable. Es una alerta sobre los contenidos de grasas, azúcar y sal en los alimentos y ayuda a los consumidores a decidir qué comer.”

De acuerdo con la Agencia Nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria de Ecuador, el nuevo etiquetado debe ocupar los colores requeridos, bajo una normalización del formato, ubicación y porcentaje de tamaño en el etiquetado (de un 15 al 20 por ciento). Así, todos los alimentos procesados que requieran registro sanitario deben tener el nuevo sistema de etiquetado, donde el semáforo indique los nutrientes de los productos (básicamente en el contenido de grasas, azúcares y sales).

**Figura N° 8: Semáforo de la alimentación**

**Fuente:** (Cuida tu salud con la Dra. Diane Pérez, 2011)

**Elaborado por:** (Cuida tu salud con la Dra. Diane Pérez, 2011)

En la empresa Reparti S.A. la implementación del semáforo en los productos alimenticios no representa un riesgo importante para la misma ni mucho menos pérdidas económicas significativas, ya que el hecho de que la actividad de la empresa sea la comercialización de productos terminados; es decir la compra de productos a otras compañías le hace inmune de riesgo ya que simplemente seguirá comercializando los productos que sus proveedores le ofrecerán escogiendo productos con las características adecuadas para que puedan ser vendidos.

## 1.7 MERCADOS QUE ABASTECE

La empresa distribuye sus productos por todo el Ecuador, sus principales puntos de distribución en donde cuentan con bodegas distribuidoras son:

**Cuadro N° 15: Mercados de la Compañía Reparti**

<b>Mercados que abastece</b>	<b>Porcentaje de abastecimiento (%)</b>
Quito (Quito, Norte del país y Lago Agrio)	37%
Santo Domingo (Santo Domingo y Esmeraldas)	20%
Ambato (Ambato y toda la zona centro del país)	17%
Guayas (Guayaquil y Península)	12%
Manta (Provincia de Manabí)	9%
Cuenca (Azuay, Loja y Machala)	5%

**Fuente:** Empresa REPARTI.

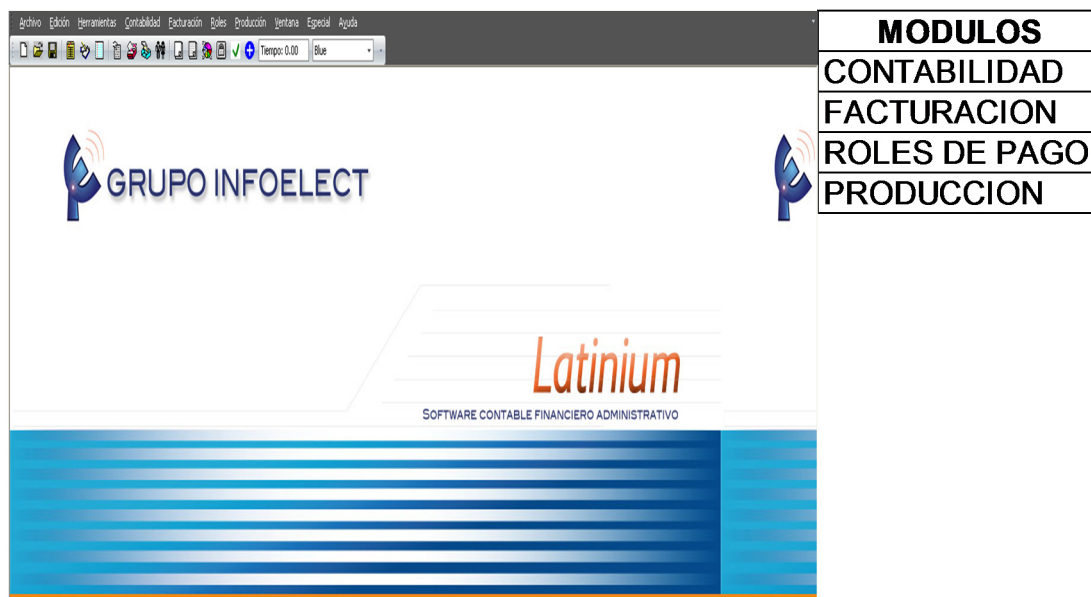
**Elaborado por:** Carolina Calderón.

## 1.8 SISTEMA OPERATIVO CONTABLE

El sistema operativo de la compañía es el MVIP Business Server el mismo que cuenta con diferentes módulos como son: Inventarios, Facturación, Tesorería y Reportes. Para el ingreso a los diferentes módulos existen restricciones, únicamente puede ingresar el personal que disponga de un código de identificación.

El programa contable usado es el Grupo Infoelect que cuenta con cuatro módulos como son: Contabilidad, Facturación, Rol de pagos y Producción.

**Figura N° 9: Sistema Contable**



**Fuente:** Empresa REPARTI.  
**Elaborado por:** Carolina Calderón.

## 1.9 PERSONAL CLAVE

Los gerentes de las diferentes áreas son:

**Cuadro N° 16: Personal Clave**

<b>Nombre</b>	<b>Cédula</b>	<b>Cargo</b>
Arcos Álvarez Milton Rolando	1709170805	Gerente Administrativo
Gómez Guevara Sherman Esahud	0502081631	Gerente Comercial Región Norte
Holguin Paredes Jorde Humberto	1802741338	Gerente Comercial Región Sur
Revelo Calderón Pablo Andrés	1802917151	Gerente Financiero
Sánchez Campos Álvaro Fernando	1704911229	Gerente General

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

### 1.10 PRODUCTOS PRINCIPALES POR PROVEEDOR

En el Cuadro N° 1 presentado anteriormente se detallan los proveedores principales con los que mantiene relación la Compañía, de los cuales se consideraron los productos más recurrentes adquiridos por la Compañía. (Ver Anexo N° 2)

### 1.11 ORGANISMOS DE CONTROL

Existen diferentes organismos de control por los que está regulado la compañía como son:

SRI: Presentación de información de tributaria.

Superintendencia de Compañías: Presentación de información financiera.

IESS y Ministerio de Relaciones Laborales: Obligaciones con los trabajadores.

## 2 ORÍGENES DE LA PALABRA RIESGO

La palabra riesgo según el Diccionario de la Real Academia Española proviene del árabe “**rizq**” que significa, “lo que depara la providencia, acepción de carácter religiosa”. Para Ávila, Juan Carlos (2005) en la tesis *Medición y Control de Riesgos Financieros en empresa del sector real* dice:

Los orígenes de la palabra riesgo se remontan al latín **risicare** que significa: atreverse, a través del francés **risque** e italiano **risco**. El significado original de **risco** es apuntar con una piedra, del latín **re-tras** y **secare** cortar. De aquí el sentido de peligro para los marineros que tenían que navegar alrededor de peligrosas piedras afiladas. (págs. 5-6)

Para Rodrigo Estupiñan Gaitán (2006):

Los riesgos pueden ser derivados por las amenazas externas y las debilidades internas, algunos cuantificables y otros no originados específicamente por inadecuada estructura organizacional, la competencia desleal, por la mala calidad de los productos, por exigencias exageradas de los empleados, huelgas, nuevos impuestos, catástrofes, iliquidez, tasas de interés exageradas, aumento de precios de los proveedores, pérdida de imagen, por inadecuada auditoría interna y externa o por autocontroles no aplicados, etc. (pág. 102)

### 2.1 CONCEPTO DE RIESGO

La correcta identificación y evaluación de los riesgos (Alexander 2003, 2005) se está convirtiendo en un elemento crucial en la gestión de las empresas. En un entorno cada vez más globalizado y sofisticado, anticiparse a situaciones potencialmente adversas

supone una ventaja competitiva que contribuye de forma sustancial a lograr los objetivos estratégicos marcados en la empresa.

El riesgo es un elemento consustancial a la propia actividad de la empresa y, aún más, en sus diferentes manifestaciones está presente en cualquier tipo de actividad; en la mayor parte de los casos no es posible establecer mecanismos para su completa eliminación, por lo que se hace absolutamente imprescindible gestionarlo de forma adecuada. Sin embargo, la naturaleza de estas indeterminaciones ha cambiado sustancialmente a lo largo de las dos últimas décadas (Beck et al 2008), y actualmente las empresas afrontan elementos de incertidumbre variados y remotos, capaces de causar daños irreversibles después de períodos de latencia relativamente prolongados (Beck y Kropp, 2007).

Riesgo implica la vulnerabilidad ante un potencial perjuicio o daño para personas, organizaciones o entidades. Para WIKIPEDIA: “Cuanto mayor es la vulnerabilidad mayor es el riesgo, pero cuanto más factible es el perjuicio o daño, mayor es el peligro. Por tanto, el riesgo se refiere sólo a la teórica "posibilidad de daño" bajo determinadas circunstancias, mientras que el peligro se refiere sólo a la teórica "probabilidad de daño" bajo esas circunstancias.” En este sentido el concepto de riesgo también está íntimamente relacionado al de incertidumbre, o falta de certeza, de algo pueda acontecer y generar una pérdida del mismo.

El autor Prieto Pérez concibe al riesgo de la siguiente forma:

La palabra riesgo lleva en si idea de posibilidad de pérdida. Se puede hablar de posibilidades de pérdida y de ganancia. Podríamos referirnos con pleno sentido al

riesgo de pérdida, pero nunca lo tendría la frase "Riesgo de ganancia". La palabra riesgo utilizada en su sentido correcto significa posibilidad de sufrir pérdida. La naturaleza de la pérdida física o monetaria es indiferente, pero tiene que darse su posibilidad, sin ninguna seguridad de que va a producirse, puesto que allí donde la pérdida es segura no hay riesgo de pérdida, sino certeza. En resumen, el riesgo implica posibilidades de pérdidas no compensadas con posibilidades de ganancias. (p. 60)

Según el autor Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006) en el libro Administración o gestión de riesgos E.R.M. y la auditoría interna dice que:

Se produce riesgo cuando hay probabilidad de que algo negativo suceda o que algo positivo no suceda, la ventaja de una empresa es que conozca claramente los riesgos oportunamente y tenga la capacidad de afrontarlos. El riesgo es un concepto que bien podríamos llamar vital, por su vínculo con todo lo que hacemos, casi podríamos decir que no hay actividad de la vida, de los negocios o de cualquier asunto que se nos ocurra, que no incluya la palabra riesgo. (pág. 351)

De esta forma las empresas han adoptado medidas de identificación de riesgos no solamente de activos y pasivos sino también riesgos implícitos existentes en cada unidad de negocio, por tal razón se han implementado departamentos específicos para que identifique y de una solución a ese riesgo disminuyendo su impacto.

En el trabajo de investigación el riesgo será concebido como la posibilidad de que la empresa sufra un perjuicio de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro; en este sentido, es la probabilidad que una variable se comporte de manera distinta a como inicialmente se había planeado y que esto implique que ocurra una desviación de los rendimientos futuros esperados.

Los riesgos financieros están relacionados con las pérdidas en el valor de un activo financiero tales como: un préstamo o una inversión.

Existen Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que tratan de riesgos como es el caso de la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar que dice:

Una entidad revelará información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que la entidad esté expuesta al final del período sobre el que se informa.

Reparti S.A. es una empresa que utiliza NIIF'S completas (no NIIF'S para PYMES), ya que sus activos superan los USD\$4,000,000, sus ventas los USD\$5,000,00 y su número de personal ocupado supera las 200 personas en promedio que son factores esenciales considerados para clasificar una empresa como PYMES de acuerdo a la Superintendencia de Compañías; sin embargo de acuerdo a la NIIF para PYMES se considera una Pequeña y Mediana Empresa cuando no tienen la obligación pública de rendir cuentas y publican estados financieros con propósito de información general para usuarios externos.

Las informaciones requeridas se centran en los riesgos procedentes de instrumentos financieros y en la manera en que se los gestiona. Dichos riesgos incluyen por lo general, sin que la enumeración sea taxativa, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

La provisión de información cualitativa en el contexto de información a revelar cuantitativa permite a los usuarios vincular revelaciones relacionadas y así formarse una imagen global de la naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros. La interacción entre información a revelar cualitativa y cuantitativa contribuirá a revelar información de forma que mejor permita a los usuarios evaluar la exposición de una entidad a los riesgos.”

## 2.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Los procesos de gestión de riesgos son diferentes en todas las organizaciones sean estas pequeñas, medianas o grandes; de igual manera si se habla de instituciones del sistema financiero como Bancos o Cooperativas así como de empresas comerciales, industriales y de servicios. Esto depende del tipo de organización a la que se esté evaluando, de los clientes que tiene, proveedores, del mercado en el que se desenvuelve, entre otros aspectos; sin embargo independientemente a la institución o

empresa que se esté tratando existen normas estrictas que señalan como debe ser evaluado y manejado cada proceso de la entidad, un ejemplo de ello es que en las instituciones del sistema financiero es administrada por el Directorio de la entidad el mismo que se encarga de diseñar prácticas en la administración y control de riesgos.

Se debe tener en cuenta que una efectiva y eficiente administración de riesgos se fundamenta en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos. Por ello en cada compañía debe existir un departamento independiente que realice esta labor primero de supervisión; desarrollo de políticas, procedimientos y límites adecuados para considerar como riesgo aceptable; de medición y monitoreo del riesgo y sistemas de control de gestión adecuados y finalmente después de todo el proceso antes mencionado identificar controles internos importantes.

La Administración de Riesgos es una función derivada del estudio de las finanzas, que tiene como fin esencial el manejo y la cobertura de los riesgos financieros, para mantener a la empresa en dirección de sus objetivos de rentabilidad, promoviendo la eficiencia de las operaciones y el mantenimiento de capital.

La administración de riesgos para la Red de Conocimientos en Auditoría y Control Interno, es un “conjunto de procedimientos para identificar, analizar, evaluar y controlar los efectos adversos de los riesgos a los que está expuesta una empresa, con el propósito de evitarlos, reducirlos, retenerlos o transferirlos.”

Para Bodie, Zwi y Robert C. Merton (1999), “La incertidumbre existe siempre que no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es la incertidumbre que

‘importa’ porque incide en el bienestar de la gente. Toda situación riesgosa es incierta”. (pág. 55)

Según Juan Carlos Ávila (2011) en la tesis “Medición y Control de Riesgos Financieros en empresa del sector real”, “Optimizar la relación riesgo-rendimiento, es tal vez la función más importante en la administración de riesgos financieros, y se obtiene al generar la mayor rentabilidad con el menor riesgo asociado posible”. (pág. 17)

El objetivo principal de la Administración de riesgos se define en dos formas:

- Garantizar que un inversionista o institución no sufra pérdidas económicas no tolerables.
- Aumentar el desempeño financiero de dicho agente económico, tomando en cuenta el rendimiento ajustado por el riesgo.

Según El Colegio Universitario de Estudios Fianacieros dice:

Hoy en día, todos los negocios son negocios arriesgados. Los riesgos derivados del entorno macroeconómico, financiero, geoestratégico y geopolítico, adquieren especial relevancia en el actual entorno empresarial interconectado e impredecible. Las amenazas derivadas de los riesgos internos empresariales (procesos, protección de datos, protección de activos e instalaciones, actuación de las personas...). Así como los riesgos derivados de la intensidad competitiva y la constante evolución en las reglas del juego en los mercados hacen de la gestión del riesgo una necesidad estratégica decisiva para todo tipo de empresas y organizaciones. Programa Ejecutivo en Enterprise Risk Management

Toda entidad está expuesta a riesgos ya que se enfrentará a hechos y circunstancias que son imposibles controlar, por tal razón se ha diseñado un modelo llamado ERM (Enterprise Risk Management) utilizado por administradores de algunas compañías para identificar y administrar el riesgo.

El ERM es un modelo propuesto por la Comisión Treadway el cual ocupa la mayoría de directores, gerentes y empleados de las compañías para identificar eventos que puedan afectar a la institución y además ayudan a controlar que los riesgos existentes se encuentren en un nivel aceptado es decir que no afecte significativamente a los riesgos institucionales.

Este modelo plantea criterios para evaluar los controles internos de la entidad con tres objetivos específicos: efectividad y eficiencia de operaciones, confiabilidad de la información financiera y cumplimiento de leyes y regulaciones.

### **2.2.1 Comisión Treadway**

El Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) es una iniciativa conjunta de las cinco organizaciones del sector privado que se dedica a proporcionar liderazgo de pensamiento a través de la creación de marcos y orientación sobre la gestión del riesgo empresarial, el control interno y la disuasión del fraude. (The Committee of Sponsoring Organization - COSO, s.f.)

Auditool nos dice:

El Comité de organizaciones patrocinadoras de la Comisión Treadway fue conformado en 1985 con la finalidad de identificar los factores que originaban la presentación de información financiera falsa o fraudulenta y emitir las

recomendaciones que garantizaran la máxima transparencia informativa en ese sentido. COSO se dedica a desarrollar marcos y orientaciones generales sobre el control interno, la gestión del riesgo empresarial y la disuasión del fraude, diseñados para mejorar el desempeño organizacional y la supervisión y reducir el grado de fraude en las organizaciones. Asimismo el Comité sustenta que una buena gestión del riesgo y un sistema de control interno son necesarios para el éxito a largo plazo de las organizaciones.

El Comité estaba conformado por cinco instituciones representativas en Estados Unidos en el campo de contabilidad, finanzas y auditoría interna:

- American Accounting Association - AAA - Asociación de Contadores Públicos Norteamericanos
- American Institute of Certified Public Accountants - AICPA - Instituto Norteamericano de Contadores Públicos Certificados: Contadores CPA que forman parte de empresas de contabilidad que hacen auditorías externas de estados financieros.
- Financial Executive Institute - FEI - Asociación internacional de Ejecutivos de Finanzas:
- Institute of Internal Auditors - IIA - Instituto de Auditores Internos: Auditores encargados de la evaluación de los sistemas de control interno en el interior de las organizaciones.
- Institute of Management Accountants - IMA - Instituto de Contadores Empresariales: Contadores que trabajan en empresas.

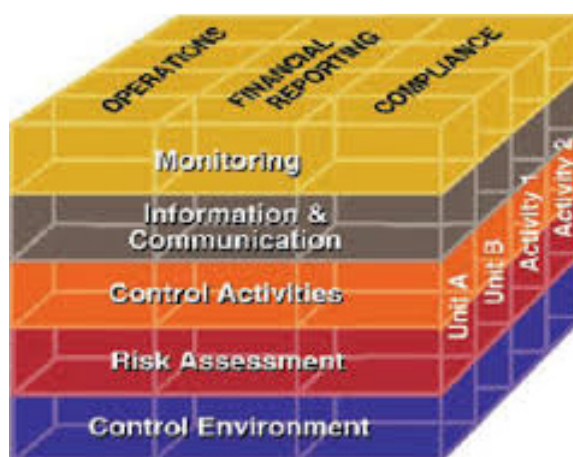
Debido a las operaciones complejas que tienen las compañías en sus operaciones se vio en la necesidad de adoptar procesos administrativos importantes como son la planificación, organización y control, con personal capacitado para esta labor controlando que se cumpla con los objetivos de la empresa y que se realice un seguimiento a las labores de control interno realizadas por la entidad.

Por ello se empieza a implementar políticas de control interno, en el cual interviene el Comité COSO en septiembre de 1992 en los Estados Unidos y emite el informe Marco Integrado de Control - COSO I, que hoy en día es una

herramienta utilizada a nivel mundial. El Coso I está conformado por cinco elementos como son.

- Ambiente de Control
- Evaluación de Riesgos
- Actividades de Control
- Información y Comunicación
- Monitoreo

**Figura N° 10: Coso I - Internal Control-Framework**



**Fuente:** (Saperion Blog, s.f.)

**Elaborado por:** Saperion Blog

Sin embargo por pérdidas importantes que se dieron de algunas compañías la Comisión decide crear en Septiembre 2004 el Enterprise Risk Management que a diferencia del anterior se compone de ocho componentes enfocándose especialmente en riesgos.

Sus ocho componentes son:

- Ambiente Interno
- Objetivos
- Identificación de Riesgo
- Evaluación de Riesgo
- Respuesta al Riesgo
- Actividades de Control
- Información y Comunicación
- Monitoreo

**Figura N° 11: Coso II - Enterprise Risk Management**



**Fuente:** (Fermín, Rosario, & Paula, s.f.)

**Elaborado por:** Fermín, Rosario, & Paula

### 2.3 IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La adecuada y oportuna administración de riesgos es esencial en toda entidad ya que no solamente sirve para identificar los riesgos que pueden afectar a la entidad sino también ayudan a cuantificar el impacto y mitigar el posible riesgo.

