



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN



TÍTULO

**ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS DECISIONES FINANCIERAS EN
LA CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS
COCLA LTDA. N° 281 – SANTA ANA - LA CONVENCIÓN – CUSCO, DE
LOS AÑOS 2012 - 2013**

PRESENTADO POR:

Bach. Edgar Alejandro Aranibar Altamirano

Bach. Liseth Yanine Rozas Rivas

**Para optar al Título Profesional de Licenciados en
Administración**

ASESORA: Mag. Yenny Araseli Yépez Cajigas

CUSCO – PERÚ

2019



PRESENTACIÓN

Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Andina del Cusco.

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento al Reglamento Específico de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, se pone a vuestra consideración la tesis intitulada: **Análisis comparativo de las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, de los años 2012 - 2013**, con el objeto de optar al título profesional de Licenciados en Administración.

El presente trabajo de investigación, no solo será con la finalidad de obtener el título profesional, sino que podrá ser tomado en cuenta como fuente de información para poder conocer como fueron las decisiones financieras en la cooperativa durante los años 2012 y 2013. En ese sentido, se espera haber cumplido con el reglamento establecido tanto en forma y fondo y cualquier observación será considera útil para mejorar y ampliar el presente trabajo y con ello nuestros conocimientos profesionales.



AGRADECIMIENTO

Agradecemos al Sr. Guillermo Aguilar, siendo presidente del consejo de Administración de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, quien nos dio la facilidad para buscar y sacar la información requerida para la elaboración de la tesis.

Gracias a las recomendaciones y aporte de sus conocimientos y experiencias impartidas a nuestros dictaminantes el Dr. Abraham Edgard Canahuire Montufar y a la Lic. Mirian Huamán Condori.

Por los conocimientos adquiridos a través de los años de estudios en nuestra casa universitaria Andina del Cusco y sus señores docentes.

De manera especial agradecemos a la Mag. Yenny Aracely Yépez Cajigas por su apoyo y soporte en la elaboración de la tesis.

Yanine y Edgar



DEDICATORIA

A mi hija Gianella, que por circunstancias de la vida soy padre y madre para ella, quien fue mi inspiración para empezar la carrera universitaria y mi motor y motivo para culminar con la graduación.

A mi hermana Ángela, que cuando iniciaba mis estudios me dijo, “espero que acabes” y esta frase lo tomé como reto y no solo sabía que tenía que acabar mi carrera sino también ese sueño de graduarme y seguir estudios posteriores.

A mi amigo Alberto Segovia quien en un inicio fue de mucha motivación que como personas mayores teníamos que demostrar que sí podemos.

A mis padres Alejandro y Maximiliana por darme la vida, gracias aprendí a vivirla y a disfrutarla a mi manera.

Edgar Alejandro



DEDICATORIA

Con gratitud y estima, dedico este trabajo de investigación a mis amados padres; Nick Rozas Alvarez y Rosa Rivas Gutierrez, que, a través de mi formación personal y profesional, me inculcaron los valores y recomendaciones para la vida, son mi motor y motivo para seguir creciendo profesionalmente y enorgullecerlos por mis logros alcanzados.

A mis familiares, que me enseñaron el verdadero sentimiento de la unión y la humildad.

A mis abuelos y tíos por preocuparse en mi bienestar al afrontar una vida lejos de nuestro hogar.

A mi hermana y primos menores que pensando en ellos me impulsaron a seguir creciendo, y de esta manera ser un ejemplo de superación y esfuerzo.

A mis compañeros de colegio y universidad, dándome su apoyo en la conclusión de este trabajo de investigación

A mis compañeros de trabajo, por la paciencia en enseñarme todo lo relacionado al desarrollo de las actividades del trabajo.

Para todas aquellas personas que impartieron sus conocimientos y experiencias en mi vida.

Gracias por su confianza.