Según la Red de Conocimientos en Auditoría y Control Interno, 2014:

El patrimonio institucional y su protección ha cobrado gran relevancia, debido a la necesidad de optimizar los recursos de las empresas, cada vez más escasos y con presupuestos muy limitados, ya que dicho patrimonio está sujeto a infinidad de riesgos, y cuando alguno de ellos se manifiesta, es indudable que nos lleva a una merma o quebranto económico.

En tal sentido, es fundamental para las empresas tener una adecuada administración de riesgos que permita minimizar el impacto que estos conllevan para el futuro de las empresas.

Los riesgos financieros son fundamentales en la creación de una empresa tanto para la misma como para sus accionistas. Todo el proceso de administración de riesgos necesita de una evaluación exhaustiva tanto cualitativa como cuantitativa ya que esto permite la eficacia y eficiencia de las operaciones de la compañía.

Existe un proceso de Administración de Riesgos el mismo que se compone de cinco pasos como son:

- Identificación y selección de riesgos
- Evaluación y medición de riesgos.
- Establecimiento de límites de aceptación de los riesgos.
- Selección e implementación de método de administración de riesgos.
- Monitoreo y control.

### **2.3.1 Identificación y selección de riesgos**

Es importante que las compañías identifiquen los riesgos que pueden afectarlas, por tal razón se debe analizar las características del mismo y el impacto que este puede tener, que áreas afectará y si es un riesgo significativo; es decir si afecta la solvencia de la Compañía.

Como afirma Ávila (2005) en la tesis “Medición y Control de Riesgos Financieros en empresa del sector real”, el proceso de identificación y selección de riesgos de una empresa es fundamental, pues esto permite:

...reconocer la vulnerabilidad ante los riesgos de mercado, crédito, liquidez, legales, operativos, etc., y sus factores de riesgo asociados tales como tasas de interés, tipos de cambio, inflación, tasa de crecimiento, cotizaciones de las acciones, incumplimiento, insolvencia, entre otros, en función del riesgo actual y potencial identificado. (p. 26)

### **2.3.2 Evaluación y medición de Riesgos**

La evaluación y medición de riesgos según Ávila (2005) en la tesis “Medición y Control de Riesgos Financieros en empresa del sector real:

...se refiere a la medición y valoración de cada uno de los riesgos identificados calculando el efecto que generan sobre el valor de los portafolios de inversión y financiación, así como establecer un mapa de posiciones que permita identificar específicamente la concentración de la cartera. (p. 26)

Existen algunas técnicas para evaluar los riesgos las mismas se combinan entre características cualitativas y cuantitativas. Las cualitativas se dan cuando los

riesgos no se pueden cuantificar por razones como: inexistencia de información suficiente, e información ineficaz por costo significativo. Las técnicas cuantitativas son las más utilizadas en actividades complejas por la exactitud y precisión de resultados que se obtiene, dichas actividades merecen más atención puesto que la mayoría de veces es utilizada por modelos matemáticos.

#### 2.3.2.1 Respuesta al Riesgo

Después de analizar los riesgos por la gerencia se debe dar respuesta a cada uno de los mismos. Para Jéssica García Hanson y Paola Salazar Escobar (2005), en la tesis “Métodos de Administración y Evaluación de Riesgos”; el análisis realizado se lo hace con el fin de alinear el riesgo residual con la tolerancia de la entidad. (p. 44)

Entre las principales respuestas al riesgo se tiene:

- *Evitar*: Existen algunas actividades que generan riesgo, por esta razón las mismas se dejan de realizar o se reemplazan por actividades que disminuyan el riesgo a nivel aceptable.
- *Reducir*: Se toman decisiones con la finalidad de reducir el impacto del riesgo para lo cual se debe establecer controles adecuados o implementar nuevos controles de tal modo que el riesgo disminuya al nivel aceptable.

- *Compartir*: Se realizan actividades para reducir el impacto del riesgo o transferir una porción del mismo (contratación de póliza) de tal modo que el riesgo se reduzca a nivel tolerable.

### **2.3.3 Establecimiento de Límites de aceptación de Riesgos**

Es importante que la compañía establezca límites que ayuden a determinar niveles máximos hasta los cuales la compañía pueda aceptar como normal los riesgos.

Para Juan Carlos Ávila (2011) en la tesis *Medición y Control de Riesgos Financieros en empresa del sector real* dice que:

Los límites se deben incorporar de acuerdo a la tolerancia que tendrá el riesgo en la entidad, el capital que se va a arriesgar, la liquidez de los mercados, los beneficios esperados, la estrategia del negocio y la experiencia del tomador.  
(p. 9)

En este sentido es importante que la empresa mida diariamente el riesgo de mercado de sus posiciones comparándolo con los límites establecidos.

### **2.3.4 Selección de Métodos de Administración de Riesgos**

Después del análisis obtenido en pasos anteriores se determinará la actitud que tomará la entidad de acuerdo a los riesgos que ésta tenga.

### 2.3.5 Monitoreo y Control

Según Juan Carlos Ávila (2011) en la tesis *Medición y Control de Riesgos Financieros en empresa del sector real* dice que “Por medio del monitoreo se valora la calidad del desempeño de los modelos de identificación y medición de los riesgos financieros, así como el cumplimiento y eficiencia de los límites establecidos”. (p. 10)

En el monitoreo se debe detectar las deficiencias de la Administración de Riesgos y dar seguimiento a las operaciones de inversión y financiamiento.

## 2.4 EL RIESGO EN EL SECTOR FINANCIERO

Según el autor Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006) en el libro *Administración o gestión de riesgos E.R.M. y la auditoría interna* dice que:

El riesgo en el sector financiero es el potencial de posibles pérdidas para cada entidad, para ello es necesario en el corto plazo mantener estabilidad financiera, protegiendo sus activos e ingresos de los riesgos que se está expuesta, y en el largo plazo minimizar las pérdidas ocasionadas por la ocurrencia de riesgos identificables en ilícitos o problemas que le hayan afectado sustancialmente. (p. 104)

Es importante tener en cuenta que los riesgos existen en cualquier actividad que se esté realizando, por lo que la compañía debe estar consciente de las clases de riesgos existentes en cada una de las diferentes industrias de tal forma de identificarlos, medirlos, mitigarlos y controlarlos.

## 2.5 CLASIFICACIÓN DE LOS RIESGOS

Las empresas están expuestas a los siguientes riesgos: de negocios, estratégicos, financieros, operacional y legal.

### 2.5.1 Riesgo de Negocios

Según el autor Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006) Administración o gestión de riesgos ERM, y la auditoría interna:

Estos riesgos se van generando con el transcurso de la actividad que desempeña, la compañía entre estos riesgos tiene el riesgo de mercado, el riesgo operativo, las operaciones bancarias, los fraudes, la falta de control de procedimientos, los problemas ocasionados por causas externas (terremoto, incendio entre otros) y los riesgos legales. (p. 104)

#### 2.5.1.1 Riesgo de Mercado

Para el trabajo de investigación se lo concibe como la probabilidad que se produzca una pérdida a una disminución en el patrimonio debido a un movimiento adverso en las variables de mercado, tales como: tasas de interés, tasas de cambio, cotizaciones de acciones, precios de mercancías, etc.

Para Ignacio López del Diccionario económico: “El riesgo de mercado es la consecuencia de la probabilidad de variación del precio o tasa de

mercado en sentido adverso para la posición que tiene la empresa, como consecuencia de las operaciones que ha realizado en el mismo”.

Para Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006) Administración o gestión de riesgos ERM, y la auditoría interna “Son aquellas pérdidas que se tienen cuando cambian las tasas de interés, cuando se cae la bolsa de valores, porque las acciones ya no valen lo mismo los factores de mercado son: tasa, monedas y precios”. (p. 105)

Según la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 7) Instrumentos Financieros habla de riesgo de mercado en la cual señala que se revelará:

- a) Un análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgos de mercado al que la entidad esté expuesta en la fecha de presentación, mostrando cómo podría verse afectado el resultado del ejercicio y el patrimonio neto por cambios en la variable relevante de riesgo que sean razonablemente posibles en dicha fecha.
- b) Los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad; y
- c) Los cambios habidos desde el ejercicio anterior en los métodos e hipótesis utilizados, así como las razones de tales cambios.

Es importante determinar la clasificación de este riesgo se divide en cuatro importantes campos como son:

- Riesgo de Tasa de Interés
- Riesgo de Tasa de Cambio
- Cotización de Acciones
- Cotización de Mercancías

#### 2.5.1.2 Riesgo Operativo

Se refiere a la deficiencia en los sistemas de operación, controles internos, fraude o errores del personal.

#### **2.5.2 Riesgo Financiero**

Según el autor Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006) Administración o gestión de riesgos ERM, y la auditoría interna:

Los riesgos financieros son aquellos que se pactan, por ejemplo si se tiene una hipoteca, se comparte el riesgo con el dueño de la casa, él fija una cuota inicial mientras se le presta el dinero, estos son riesgos que se miden si se quiere asumirlos o no, y qué se quiere hacer con ellos. Entre estos están el riesgo crediticio, el cual es el más difícil de medir, el riesgo de liquidez o de tesorería y el riesgo de mercado. (pág. 104)

### 2.5.2.1 Riesgo de Crédito

Pérdida en la compañía cuando sus clientes y trabajadores no han cumplido oportunamente con sus obligaciones.

Según la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 7) Instrumentos Financieros habla de riesgo de crédito en la cual señala que se revelará:

- a) El valor que mejor represente su máximo nivel de exposición al riesgo de crédito en la fecha de presentación, sin tener en cuenta ninguna garantía tomada ni otras mejoras crediticias.
- b) Con respecto al importe revelado en (a), una descripción de las garantías tomadas y de otras mejoras crediticias.
- c) Información acerca de la calidad crediticia de los activos fijos que no estén en mora ni hayan deteriorado su valor; y
- d) El valor en libros de los activos financieros que estarían en mora o que se habrían deteriorado, si no fuera porque sus condiciones han sido renegociados.

### 2.5.2.2 Riesgo de Liquidez

Es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de la institución para enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables.

Según Comparativa de Bancos (18 Dic 2012) por Miguel Ángel Patiño:

Se denomina liquidez la mayor o menor facilidad para poder comprar o vender un activo y por ello, poder recuperar la inversión transformándola en dinero de forma inmediata. A mayor volumen en las compra-ventas del activo, mayor será su liquidez y mejores las opciones para el inversor, sabiendo que lógicamente en la actualidad el activo con mayor liquidez en el mercado es el dinero.

Según la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 7)

Instrumentos Financieros habla de riesgo de liquidez en la cual señala que se revelará:

- a) Un análisis de los vencimientos de los pasivos financieros que muestre los plazos contractuales de vencimiento remanentes; y
- b) Una descripción de cómo gestiona el riesgo de liquidez inherente en (a).

### 2.5.3 Otros Riesgos

#### 2.5.3.1 Riesgo Legal

Este riesgo se origina de violaciones e incumplimientos con las leyes, reglas y prácticas.

Según el autor Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006):

Administración o gestión de riesgos ERM, y la auditoría interna “El riesgo legal o regulatorio, es aquel no previsto y que determina una ley o una norma o disposición regulatoria de la Superintendencia de Bancos o de Compañías que obligatoriamente hay que cumplirla. (p. 105)

#### 2.5.3.2 Riesgo emisor

Para el autor Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006):

Administración o gestión de riesgos ERM, y la auditoría interna “Es cuando una entidad emite un papel. Por ejemplo, si el gobierno central emite el papel TES o de Tesorería, existe un riesgo por parte del gobierno; en cambio, cuando es el banco que lo emite, debidamente autorizado por la Bolsa de Valores, hay riesgo por parte del banco, porque el día en que se vence ese papel el emisor deberá hacer efectivo el cobro. (p. 105)

#### 2.5.3.3 Riesgo Fiduciario

Según Rodrigo Estupiñán Gaitán (2006):

Administración o gestión de riesgos ERM, y la auditoría interna. Estos depósitos no son dineros del banco, ni siquiera de la sociedad fiduciaria que los administra. En consecuencia, es del cliente, cuando el administrador de ese fondo transa, compra y vende papeles y hace todos los cálculos de posibles pérdidas o utilidades, está arriesgando las utilidades o pérdidas de los clientes, allí también entran riesgos que se tienen que analizar y a pesar de que las normas legales dicen que los administradores fiduciarios tienen la culpa leve, éstos no podrán apearse a la presunción de la norma para eludir responsabilidades. (p. 106).

### 3 RIESGO DE MERCADO

#### 3.1 CONCEPTOS

##### a) Mercado

Economia.ws, (2014), define a mercado como: “El mercado es el contexto en donde tienen lugar los intercambios de productos y servicios. Es decir que en ese contexto es en dónde se llevan a cabo las ofertas, las demandas, las compras y las ventas.”

##### b) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es fundamental que exista incertidumbre, ya que esta es sinónimo de riesgo. Por tal motivo una de las preocupaciones de todos los participantes en los mercados financieros es la medición y, en su caso, limitación del riesgo.

En el Club de Riesgos de España, (2014) se dice que:

En los últimos años se han experimentado avances considerables en el desarrollo de sofisticados modelos de medición de riesgos; sin embargo, estos modelos tienen limitaciones, especialmente cuando tienen que tratar el riesgo de productos financieros complejos. Hay una amplia línea de investigación ligada a técnicas de medición y control de riesgos basadas en la linealización de las respuestas de los factores de riesgo de los productos; sin embargo, la mayoría de los problemas no son lineales y, adicionalmente, no son linealizables, por lo que las técnicas desarrolladas no cubren todas las variables a la hora de aportar soluciones a la problemática del riesgo en un mundo de constante innovación financiera.

Según Juan Carlos Ávila en las diapositivas Medición y control de Riesgos Financieros (2011) este riesgo es muy importante ya que se da cuando se produce una pérdida o disminución en el patrimonio debido a un movimiento adverso en las variables de mercado. (p. 53)

Los riesgos de mercado se basan en dos importantes conceptos como son:

**c) Riesgo Potencial de Mercado**

Todas las empresas indistintamente del sector económico en el que se desarrollen están sometidas a riesgo, este puede desarrollarse a futuro dependiendo de las situaciones o del mercado a cual se enfrente la institución.

**d) Riesgo Actual de Mercado**

Después de realizar un análisis en cual se involucre a todos los factores de la empresa, se determina un riesgo actual el cual define a la compañía en ese momento; es decir la situación en la que está la compañía después de la evaluación realizada.

Es importante tener en cuenta que este riesgo actual de mercado se deriva de los cambios de los precios de los activos y pasivos financieros y se mide a través de las variaciones de las posiciones abiertas. Para Juan Carlos Ávila en la tesis Medición y control de Riesgos Financieros (2011) este riesgo recoge dos importantes conceptos como son el riesgo base presentado cuando se rompe o cambia la relación entre los productos utilizados para cubrirse mutuamente y el riesgo gamma ocasionado por las relaciones no lineales entre los subyacentes y el precio o valor derivado. (p. 53)

### 3.2 FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

Toda entidad está sujeta a riesgo por lo cual debe tener establecido una matriz en donde se identifiquen los riesgos principales y el control que se les dará a los mismos de tal forma de disminuir su efecto.

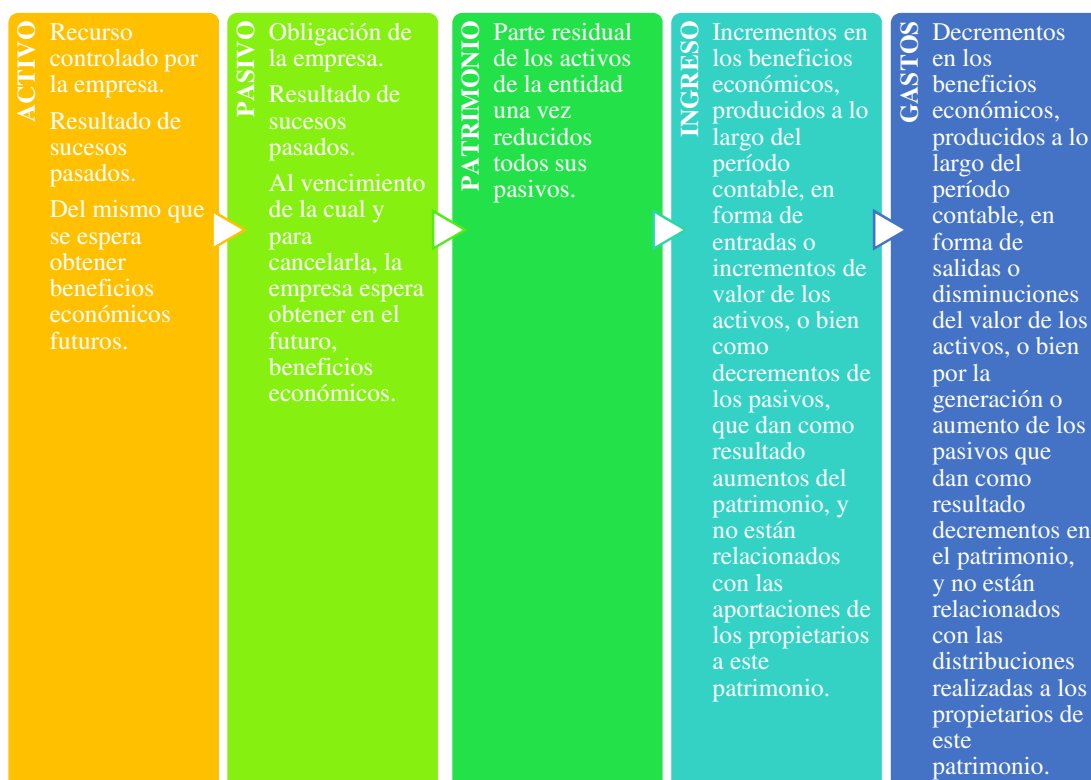
Se refiere a la incertidumbre generada por el comportamiento de factores externos a la organización, ya puede ser cambios en las variables macroeconómicas o factores de riesgo tales como:

- Tasas de interés
- Tipos de cambio
- Inflación
- Tasa de crecimiento
- Producto interno bruto
- Cotizaciones de las acciones
- Riesgo país (EMBI)
- Cotizaciones de las mercancías, entre otros.

Para evaluar objetivamente los factores externos que afectan a la compañía se debe conocer las partidas que conforman los estados financieros de la entidad así como la afectación que tendrán cada una de estas en el futuro, de tal forma que se logre disminuir una pérdida futura. Para ello es importante analizar a la compañía; es decir enfocarse en sus principales debilidades y fortalezas.

Los riesgos se ven reflejados en cada una de las cuentas del balance, según el Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para considerar como activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos se deben cumplir con las siguientes condiciones:

**Figura N° 12: Marco Conceptual NIIF**



**Fuente:** Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

En el estudio realizado a la compañía Reparti S.A. únicamente se analizarán los riesgos en las cuentas de activo (cuentas por cobrar) y pasivo (cuentas por pagar), los mismos que se presentan a continuación:

**Activo:** En este grupo de cuentas existe riesgo por las variaciones de los factores que componen el mercado.

**Pasivo:** Existe riesgo de mercado por la financiación que la empresa de a sus proveedores, así como también el plazo de pago y la tasa de interés que se dé a los mismos.

Adicionalmente existen riesgos de mercado fuera del balance que se dan por pérdidas económicas producidas por los factores de riesgo.

### **3.2.1 Tasa de Interés**

Cuando existe una variación del valor de los activos comparados con un cambio en las tasas de interés inferior a la causada por los pasivos y adicionalmente que no exista la posibilidad de compensar dichos valores con otra cuentas de balance.

Estas tasas de interés se pueden expresar en términos normales o efectivos. Cuando se habla de tasas normales se dice que el interés no se capitaliza, y cuando se dice tasa efectiva según Definicion.de, (2014) es aquella en la cual efectivamente está colocado el **capital**. Adicionalmente incluye el pago de intereses, impuestos, comisiones y otros gastos vinculados a la operación financiera. La tasa efectiva se usa para medir y comparar el rendimiento de las diferentes alternativas de inversión.

### **3.2.2 Inflación**

La inflación corresponde al aumento generalizado y sostenido de los bienes y servicios existentes en el mercado durante un período de tiempo generalmente un año. Refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda.

El impacto de este factor en la economía es diverso, incluyendo efectos positivos y negativos. Existen efectos negativos los cuales disminuyen el valor real de la moneda a través del tiempo, la pérdida del ahorro y la inversión debido a la incertidumbre que surge sobre el futuro del valor del dinero.

- **Índice de Precios del Productor:** Según el INEC dice que:

El Índice de Precios al Productor es un indicador de alerta a la inflación, que mide la evolución de los precios de los bienes producidos para el mercado interno y la exportación. Es un índice calculado a partir de precios al productor, que se recogen en la fase de venta del bien producido mediante entrevista directa en los establecimientos manufactureros y mineros, en las unidades de producción agropecuaria (UPAs) ubicadas al interior del segmento muestral del III Censo Nacional Agropecuario del 2000; y, en los establecimientos pesqueros. El período base del IPP es 1995.

- **Índice de Precios del Consumidor:** Según el INEC dice que “Es un indicador económico que mide la evolución del nivel general de precios correspondiente al conjunto de artículos (bienes y servicios) de consumo, adquiridos por los hogares en un período determinado de tiempo”.
- **Canasta Familiar Básica:** Según el INEC dice que:

Se compone de 75 artículos con probabilidad de ser consumidos al menos una vez al mes por parte de un hogar que cumple con tres condiciones: sus ingresos son iguales a sus gastos, se compone de 4 integrantes, con 1,6 perceptores de ingresos.

- **Canasta Familiar Vital:** Según el INEC dice que:

Se compone de 73 artículos, pero en menor cantidad y calidad que la canasta básica. Ésta siempre se iguala con el ingreso promedio cada inicio de gobierno para realizar seguimiento. Es la cantidad mínima de productos que se pueden adquirir con el ingreso mínimo.”

### **3.2.3 Producto Interno Bruto**

Corresponde a la suma del valor de todos los bienes y servicios finales producidos en el país en un año.

### **3.2.4 Tipos de Cambio**

Se da cuando existe un riesgo financiero relacionado con la variación en el tipo de cambio de una divisa respecto a otra. En este caso cuando hablamos de Reparti S.A. no se relaciona directamente con este tipo de riesgo ya que es una empresa comercializadora, la cual adquiere sus productos a las empresas locales como son Big Ecuador (ECUABIG) S.A., Colgate Palmolive del Ecuador, Pastificio Ambato C.A., entre otras y se encarga de repartir los mismos a los diferentes supermercados, hogares, etc. Si hablamos de este riesgo lo tendrían directamente los proveedores de Reparti S.A.; ya que estos son los que importan materias primas a los diferentes países para elaborar los diferentes productos.

### **3.2.5 Riesgo de acciones**

El riesgo de acciones depende de la cotización de determinadas acciones e inclusive de los índices de acciones en los mercados financieros.

Adicionalmente para Juan Carlos Ávila en la tesis *Medición y control de Riesgos Financieros* (2011) existe riesgo de acciones cuando la compañía Reparti S.A. posea inversiones en otras compañías independientemente que dicha inversión se haya realizado con fines especulativos o como estrategia de integración. (p. 60)

### **3.2.6 Riesgo país (EMBI)**

El riesgo país es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El EMBI se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos. Este indicador mide la capacidad de pago de un país. (Banco Central del Ecuador, s.f.)

El riesgo país en el Ecuador en enero de 2013 pasó de 704 puntos a 571 en igual período de 2014. En los dos últimos años, el indicador de riesgo país en Ecuador ha fluctuado entre 500 y 800 puntos.

### 3.2.7 Mapa de riesgo global

Según el documento de Manuel Rodríguez López, Carlos Piñeiro Sánchez y Pablo de Llano Monelos (2013) con el tema Mapa de riesgos: Identificación y gestión de riesgos:

Un mapa de riesgos es una herramienta, basada en los distintos sistemas de información, que pretende identificar las actividades o procesos sujetos a riesgo, cuantificar la probabilidad de estos eventos y medir el daño potencial asociado a su ocurrencia. Un mapa de esta naturaleza proporciona tres valiosas contribuciones a un gestor: información integrada sobre la exposición global de la empresa, sintetiza el valor económico total de los riesgos asumidos en cada momento, y facilita la exploración de esas fuentes de riesgo. (p. 2)

Es importante que la compañía Reparti S.A. establezca un Mapa de Riesgo Global en el cual se establezcan, se plasmen soluciones eficientes, eficaces, efectivas y oportunas en el cual se cuantifique uno por uno los actores de riesgo comparados con el riesgo total que afecte a la compañía.

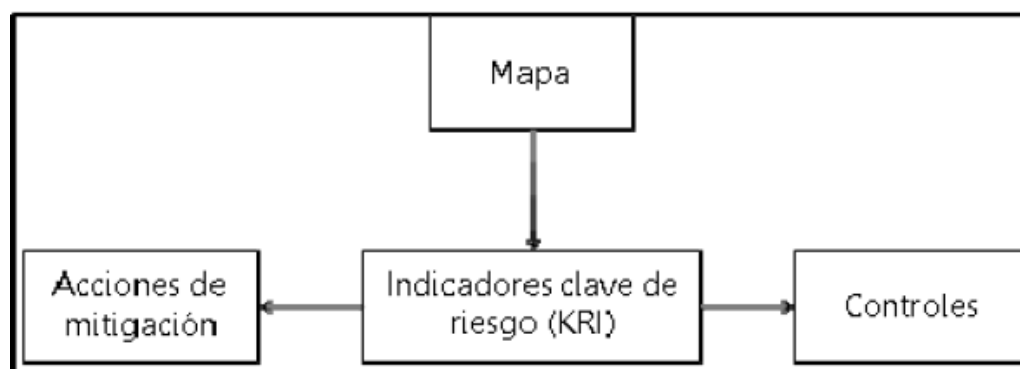
El cálculo de sensibilidades es importante en el mapa de riesgos global ya que al identificar los factores de riesgo que afectan o podrán afectar a la compañía este cálculo se vuelve principal en el momento de cuantificar el impacto de estos factores en la empresa.

El objetivo del Mapa de Riesgos es sintetizar la información relativa a las indeterminaciones que afronta la empresa y colaborar en las estrategias destinadas a mitigar la exposición y los daños potenciales (García 1994).

Según el documento de Manuel Rodríguez López, Calos Piñeiro Sánchez y Pablo de Llano Monelos Finanzas y Sistemas de Información para la Gestión (2013):

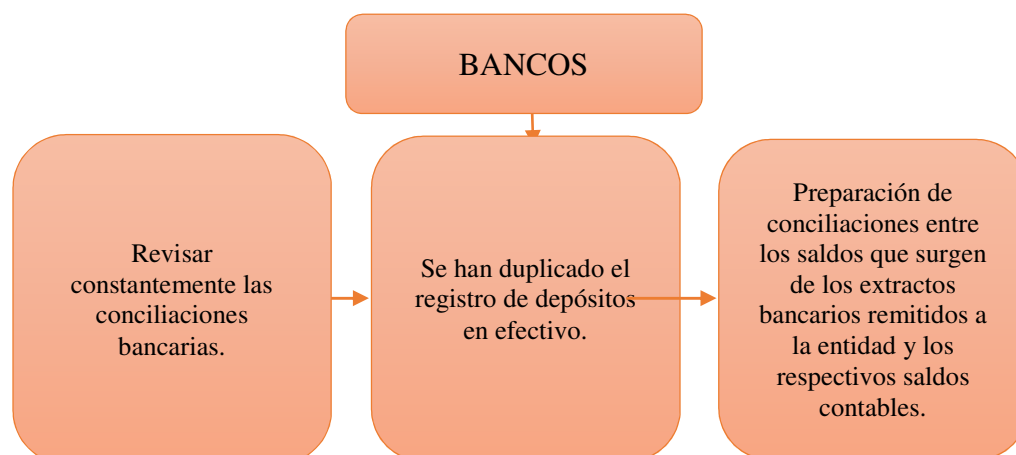
El mapa debe proporcionar respuestas a cuestiones como ¿qué puede fallar en la actividad? ¿Qué variables o indicadores deberían controlarse, para detectar precozmente estas anomalías? ¿Con qué frecuencia cabe esperar que se produzcan esos eventos? ¿Qué procesos de negocios están implicados, y quiénes son los responsables de su gestión? ¿Qué consecuencias pueden tener sobre la actividad, el equilibrio financiero, la rentabilidad, etc.? ¿Cómo pueden mitigarse estos efectos?.

**Figura N° 13: Indicadores, Controles y Acciones de Mitigación**



**Fuente:** (Rodríguez López, Piñeiro Sánchez, & De Llano Monelos, 2013)

El mapa de riesgos debe comenzar con un conocimiento sobre la organización y su negocio, identificando los departamentos, procesos y áreas críticas. El objetivo es identificar las posibles vulnerabilidades y las consecuencias de éstas en el desarrollo de la organización. Estos factores deben ser analizados por lo que se debe realizar una evaluación crítica de los controles que se han realizado para mitigar los riesgos en la empresa. La evaluación puede ser subjetiva (cuando no se establecen parámetros o indicadores de evaluación y queda a criterio de las personas) u objetiva (cuando se establecen parámetros o indicadores que permiten evaluar con un criterio técnico).

**Figura N° 14: Ejemplo de Mapa de Riesgos**

**Fuente:** Investigación realizada

**Elaborado por:** Carolina Calderón

El mapa de riesgos puede detallarse en las áreas que se consideren más sensibles o vulnerables, con el objetivo de concentrar la atención en aquellas áreas que requieran mayor atención.

**Figura N° 15: Mapa de Riesgos**

Área	Riesgos						
	Crédito	Mercado	Liquidez	Operativo	Estratégico	Reputacional	Legal
Área 1	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Medio Alto	Riesgo Medio Alto	Riesgo Medio	Riesgo Medio	Riesgo Medio
Área 2	Riesgo Alto	Riesgo Medio	Riesgo Bajo	Riesgo Medio	Riesgo Medio	Riesgo Bajo	Riesgo Medio
Área 3	Riesgo Medio	Riesgo Medio Alto	Riesgo Medio	Riesgo Medio	Riesgo Medio	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo
...	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo
Área n	Riesgo Medio Alto	Riesgo Medio	Riesgo Medio Alto	Riesgo Medio	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Medio

<span style="display: inline-block; width: 20px; height: 15px; background-color: red; border: 1px solid black;"></span> Riesgo Alto	<span style="display: inline-block; width: 20px; height: 15px; background-color: orange; border: 1px solid black;"></span> Riesgo Medio Alto	<span style="display: inline-block; width: 20px; height: 15px; background-color: yellow; border: 1px solid black;"></span> Riesgo Medio	<span style="display: inline-block; width: 20px; height: 15px; background-color: green; border: 1px solid black;"></span> Riesgo Bajo
---	--	---	---

**Fuente:** (Rodríguez López, Piñeiro Sánchez, & De Llano Monelos, 2013)

### 3.2.8 Riesgo de crédito

El Riesgo de Crédito en Reparti S.A. puede existir por el incumplimiento por parte de los clientes y contrapartes en general en el incumplimiento oportuno de pago de acuerdo al contrato preestablecido.

En el análisis de este riesgo se pretende disminuir al máximo las pérdidas que podrían ocasionar el no pago a tiempo de las obligaciones por parte de terceros.

Para Juan Carlos Ávila en la tesis *Medición y control de Riesgos Financieros* (2011) en el riesgo crediticio es de vital importancia formular parámetros de medición y control tales como el cálculo de la exposición crediticia para cada una de las operaciones, establecer y actualizar periódicamente la provisión crediticia de cada una de las transacciones e identificar el capital en riesgo crediticio, que permite determinar la máxima pérdida crediticia estimada de una cartera de operaciones. Igualmente, es conveniente identificar indicadores que denoten la relación existente entre el beneficio obtenido o que se espera obtener y el nivel de riesgo crediticio al que están expuestas las operaciones, tal como rentabilidad crediticia ajustada según riesgo. (p. 89)

Cuando hablamos de riesgo de incumplimiento existen dos maneras de este como son que no exista el pago de la obligación por parte de terceros; es decir que el pago no se lo realice o que se lo realice después de la fecha acordada y cuando se rompe un acuerdo contractual.

Según la página de internet de la Universidad Tecnológica Equinoccial, el riesgo crediticio depende de varios factores, entre ellos, la capacidad de pago del cliente, la calidad del colateral o garantía que respalda el préstamo, la solidez financiera del cliente y el entorno económico. La capacidad de pago del cliente se juzga mediante un análisis de los flujos de caja esperados durante el período del préstamo y de la capacidad del deudor para cubrir sus futuras necesidades financieras. Estos factores pueden ser afectados, tanto por el entorno macroeconómico como por el que corresponde al sector productivo del cliente. Solo con una revisión completa del portafolio de créditos se puede evaluar el nivel de riesgo al que está expuesta la información; sin embargo, algunos indicadores de los balances pueden iluminar la calidad de la cartera de una institución y el peligro de que ésta no pueda honrar las obligaciones a sus depositantes, por falla de sus deudores en el reembolso de los préstamos.

En las instituciones financieras se debe establecer esquemas eficientes de administración y control del riesgo de crédito al que se expongan las entidades de acuerdo al negocio que desempeñan. Las instituciones deben contar con un sistema de administración de riesgo de crédito bien establecido de tal manera que respalde la calidad de los portafolios y se establezca medidas que permitan identificar, medir y controlar las posibles pérdidas que generarían estos créditos. Adicionalmente asegurarse de tener una cobertura de provisiones por si el cliente no cancela el valor adeudado.

El objetivo principal del análisis de riesgo crediticio de una operación o de una cartera de crédito es evitar el incumplimiento de pago o estipular herramientas

adecuadas para que disminuya la probabilidad de ocurrencia y manejar de manera adecuada el riesgo si ocurriera esto.

Cuando hablamos de riesgo de crédito se dice que se habla de dos importantes divisiones como son:

- Medidas de nivel de Riesgo
- Modelos de medición

### 3.2.9 Medidas de nivel de riesgo

**Figura N° 16: Riesgos de Crédito**



**Fuente:** (Ávila, 2005)

Cuando se habla de medidas de nivel de riesgo se dice que existen cinco subdivisiones que la componen como son: Exposición Crediticia, Provisión Crediticia, Riesgo de Recuperación, Capital en Riesgo y límites.

### 3.2.9.1 Exposición crediticia

Para Juan Carlos Ávila en la tesis “Medición y control de riesgos financieros” (2011) dice que la exposición crediticia establece el valor de la pérdida máxima que se produciría durante la vida de una obligación en el momento que se presenten incumplimientos de la contraparte en el momento actual (exposición actual) o en cualquier momento en el futuro durante la vida de la operación (exposición potencial o futura). La exposición crediticia es la cantidad en riesgo durante la vida de un determinado instrumento financiero. Es decir, es el valor del activo en el momento actual.

- **Política de exposición y límites:**

Se debe definir el nivel de exposición inicial y potencial para cada crédito o grupo de éstos, de tal forma de establecer los límites de adjudicación y concentración por deudor, sector económico o grupo económico. Según la página web SmartSoft, (2014) se debe considerar los siguientes parámetros:

- Distribución de Activo de Crédito en los Mercados Objetivos.
- Límites de exposición crediticia potencial y actual por grupo económico, sector económico, vinculados y contraparte.
- Límites por plazos.

Se debe contar con procedimientos estandarizados y monitoreados para corregir situaciones en las que se sobrepasen los límites de exposición al riesgo.

- **Exposición Máxima:** Mide el valor máximo de la pérdida crediticia en la que se puede incurrir a lo largo de la vida de operación.
- **Exposición Actual:** Mide la pérdidas crediticias que asumirá el prestamista si su contrapartida incumpliese el contrato en el momento actual.
- **Exposición Potencial:** Mide el valor de las pérdidas que se pueden presentar en el futuro (cualquier tiempo futuro durante la vigencia restante del contrato).
- **Exposición Media:** Corresponde al valor esperado (media o promedio) de las pérdidas que puede incurrir el otorgante del crédito o el titular de un activo en el desarrollo de la operación.

#### 3.2.9.2 Provisión crediticia

La provisión crediticia se calcula al inicio de la contratación de las operaciones, sin embargo este cálculo puede variar a lo largo de la vida de estas como consecuencia del avance del valor de mercado de estas operaciones y de la calidad crediticia de la contrapartida.

La provisión crediticia es el valor esperado de las pérdidas crediticias, desde la fecha actual hasta la fecha de vencimiento de la operación, será igual al promedio del valor de los impagos traídos a valor presente. Esta provisión es considerada como gasto ya que se refiere a la mejor estimación de las pérdidas que se espera sufrir.

Según la página web denominada Gestión “son las reservas que se hace para hacer frente a posibles deterioros de la cartera de exposiciones crediticias”.

Se debe tener en cuenta que la compañía debe considerar un margen suficiente para cubrir el posible incumplimiento por parte de los clientes y de esta manera obtener un beneficio adicional que retribuya el capital arriesgado.

En el caso de que las pérdidas crediticias reales sean superiores a la provisión crediticia calculada y el deudor no disponga de dinero para respaldar la operación se puede originar una quiebra.

En la NIC 39 Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición párrafo 63 se dice que: “Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en activos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido), descontados con la tasa de interés

efectiva original del activo financiero (es decir, la tasa de interés efectiva computada en el momento del reconocimiento inicial). El importe en libros del activo se reducirá directamente, o mediante una cuenta correctora. El importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del período”.

Según la NIC 39 Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición párrafo 64 se afirma que: “Una entidad evaluará primero si existe evidencia objetiva individual de deterioro del valor para activos financieros que sean individualmente significativos, e individual o colectivamente para grupos de activos financieros que no sean individualmente significativos (véase el párrafo 59). Si una entidad determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero que haya evaluado individualmente, ya sea significativo o no, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito, y evaluará su deterioro de valor de forma colectiva. Los activos que hayan sido individualmente evaluados por deterioro y para los cuales se haya reconocido o se continúe reconociendo una pérdida por deterioro, no se incluirán en la evaluación colectiva del deterioro”.

### 3.2.9.3 Riesgo de recuperación

La recuperación no es fácil de pronosticar esta depende del tipo de incumplimiento y de los factores relacionados con las garantías que se

hayan recibido; el tipo de garantía de que se trate y su situación al momento del incumplimiento.

El riesgo de recuperación está asociado a la posibilidad que tiene la persona que otorga el crédito de recuperar de forma parcial o total el valor del crédito y los intereses que generaron este.

Este riesgo se puede asociar a los siguientes factores:

**Garantías:** Son todos los recursos que respaldan o aseguran el pago o reembolso de los créditos otorgados. La garantía disminuye el riesgo crediticio de la operación.

**Avales:** Según la página web <http://negocios.uncomo.com/articulo/que-es-y-como-funciona-un-aval-bancario-19760.html> **Negocios Garantía bancaria** que asegura el cumplimiento de una determinada obligación económica. Esta funciona como un **seguro**, pues si la persona a la que avala no responde económicamente, el avalista deberá hacerse cargo de sus **obligaciones financieras**.

**Aspectos legales:** Para recuperar el crédito en algunas ocasiones se debe incurrir en gastos jurídicos como: reconocimiento del adeudado, trámites, documentos, etc.

### 3.2.9.4 Pérdida esperada

En la página web de Zona Económica se plantea:

Los síntomas y señales del comportamiento de la cartera crediticia son factores esenciales para la clasificación de los clientes actuales y futuros, para ello las metodologías y técnicas analíticas basadas en el comportamiento histórico de las operaciones de crédito y contingentes, que permitan determinar la pérdida esperada sobre la base de la probabilidad de incumplimiento, el nivel de exposición y la severidad de la pérdida.

En este cálculo se deben considerar los siguientes factores:

- (PE) Pérdida esperada.
- (Pi) Probabilidad de Incumplimiento.
- (E) Nivel de exposición del riesgo de crédito.
- (r) Tasa de recuperación.
- (1-r) Severidad de la pérdida.

La fórmula es la siguiente:

$$PE = E * Pi * (1 - r)$$

### 3.2.9.5 Límites en el otorgamiento del crédito

Es importante que las compañías establezcan límites de crédito, estos deben estar enfocados al análisis del cual la compañía tolere un nivel de incumplimiento en el caso de no pago por parte de los deudores.