Liseth Yanine



ÍNDICE GENERAL

	Pág.
PRESENTACIÓN.....	ii
AGRADECIMIENTO	iii
DEDICATORIA	iv
DEDICATORIA	v
ÍNDICE GENERAL	vi
ÍNDICE DE TABLAS	ix
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN	xii
ABSTRACT.....	xiii

CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN

1.1. Planteamiento del problema	1
1.2. Formulación del problema.....	3
1.3. Objetivos de la investigación.....	4
1.4. Justificación	4
1.4.1. Relevancia social	4
1.4.2. Implicancias prácticas.....	5
1.4.3. Valor teórico	5
1.4.4. Utilidad metodológica	5
1.4.5. Viabilidad o factibilidad	5
1.5. Delimitaciones de la investigación	5
1.5.1. Delimitación temporal	5
1.5.2. Delimitación espacial	6
1.5.3. Delimitación conceptual	6

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio	7
2.2. Bases Teóricas	13



- 2.2.1. Decisiones financieras 13
 - 2.2.1.1. Concepto de decisión 13
 - 2.2.1.2. Concepto de financiera..... 14
 - 2.2.1.3. Concepto de decisiones financieras 14
 - 2.2.1.4. Importancia de las decisiones financieras 15
 - 2.2.1.5. Objetivo de las decisiones financieras 15
 - 2.2.1.6. Áreas de las decisiones financieras 16
 - A. Decisiones de inversión..... 16
 - B. Decisiones de financiación 20
 - C. Decisiones de dividendos o de reparto de utilidades..... 22
- 2.2.2. Razones financieras 24
 - 2.2.2.1. Uso de razones financieras..... 25
 - 2.2.2.2. Categorías de las razones financieras..... 25
 - A. Razones de liquidez..... 26
 - B. Razones de endeudamiento 28
 - C. Razones de rentabilidad..... 28
 - D. Razones de cobertura..... 29
- 2.3. Marco institucional..... 30
- 2.4. Marco conceptual o definición de términos 40
- 2.5. Variable 42
 - 2.5.1. Identificación de variable 42
 - 2.5.2. Conceptualización de variable..... 42
 - 2.5.3. Operacionalización de variable 42

CAPÍTULO III

MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

- 3.1 Tipo de investigación 43
- 3.2 Enfoque de investigación 43
- 3.3 Diseño de la investigación..... 43
- 3.4 Alcance de la investigación 44
- 3.5 Población y muestra de estudio 44
- 3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos 45
- 3.7 Procesamiento del análisis de datos 45



CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Resultados de las decisiones financieras 46

4.1.1. Análisis comparativo de las decisiones de inversión..... 46

4.1.2. Análisis comparativo de las decisiones de financiación..... 59

4.1.3. Análisis comparativo de las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades 69

4.1.4. Análisis comparativo de las decisiones financieras..... 75

4.1.5. Análisis comparativo de las razones financieras 77

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN

5.1. Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos 82

5.2. Comparación crítica con la literatura existente 83

5.3. Implicancias del estudio 84

CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ANEXOS

Anexo A: Matriz de operacionalización de variables

Anexo B: Matriz de consistencia del proyecto de investigación

Anexo C: Fichas de recojo de datos

Anexo D: Inmuebles, maquinaria y equipo de COCLA



ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 01: <i>Conceptualización de variable</i>	42
Tabla 02: <i>Operacionalización de variable</i>	42
Tabla 03: <i>Técnica e instrumento de recolección de datos</i>	45
Tabla 04: <i>Activo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis vertical</i>	47
Tabla 05: <i>Activo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis horizontal</i>	50
Tabla 06: <i>Activo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Resumen del análisis horizontal</i>	51
Tabla 07: <i>Activo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis vertical</i>	54
Tabla 08: <i>Activo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis horizontal</i>	55
Tabla 09: <i>Activo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Resumen del análisis horizontal</i>	56
Tabla 10: <i>Decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013. Análisis comparativo</i>	57
Tabla 11: <i>Pasivo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis vertical</i>	60
Tabla 12: <i>Pasivo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis horizontal</i>	61
Tabla 13: <i>Pasivo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Resumen del análisis horizontal</i>	61
Tabla 14: <i>Pasivo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis vertical</i>	63
Tabla 15: <i>Pasivo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Análisis horizontal</i>	64
Tabla 16: <i>Pasivo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013.</i> <i>Resumen del análisis horizontal</i>	64
Tabla 17: <i>Patrimonio del estado de situación financiera de los periodos 2012- 2013</i>	66
Tabla 18: <i>Decisiones de financiación de los periodos 2012- 2013. Análisis comparativo</i>	67



Tabla 19: *Resultado del ejercicio de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013. Análisis vertical* 70

Tabla 20: *Resultado del ejercicio de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013. Análisis horizontal*..... 71

Tabla 21: *Decisiones de dividendos o reparto de utilidades de los periodos 2012 2013. Análisis comparativo* 72