En el sector financiero existe un departamento de cartera el mismo que antes del otorgamiento del crédito realiza un análisis tanto cualitativo como cuantitativo de la persona, empresa o institución solicitante. Luego de este análisis se establecen los parámetros de otorgamiento del crédito, en el cual se miden algunos aspectos como son:

- Niveles de autorización
- Capacidad de endeudamiento
- Destino del crédito
- Grupos económicos
- Ciclo económico actual y futuro del cliente
- Condiciones que afectan directamente al cliente
- Plazo del crédito

La Compañía Reparti S.A. debe establecer parámetros de evaluación a sus clientes potenciales, estos deben estar enfocados a posibles pérdidas materiales que pueda tener la compañía en el caso de incumplimiento por parte de los deudores. A pesar de establecer una provisión considerable se debería optar por mitigar el riesgo desde el origen de su transacción, para ello se debe evaluar con anterioridad a sus clientes tanto de forma cualitativa como cuantitativa. Se debe incorporar un departamento que se encargue de este proceso, el mismo que esté capacitado de forma correcta y que cuente con los permisos respectivos por parte de alta gerencia.

### 3.3 RIESGO DE LIQUIDEZ

La liquidez en una compañía se considera un factor muy importante en la toma de decisiones tanto de inversión como de financiamiento. Si se consideran la adquisición de títulos los inversionistas le dan importancia a estos de acuerdo a la capacidad que estos títulos tengan para negociarse en el mercado independientemente del cambio que estos tengan en el precio.

Para Juan Carlos Ávila en la tesis “Medición y control de riesgos financieros” (2011):

Las entidades requieren para su funcionamiento recursos para hacer frente a las inversiones necesarias, pues toda inversión requiere financiación. Teniendo en cuenta que los recursos son escasos y de usos alternativos, se encuentran diversas estructuras de activos y diferentes formas de financiación. Normalmente, se puede situar en el pasivo de la empresa, el origen de los fondos (fuentes) para su financiación y en el activo el destino o fin (usos) de los mismos. El Riesgo de liquidez se origina básicamente por las transformaciones de plazos, montos e instrumentos que realizan las empresas.

Según Rosero Cárdena Evelyn Paola en su tesis denominada Análisis del riesgo financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPOGRESO, año 2013 define al riesgo de liquidez de la siguiente forma: “Es la pérdida potencial de una institución financiera para cumplir sus obligaciones financieras. Entendiéndose de otra manera, es el riesgo por la imposibilidad de transformar en un activo o portafolio en activo”.

Cuando se refiere a riesgo de liquidez se asocia a la imposibilidad en la cual una de las partes de un contrato financiero obtenga liquidez que le permita cumplir con las obligaciones pendientes, independientemente de que cuente con los activos y la predisposición de hacerlo.

Según la tesis de Rosero Cárdena Evelyn Paola denominada Análisis del riesgo financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPOGRESO, año 2013:

Las entidades financieras deben resolver diariamente la estimación de la cantidad de dinero que deben mantener en efectivo para atender todas sus obligaciones a tiempo. Entre estas obligaciones se pueden citar la recuperación de cartera de sus proveedores de fondos, ya sea al final del término de un depósito a plazo, o cuando el cliente de cuenta de ahorro o corriente lo requiera. El riesgo de liquidez se produce cuando una entidad a corto plazo no tiene liquidez suficiente para atender este tipo de pagos.

En la tesis de Cando Carrillo Gisell y Sarabia Molina Evelyn denominada “Medición de los riesgos financieros en las Cooperativas de Ahorro y Crédito CACEC período 2010- 2012 y Propuesta de Control. Año 2014”, se dice:

Son las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar sus activos a un costo posiblemente inaceptable. Los bancos son muy sensibles a las variaciones en las tasas de interés; y el manejo de activos y pasivos se convierte en una de las ramas de la administración de riesgos que cubre el aspecto.

Cuando la compañía tiene escasez de recursos esto puede ocasionar la realización forzosa de activos, a diferentes grados de castigo, así como también el cierre temporal o definitivo de la compañía.

Las instituciones financieras cuentan con una estructura más organizada debido a la constante revisión por parte de los organismos de control, por lo que cuentan con planes de contingencia para mitigar este riesgo entre los más importantes tenemos:

- Control permanente de las operaciones.
- Seguimiento a las exposiciones

- Planes de liquidez
- Seguimiento de clientes recurrentes

Juan Carlos Ávila en la tesis “Medición y control de riesgos financieros (2011) menciona que:

A través del análisis del flujo de caja para los distintos períodos futuros, semanales, mensuales, trimestrales o anuales, de acuerdo con el perfil de vencimientos de activos y pasivos, es posible tener una idea del riesgo de liquidez. Esta debe complementarse con otros datos como la estabilidad de los ingresos y el tipo de clientes actuales y potenciales.

### **3.3.1 Opciones implícitas en el concepto de liquidez**

Para administrar eficientemente todos los activos que componen la liquidez de la empresa debemos considerar los siguientes parámetros como son:

#### **3.3.1.1 Prepagos**

Valores pagados anticipadamente por un valor total o parcial de la obligación pendiente de la empresa. Estos pueden generar liquidez en las compañías ya que cuando no disponen de fondos pueden realizar trámites de cobranza, solicitando a sus clientes la cancelación de la deuda a cambio de un descuento por pronto pago.

### 3.3.1.2 Expectativas de crecimiento

Son políticas y estrategias internas de la compañía que tienen por objetivo incrementar la captación o colocación de recursos.

### 3.3.1.3 Acceso al mercado de fondos

Juan Carlos Ávila en la tesis “Medición y control de riesgos financieros” (2011) menciona que “Es la facilidad o dificultad que tenga una empresa de ubicar recursos inmediatos de liquidez. Normalmente este hecho está ligado a la calificación de riesgo que haya recibido la organización”.

### 3.3.1.4 Vencimiento de las obligaciones

Corresponde al vencimiento de las obligaciones que mantiene la compañía tanto con las instituciones financieras, proveedores locales, proveedores del exterior, etc.

## **3.3.2 Determinantes del riesgo de liquidez**

Corresponden a aquellos factores que influyen de forma directa el valor y temporalidad de los flujos de caja.

### 3.3.2.1 Estacionalidad de los flujos de caja

Para Juan Carlos Ávila en la tesis “Medición y control de riesgos financieros” (2011) “Corresponde a los períodos o fechas específicas, estadísticamente establecidos en los cuales se presentan altos volúmenes de salida de efectivo tales como pagos de materias primas, pago de mano de obra, pago de obligaciones financieras, pago de impuestos, entre otros”.

### 3.3.2.2 Ciclicidad de los recursos

Corresponde a períodos establecidos estadísticamente en los cuales se registran incrementos o reducciones de las operaciones y de los recursos disponibles, afectando de esta forma al flujo de caja de la compañía.

Para Juan Carlos Ávila en la tesis “Medición y control de riesgos financieros” (2011) “Los determinantes del riesgo de liquidez, se pueden identificar fácilmente con el cálculo periódico de procedimientos de análisis de liquidez tales como flujos de efectivo, brechas e indicadores de liquidez. Una estrategia que se debe contemplar para diversificar adecuadamente el riesgo de liquidez, se refiere a la distribución de los activos en tres ramos:

- **Disponibilidad Inmediata:** Son inversiones a corto plazo, que en algunos casos se pueden utilizar el mismo día, por lo general son manejadas para realizar pagos imprevistos o que no son muy significativos.

- **Activos Líquidos:** Corresponden a inversiones a corto plazo por lo general a 90 días, los mismos que generan alta liquidez entre estos tenemos: REPOS, papeles comerciales, etc.
- **Inversión:** Corresponden a inversiones mayores a un año, que generan mayor rentabilidad pero menor liquidez”.

### 3.3.3 Factores que inciden en el saldo óptimo de activos líquidos

Entre estos factores tenemos el costo de insuficiencia o escasez, costo de retención y el saldo óptimo de activos líquidos.

#### 3.3.3.1 Costo de insuficiencia o escasez

Se puede encontrar pérdidas de descuentos por pagos realizados en efectivo, insolvencia financiera, descuentos en venta de activos, gastos por pago de intereses bancarios, descuentos en venta de activos, entre otros.

#### 3.3.3.2 Costo de retención

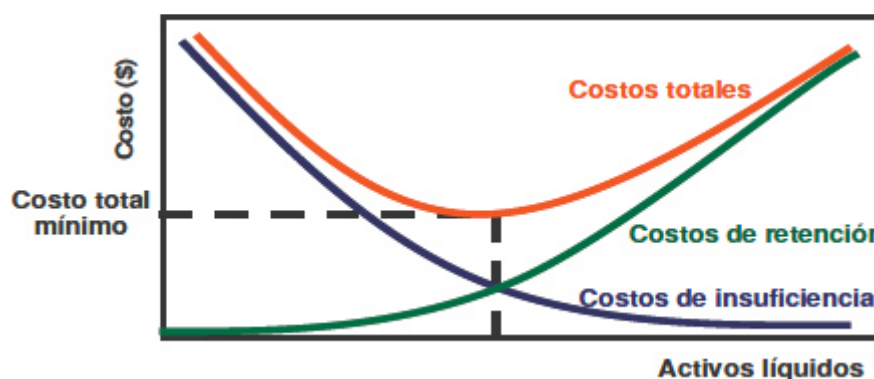
Corresponde a la utilidad que no recibiría una compañía por mantener recursos en activos líquidos sin colocarlos en otros activos que generen más rentabilidad para la empresa.

### 3.3.3.3 Saldo óptimo de activos líquidos

Para Juan Carlos Ávila en la tesis “Medición y control de riesgos financieros” (2011) “El saldo óptimo de liquidez de una empresa se presenta cuando se conserva el monto mínimo de activos líquidos, con el cual se puedan atender fácilmente los compromisos adquiridos, sin esto significar que se incurran en costos de oportunidad por mantener los recursos líquidos. Por lo tanto, se puede establecer que el saldo óptimo de los activos líquidos se presenta cuando cruza el costo de retención con el costo de insuficiencia”.

Gráficamente se presenta de la siguiente forma:

**Figura N° 17: Saldo óptimo de activos líquidos**



Fuente: (Ávila, 2005)

### 3.3.4 Procedimientos de análisis del riesgo de liquidez

Las compañías necesitan tener un manejo y control de riesgos financieros, de tal forma que tengan un análisis de estos en cada uno de los niveles que se vayan presentando.

La compañía deberá hacer uso de procedimientos como indicadores al momento de medir, evaluar y controlar la exposición de los riesgos de liquidez ejemplos de estos se tiene:

#### 3.3.4.1 Flujo de Efectivo

Según la NIC 7 dice que:

Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la empresa en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras. Básicamente, las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos ordinarios. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. De acuerdo con lo anterior, esta norma exige a todas las empresas que presenten un estado de flujos de efectivo.

Según la tesis de Barreneche Lina María y Arenas Jhon Jairo año 2007 “Manejo del Riesgo Financiero en la valoración de empresas” se dice que el flujo de efectivo constituye una herramienta objetiva y eficaz para establecer la gestión realizada por la compañía en cuanto a su solvencia.

Es una herramienta importante en la compañía ya que mediante esta se puede determinar la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones con terceros y además constituir políticas para financiar las inversiones necesarias para desarrollar su operación de tal forma que la compañía tenga rentabilidad.

## OBJETIVOS

- Proporcionar información adecuada a la gerencia, para que puedan medir sus políticas contables y se logre una correcta toma de decisiones que ayuden al crecimiento de la compañía.
- Facilitar información financiera a los administradores que les permita mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- Evaluar a la administración la forma de generar y utilizar el efectivo.

En la NIC 7 se habla sobre la importancia del flujo de efectivo en la cual se dice que las compañías deben realizar este flujo para que estas suministren información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y los equivalentes al efectivo clasificados según que procedan de actividades de explotación, de inversión y de financiación.

La NIC 7 define a las actividades de explotación u operación, inversión y financiamiento de la siguiente manera:

**Actividades de explotación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

**Actividades de inversión:** son las de adquisición, enajenación o abandono de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

**Actividades de financiación:** son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

**Entre las principales actividades de operación, inversión y financiamiento tenemos:**

- **Actividades de Operación**
  - Recibido de clientes.
  - Pagos a proveedores y a empleados.
  - Intereses pagados.
  - Impuesto a la renta.
  - Pago de intereses a prestamistas.
  - Cobros por venta de bienes o prestación de servicios.
  - Pagos relacionados con litigios.
  - Compras en efectivo de materias primas, insumos y bienes para la producción.
  - Otros pagos no relacionados con operaciones de inversión o financiamiento.

- **Actividades de Inversión**

- Incremento de activos financieros.
- Inversiones en asociadas.
- Inversión en negocio conjunto.
- Adquisición de propiedad, planta y equipo.
- Precio de venta de propiedad, planta y equipo.
- Adquisición de propiedades de inversión.
- Precio de venta de propiedades de inversión.
- Adquisición de activos intangibles.
- Otros pagos no relacionados con operaciones de operación o financiamiento.

- **Actividades de Financiamiento**

- Incremento en préstamos.
- Pago de préstamos.
- Dividendos pagados a los propietarios.
- Préstamos y otros pasivos financieros.

#### 3.3.4.2 Índices de Liquidez

Según la página web Galeon.com dice que:

Los indicadores o razones financieras, los cuales son utilizados para mostrar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los

estados financieros; desde el punto de vista del inversionista le sirve para la predicción del futuro de la compañía, mientras que para la administración del negocio, es útil como una forma de anticipar las condiciones futuras y, como punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hayan de influir sobre el curso futuro de eventos.

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer o cubrir sus obligaciones a corto plazo en función a la tenencia de activos líquidos, mas no a la capacidad de generación de efectivo.

El cálculo de los índices financieros permite a la compañía la toma de decisiones. Para determinar la liquidez de la empresa, la posibilidad de cancelar sus pagos a corto plazo además de realizar el flujo de efectivo se puede calcular los índices financieros.

Los indicadores financieros se pueden clasificar de acuerdo a la información que proporcionan entre los cuales tenemos:

#### **Indicadores financieros de liquidez:**

Permiten conocer la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Entre las cuales tenemos:

- **Liquidez**

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**Entre 2-1 Satisfactoria**

**Mayor que 2 Riesgo:** Aumenta el peligro de tener recursos ociosos o inmovilizados.

**Igual a 1 menor que 2 Riesgo:** Cuenta con los recursos apropiados para cumplir con sus obligaciones.

**Menor que 1 Riesgo:** Incrementa el peligro de pago o suspensión de pago.

- **Prueba ácida**

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Capital de Trabajo**

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

- **Razón de Efectivo**

$$\text{Razón de Efectivo} = \text{Efectivo} - \text{Pasivo Corriente}$$

## ÍNDICES DE EFICIENCIA

Estos indicadores permiten evaluar los niveles de actividad, que tengan relación con los cobros y pagos. Miden la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos y sus recursos en general.

- **Rotación de Cuentas por Cobrar**

Con este índice se puede medir el plazo promedio de los créditos que la empresa otorga a sus clientes permitiendo evaluar la política de créditos y cobranzas. Permite conocer la liquidez de las cuentas por cobrar.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Cuentas por cobrar Promedio}}$$

- **Período Promedio de cobro**

Muestra el tiempo en promedio que la empresa debe esperar antes de recibir efectivo correspondiente a las ventas al crédito que se hayan realizado.

$$\text{Período Promedio de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

- **Rotación de Cuentas por pagar**

Permite medir el plazo promedio en que la empresa cancela sus obligaciones, es decir, el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo durante el año.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras anuales}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

- **Período Promedio de pago**

Indica el número de días promedio que la empresa se demora en pagar sus deudas por compras.

$$\text{Período Promedio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

## ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

Establece el porcentaje de participación de los acreedores en la Compañía.

- **Endeudamiento sobre activos totales**

Para efectos de análisis en la Compañía este índice fue modificado al original, debido a que el objetivo era conocer la importancia que tiene la deuda bancaria en la entidad. Este índice determina la

participación que los préstamos con instituciones bancarias tienen sobre el total de los activos de una Compañía.

$$\text{Nivel de endeudamiento bancario} = \frac{\text{Total Préstamos Bancarios}}{\text{Total Activo}} \times 100\%$$

## Índices Aplicables al Estado de Flujo de Efectivo

### ÍNDICES DE SUFICIENCIA

Según la página web de Estados Financieros, estos índices

“Evalúan la habilidad de la empresa para generar efectivo en operaciones, suficiente para cubrir sus necesidades de inversión y financiamiento, como pagar sus deudas, reinvertir en activo fijo y pagar dividendos. Como su nombre lo indica, la suficiencia del efectivo generado para efectuar nuevas inversiones que permitan mantener el negocio en marcha y suficiencia para servir la deuda y remunerar a los accionistas”.

- **Adecuación del Flujo de Efectivo**

Este índice mide la cantidad de deuda que la compañía tiene para cancelar a terceros o dividendos de cada dólar que genere la misma.

Si el índice es superior a uno significa que la compañía puede liquidar sus pasivos a corto plazo, por lo que no sería necesario que esta busque fuentes de financiamiento a largo plazo; mientras que si el índice es inferior a uno la compañía debería endeudarse para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

*Adecuación del flujo de efectivo*

$$= \text{Flujo generado por operaciones} / (\text{pagos deuda Largo Plazo} \\ + \text{nuevas inversiones en activo fijo} + \text{pago de dividendos})$$

- **Pagos deuda largo plazo**

Este índice se utiliza para calcular el valor que la compañía genera de sus actividades de operación para destinar al pago de la deuda a largo plazo.

*Pagos deuda largo plazo*

$$= \text{Pagos deuda largo plazo} \\ / \text{Efectivo generado por operaciones}$$

### 3.4 MEDICIÓN DE RIESGOS DE MERCADO

#### 3.4.1 Valor en Riesgo

Indica la máxima pérdida posible para un nivel de confianza y un período de tenencia dado. Según José Luis Otero en el documento “Análisis y Medición del Riesgo Financiero en Carteras de Vida” dice que VAR es una medida probabilística de las pérdidas esperadas para un período de tiempo en condiciones normales de mercado, en concreto, la máxima pérdida en el valor de mercado que se puede esperar para un plazo e intervalo de confianza determinados.

Dicho de otra forma, dado un determinado nivel de confianza, las pérdidas en un determinado horizonte temporal excederán el VAR solamente en un pequeño porcentaje. De este modo, a través del VAR se puede informar fácilmente del nivel de riesgo de la cartera.

Este método sirve para cuantificar la exposición al riesgo de mercado basándose a técnicas estadísticas, sirve para valorar el riesgo de mercado de una cartera.

Este modelo es usado principalmente por las instituciones del sistema financiero y las cooperativas.

#### 3.4.1.1 Presentación de la información

La información que se obtiene de este método puede ser útil para la presentación a los miembros de la alta gerencia de los riesgos que puede ocasionar las operaciones de mercado, este método proporciona información que puede ser comparada con el capital, permitiendo saber si la pérdida es mayor o menor que el capital y esta información puede ser presentada a la junta directiva indicando las directrices de exposición al riesgo.

#### 3.4.1.2 Asignación de recursos

Este método es útil para asignar de forma adecuada los recursos de capital, identificando las áreas más susceptibles a las pérdidas y controlarlas o

determinar las áreas en las cuales se debe asignar mayor cantidad de recursos y de capital.

#### 3.4.1.3 Evaluación de desempeño

Este método es importante ya que su análisis sirve como un indicador de desempeño evaluando la gestión financiera de la compañía y además puede ser empleado como un parámetro de medición de la relación Riesgo - Rendimiento.

#### **Desventajas del Método VAR**

Según Menichini Almicar, Investigador Senior, Bolsa de Comercio de Rosado en el artículo Value at Risk Metodología de Administración de Riesgo Financiero. Existen 3 principales desventajas del modelo que son:

- Historia suficiente: No siempre se cuenta con suficientes datos históricos, lo cual deriva cálculos inexactos del VAR.
- Única muestra: Los datos históricos permiten realizar una sola simulación suponiéndose que el pasado reciente representa el futuro inmediato bastante bien.
- Ponderación de la muestra: Este enfoque pondera del mismo modo a todos los datos de la muestra, es decir, tienen igual importancia los datos más recientes y los más antiguos. (p. 8)

Después del análisis realizado no se consideró analizar este modelo en la Compañía Reparti S.A., debido a que después de la investigación realizada de este método no se espera obtener información real.

### 3.5 ANÁLISIS DE LAS TASA DE INTERÉS, MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN A TRAVÉS DEL ÍNDICE DE PRECIOS DEL CONSUMIDOR Y ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LAS SALVAGUARDIAS

Estos métodos fueron utilizados para el análisis del riesgo de mercado para lo cual primero se establecieron los factores que pueden afectar a la Compañía considerando entre estos a la tasa de interés, la inflación y las salvaguardias.