Tabla 22: *Decisiones financieras de los periodos 2012- 2013. Análisis comparativo* 75

Tabla 23: *Comparación de la razón de liquidez de los periodos 2012 - 2013* 77

Tabla 24: *Comparación de la razón de endeudamiento de los periodos 2012 - 2013* 79

Tabla 25: *Comparación de la razón de rentabilidad de los periodos 2012 - 2013* 79



ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
<i>Figura 01.</i> Categorías de las razones financieras	28
<i>Figura 02.</i> Logo de COCLA Ltda. N° 281	37
<i>Figura 03.</i> Plano de ubicación de COCLA Ltda. N° 281	38
<i>Figura 04.</i> Organigrama	39
<i>Figura 05.</i> Análisis vertical del balance general 2012-2013 COCLA Ltda. N° 281 del activo corriente	49
<i>Figura 06.</i> Análisis comparativo de los activos corrientes de las decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281.....	58
<i>Figura 07.</i> Análisis comparativo de los activos no corrientes de las decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281.....	58
<i>Figura 08.</i> Análisis comparativo del pasivo corriente de las decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281	68
<i>Figura 09.</i> Análisis comparativo del pasivo no corriente de las decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281	68
<i>Figura 10.</i> Análisis comparativo del patrimonio de las decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281	68
<i>Figura 11.</i> Análisis comparativo de las decisiones de dividendos o reparto de utilidades de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281.....	73
<i>Figura 12.</i> Análisis comparativo de las decisiones financieras de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281	76
<i>Figura 13.</i> Comparación de la razón de liquidez de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281	77
<i>Figura 14.</i> Comparación de la razón de endeudamiento de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281	79
<i>Figura 15.</i> Comparación de la razón de rentabilidad de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281	80



RESUMEN

La presente investigación presentó como objetivo: comparar las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, de los años 2012 – 2013, fue una investigación de tipo básica, enfoque cuantitativo, diseño no experimental – longitudinal, alcance descriptivo – comparativo, las unidades de análisis fueron los balances al 31 de diciembre de los años 2012 y 2013, dicho análisis dio los siguientes resultados: De acuerdo al resumen de los estados de situación financiera de los periodos 2012- 2013 - COCLA Ltda. N° 281, se observa que las decisiones financieras no fueron las más adecuadas mostrándose variaciones en los totales de los activos así como de los pasivos, cifras que muestran e indican que se redujeron las ventas en un - 32.74%, mostrando además que los gastos operativos aumentaron, situación que muestra una descompensación entre los ingresos y egresos, teniendo que recurrir a los financiamientos bancarios a fin de poder cumplir con las obligaciones contraídas, mostrando así que un buen porcentaje del ingreso se destinó a pagar los intereses de dichos financiamientos. En cuanto a los activos corrientes se evidencio que también hubo un una reducción en los activos corrientes sin embargo en los activos no corrientes se muestra un incremento muy significativo lo que se da por la revaloración de un terrero de propiedad de COCLA; las decisiones de financiación muestran variaciones importantes en el pasivo corriente se presenta una reducción al total, situación que ocurre por el refinanciamiento de las deudas y liberación de las cuentas por parte de la SUNAT, sin embargo las cuentas del pasivo no corriente muestran un incremento por las cuentas a largo plazo, en las decisiones de dividendos o reparto de utilidades se muestra que no se realizó en ninguno de los periodos debido a que en el año 2012 solo se contaba con un resultado del ejercicio de S/.144,157.06 y en el periodo 2013 este monto se mostró en rojo presentándose un déficit bastante fuerte, siendo el resultado de S/-.15,341,942.96, situación que refleja las malas decisiones tomadas de un periodo a otro.

Palabras clave: Decisiones financieras, decisiones de inversión, decisiones de financiación y decisión de dividendos o de reparto de utilidades.