Cuando hablamos de tasa de interés realizamos un análisis cualitativo de los posibles factores que pueden afectar a la Compañía.

Para realizar el análisis de la inflación se utilizó el índice de precios del consumidor para lo cual se consideró la inflación de diciembre 2013 y 2014.

Finalmente para la medición de las salvaguardias se realizó un análisis cuantitativo y cualitativo en el cual primero se determinó el porcentaje de margen bruto de la empresa y adicionalmente se establecieron parámetros en los cuales se analizaron los efectos que puede tener la Compañía si aumenta o no el costo de sus productos por la afectación positiva de las salvaguardias.

### 3.6 MEDICIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Es importante que la Compañía realice una medición del riesgo de crédito debido a que le permite tener una cartera sana, además que identifica, mide y analiza a la administración de riesgo crediticio; permitiendo de tal forma optimizar y evaluar el desempeño y la toma de decisiones de la empresa.

En el análisis de riesgo que se realiza es importante determinar modelos internos que permitan medir y gestionar el riesgo de crédito, identificando elementos probabilísticos de incumplimiento.

Los modelos que se aplican para medir y controlar los riesgos de crédito son instrumentos que deben ser utilizados para proveer elementos suficientes que permitan conocer de manera oportuna el incumplimiento del pago de un crédito otorgado, así como las estimaciones de las pérdidas esperadas y no esperadas de forma individual o a nivel de cartera o portafolio de crédito, que sirva como base para el control permanente de los límites establecidos en el otorgamiento del crédito.

Se deben identificar todos los factores que afectan la calidad crediticia del deudor considerando los precios de los insumos, el ingreso de nuevos productos al mercado que representen niveles importantes de competencia. Cuando la compañía utiliza los diferentes modelos de medición se anticipa a eventos sorpresivos que puedan suscitarse determinando el riesgo crediticio con mayor claridad.

La alta dirección, y todo el personal de la Compañía relacionados directamente con la administración y control del riesgo crediticio, deberán manejar información importante que permita conocer y estar informados de los niveles de riesgos que está asumiendo la empresa, las medidas de control y acciones a tomar para evitar las pérdidas y proteger el capital en riesgo.

Se debe considerar que los modelos que la Compañía utilice deben tener un nivel alto de veracidad y confiabilidad, debido a que esta información será sujeto a la toma de decisiones futuras que la alta gerencia tome en el bienestar de la entidad.

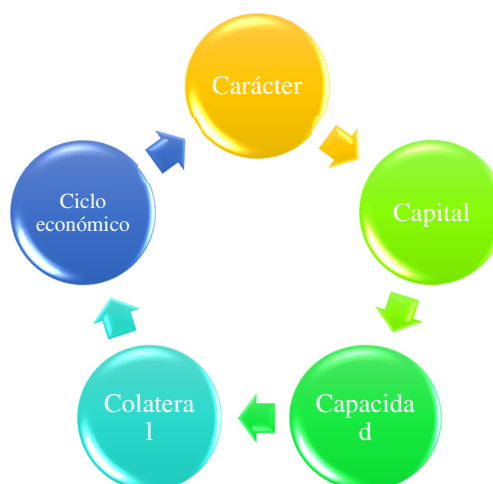
Estos modelos deben ser adaptados a cualquier cambio que se realice interna o externamente en la empresa. Existen varios modelos para medir este riesgo, se los pueden clasificar como modelos tradicionales y modelos de enfoque moderno dentro de este grupo se encuentran los tradicionales y no tradicionales.

### 3.6.1 Modelos Tradicionales

Estos modelos se fundamentan principalmente en criterios subjetivos y el juicio o la experiencia del analista de cartera. Entre los principales tenemos el de las cinco C (Carácter, Capital, Capacidad, Colateral y Ciclo) y la provisión estimada en base al deterioro de cartera.

- **Las Cinco “C” del crédito:** Este modelo también se lo conoce como modelo experto. Por lo general es utilizado por las instituciones del sistema financiero y las cooperativas en la cual el analista de crédito analiza a su cliente en base de los siguientes parámetros:

**Figura N° 18: Las 5c's del Crédito**



**Fuente:** Investigación realizada  
**Elaborado por:** Carolina Calderón.

- **Carácter:** Se enfoca principalmente en la impresión que causa el cliente ante el analista de crédito, es decir que sea una persona confiable y que sea capaz de cumplir con las obligaciones que contraiga.
  
- **Capital:** Se enfoca principalmente a la aportación de los accionistas en el capital total de la compañía así como también la capacidad de endeudamiento de la empresa sujeto de análisis.
  
- **Capacidad:** Se analiza que el solicitante disponga de dinero suficiente para hacer frente a sus obligaciones para lo cual el analista de crédito da seguimiento a los flujos disponibles del sujeto de crédito, las fechas máximas de pago, la experiencia crediticia e historial de crédito.
  
- **Colateral:** Según la tesis de Jibaja Jenny denominada “Implementación de un Plan de Administración de Riesgo Crediticio para disminuir las cuentas incobrables por carteras vencidas, para la empresa privada “FORCET”. (2014) afirma que: “En el evento de default, la entidad tendría derecho sobre el colateral pignorado (dejado en garantía) por el deudor. En el caso de incumplimiento, el banquero tiene determinados derechos sobre el colateral gravado por el acreditado. Cuanto más prioritaria sea la reclamación, mayor es el valor de mercado de colateral correspondiente y menor la exposición al riesgo del crédito”. (p. 51)
  
- **Ciclo económico:** De acuerdo a la tesis de Jibaja Jenny denominada “Implementación de un Plan de Administración de Riesgo Crediticio para disminuir las cuentas incobrables por carteras vencidas, para la

empresa privada “FORCET”. (2014) se dice que: “Es un elemento importante en la determinación de la exposición crediticia, sobre todo en aquellos sectores económicos que dependan de él”. (p. 51)

Después de analizar este modelo se puede concluir que es subjetivo ya que puede ser sujeto a modificación dependiendo del analista de crédito que lo realice; por lo que no sería fácil para su análisis y comparación, además que puede ser costoso para la Compañía debido a que va a necesitar de especialistas financieros y profesionales para que lo realicen.

- **Medición del deterioro:**

En la NIIF para PYMES sección 11.25 se establecen dos formas de medición para el deterioro de activos medidos al costo o al costo amortizado, la Compañía sujeto de análisis se medirá al costo amortizado para lo cual la norma establece lo siguiente:

“Para un activo medido al costo amortizado, el deterioro es la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero”.

Este método será objeto de estudio de la Compañía Reparti S.A., debido a que se utilizarán datos reales que permitirán obtener un valor más cercano a la realidad de la Compañía para lo cual se realizará un análisis

individualizado de la cartera deteriorada de la misma al 31 de diciembre del 2014, la cartera seleccionada se analizará en base a indagaciones realizadas al personal de la Compañía en la cual se identifiquen actas entregadas, garantías, entre otros documentos que respalden el pago; con lo cual se determinará un porcentaje de cobrabilidad y el año en el cual se espera que se liquide toda la deuda. Posteriormente se determinará el importe recuperable que será igual al valor de la cartera por el porcentaje de cobrabilidad estimado. Inmediatamente se determinará el valor de la pérdida que corresponde al valor de la pérdida menos el importe recuperable, adicionalmente se determinará el costo amortizado de la cartera utilizando una tasa de interés efectiva para posteriormente determinar el valor de provisión por deterioro que será igual al valor de la pérdida más el importe recuperable menos el costo amortizado calculado.

De acuerdo a la NIIF para PYMES párrafo 11.21 se establecen algunos parámetros en el cual el deterioro puede estar presente en la base de cartera, por lo cual la Compañía debe reconocer una pérdida por deterioro, entre estos tenemos:

- Morosidad, corresponde a la cuenta por cobrar que se encuentra vencida.
- Dificultades financieras del deudor.
- Quiebra del deudor.

- Reestructuración o refinanciamiento, se le otorga al cliente más plazo para que cancele su obligación como consecuencia de dificultades financieras y falta de liquidez.
  
- Cualquier asunto observable que pueda llevarnos a la conclusión de una pérdida de flujo de caja en la partida por cobrar, ejm.: comportamiento del mercado, tecnología, asuntos legales y económicos.

### 3.6.2 Enfoque Moderno

Según la tesis de Jibaja Jenny denominada “Implementación de un Plan de Administración de Riesgo Crediticio para disminuir las cuentas incobrables por carteras vencidas, para la empresa privada “FORCET”. (2014) se dice que: “Proporcionan estimadores de las Pérdidas no esperadas, como indicador del capital necesario para hacerle frente a este tipo de riesgo”. (p. 49)

- **Modelos condicionales:** Basándose en la tesis de Jibaja Jenny denominada “Implementación de un Plan de Administración de Riesgo Crediticio para disminuir las cuentas incobrables por carteras vencidas, para la empresa privada “FORCET”. (2014): “Son metodologías que pretenden conocer las causas del incumplimiento haciendo un análisis basado en un modelo de correlaciones de casualidad entre las diferentes variables financieras, sectoriales y macroeconómicas”. (p. 49)
  
- **Modelos no condicionales:** El objetivo principal de este modelo es determinar la probabilidad de incumplimiento de los sujetos de crédito

para lo cual se realizará un análisis utilizando variables que identifiquen a estos.

**Entre los principales enfoques modernos se tiene:**

### **Modelo Scoring**

Según el artículo de Gutiérrez Matías Alfredo (2007) denominado Modelos de Credit Scoring Qué, Cómo, Cuándo y Para qué manifiesta que:

La utilización de modelos de credit scoring para la evaluación del riesgo de crédito, es decir, para estimar probabilidades de default y ordenar a los deudores y solicitantes de financiamiento en función de su riesgo de incumplimiento, comenzó en los 70's pero se generalizó a partir de los 90's. Esto se ha debido tanto al desarrollo de mejores recursos estadísticos y computacionales, como por la creciente necesidad por parte de la industria bancaria de hacer más eficaz y eficiente la originación de financiaciones, y de tener una mejor evaluación del riesgo de su portafolio.

Los métodos o modelos de credit scoring, a veces denominados score-cards o classifiers, son algoritmos que de manera automática evalúan el riesgo de crédito de un solicitante de financiamiento o de alguien que ya es cliente de la entidad.

Este modelo se enfoca exclusivamente al riesgo de incumplimiento por parte de un individuo o empresa, independientemente que ocurra con el resto de cartera de crédito.

Este modelo es usado principalmente por las instituciones del sistema financiero, así como las compañías de seguro o las cadenas de retail.

No se consideró el análisis de este modelo debido a que después de indagaciones realizadas se determinó que para que tenga validez el análisis debe cumplir con algunos requisitos que en la práctica no se realizan como son: que todos los supuestos estadísticos deben ser cumplidos a cabalidad, además de lo que exige normalidad en las variables.

## **4 APLICACIÓN PRÁCTICA**

### **4.1 IDENTIFICACIÓN Y MEDICIÓN DE RIESGOS**

Después del análisis realizado a la Compañía se identificaron los siguientes riesgos importantes que se considera que la Gerencia debería considerar y poner énfasis en los controles relevantes que establecerá para tratar de mitigar los mismos. El estudio realizado únicamente se basará en los riesgos en las cuentas de estado de situación financiera como cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

#### **a) IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO**

##### **4.1.1 Riesgo de Mercado**

- Tasa de Interés
- Inflación
- Salvaguardias

###### **4.1.1.1 Tasa de Interés**

Las Compañías toman la decisión de invertir debido a que quieren ampliar su planta, comprar equipos para aumentar su producción, comprar materias primas, entre otros. La inversión se verá afectada por la estimación de las

ventas futuras que espera realizar y en el caso de que decida ampliar su planta por el costo que representará dicha expansión. Por lo general las compañías en todo este proceso no disponen de recursos para invertir, por lo que deciden realizar préstamos en las instituciones del sector financiero. La tasa de interés es sumamente importante debido a que si se cuenta con una tasa de interés alta las inversiones disminuirán, mientras que si la tasa de interés es baja las inversiones aumentarán. Los factores del mercado influyen de forma significativa en las tasas de interés.

Debemos considerar que existen dos tipos de tasa de interés la activa y la pasiva, la diferencia radica en que la primera corresponde a los intereses que recibe la institución financiera por los préstamos entregados a los clientes o empresas, mientras que la segunda corresponde a intereses entregados por las instituciones financieras por el dinero captado.

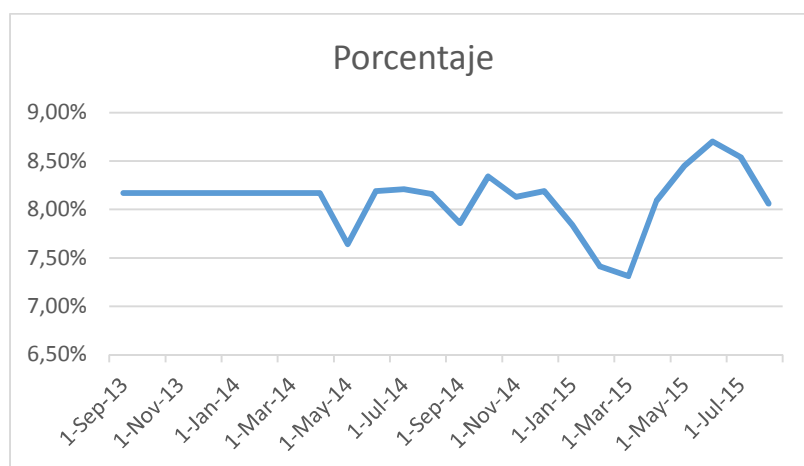
Los Gobiernos establecen tasas de interés altas para incentivar a la población al ahorro, mientras que cuando se produce lo contrario es para incentivar al consumo de la población.

La Compañía se financia para la compra de sus materias primas a través de la adquisición de préstamos por parte de las instituciones del sector financiero bancario, este financiamiento corresponde al 13% (porcentaje calculado a través del índice de endeudamiento). Estos préstamos los mantiene con el Banco de la Producción Produbanco a una tasa de interés fija promedio del 9.24%. Considerando lo expuesto anteriormente este

tipo de financiamiento ocasionaría un riesgo a la Compañía debido a que si la tasa de interés disminuye, esta deberá pagar un costo financiero excesivo. Si se observa la Figura No. 19 presentada a continuación las tasas de interés han tenido una variación decreciente desde el año 2013, y si consideramos la situación actual del país con la inversión que se realizará según la proforma presupuestaria las tasas de interés continuarán disminuyendo.

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{1,909,268}{14,680,999} = 13\%$$

**Figura N° 19: Variación de la tasa de interés activa**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

### **Medición de la tasa de interés**

De acuerdo a los factores establecidos en el párrafo anterior se consideró que la probabilidad de ocurrencia de este tipo de riesgo en la Compañía es alto.

#### 4.1.1.2 Inflación

La inflación es el aumento generalizado y continuo de los precios de servicios y bienes en la economía actual en base a la evolución del índice de precios, esto afecta directamente tanto a las personas como a las empresas. Sobre todo las consecuencias pueden ser peligrosas en caso de que sea excesiva o no esperada, ya que puede sufrirse una gran incertidumbre económica que impida la inversión por miedo a la falta de liquidez, pierden los que ahorran y prestan, pierden los trabajadores cuyo aumento de salario es menor que la inflación.

La inflación afecta a la actividad empresarial ofreciendo un alto impacto en ella. Puede variar en el poder adquisitivo de las personas, esto es en su capacidad de compra y variación de precios, puede favorecer o no a los acreedores, cambia la toma de decisiones, afecta a las inversiones y balanza de pagos, la productividad, genera costos administrativos y mucho más. Son varios los aspectos en que esta variable puede afectar a la empresa, por lo que la empresa debe saber adaptarse a esos cambios creando estrategias que le permitan aprovechar cada momento.

La inflación puede ser superada por la empresa creando precios más competitivos y reduciéndolos, o incluso reduciendo costes de producción y gastos en la empresa, aunque si es generalizada poco se puede hacer sobre todo en momentos en que se rebaja el poder adquisitivo de los clientes o potenciales clientes. Esta variable es una situación ante la que la empresa debe saber reaccionar y tomar decisiones.

La inflación en Ecuador se situó en 0,72 % en enero 2014, cifra superior al 0,5 % registrado en el mismo mes del año anterior y al 0,20 % de diciembre, informó el Instituto Nacional de Estadísticas y Precios (INEC).

La inflación anual (enero 2013-enero 2014) se ubicó en 0,92%, mientras que ese indicador en el primer mes de 2013 fue de 4,1%, precisa el último informe del Instituto.

La subida de precios en enero se debió, principalmente, al rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, que contribuyó con el 64,42% del total de la inflación mensual. Dentro de los alimentos se encuentran los fideos que vende Reparti S.A. y que son de consumo popular, por consiguiente afectaron sus ventas, más aun por el incremento permanente de la canasta básica familiar que se ubicó en enero en US\$628,27 superando al salario básico que se encuentra en US\$354.

Este tipo de desequilibrios deben de ser controlados de mejor manera, esto afecta al área comercial generando guerras de precios y gasto de recursos innecesarios para poder competir. (Diario Metro Ecuador, s.f.)

### **Contexto Internacional**

Según la Dirección de Estadística Económicas - [inec@inec.gob.ec](mailto:inec@inec.gob.ec) (2014):

Al analizar los valores de la inflación anual de los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y Venezuela, se puede

apreciar a noviembre de 2014 Ecuador se encuentra cerca del promedio, mientras que Venezuela se ubica muy por encima del resto de países con una inflación anual de 63.62%.

**Figura N° 20: Inflación por división de Artículos**

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS				
Mensual: 0,13%				
Anual: 4,46%				
Artículo	Ponderación	Aporte al IPC general	Porcentaje de aporte	Inflación
Naranja	0,0024	0,0334	50,56%	23,60%
Carne de res sin hueso	0,0146	0,0244	36,98%	2,09%
Carne de res con hueso	0,0075	0,0087	13,13%	1,70%
Arroz flor	0,0160	0,0081	12,35%	0,84%
Tomate de árbol	0,0033	0,0078	11,87%	4,90%
Mandarina	0,0007	0,0062	9,41%	15,75%
Gaseosas	0,0097	0,0050	7,52%	0,79%
Tomate riñón	0,0049	0,0049	7,40%	1,99%
Fideos	0,0026	0,0048	7,23%	1,86%
Brocoli	0,0008	0,0036	5,46%	7,10%

**Fuente:** Dirección de Estadística Económicas - inec@inec.gob.ec

Como se puede observar en el gráfico los fideos que representan uno de los productos importantes en Reparti S.A. se encuentra con el 1,86% de inflación perteneciente al grupo de los alimentos y bebidas no alcohólicas.

La canasta básica puede ser afectada por la inflación, la misma está conformada por 75 productos, de estos los que comercializa Reparti S.A. son: galletas, arroz, tallarines, leche, y caramelos; los mismos que pueden verse afectados por la inflación del país, lo que provocará una alza de precios, disminución en el consumo de los productos y disminución en los ingresos de la compañía.

## **Medición de la Inflación**

Existen varios métodos para medir la inflación entre los cuales se consideran:

- Utilizando el índice de precios del consumidor (IPC).
- Usando el deflactor del PIB.

**El análisis se realizará en base al índice de precios del consumidor (IPC).**

*Inflación entre diciembre 2014 y el mismo mes del 2013*

$$\begin{aligned} & (\text{IPC}_{2014} - \text{IPC}_{2013}) / \text{IPC}_{2013} \times 100 = (150.79 - 145.46) / 145.46 \times 100 \\ & = 3.66\% \end{aligned}$$

El cálculo realizado anteriormente significa que la tasa de inflación correspondiente al período diciembre del 2013 a diciembre del 2014 es del 3.66%.

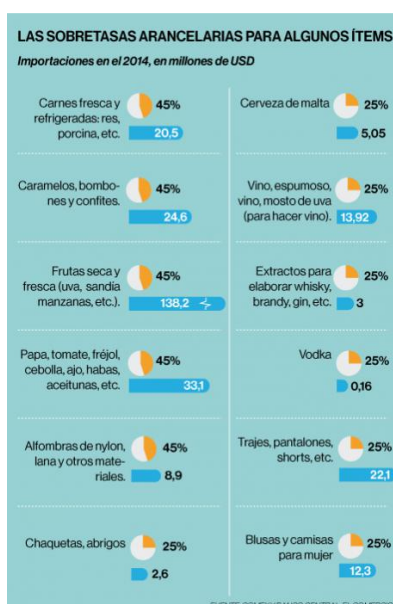
El cálculo realizado anteriormente significa que la Compañía en la adquisición de los inventarios tiene que pagar un porcentaje adicional del 3.66% promedio mensualmente, por lo que esta deberá evaluar las estrategias a utilizar (promover la venta de nuevos productos, reducir los costos y gastos innecesarios como son reducción del personal, viajes,

transporte, alimentación, entre otros) para que este porcentaje no afecte de forma significativa a la rentabilidad de la misma.