ABSTRACT

This research presented the objective of comparing financial decisions at the Central de Cooperativa Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. No. 281 - Santa Ana - La Convencion - Cusco, from 2012 to 2013, was a basic type investigation, quantitative approach, non-experimental design - longitudinal, descriptive - comparative scope, the units of analysis were the balance sheets as of December 31, 2012 and 2013, said analysis gave the following results: According to the summary of the financial statements of the periods 2012 - 2013 - COCLA Ltda. N ° 281, it is observed that financial decisions were not the most appropriate, showing variations in total assets as well as liabilities, figures that show and indicate that sales were reduced by -32.74%, also showing that operating expenses increased, a situation that shows a decompensation between income and expenses, having to resort to bank financing in order to comply with the obligations contracted, thus showing that a good percentage of the income was used to pay the interest on said financing. As for current assets, it was evidenced that there was also a reduction in current assets, however, in non-current assets there is a very significant increase, which is due to the revaluation of a land owned by COCLA; financing decisions show significant variations in current liabilities, there is a reduction to the total, a situation that occurs due to the refinancing of debts and the release of accounts by SUNAT, however the accounts of non-current liabilities show an increase due to The long-term accounts, in the decisions of dividends or profit sharing, it is shown that it was not carried out in any of the periods because in the year 2012 there was only one result of the year of S/.144,157.06 and in the period 2013 this amount was shown in red presenting a fairly strong deficit, being the result of S/.-15,341,942.96, a situation that reflects the bad decisions taken from one period to another.

Keywords: Financial decisions, investment decisions, financing decisions and decision of dividends or profit sharing.



CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Planteamiento del problema

Alrededor del mundo, existen empresas que muestran su desarrollo y crecimiento a través de los resultados históricos económicos al final de cada periodo, en el cual se ve reflejado el estado de situación financiera de todas las gestiones que realizan lo que les permite tomar decisiones dentro de la administración financiera.

Van Horne & Wachowicz (2010) indican que las decisiones financieras son aquellas medidas que deben tomar los directivos y funcionarios en relación con las inversiones, deudas, rentabilidad y riesgo de las empresas. Las decisiones financieras vienen a ser la elección entre varias alternativas de la más conveniente en relación a las inversiones, financiamiento, rentabilidad y riesgos. (pág. 114)

En el Perú, las empresas mantienen el mismo sistema para poder conocer su situación actual y de esa manera poder reportar e informar a sus socios y/o accionistas a través de un estado de resultados de cómo se han desarrollado las decisiones financieras y el manejo de sus dividendos.

El Cusco, **una** provincia que cuenta con distintos climas y niveles altitudinales, se encuentra beneficiada para poder realizar la producción del café, sobre todo en la provincia de La Convención, espacio geográfico adecuado para el desarrollo y crecimiento de un buen grano que permite a los socios poder llegar de manera internacional, quienes asociados a una cooperativa desarrollan sus actividades, logrando así formar una central de cooperativas de café.

Es así que se creó la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, **del** distrito de Santa Ana, organización que alberga a 23 asociaciones, quienes hacen el



acopio del grano de café con la finalidad de poder llegar y vender en gran cantidad y a niveles internacionales.

Durante el periodo 2013, en el tema de las decisiones financieras en la cooperativa, se ha observado algunas falencias, en cuanto a la toma de decisiones, repercutiendo ello en el crecimiento de los asociados y de la misma organización, lo cual está reflejado en los estados financieros y en el descontento de todos los socios.

Como se observa en el estado de situación financiera o balance general de (COCLA Ltda. N°281, 2013) durante el periodo del 2012 se logró exportar 216,856 quintales de café pergamino y en el periodo del 2013 la exportación solo alcanzó 166,517 quintales de café pergamino, mostrando un descenso de 23% aproximadamente, evidenciándose también una disminución en las ventas realizadas y un incremento en los gastos administrativos que se generó con dicha gestión, lo que puede ser reflejo de los nuevos rumbos que toma la organización, debido al cambio en la dirección de diferentes personas, quienes, por desconocimiento de la organización y del manejo de la misma, no lograron concertar con los asociados, a fin de lograr mantenerse o recuperar los niveles de exportación que se manejaba.

De acuerdo al contexto las decisiones de inversión, se tomaron en coordinación solo entre la gerencia general y el concejo de administración, sin tomar en cuenta la participación conjunta de los demás directivos a quienes no se les comunicó sobre las decisiones y los movimientos que se venían en un cambio de gestión, perjudicando así las cobranzas que debían efectuar, el manejo de las existencias del grano en almacén y el cumplimiento de las obligaciones que se tenían, observándose así un crecimiento sustancial en el periodo 2013 en los bienes muebles e inmuebles con respecto al periodo anterior.

Las decisiones de financiamiento, fueron consideradas tomando en cuenta solo a financieras locales y extranjeras, al parecer sin una proyección y estudio que permitiera ver la capacidad de pago que se venía dando, lo que incrementó las obligaciones financieras poniendo en aprietos a la cooperativa.

Y finalmente, en las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades, se observa que no se ha cubierto de manera satisfactoria a los asociados, quienes esperaban mayores



resultados, mostrando así su malestar y descontento al analizar el resultado del ejercicio que muestra cifras poco alentadoras del trabajo realizado y por cómo se estuvo manejando la organización.

Tales actividades equivocadas de toma de decisiones dentro de la administración financiera, permitió observar situaciones negativas en la conducción y manejo de la organización y como consecuencia la rotación de los directivos y cambios en las propuestas de trabajo, con lo cual no se pudo avizorar un crecimiento y consolidación de la organización y sus asociados que les permitiese seguir trabajando a nivel nacional e internacional con la venta y exportación del grano de café.

Bajo esta premisa es que se plantea las siguientes interrogantes:

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cómo fueron las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cómo fueron las decisiones de inversión en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?
- ¿Cómo fueron las decisiones de financiación en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?
- ¿Cómo fueron las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?



1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Analizar las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013.

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar las decisiones de inversión en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013.
- Analizar las decisiones de financiación en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013.
- Analizar las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013.

1.4. Justificación

1.4.1. Relevancia social

Con los resultados de la presente investigación, se verán beneficiados los asociados, la asociación y la sociedad en su conjunto, ya que podrán conocer cómo es que se está desarrollando las decisiones financieras, lo que podrá permitir que para futuras gestiones se maneje de mejor manera la cooperativa y esta pueda dinamizar un poco la economía de la provincia.



1.4.2. Implicancias prácticas

Las implicancias prácticas que se derivan de la presente investigación se centran en datos que permitan brindar a la gerencia de la cooperativa una información adicional a sus datos oficiales a fin de que estos sirvan como soporte a posibles decisiones gerenciales dentro de las cuales se hallan principalmente análisis y decisiones financieras.

1.4.3. Valor teórico

Con la presente investigación, se podrá mejorar el conocimiento sobre la teoría de las decisiones financieras, dando a conocer como es el comportamiento de la variable en las condiciones económicas del mercado y de la producción del café, a través de ello se realizará recomendaciones, ideas, las cuales podrán servir como antecedentes de estudio a futuras investigaciones.

1.4.4. Utilidad metodológica

Con la presente investigación, se creó una ficha para la recolección de información, mostrando así la importancia de la revisión documental para la toma de decisiones a nivel empresarial.

1.4.5. Viabilidad o factibilidad

La factibilidad y viabilidad de la presente investigación se presentó en la disponibilidad de los investigadores en cuanto a los recursos financieros, humanos y materiales necesarios para el desarrollo de la misma, así como el acceso a la información para la recolección de los datos.

1.5. Delimitaciones de la investigación

1.5.1. Delimitación temporal

La delimitación temporal de la presente investigación, se realizó con la información del periodo 2012 y 2013, en donde se realizó un análisis comparativo



de las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, tomando en cuenta que el periodo 2013 fue el punto de quiebre de la cooperativa.

1.5.2. Delimitación espacial

La delimitación espacial para la presente investigación estuvo comprendida en las instalaciones de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, en el distrito de Santa Ana, provincia de La Convención.

1.5.3. Delimitación conceptual

En cuanto a la delimitación conceptual estuvo comprendida al uso de la teoría de las decisiones financieras la cual está organizada con una secuencia lógica y deductiva, considerando las dimensiones de la decisión de inversión, financiera y dividendos o de reparto de utilidades, con los cuales se describe el problema de investigación.



CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes internacionales

Antecedente 1

En la Universidad Técnica de Ambato – Ecuador se encontró la tesis de posgrado titulada: La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010, presentada por Maria Hortensia Moyolema Muyulema (2011) cuyo objetivo fue: Analizar la Gestión Financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Kuriñan” de la ciudad de Ambato, llegando a las siguientes conclusiones:

- a) Al realizar un diagnóstico de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan. Se establece que actualmente no cuenta con una gestión financiera adecuada lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como institución por lo que también no existen estrategias adecuadas en lo que la institución pueda respaldarse.
- b) Se ha determinado también el retraso en la elaboración de los estados financieros por lo que no ha permitido realizar un análisis económico de la institución llevando a una inestabilidad económica financiera.
- c) Desconocimiento sobre indicadores financieros y la inexistencia de un asesor permanente para realizar un análisis correspondiente de su liquidez provoca desconfianza de todos los socios.