#### 4.1.1.3 Salvaguardias

Las salvaguardias adoptada por el gobierno del Econ. Rafael Correa que empezó a regir desde el 11 de marzo del 2015 busca reducir las importaciones para frenar la salida de divisas, impacta al 32% de las importaciones. Este es un tributo adicional que se aplica sobre el arancel que ya tiene los bienes importados, una especie de sobretasa que durará 15 meses. Empezó a regir la salvaguardia por balanza de pagos para productos de consumo y materias primas como cebolla paiteña, carnes congeladas, arroz, lácteos, embutidos, confites, caramelos, frutas secas y frescas y otros alimentos importados incrementarán su precio para el consumidor. El impuesto va del 5 al 45%.

**Figura N° 21: Importaciones en el 2014**



**Fuente:** El Comercio.

En la página web <http://www.comercioexterior.gob.ec/wp-content/uploads/2015/03/Resoluci%C3%B3n-011-2015.pdf> se verificó la Resolución No. 001-2015 del Pleno Comité de Comercio Exterior en la cual consta el listado de los productos de consumo, limpieza, prendas de vestir, entre otros y la sobretasa arancelaria impuesta a cada uno de estos.

### Medición de las salvaguardias

#### Cuadro N° 17: Análisis del Porcentaje de Margen Bruto

Ventas reales a diciembre	46,424,838	
Costo de ventas	39,858,413	
<b>Margen bruto</b>	<b>6,566,425</b>	<b>14%</b>

**Fuente:** Compañía Reparti S.A.

Se realizó el análisis de margen bruto para determinar el porcentaje que representan la utilidad bruta sobre los ingresos operacionales de la compañía en el año 2014. Es importante este análisis debido a que permite conocer el éxito que tiene la compañía al permitir que las ventas individuales sean rentables. En la revisión realizada se puede determinar que la compañía cuenta con un 14% de margen bruto lo que implica que los costos que forman parte del costo unitario del producto no pueden sobrepasar dicho margen debido a que los clientes no estarían en capacidad de pagar por estos bienes, ya que la competencia lo pondría en costos más bajos. Reparti S.A. vende productos locales como productos importados. En el caso de los productos locales las salvaguardias incorporadas no van a tener efecto en el costo del producto; sin embargo el problema se genera

en el caso de productos importados, los cuales provienen principalmente de los proveedores como son: Colgate Palmolive del Ecuador y Jhonson Jhonson del Ecuador debido al incremento del 45% de arancel correspondiente a artículos de higiene y tocador, y sus partes grupo en el cual se encuentra los productos importados por estas compañías como son los cepillos y pastas de dientes, los mismos que conforman un porcentaje alto de ventas dentro de la compañía.

En el caso de que la compañía optará por subir al precio del producto el costo del arancel por salvaguardia sus costos se incrementarán dando como resultado pérdidas importantes de clientes potenciales y disminución cuantitativa sobre el rendimiento de la compañía.

La Compañía deberá constituir estrategias de mercado importantes que le permitan vender sus productos importados con un porcentaje de ganancia que la población esté dispuesto a comprar. Entre las principales soluciones que la mayoría de compañías adopta es incrementar al costo del producto el porcentaje inflacionario vigente en el país que en el caso de Ecuador al 2014 era del 3.6%, algunas incorporan ventas de productos sustitutos, promover la venta de nuevos productos, ampliar la cartera de la compañía, reducir costos innecesarios (personal, transporte, gasolina, alimentación, entre otros), etc.

Se realizó un análisis de los principales productos que comercializa la Compañía entre los cuales se consideraron los siguientes:

## Cuadro N° 18: Productos Locales

### Productos locales

Principales productos de venta	Tipo de Producto	Total vendido en US\$	Porcentaje con relación al total de ventas mensuales
AFRECHILLO PACA 45KG	Producto de Consumo	28,103	1.33%
ATUN IS. LOMITO EN ACEITE 80 GR TRIPACK X20UAF	Producto de Consumo	106,307	5.02%
ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR UND AF	Producto de Consumo	41,436	1.96%
ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR X48U AF	Producto de Consumo	457,347	21.61%
AVENA CROPS X50 LIBRAS	Producto de Consumo	23,793	1.12%
BOLONIA CANASTO ILUSION X10KG UND	Producto de Consumo	21,631	1.02%
BOLONIA CANASTO ILUSION X20KG UND	Producto de Consumo	27,036	1.28%
BOLONIA FANTASIA X10KG UND	Producto de Consumo	19,331	0.91%
BOLONIA FANTASIA X20KG UND	Producto de Limpieza	25,134	1.19%
COCOA UNIVERSAL 170GR X70U	Producto de Consumo	24,313	1.15%
COCOA UNIVERSAL 440GR X27U	Producto de Consumo	24,701	1.17%
COMBO PASTAS DENTALES X12UND	Producto de Limpieza	19,906	0.94%
HARINA DE TRIGO 50KG	Producto de Consumo	221,683	10.47%
HARINA DE TRIGO CORDILLERA 50KG	Producto de Consumo	200,049	9.45%
HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	Producto de Consumo	99,127	4.68%
HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	Producto de Consumo	149,123	7.05%
HARINA PACA PANADERA 50KG	Producto de Consumo	49,875	2.36%
MAICENA GRANEL 25KLS UND	Producto de Consumo	27,520	1.30%
MCD SUPER JUMBO 416GR 24 DISX16U	Producto de Consumo	57,087	2.70%
PACA CAPELETY UNO X20KG	Producto de Consumo	31,534	1.49%
PACA LAZO ILUSION DOS X20KG	Producto de Consumo	26,164	1.24%
PACA LAZO ILUSION X20KG	Producto de Consumo	58,836	2.78%
PACA LAZO REDONDO UNO X20KG	Producto de Consumo	85,970	4.06%
PACA REGIN UNO X10KG	Producto de Consumo	51,838	2.45%
PACA SURTIDO 400GR X50U	Producto de Consumo	124,240	5.87%
SEMITA 45KG UND	Producto de Limpieza	49,922	2.36%
TOSCANA FUSILLI TRICOLORE 400GR X24U	Producto de Consumo	21,864	1.03%
TOSCANA SPAGHETTI 400GR X24U	Producto de Consumo	21,803	1.03%
TOSCANA SURTIDO 400GR X50U	Producto de Consumo	20,827	0.98%
<b>TOTAL</b>		<b>2,116,500</b>	<b>100.00%</b>

**Total Productos Principales** **2,298,998**

**92% Porcentaje de**

**Fuente:** Compañía Reparti S.A.

### Cuadro N° 19: Productos Importados

Productos Importados

Principales productos de venta	Tipo de Producto	Total vendido en US\$	Porcentaje con relación al total de ventas mensuales	Costos de venta	Margen bruto	Porcentaje del margen relacionado al costo	Advalorem	Valor incrementado	Porcentaje de venta
CEPILLO ULTRA ADULTO CLEAN HANGING 6DPLX12U	Producto de Limpieza	20,620	11.30%	17,703	2,916.54	14.14%	7,967	25,670	11,341
COLGATE TRIACCION 63ML UND	Producto de Limpieza	28,286	15.50%	24,285	4,000.83	14.14%	10,928	35,213	15,557
COLGATE TRIACCION 63ML X144U	Producto de Limpieza	84,854	46.50%	72,852	12,001.93	14.14%	32,783	105,636	46,670
COLGATE TRIACCION NUEVA	Producto de Limpieza	26,215	14.36%	22,507	3,707.90	14.14%	10,128	32,635	14,418
PROTEX TRIPACK AVENA OATS	Producto de Limpieza	22,523	12.34%	19,337	3,185.70	14.14%	8,702	28,039	12,388
<b>TOTAL</b>		<b>182,498</b>	<b>100.00%</b>				<b>70,508</b>	<b>227,193</b>	
			<b>8% Porcentaje de productos Importados</b>						

Fuente: Compañía Reparti S.A.

De los productos que comercializa la compañía se determinaron que los bienes que son importados corresponden a un 8% del total de las ventas.

#### 4.1.2 Riesgo de Crédito

Al identificar el riesgo de crédito de la Compañía debemos considerar el motivo principal por el cual se puede generar este tipo de riesgo como son los clientes debido a la probabilidad de que estos incumplan con sus obligaciones contractuales, impidiendo de esta forma la adquisición de materias primas, pago de las obligaciones financieras, pago a proveedores, inversiones en otras compañías, etc.

En base a lo mencionado en el párrafo anterior se determinaron los principales clientes de la Compañía, en base a los saldos por cobrar al 31 de diciembre del 2014. El detalle es como sigue:

**Cuadro N° 20: Detalle de saldos por cobrar principales clientes**

<b>Clientes</b>	<b>Valor al 31-Dic-2014</b>	<b>Porcentaje de concentración en relación a la cartera total</b>
MEGA SANTAMARIA S.A.	114,395	3.35%
CORPORACION FAVORITA C.A.	112,769	3.30%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TÍA	60,676	1.78%

**Fuente:** Investigación realizada

**Elaborado por:** Carolina Calderón

#### 4.1.2.1 Medición del Riesgo de Crédito

Para medir el riesgo de crédito se solicitó la base de cartera del año 2014 de la cual se realizó un análisis de antigüedad de la misma determinando parámetros de 0-30, 31-60, 61-90, 90-180, 181-360 y 360 en adelante.

De la cartera vencida se procedió a realizar un análisis más profundo por cada uno de los clientes, en el cual se involucró a cada uno de los deudores para conocer el porcentaje y el año de recuperabilidad de la cartera para posteriormente determinar el costo amortizado de la misma en base a una tasa pasiva referente del mercado obtenida de la página del Banco Central del Ecuador. Finalmente se estableció el valor a provisionar por deterioro de la cartera.

**Figura N° 22: Tasa activas**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Un análisis de la medición de la cartera se detalla en el Anexo 3.

Del análisis realizado por deterioro se concluyó que la Compañía debe realizar una provisión por US\$1,809,912, este valor se comparó con las ventas del año para establecer el porcentaje de irrecuperabilidad que pueden generar estas cuentas por cobrar en las ventas, ya que el valor que se registra en las ventas no necesariamente debe ser el valor real; debido a que pueden existir variaciones que afectarían al valor de los ingresos como es el caso de la provisión por deterioro.

Adicionalmente de la misma base de cartera se analizó la concentración de los clientes principales en relación con la cartera total, con el objetivo de evaluar si la Compañía debe considerar la opción de enfocar sus ventas en otros clientes de tal forma de no concentrar la mayor parte de la cartera únicamente en un grupo específico de estos.

**Cuadro N° 21: Clientes Principales**

<b>Clientes</b>	<b>Valor al 31-Dic-2014</b>	<b>Porcentaje de concentración en relación a la cartera total</b>
MEGA SANTAMARIA S.A.	114,395	3.35%
CORPORACION FAVORITA C.A.	112,769	3.30%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA	60,676	1.78%
MULTICOMERCIO ALDEAN S.C.C.	33,045	0.97%
SAMANIEGO TANDAZO BLADIMIR FELIX	27,748	0.81%
DIMAXY	23,827	0.70%
CANDO TIPAN HECTOR MANUEL-DISTRIBUIDORA DE ARROZ	19,281	0.56%
MATEUS ANDRADE JOSE RAFAEL	17,402	0.51%
RIZZO CONSUELO - COMISARIATO MAX	17,181	0.50%
QUILUMBA VALDIVIEZO DARWIN PATRICIO	16,092	0.47%

**Fuente:** Investigación realizada

**Elaborado por:** Carolina Calderón

Para la identificación del riesgo de liquidez se realizó un análisis de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Un detalle es como sigue:

### 4.1.3 Riesgo de Liquidez

**Cuadro N° 22: Riesgo de Liquidez**

<b>Cuenta</b>	<b>Identificación del Riesgo</b>
Cuentas por cobrar	La Compañía no realiza un análisis del cliente previo a la otorgación de un crédito.
	La Compañía no ha considerado acciones mitigantes para evitar posibles pérdidas significativas como pólizas de garantía por incumplimiento.
Cuentas por pagar	La Compañía no dispone de flujo suficiente para cubrir con sus obligaciones a corto y largo plazo.
	La Compañía no realiza un análisis adecuado antes de contraer obligaciones.
	La Compañía no ha establecido acciones mitigantes frente al lucro cesante por eventos externos que puedan ocurrir.

**Fuente:** Investigación realizada

**Elaborado por:** Carolina Calderón

#### 4.1.3.1 Medición del Riesgo de Liquidez

El análisis se realizó a través de los índices financieros de la Compañía y mediante el flujo de efectivo al 31 de diciembre del 2014.

Adicionalmente se realizó un análisis comparativo con empresas del sector de los principales indicadores financieros.

**Indicadores Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014****INDICADORES DE LIQUIDEZ**

- **Índice de Liquidez**

$$Liquidez = \frac{11,675,823.14}{11,715,516.08} = 0.97$$

Este índice indica que la compañía cuenta con 0.97 dólares de pasivo para cancelar sus obligaciones corrientes.

- **Prueba ácida**

$$Prueba \text{ \acute{A}cida} = \frac{11,675,823.14 - 2,747,121.2}{11,715,516.08} = 0.76$$

La compañía para liquidar sus obligaciones con terceros debe vender el 76% de sus inventarios para alcanzar a cubrir dicha deuda.

- **Capital de Trabajo**

$$Capital \text{ de Trabajo} = 11,675,823.14 - 11,715,516.08 = 39,692.94$$

La Compañía después de liquidar todas sus obligaciones corrientes cuenta con US\$39 mil para atender las obligaciones que surgen en su actividad económica.

- **Razón de efectivo**

$$\text{Razón de Efectivo} = 822,299.41 - 10,715,516.08 = (9,893,216.67)$$

Se considera la relación de Efectivo (Caja y Bancos) contra las deudas de vencimiento a corto plazo. Este índice muestra que la Compañía no posee liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo, debido a que mantiene como política de financiamiento con sus clientes de 30 a días; mientras que su política de pagos es semanal.

## INDICADORES DE EFICIENCIA

- **Rotación de Cuentas por cobrar**

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{46,424,838.28}{7,873,990.07} = 5.90 \text{ meses}$$

Este índice muestra que las cuentas por cobrar al año rotan 3.65 veces.

- **Período Promedio de cobro**

$$\text{Período Promedio de cobro} = \frac{360}{5.90} \text{ 61 días}$$

Permite determinar la cantidad de días que se tarda en recuperar las cuentas por cobrar después de realizar las ventas.

Al analizar los índices de rotación de cuentas por cobrar y período promedio de cobro se determina que la Compañía tarda en recuperar sus ventas a crédito en un período de 61 días.

- **Rotación de cuentas por pagar**

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{39,858,412.88}{9,907,916} = 4 \text{ meses}$$

Este índice muestra que la compañía al año se demora 4 meses en cancelar sus deudas a sus proveedores.

- **Período Promedio de pago**

$$\text{Período Promedio de pago} = \frac{360}{4 \text{ meses}} = 90 \text{ días}$$

Es otra forma de medir la salida de recursos para atender obligaciones adquiridas con proveedores por compras de inventario.

El índice señala que la Compañía tiene como política cancelar sus deudas con Proveedores en un transcurso de 90 días.

Después de realizar el análisis de los diferentes índices financieros como son: liquidez, prueba ácida, capital de trabajo, razón de

efectivo, rotación de cuentas por cobrar, período promedio de cobro, rotación de cuentas por pagar y período promedio de pago se puede determinar que la Compañía no cuenta con liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, debido a que su rotación de cuentas por cobrar es de 3 meses y medio, mientras que su rotación de cuentas por pagar es de 3 meses, por lo que la Compañía deberá considerar la política de cobros con sus clientes principales que son con los cuales tiene mayor número de transacciones y se le concede mayor número de días de pago (30 a 90) o deberá aumentar su gama de clientes de 30 días de plazo.

### **Indicadores Financieros de Flujo de Efectivo**

- **Adecuación del Flujo de Efectivo**

*Adecuación del flujo de efectivo*

$$= 671,664 / (132,277 + 1,636,605 + 219,503) = 0.34$$

Después de analizar el índice de adecuación del flujo de efectivo se puede concluir que de cada dólar generado por la Compañía 0.34 ctvs. proviene de las actividades de operación, lo cual sería insuficiente para cubrir con sus actividades de inversión y financiamiento; razón por la cual la Compañía evalúa la posibilidad de obtener financiamiento por parte de terceros.

- **Pagos deuda largo plazo**

$$\text{Pagos deuda largo plazo} = 132,277 / 671,664 = 0.2$$

Después del análisis realizado al índice de pago de la deuda largo plazo se concluye que 0.2 ctvs. provenientes de las actividades de operación son para cubrir las deudas a largo plazo que presente la Compañía.

### **Indicadores Financieros Comparativos**

Para este análisis se consideró una empresa del sector que se dedica a la misma actividad que Reparti S.A., pero que por efectos de confidencialidad no se revelará su identificación y se la denominará Empresa 1

### **INDICADORES DE LIQUIDEZ**

- **Índice de Liquidez Empresa 1**

$$\text{Liquidez} = \frac{81,177,580}{93,818,406} = 0.87$$

Después de analizar este índice se puede concluir que la compañía cuenta con 0.87 dólares del pasivo para cancelar sus obligaciones corrientes.

- **Índice de Liquidez Reparti S.A.**

$$Liquidez = \frac{11,675,823.14}{11,715,516.08} = 0.97$$

Al realizar una comparación de este indicador con el de la Compañía Reparti S.A., se concluye que la Compañía sujeto de análisis cuenta con 0.21 dólares más que la Empresa 1 para cancelar sus obligaciones corrientes.

- **Prueba Ácida Empresa 1**

$$Prueba \acute{A}cida = \frac{81,177,580 - 36,446,584}{93,818,406} = 0.48$$

La compañía para liquidar sus obligaciones con terceros debe vender el 48% de sus inventarios para alcanzar a cubrir dicha deuda.

- **Prueba Ácida Reparti S.A.**

$$Prueba \acute{A}cida = \frac{11,675,823.14 - 2,747,121.2}{11,715,516.08} = 0.76$$

Al comparar este índice con el de la Compañía Reparti S.A. se puede concluir que la Empresa 1 cuenta con liquidez suficiente para cancelar sus pasivos sin necesidad de vender un porcentaje representativo de sus inventarios, mientras que la Compañía Reparti

S.A. deberá vender parte de sus inventarios para poder solventar sus principales deudas corrientes.

- **Capital de Trabajo Empresa 1**

$$\text{Capital de Trabajo} = 81,177,580 - 93,818,406 = 12,640,826$$

La Compañía después de liquidar todas sus obligaciones corrientes cuenta con US\$12 millones para atender las obligaciones que surgen en su actividad económica.

- **Capital de Trabajo Reparti S.A.**

$$\text{Capital de Trabajo} = 11,675,823.14 - 11,715,516.08 = 39,692.94$$

En comparación con el índice determinado por la Compañía Reparti S.A., Empresa 1 cuenta con 12 millones adicionales que la Compañía en análisis para cumplir con las obligaciones que surgen de la actividad económica de la misma.

Después de analizar los tres índices financieros como son liquidez, prueba ácida y capital de trabajo de Reparti S.A. y de la Empresa 1 se concluye que la Empresa 1 cuenta con liquidez para poder cancelar sus obligaciones a corto plazo, sin necesidad de vender sus inventarios; mientras que Reparti S.A. no cuenta con liquidez suficiente para cubrir con dichas

obligaciones, por lo que deberá vender un gran porcentaje de sus inventarios para poder cancelar sus deudas.