- d) No cuenta con un plan financiero que le ayude a mejorar la rentabilidad de la institución ya que es una herramienta muy necesaria para poder verificar cuanto seria la proyección para un determinado tiempo.

Antecedente 2

Edgar Santiago Guzmán Espinoza & María Isabel Sarango Torres (2014) desarrollaron la tesis de pregrado titulada: Análisis, interpretación y proyección de los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPAC Austro Ltda., años de diagnóstico 2008 - 2012, años de proyección, presentada en la Universidad de Cuenca – Ecuador cuyo objetivo fue: Realizar un análisis, interpretación y proyección de los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPAC AUSTRO LTDA, llegando a las siguientes conclusiones:

- a. En el año 2008 la cartera de crédito de la cooperativa estuvo clasificada únicamente como de consumo, a pesar de que también existían créditos para la microempresa, además no se encontró clasificada por el periodo de maduración debido a que la totalidad de la cartera estuvo clasificada como vencida, situación que afecta la presentación de los estados financieros e inobserva disposiciones técnicas relacionadas con la clasificación de la cartera de acuerdo a la fuente de repago y periodo de maduración. En los años 2009 y 2010 la cartera siguió clasificada como de consumo, sin embargo, la cooperativa realizó la clasificación por el periodo de maduración, esto es cartera por vencer, que no devenga intereses y vencida. Para los años 2011 y 2012 la cooperativa realizó la clasificación de la cartera por la fuente de repago, esto es créditos de consumo y microempresa.
- b. La Superintendencia de Bancos ha establecido de manera técnica la creación de provisiones para incobrables, con la finalidad de mitigar el riesgo de posibles créditos que pudieran no ser recuperados por la cooperativa. El cálculo de la provisión está estipulado en la codificación de resoluciones en el Libro I Normas Generales para la aplicación de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Título IX De los Activos y de los límites de crédito,



Capítulo II Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, Sección II Elementos de la calificación de Activos de Riesgo y su clasificación; a continuación se observa los porcentajes de provisión de la cartera de acuerdo a su calificación.

- c. A continuación se procede a realizar un análisis de la conformación de activos productivos y pasivos con costo, en el caso del primero se destacan: los fondos disponibles, el rubro de inversiones, la cartera de créditos por vencer y las cuentas por cobrar que generan ingresos por intereses para la cooperativa, y también se analizan los pasivos con costo entre los cuales se destacan los depósitos a la vista y a plazo, debido a que se generan gastos de intereses que se deben cubrir a los socios.
- d. En los siguientes cuadros se analiza la conformación de estos rubros durante los años 2010 al 2012, debido a que en el año 2008 no es posible determinar apropiadamente los vencimientos en días de los activos productivos y pasivos con costo, por cuanto el balance general presenta los vencimientos de la cartera de crédito por vencer todos a 360 días, lo que causaría reflejar incorrectamente la posición neta a 30, 60, 90 y 180 días, de igual forma los anexos contables y del área de cartera tampoco presentan los vencimientos clasificados adecuadamente. En el año 2009 la cooperativa trató de realizar la clasificación de la cartera por días de vencimiento, sin embargo, la administración no garantizó que estén adecuadamente clasificados puesto que existían errores en el sistema operativo que se manejaba en esa época (Adviser).
- e. En el año 2010, tal como se observa en el cuadro a continuación la mayoría de los pasivos con costo, se ubican en un porcentaje superior al 50%, y se encuentran concentrados hasta 30 días, sin embargo, los activos productivos en su mayoría se concentran a más de 360 días, en un porcentaje superior al 50%, por lo que se generan descaldes financieros en el lapso de 0 a 180 días. Lo cual refleja una inadecuada clasificación de los vencimientos de los recursos financieros recibidos y colocados por la cooperativa, lo que en un caso extremo podría traer graves consecuencias en el supuesto de que los



socios decidan retirar sus depósitos, la cooperativa se vería afectada puesto que la mayoría de los recursos están colocados a más de 360 días.