### Cuadro N° 23: Balance General

**REPARTOS ALIMENTICIOS REPARTI S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
 ( Expresados en dólares )

Activo Corriente:	Notas	2014	2013	Pasivo Corriente:	Notas	2014	2013
Activos disponibles		822,299	505,983	Préstamos y sobregiros bancarios		395,327	627,592
Documentos y cuentas por cobrar:				Porción corriente del pasivo lplazo	10	1,513,941	1,031,286
Clientes		6,820,994	6,495,405	Documentos y cuentas por pagar:			
Deudores varios		659,198	277,279	Proveedores		4,057,358	2,218,874
Provisión cuentas dudosas	3	-8,026	-47,991	Compañías relacionadas	8	5,003,565	3,832,646
Total		<u>7,472,166</u>	<u>6,724,693</u>	Obligaciones fiscales y laborales		114,025	205,698
Inventarios:				Varios acreedores		<u>57,869</u>	<u>56,084</u>
Mercaderías		2,069,118	2,374,495	Total		<u>9,232,817</u>	<u>6,313,302</u>
Suministros y repuestos		678,004	9,079	Gastos acumulados	9	<u>179,633</u>	<u>205,615</u>
Total		<u>2,747,122</u>	<u>2,383,574</u>	Total pasivo corriente		<u>11,321,718</u>	<u>8,177,795</u>
Pagos anticipados	4	<u>240,438</u>	<u>101,648</u>	<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Total activo corriente		<u>11,282,025</u>	<u>9,715,898</u>	Préstamos bancarios	10	0	382,667
<b>PROPIEDADES DE INVERSION</b>	5	<u>71,223</u>	<u>71,223</u>	Provisión jubilación patronal	12	<u>682,742</u>	<u>553,543</u>
<b>PROPIEDAD Y EQUIPO</b>	6	<u>3,257,455</u>	<u>1,749,595</u>	<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>		<u>682,742</u>	<u>936,210</u>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>	7	<u>70,296</u>	<u>59,612</u>	<b>PATRIMONIO</b>	13	<u>2,676,539</u>	<u>2,482,323</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>14,680,999</u></u>	<u><u>11,596,328</u></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>14,680,999</u></u>	<u><u>11,596,328</u></u>

Fuente: Compañía Reparti S.A.

## Cuadro N° 24: Estado de Resultados

**REPARTOS ALIMENTICIOS REPARTI S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO**  
**ENTRE EL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
 (Expresados en dólares)

INGRESOS:	Notas	2014	2013
Ventas		46,424,838	41,319,934
<b>COSTOS</b>			
Costo de ventas		39,858,413	34,913,535
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		6,566,425	6,406,399
<b>GASTOS</b>			
Gastos de venta		3,440,723	3,478,940
Gastos de administración		2,251,285	1,823,166
Gastos financieros		213,656	261,156
Total gastos		5,905,664	5,563,262
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>			
Otros ingresos		133,397	0
Otros egresos		0	2,479
Total otros		133,397	-2,479
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		794,158	840,658
Provisiones:			
Participación Trabajadores	11	-119,124	-126,099
Impuesto a la renta	11	-271,999	-228,109
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		403,035	486,450
Impuestos diferidos		10,684	0
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u>413,719</u>	<u>486,450</u>

Fuente: Compañía Reparti S.A.

**Cuadro N° 25: Estado de Flujo Efectivo**

REPARTOS ALIMENTICIOS REPARTI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en dólares.)

	Notas	2014	2013
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Unidad neta del ejercicio		413,720	486,450
Depreciación de activos fijos		128,745	120,492
Provisión jubilación patronal		129,199	135,266
		<b>671,664</b>	<b>742,208</b>
<b>EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		-747,473	-761,071
Inventarios - suministros y materiales		-363,549	-259,472
Pagos anticipados		-138,790	334,939
Documentos y cuentas por pagar		2,919,515	1,272,387
Gastos acumulados		-25,982	-73,465
Ajustes menores efecto impuestos diferidos		-10,684	-11,980
		<b>1,633,037</b>	<b>501,338</b>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones y retiros de activos fijos - neto		-1,636,605	-74,386
Cancelación Accionistas		0	-250,000
		<b>-1,636,605</b>	<b>-324,386</b>
<b>EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Préstamos bancarios cancelados		-132,277	-1,803,969
Préstamos bancarios recibidos		0	860,835
Entrega de dividendos		-219,503	-100,000
		<b>-351,780</b>	<b>-1,043,134</b>
<b>EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>			
		<b>316,316</b>	<b>-123,974</b>
<b>EFFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO</b>			
		505,983	629,957
<b>EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>			
		<b>822,299</b>	<b>505,983</b>

Fuente: Compañía Reparti S.A.

## 5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1 CONCLUSIONES

Los resultados de la investigación y el análisis realizado determinan que la Compañía y su capacidad de continuar con sus operaciones a corto, mediano y largo plazo se encuentra expuesta a los siguientes riesgos:

- **Riesgo de Mercado**

Debido a que el método de financiamiento de la Compañía se concentra en el contraer préstamos en el sistema financiero, ésta se encuentra expuesta sobre manera a un riesgo de tasa de interés; en razón de que una disminución de la tasa de interés puede ocasionar un costo financiero excesivo provocando que la Compañía incurra en gastos adicionales que podrían afectar los precios de los productos, pérdida de clientes y disminución a los ingresos y utilidad de la Compañía; lo que pondría en grave riesgo que continúe su operación como negocio en marcha.

La Compañía se encuentra expuesta a un riesgo de comercio exterior por la aplicación de gravámenes por salvaguardia, ya que el origen de sus productos son importados, en razón que el gobierno busca incentivar productos de alto componente nacional.

- **Riesgo de Crédito**

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito debido a que existe la probabilidad de incumplimiento de pago por los clientes y la concentración de la cartera se enfoca en tres clientes específicos Mega Santamaría S.A., Corporación Favorita S.A. y Tiendas Industriales Tía.; situación que puede complicar su desarrollo.

- **Riesgo de Liquidez**

La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez debido a que no dispone de liquidez para cumplir con sus obligaciones, ya que su política de pagos se lo realiza semanalmente mientras que la de cobros es cada 60 días, lo que genera un desbalance en el manejo económico.

## 5.2 RECOMENDACIONES

- La Compañía debe establecer planes de acción para controlar y mitigar los riesgos de mercado, crédito y liquidez que puedan generarse, identificando medidas básicas y complementarias. Adicionalmente deben capacitar al personal sobre la importancia que tiene la identificación de los riesgos en la misma.
- Se debe implementar el Departamento de Riesgos dentro del área financiera y ubicarla dentro del organigrama de la entidad, de tal forma que se identifique su

importancia y que actividades tiene a cargo, entre otras planes de acción para controlar, hacer seguimiento e identificar, prevenir y/o mitigar los riesgos que puedan presentarse.

- La Compañía debe implementar una matriz de riesgo en la cual se establezcan parámetros de alerta al riesgo, la misma que debe ser revisada y ajustada mensualmente, identificando si las acciones para mitigar riesgos se han cumplido y su efectividad.
- Para disminuir el riesgo de liquidez la Compañía debe considerar diversificar su portafolio de clientes y considerar incentivos para la cobranza rápida, entre otros descuentos por pronto pago.

## REFERENCIAS

1. Auditool. (s.f.). *Importancia de la administración de riesgos*. Obtenido de <http://auditool.org/blog/control-interno/359-importancia-de-la-administracion-de-riesgos>
2. Auditool. (s.f.). *Lo que todo Auditor debe conocer del Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway – COSO*. Obtenido de <http://auditool.org/blog/control-interNo./2636-lo-que-todo-auditor-debe-conocer-del-comite-de-organizaciones-patrocinadoras-de-la-comision-treadway-coso>
3. Ávila Salinas, J. (2005). *Metodologías de medición del riesgo del mercado en instituciones de fomento y desarrollo territorial*.
4. Ávila, J. C. (2005). *Medición y Control de Riesgos Financieros*.
5. Banco Central del Ecuador. (s.f.). *Riesgo País*. Obtenido de [http://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=riesgo\\_pais](http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais)
6. Barreneche, L. M., & Arenas, J. J. (2007). *Manejo del Riesgo Financiero en la valoración de empresas*.
7. Barreneche, L., & Arenas, J. J. (2007). *Manejo del Riesgo Financiero en la valoración de empresas*.
8. Cando Carrillo, G., & Sarabia Molina, E. (2014). *Medición de los riesgos financieros en las Cooperativas de Ahorro y Crédito CACEC período 2010- 2012 y Propuesta de Control*.
9. Cando Carrillo, G., & Sarabia Molina, E. (2014). *Medición de los riesgos financieros en las Cooperativas de Ahorro y Crédito CACEC período 2010- 2012 y Propuesta de Control*.
10. Ciifenint. (s.f.). Obtenido de [http://www.ciifenint.org/index.php?option=com\\_content&view=category&layout=blog&id=84&Itemid=111&lang=es](http://www.ciifenint.org/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=84&Itemid=111&lang=es)
11. Club de Gestión de Riesgos de España. (s.f.). Obtenido de [http://www.clubgestionriesgos.org/es/secciones/riesgo\\_de\\_mercado/introduccion/](http://www.clubgestionriesgos.org/es/secciones/riesgo_de_mercado/introduccion/)
12. Colegio Universitario de Estudios Financieros. (s.f.). *Especialidad en Dirección de Riesgos Empresariales*. Obtenido de <http://www.cunef.edu/web/master-universitario-en-instituciones-y-mercados-financieros/especialidad-en-direccion-de-riesgos-empresariales>

13. Colegio Universitario de Estudios Financieros. (s.f.). *Especialidad en Dirección de Riesgos Empresariales*. Obtenido de Dirección de Riesgos Empresariales: <http://www.cunef.edu/web/master-universitario-en-instituciones-y-mercados-financieros/especialidad-en-direccion-de-riesgos-empresariales>
14. Comunidad de Madrid. (s.f.). *Análisis Riesgos*. Obtenido de [http://www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/Analisis\\_Riesgos/pages/pdf/metodologia/4AnalisisycuantificaciondelRiesgo%28AR%29\\_es.pdf](http://www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/Analisis_Riesgos/pages/pdf/metodologia/4AnalisisycuantificaciondelRiesgo%28AR%29_es.pdf)
15. Cuida tu salud con la Dra. Diane Pérez. (19 de Octubre de 2011). Obtenido de <http://cuidatusaludcondiane.com/inicia-el-semaforo-de-la-alimentacion-en-el-df/>
16. De Lara Haro, A. (2005). *Medición y control de riesgos financieros*. México: Editorial Limusa S. A.
17. Definicion.de. (s.f.). *Tasa efectiva*. Obtenido de <http://definicion.de/tasa-efectiva/>
18. Diario Metro Ecuador. (s.f.). *Canasta básica en Ecuador*. Obtenido de <http://www.metroecuador.com.ec/noticias/canasta-basica-en-ecuador-cuesta-628-27-inflacion-de-enero-en-0-72/AzUnbf-edtNa63fOymEw/>.
19. Diccionario de la Real Academia Española. (2014).
20. Economía.ws. (s.f.). *El Mercado*. Obtenido de <http://www.economia.ws/mercado.php>
21. Ecoosfera. (17 de Junio de 2014). *Ecuador adopta el sistema de semáforo en sus productos alimenticios*. Obtenido de <http://www.ecoosfera.com/2014/06/ecuador-adopta-el-sistema-de-semaforo-en-sus-productos-alimenticios/>
22. Ecuador en Cifras. (s.f.). *Índice de Precios al Productor (IPP)*. Obtenido de INEC: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-productor/>
23. Ehow en español. (s.f.). *Factores externos internos del riesgo financiero*. Obtenido de [http://www.ehowenespanol.com/factores-externos-internos-del-riesgo-financiero/lista\\_459124/](http://www.ehowenespanol.com/factores-externos-internos-del-riesgo-financiero/lista_459124/)
24. Escuela Superior Politécnica del Ejército. (s.f.). *Repositorio*. Obtenido de <http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/6599/1/T-ESPE-047126.pdf>
25. Estados Financieros. (s.f.). *Índice Aplicables al Estado del Flujo del Efectivo*. Obtenido de <https://estados-financieros.wikispaces.com/Indices+Aplicables+al+Estado+del+Flujo+del+Efectivo>
26. Estupiñán Gaitán, R. (2006). *Administración o gestión de riesgos ERM, y la auditoría interna*.

27. Fermín, J. C., Rosario, M., & Paula, R. A. (s.f.). *Informe COSO*. Obtenido de SlideShare: <http://es.slideshare.net/ramonpaula08/informe-coso-grupo-8-curneuasdppt>
28. Foncodes. (s.f.). *Evaluación del Riesgo*. Obtenido de [www.foncodes.gob.pe/portal/attachments/.../Expo\\_Evaluacion\\_Riesgos.p](http://www.foncodes.gob.pe/portal/attachments/.../Expo_Evaluacion_Riesgos.p)
29. Galeon.com. (s.f.). *Introducción a los indicadores financieros*. Obtenido de <http://aindicadoresf.galeon.com/intro.htm>
30. García Hanson, J., & Salazar Escobar, P. (2005). *Métodos de Administración y Evaluación de Riesgos*.
31. Gómez Cáceres, D., & López Zaballos, J. M. (2002). *Gómez Cáceres, Diego y Jesús Miguel López Zaballos*. ESIC Editorial.
32. Google. (s.f.). *Incertidumbre*. Obtenido de <https://www.google.com/search?q=que+es+riesgo&ie=utf-8&oe=utf-8#q=qu%C3%A8+es+INCERTIDUMBRE+FINANCIERAINCERTIDUMBRE>
33. Gutiérrez, G. A. (2007). Modelos de Credit Scoring Qué, Cómo, Cuándo y Para qué?
34. Hernández, R., & Otros. (2012). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw-Hill Editores, S.A. .
35. Jibaja, J. (2014). *Implementación de un Plan de Administración de Riesgo Crediticio para disminuir las cuentas incobrables por carteras vencidas, para la empresa privada "FORCET"*.
36. Jibaja, J. (2014). *Implementación de un Plan de Administración de Riesgo Crediticio para disminuir las cuentas incobrables por carteras vencidas, para la empresa privada "FORCET"*.
37. López Domínguez, I. (s.f.). *Riesgo de mercado*. Obtenido de Expansión: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-de-mercado.html>
38. Martínez, D. (2012). *Elaboración del plan estratégico y su implantación a través del cuadro de mando integral*. Madrid: Díaz de Santos S.A.
39. Mavila H., D. (2002). Fideicomiso en Garantía. *Industrial Data Revista de Investigación*, 7, 61-64.
40. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). (s.f.).
41. Otero, J. L. (s.f.). Otero, José Luis. *Análisis y Medición del Riesgo Financiero en Carteras de Vida*.

42. Patiño, M. A. (s.f.). *¿Qué es el riesgo de liquidez?* Obtenido de Comparativa de Bancos: <https://www.comparativadebancos.com/que-es-riesgo-liquidez/>
43. Psicoterapeutas. (s.f.). *Toma de decisiones.* Obtenido de <http://www.cop.es/colegiados/m-00451/tomadeciones.htm>
44. República del Ecuador. (s.f.). *Resolución No. 011-2015.* Obtenido de <http://www.comercioexterior.gob.ec/wp-content/uploads/2015/03/Resoluci%C3%B3n-011-2015.pdf>
45. Riesgo y Estrategia. (s.f.). *La decisión de mitigación del riesgo.* Obtenido de <https://riesgoyestrategia.wordpress.com/2010/08/19/la-decision-de-mitigacion-del-riesgo/>
46. Rivadeneira Guevara, M. D. (2007). Diseño de un sistema de gestión y mitigación del riesgo operacional en el proceso de crédito y cobranzas de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Quito Ltda. *Trabajo de Investigación.*
47. Rodríguez López, M., Piñero Sánchez, C., & De Llano Monelos, P. (2013). Mapa de riesgos: Identificación y gestión de riesgos.
48. Rosero Cárdenas, E. P. (2013). Análisis del riesgo financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPOGRESO.
49. Saperion Blog. (s.f.). Obtenido de <http://www.saperionblog.com/lang/de/der-weg-zu-einem-internen-kontrollsystem-iks-teil-6-framework-zur-einfuhrung-in-den-bereich-accounting/4042/>
50. Scribd. (s.f.). *Riesgo Financiero.* Obtenido de <http://es.scribd.com/doc/50730547/Riesgo-Financiero-PDF>
51. Smart Soft Int. (s.f.). *Lineamientos generales para la adecuada administración del riesgo crediticio.* Obtenido de <http://www.smartsoftint.com/por/smartnews/noticias/191-i-parte-lineamientos-generales-para-la-adecuada-administracion-del-riesgo-crediticio.html>
52. Superintendencia de Compañías. (2008). Capital Riesgo. *Compendio.*
53. The Committee of Sponsoring Organization - COSO. (s.f.). *Welcome to COSO.* Obtenido de <http://www.coso.org/>
54. Universidad del País Vasco. (s.f.). Obtenido de [http://www.ehu.es/argitalpenak/images/stories/tesis/Ciencias\\_Sociales/Medicion%20y%20gestion%20de%20riesgos%20en%20las%20entidades%20financieras%20a%20traves%20de%20la%20inmunizacion%20del%20riesgo%20de%20interes.pdf](http://www.ehu.es/argitalpenak/images/stories/tesis/Ciencias_Sociales/Medicion%20y%20gestion%20de%20riesgos%20en%20las%20entidades%20financieras%20a%20traves%20de%20la%20inmunizacion%20del%20riesgo%20de%20interes.pdf)

55. Universidad del País Vasco. (s.f.). *Repositorio*. Obtenido de <http://repositorio.maeug.edu.ec/bitstream/123456789/162/1/14320093616347848172764584415577101966.pdf>
56. Universidad Tecnológica Equinoccial. (s.f.). *Repositorio*. Obtenido de [http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/10124/3/27332\\_3.pdf](http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/10124/3/27332_3.pdf)
57. Universidad Tecnológica Equinoccial. (s.f.). *Repositorio*. Obtenido de [http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/10124/3/27332\\_3.pdf](http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/10124/3/27332_3.pdf)
58. Venegas Martínez, F. (2008). *Riesgos financieros y económicos* (2da. ed.). México: Cengage Learning Editores.
59. Zona Económica. (s.f.). *Riesgo crediticio*. Obtenido de <http://www.zonaeconomica.com/riesgo-crediticio>
60. Zwi, B., & Merton, R. C. (1999). *Finanzas*. México: Editorial Prentice Hall.

## **GLOSARIO DE TÉRMINOS**

**ANÁLISIS DE RIESGO:** El análisis de los riesgos determinará cuáles son los factores de riesgo que potencialmente tendrían un mayor efecto sobre la empresa y, por lo tanto, deben ser gestionados por el equipo financiero con especial atención. (Comunidad de Madrid)

**EVALUACIÓN DEL RIESGO:** Proceso que identifica y analiza eventos adversos a los que está expuesta la entidad. Esta evaluación permite evitar, reducir, compartir y gestionar la mitigación o eliminación del impacto causado. (Foncodes)

**FACTORES DE RIESGO:** Todas las empresas corren un cierto riesgo en la toma de decisiones financieras. Algunos de estos riesgos son externos, en función de factores externos y las decisiones tomadas por otras organizaciones y consumidores. Otros riesgos son internos y enfrentan la posibilidad de que las estrategias y acciones que eligen los líderes de negocios puedan tener efectos negativos en las operaciones. (Ehow en español)

**IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO:** Una correcta identificación de riesgos requiere un conocimiento detallado de la empresa, del mercado en el que opera, del entorno legal, social, político y cultural que le rodea. La identificación del riesgo debe ser sistemática y empezar por identificar los objetivos clave de éxito y amenazas que puedan perturbar el logro de dichos objetivos. (Comunidad de Madrid)

**INCERTIDUMBRE:** Es la inseguridad o duda que se tenga sobre el resultado de un acontecimiento futuro. A diferencia del riesgo, en la incertidumbre no se conoce la probabilidad de que ocurra el posible desenlace. (Google)

**MITIGACIÓN DEL RIESGO:** Una vez conocida la importancia de cada factor de riesgo operacional, debemos proceder a la mitigación de aquéllos que pueden ser relevantes. Mitigar significa reducir o eliminar el riesgo. Para ello, es necesario crear un comité de Riesgo Operacional cuya misión consistirá en analizar las diferentes opciones posibles, en términos de costo/beneficio. (Riesgo y Estrategia)

**RIESGO FINANCIERO:** También conocido como riesgo de crédito o de insolvencia, el riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (principalmente, al pago de los intereses y la amortización de las deudas). Es decir, el riesgo financiero es debido a un único factor: las obligaciones financieras fijas en las que se incurre. (Scribd, s.f.)

**RIESGO PAÍS:** Riesgo que asumen las entidades financieras, las empresas o el estado, por el posible impago por operaciones comerciales o préstamos que realizan con el sector público o privado de otro país. (Google)

**RIESGO:** La noción de riesgo suele utilizarse como sinónimo de peligro. El riesgo, sin embargo, está vinculado a la vulnerabilidad, mientras que el peligro aparece asociado a la factibilidad del perjuicio o daño.

**TOMA DE DECISIONES:** La toma de decisiones consiste en encontrar una conducta adecuada para resolver una situación problemática, en la que, además, hay una serie de sucesos inciertos. Una vez que se ha detectado una amenaza, real, imaginaria, probable o no, y se ha decidido hacer un plan para enfrentarse a ella, hay que analizar la situación: hay que determinar los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos y la forma que tenemos de influir en ellos. (Psicoterapeutas)

# **ANEXOS**

**Anexo 1: Principales Productos de Venta**

<b>Productos principales de venta</b>	<b>Tipo de Producto</b>	<b>Total ventas en US\$</b>	<b>Porcentaje con relación al total de ventas mensuales</b>
ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR X48U AF	Producto de Consumo	457,347	11.11%
HARINA DE TRIGO 50KG	Producto de Consumo	221,683	5.39%
HARINA DE TRIGO CORDILLERA 50KG	Producto de Consumo	200,049	4.86%
HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	Producto de Consumo	149,123	3.62%
PACA SURTIDO 400GR X50U	Producto de Consumo	124,240	3.02%
ATUN IS. LOMITO EN ACEITE 80 GR TRIPACK X20UAF	Producto de Consumo	106,307	2.58%
HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	Producto de Consumo	99,127	2.41%
PACA LAZO REDONDO UNO X20KG	Producto de Consumo	85,970	2.09%
COLGATE TRIACCION 63ML X144U	Producto de Limpieza	84,854	2.06%
PACA LAZO ILUSION X20KG	Producto de Consumo	58,836	1.43%
MCD SUPER JUMBO 416GR 24 DISX16U	Producto de Consumo	57,087	1.39%
PACA REGIN UNO X10KG	Producto de Consumo	51,838	1.26%
SEMITA 45KG UND	Producto de Limpieza	49,922	1.21%
HARINA PACA PANADERA 50KG	Producto de Consumo	49,875	1.21%
ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR UND AF	Producto de Consumo	41,436	1.01%
PACA CAPELETY UNO X20KG	Producto de Consumo	31,534	0.77%
COLGATE TRIACCION 63ML UND	Producto de Limpieza	28,286	0.69%
AFRECHILLO PACA 45KG	Producto de Consumo	28,103	0.68%
MAICENA GRANEL 25KLS UND	Producto de Consumo	27,520	0.67%
BOLONIA CANASTO ILUSION X20KG UND	Producto de Consumo	27,036	0.66%
COLGATE TRIACCION NUEVA 75CC X72U	Producto de Limpieza	26,215	0.64%
PACA LAZO ILUSION DOS X20KG	Producto de Consumo	26,164	0.64%
BOLONIA FANTASIA X20KG UND	Producto de Limpieza	25,134	0.61%

<b>Productos principales de venta</b>	<b>Tipo de Producto</b>	<b>Total ventas en US\$</b>	<b>Porcentaje con relación al total de ventas mensuales</b>
COCOA UNIVERSAL 440GR X27U	Producto de Consumo	24,701	0.60%
COCOA UNIVERSAL 170GR X70U	Producto de Consumo	24,313	0.59%
AVENA CROPS X50 LIBRAS	Producto de Consumo	23,793	0.58%
PROTEX TRIPACK AVENA OATS 110G X24PQT	Producto de Limpieza	22,523	0.55%
TOSCANA FUSILLI TRICOLORE 400GR X24U	Producto de Consumo	21,864	0.53%
TOSCANA SPAGHETTI 400GR X24U	Producto de Consumo	21,803	0.53%
BOLONIA CANASTO ILUSION X10KG UND	Producto de Consumo	21,631	0.53%
TOSCANA SURTIDO 400GR X50U	Producto de Consumo	20,827	0.51%
CEPILLO ULTRA ADULTO CLEAN HANGING 6DPLX12U	Producto de Limpieza	20,620	0.50%
COMBO PASTAS DENTALES X12UND	Producto de Limpieza	19,906	0.48%
BOLONIA FANTASIA X10KG UND	Producto de Consumo	19,331	0.47%
OTROS	Productos Consumo y Limpieza	1,817,409	44.15%
<b>TOTAL</b>		<b>4,116,407</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

**Anexo 2: Productos principales**

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
BIC AFEITADORA AMARILLA SENSITIVE SHAVER 24DPLX24U	BIC ECUADOR S.A.	14,957	26.24%
BIC AFEITADORA COMFORT 3ACTION 40DPLX12U	BIC ECUADOR S.A.	7,312	12.83%
BIC AFEITADORA AMARILLA SENSITIVE SHAVER DPLX24U	BIC ECUADOR S.A.	7,252	12.72%
BIC FOSFORERA MINI DPLX12 UND	BIC ECUADOR S.A.	6,875	12.06%
BIC AFEITADORA COMFORT 3ACTION DPLX12UND	BIC ECUADOR S.A.	5,375	9.43%
OTROS	BIC ECUADOR S.A.	15,239	26.73%
	<b>TOTAL</b>	<b>57,010</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
COLGATE TRIACCION 63ML X144U	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR	84,854	13.67%
COLGATE TRIACCION 63ML UND	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR	28,286	4.56%
COLGATE TRIACCION NUEVA 75CC X72U	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR	26,215	4.22%
PROTEX TRIPACK AVENA OATS 110G X24PQT	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR	22,523	3.63%
CEPILLO ULTRA ADULTO CLEAN HANGING 6DPLX12U	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR	20,620	3.32%
OTROS	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR	438,326	70.60%
	<b>TOTAL</b>	<b>620,824</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR X48U AF	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	457,347	67.27%
ATUN IS. LOMITO EN ACEITE 80 GR TRIPACK X20UAF	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	106,307	15.64%
ATUN IS. LOMITOS ACEITE 175GR UND AF	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	41,436	6.09%
ATUN IS LOMITOS ACEITE TP 1000GR X12U	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	18,282	2.69%
ATUN IS.LOMITOS ACEITE 354GR X24U AF	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	15,529	2.28%
ATUN IS LOMITOS EN ACEITE A/F 140GR X36U	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	14,298	2.10%
OTROS	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	26,687	3.93%
	<b>TOTAL</b>	<b>679,886</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
TAPIOKITA SURTIDA 400GR X36U	INCREMAR CIA. LTDA.	5,685	21.53%
TAPIOKITA SURTIDA 200GR X60U	INCREMAR CIA. LTDA.	2,774	10.51%
TAPIOKITA FRESA 200GR UND	INCREMAR CIA. LTDA.	1,378	5.22%
TAPIOKITA CEREZA 200GR UND	INCREMAR CIA. LTDA.	973	3.68%
TAPIOKITA FRESA 400GR UND	INCREMAR CIA. LTDA.	952	3.61%
OTRAS	INCREMAR CIA. LTDA.	14,643	55.46%
	<b>TOTAL</b>	<b>26,405</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
ACEITE JOHNSON BB ORIGINAL 50ML UND	JOHNSON JOHNSON DEL ECUADOR	8,290	10.92%
SF ALAS COMBO 6U+1 TOALLA UND	JOHNSON JOHNSON DEL ECUADOR	5,402	7.12%
SF ALAS COMBO 12U+3 TOALLAS X3DIS	JOHNSON JOHNSON DEL ECUADOR	4,913	6.47%
SF ALAS COMBO 12U+3 TOALLAS UND	JOHNSON JOHNSON DEL ECUADOR	4,375	5.76%
OTROS	JOHNSON JOHNSON DEL ECUADOR	52,932	69.73%
	<b>TOTAL</b>	<b>75,912</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
MCD SUPER JUMBO 416GR 24 DISX16U	KELLOGG ECUADOR C.LTDA.	57,087	27.92%
MCD SUPER JUMBO 416GR DISX16U	KELLOGG ECUADOR C.LTDA.	16,918	8.28%
MCD SUPER JUMBO 416GR	KELLOGG ECUADOR C.LTDA.	6,024	2.95%
KELL FROOT LOOPS 25GR 28DISPX8U	KELLOGG ECUADOR C.LTDA.	5,577	2.73%
OTROS	KELLOGG ECUADOR C.LTDA.	118,834	58.13%
	<b>TOTAL</b>	<b>204,440</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
HARINA PACA MULTIUSOS X9KG	PASTIFICIO AMBATO C.A.	149,123	15.36%
PACA SURTIDO 400GR X50U	PASTIFICIO AMBATO C.A.	124,240	12.80%
HARINA PACA MULTIUSOS 50KG	PASTIFICIO AMBATO C.A.	99,127	10.21%
PACA LAZO REDONDO UNO X20KG	PASTIFICIO AMBATO C.A.	85,970	8.86%
PACA LAZO ILUSION X20KG	PASTIFICIO AMBATO C.A.	58,836	6.06%
OTROS	PASTIFICIO AMBATO C.A.	453,427	46.71%
	<b>TOTAL</b>	<b>970,723</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
HARINA DE TRIGO 50KG	SUCESORES JACOBO PAREDES S.A	221,683	19.24%
HARINA DE TRIGO CORDILLERA 50KG	SUCESORES JACOBO PAREDES S.A	200,049	17.36%
SEMITA 45KG UND	SUCESORES JACOBO PAREDES S.A	49,922	4.33%
BOLONIA CANASTO ILUSION X20KG UND	SUCESORES JACOBO PAREDES S.A	27,036	2.35%
BOLONIA FANTASIA X20KG UND	SUCESORES JACOBO PAREDES S.A	25,134	2.18%
OTROS	SUCESORES JACOBO PAREDES S.A	628,622	54.55%
	<b>TOTAL</b>	<b>1,152,446</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

<b>Productos principales</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Compras mensuales US\$</b>	<b>Porcentaje de participación con relación a las compras totales</b>
COCOA UNIVERSAL 440GR X27U	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.	24,701	14.48%
COCOA UNIVERSAL 170GR X70U	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.	24,313	14.25%
CHOCOLATE MANICHO 672GR 6DPLX24U	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.	19,116	11.21%
CHOCOLATE MANICHO 672GR DPLX24U	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.	13,252	7.77%
CARAMELO LECHE MIEL 450GRX24U	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.	10,478	6.14%
OTROS	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.	78,736	46.15%
	<b>TOTAL</b>	<b>170,596</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa REPARTI.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.

### Anexo 3: Medición del Riesgo de Crédito

Año de corte: 2014

Tasa Activa: 5.18%

Cliente	Valor	Observaciones
YAURE CABRERA ANA JACOBA	12,786	En base a conversaciones mantenidas con la Administración, y de acuerdo a lo establecido por la política de la Compañía, se realizó un análisis de la cartera individualizada; en este caso de los principales clientes por lo que no es necesario considerar esta cuenta para el establecimiento de una provisión por incobrabilidad ya que para este tipo de clientes, el tipo de crédito otorgado depende de las políticas que mantienen los mismos.
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA	61,219	En base a conversaciones mantenidas con la Administración, y de acuerdo a lo establecido por la política de la Compañía, se realizó un análisis de la cartera individualizada; en este caso de los principales clientes por lo que no es necesario considerar esta cuenta para el establecimiento de una provisión por incobrabilidad ya que para este tipo de clientes, el tipo de crédito otorgado depende de las políticas que mantienen los mismos.
ROCELUMA CIA. LTDA.	24,224	En base a conversaciones mantenidas con la Administración, y de acuerdo a lo establecido por la

Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión

No. aplica

No. aplica

No. aplica

Cliente	Valor	Observaciones
---------	-------	---------------

ESPINO.ZA JIMÉNEZ  
JIMMY ALEXANDER

13,983

política de la Compañía, se realizó un análisis de la cartera individualizada; en este caso de los principales clientes por lo que no es necesario considerar esta cuenta para el establecimiento de una provisión por incobrabilidad ya que para este tipo de clientes, el tipo de crédito otorgado depende de las políticas que mantienen los mismos.

En base a conversaciones mantenidas con la Administración, y de acuerdo a lo establecido por la política de la Compañía, se realizó un análisis de la cartera individualizada; en este caso de los principales clientes por lo que no es necesario considerar esta cuenta para el establecimiento de una provisión por incobrabilidad ya que para este tipo de clientes, el tipo de crédito otorgado depende de las políticas que mantienen los mismos.

CORPORACIÓN  
FAVORITA C.A.

80,334

En base a conversaciones mantenidas con la Administración, y de acuerdo a lo establecido por la política de la Compañía, se realizó un análisis de la cartera individualizada; en este caso de los principales clientes por lo que no es necesario considerar esta cuenta para el establecimiento de

Año de corte: 2014

Tasa Activa: 5.18%

Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión
---------------------------------	--------------	---------------------	---------	----------------	-----------

No. aplica

No. aplica

Cliente	Valor	Observaciones
---------	-------	---------------

OÑA OÑA VERÓNICA KATHERINE	12,438	una provisión por incobrabilidad ya que para este tipo de clientes, el tipo de crédito otorgado depende de las políticas que mantienen los mismos. En base a conversaciones mantenidas con la Administración, y de acuerdo a lo establecido por la política de la Compañía, se realizó un análisis de la cartera individualizada; en este caso de los principales clientes por lo que no es necesario considerar esta cuenta para el establecimiento de una provisión por incobrabilidad ya que para este tipo de clientes, el tipo de crédito otorgado depende de las políticas que mantienen los mismos.
ABAD LOAYZA ALEXANDRA MAGDALENA	1,423	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
ABAD MENDIETA CIA. LTA.	2,500	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 75% de la deuda durante un período de 1 año.
ARCENTALES CARCHI TANIA ESTHER	825	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 60% de la deuda durante un período de 1 año.

Año de corte: 2014

Tasa Activa: 5.18%

Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión
---------------------------------	--------------	---------------------	---------	----------------	-----------

		No. aplica			
80%	2016	1,138	285	1,029	394
75%	2015	1,875	625	1,783	717
60%	2015	495	330	471	354

Cliente	Valor	Observaciones
ARIAS ACUÑA MARCO ANTONIO	7,407	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 1 año.
ARREAGA SEGURA LILA	1,019	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.	869	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 1 año.
BODEGAS EL PUPO CIA LTDA BODEPUPO	788	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 1 año.
CAICEDO GÓMEZ JORGE PATRICIO	881	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
CAMPO BURGA LUIS	700	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 2 años.
CARVAJAL GUZMÁN EDITH CAROLINA	805	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 75% de la deuda durante un período de 2 años.

Año de corte: 2014		Tasa Activa: 5.18%			
Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión
90%	2015	6,666	741	6,338	1,069
80%	2016	816	204	737	282
90%	2015	782	87	744	125
80%	2015	630	158	599	189
80%	2016	705	176	637	244
90%	2016	630	70	570	131
75%	2016	604	201	546	259

Cliente	Valor	Observaciones
CASTILLO PINZÓN DANNI MANUEL	720	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 95% de la deuda durante un período de 2 años.
CHÁVEZ GARCÍA VERÓNICA GABRIELA COMERCIAL	21,387	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 4 años.
JESSICA QUEZADA CIA. LTDA.	11,496	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 85% de la deuda durante un período de 3 años.
CORREA VERA CECILIA ELIZABETH	842	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 3 años.
CRIOLLO VARGAS MARÍA -DIST Y MOLINOS AMÉRICA	778	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
DIMAXY	28,148	La Compañía mantiene una garantía que cubre el 90% del saldo de la cuenta, por lo cual la Administración considera este valor como el importe recuperable; adicionalmente, la Gerencia Financiera ha mantenido conversaciones directamente con el cliente, y se ha determinado formalmente mediante una carta las condiciones de

Año de corte: 2014 Tasa Activa: 5.18%

Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión
---------------------------------	--------------	---------------------	---------	----------------	-----------

95%	2016	684	36	618	102
90%	2018	19,248	2,139	15,727	5,659
85%	2017	9,772	1,724	8,398	3,098
80%	2017	674	168	579	263
80%	2016	622	156	563	215
90%	2016	25,334	2,815	22,900	5,249

Cliente	Valor	Observaciones
---------	-------	---------------

		pago de las cuentas, a través de una tabla de amortización.
DISGENPRO S.A.	14,165	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 3 años.
ENRÍQUEZ GARZÓN JORGE RAMIRO	803	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 70% de la deuda durante un período de 2 años.
FIALLOS INÉS	931	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 70% de la deuda durante un período de 1 año.
GALINDO JOHNSON REPRESENTACIONE S CIA LTDA.	5,633	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
GUEVARA GUEVARA JENNY AMPARO	960	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 60% de la deuda durante un período de 1 año.
INDUSMASPAN S.A.	876	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 2 años.

**Año de corte:** 2014 **Tasa Activa:** 5.18%

Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión
---------------------------------	--------------	---------------------	---------	----------------	-----------

80%	2017	11,332	2,833	9,739	4,426
70%	2016	562	241	508	295
70%	2015	652	279	620	312
80%	2016	4,506	1,127	4,074	1,560
60%	2015	576	384	548	413
90%	2016	788	88	713	163

Cliente	Valor	Observaciones
MACÍAS GARCÍA RICHARD JAVIER	753	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
MALQUIN CANACUAN FAUSTO JULIO	11,261	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 75% de la deuda durante un período de 2 años.
MÉNDEZ JUAN	858	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 1 año.
MODESTO CASAJOANA CIA. LTDA.	959	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 60% de la deuda durante un período de 2 años.
MORILLO VALDEZ FRANKLIN OSWALDO	900	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 3 años.
OCAMPO ANDRADE NELLY GEOVANNA- BODEGA 2	840	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
PATIÑO APOLO FRANKLIN ANTONIO/ACRO	822	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 70% de la deuda durante un período de 2 años.

Año de corte:		Tasa Activa: 5.18%					
Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión		
80%	2016	602	151	544	208		
75%	2016	8,446	2,815	7,635	3,627		
80%	2015	686	172	653	205		
60%	2016	575	383	520	439		
80%	2017	720	180	619	281		
80%	2016	672	168	607	233		
70%	2016	576	247	520	302		

Cliente	Valor	Observaciones
---------	-------	---------------

BODEGAS EL

GRANERO PATIÑO

PATRONATO

MUNICIPAL DE SAN  
MIGUEL DE IBARRA

PESANTEZ YÁNEZ

LENIN ALEXANDER

RODRÍGUEZ

SEGURA ELSA

NARCISA

SEGARRA TAPIA

MARÍA PIEDAD

SILVA PEREZ

VERONICA

FERNANDA

SOLÓRZANO.

DELGADO HENRY

ADRIAN

La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.

La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 3 años.

La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 2 años.

La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.

La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 90% de la deuda durante un período de 3 años.

La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 70% de la deuda durante un período de 3 años.

Año de corte: 2014

Tasa Activa: 5.18%

Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión
---------------------------------	--------------	---------------------	---------	----------------	-----------

80% 2016 743 186 671 257

90% 2017 878 98 754 221

90% 2016 1,598 178 1,444 331

80% 2016 2,504 626 2,264 867

90% 2017 2,729 303 2,345 687

70% 2017 1,988 852 1,709 1,132

Cliente	Valor	Observaciones
SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.	878	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 70% de la deuda durante un período de 2 años.
TOAPANTA JOSÉ ANTONIO	3,740	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 70% de la deuda durante un período de 3 años.
URGILES ANDRADE CESAR	3,520	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 3 años.
VERA VERA JESÚS EDUARDO	2,028	La Compañía realizó una renegociación con el cliente, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 2 años.
OTROS	5,671,326	La Compañía realizó una renegociación con los clientes, en la cual se determinó el cobro del 80% de la deuda durante un período de 3 años.
<b>TOTAL</b>	<b>5,814,522</b>	

Año de corte: 2014		Tasa Activa: 5.18%			
Porcentaje que se espera cobrar	Año de cobro	Importe recuperable	Pérdida	Valor presente	Provisión
70%	2016	615	264	556	323
70%	2017	2,618	1,122	2,250	1,490
80%	2017	2,816	704	2,420	1,100
80%	2016	1,622	406	1,466	561
80%	2017	4,537,060	1,134,265	3,899,196	1,772,130
					<b>1,809,912</b>

<b>Ingresos 2014</b>	46,424,838
<b>Provisión por deterioro</b>	1,809,912
<b>Porcentaje de recuperabilidad</b>	4%

**Fuente:** Compañía Reparti S.A.

**Elaborado por:** Carolina Calderón.