- f. En el año 2011, la situación es similar a la descrita en el año 2010, es decir existe una alta concentración de pasivos con costo con vencimientos de 0 a 30 días, sin embargo, la mayor parte de los activos productivos se encuentran concentrados a más de 360 días, situación que origina descalces financieros en el lapso comprendido entre 0 a 180 días, lo que podría tener graves consecuencias en el hipotético caso de que se produzca una corrida en depósitos.
- g. Para el año 2012, se mantiene la estructura en cuanto a la conformación de los activos productivos y pasivos con costo; tal es el caso de los pasivos con costo de los cuales el 40% se encuentra concentrado de 0 a 30 días, sin embargo el 49% de los activos productivos se encuentran concentrados a más de 360 días, situación que al igual que en los años 2010 y 2011 puede constituir un riesgo para la cooperativa, al tener tiempos superiores para recuperar la cartera de crédito e inferiores para la devolución de los recursos captados de los socios.
- h. En general la situación de la cooperativa durante los 3 últimos años de análisis ha ido mejorando, puesto que los niveles de utilidad se han ido incrementando, presentándose el mejor escenario en el transcurso del periodo del 2011. Claro está que según lo explicado anteriormente existen deficiencias de provisión lo que podría llegar a incrementar los gastos y revertir los resultados resaltados anteriormente, pero es importante destacar que durante los últimos años la cooperativa ha tomado conciencia de la constitución de provisiones, es decir existen incrementos significativos de dicho rubro en los años 2010 y 2011, así como del 2011 al 2012.
- i. Los ingresos se han ido incrementado cada año básicamente por efecto de intereses en la cartera de crédito, la cual también registra incrementos paulatinos durante los años analizados, así también se ha registrado un incremento en los intereses causados por el efecto directo del incremento en las captaciones de recursos por parte de los socios. Es decir, la cooperativa



genera confianza en los socios los cuales se ven incentivados a confiar sus recursos en la misma.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Antecedente 3

Nobel Cárdenas Valderrama (2012) realizó la tesis de maestría titulada: Estudio económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín, presentada en la Universidad Nacional Agraria de la Selva - Tingo María, teniendo como objetivo general: Estudiar la problemática económica y financiera de la Cooperativa San Martín de Porres en la Región San Martín, llegando a las siguientes conclusiones:

- a) Los ratios de rentabilidad durante el los años 2010 - 2011 han mostrado resultados alentadores, que se manifiestan en una disminución de los ratios Gasto financiero/Ingreso financiero en 10%, del ratio Costo total/Ingreso financiero, de 74% a 67% y aumentos en el ratio Margen financiero bruto/Ingreso financiero en 5% y el ratio Margen financiero neto en 9%.
- b) La evaluación financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres basados en ratios de liquidez y solvencia durante el periodo 2010-2011 muestran resultados favorables, de donde el ratio de liquidez general, que es la relación de activos corrientes con los pasivos corrientes se han incrementado en 9%, de forma similar, el ratio prueba absoluta de 134% a 142% y el ratio capital social/inmuebles, maquinarias y equipos de 241% a 243%.
- c) El coeficiente de determinación es: $-2 = 0.873039$, lo cual nos indica que el 87.30% del comportamiento de la situación económica y financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres representados por su crecimiento económico y financiero, se debe al desempeño de las colocaciones durante el periodo 2002-2011.
- d) A un nivel de significancia del 5%, la variable independiente; colocaciones, explica de manera significativa a la variable dependiente, el Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de



Porres en el periodo 2002-2011, dado que la prueba de Fisher calculada es mayor que la prueba Fisher de tabla ($F_e > F_t (55.01 > 4.41)$), descartando la hipótesis nula y aceptándose la hipótesis alternante.

- e) Los resultados muestran que la variable explicativa, colocaciones tienen influencia significativa en la variable dependiente, ya que tienen un $T_e > T_t (7.42 > 2.306)$. Mientras que el intercepto (P_o) es no significativo en el modelo ya que posee un $T_e > T_t (-1.27 > -2.306)$ por lo tanto; tiene escasa relevancia en el desempeño económico y financiero de Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en el periodo 2002-2011.

Antecedente 4

Universidad Nacional del Altiplano – Puno, se presentó la tesis de pregrado titulada: Análisis financiero y no financiero para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda., periodos 2014 – 2015 desarrollada por Rocio Candy Quispe Quispe (2017), cuyo objetivo fue: Evaluar el análisis financiero y no financiero aplicando el sistema Dupont, EVA y sobre todo las perspectivas como base para una adecuada toma de decisiones en la Cooperativa Agraria Cafetalera “San Juan del Oro Ltda.” periodos 2014 y 2015, llegando a los siguientes resultados:

Primera: Al realizar la evaluación del sistema Dupont se pudo observar que durante el año 2014 y 2015 solo se tuvo un retorno sobre el patrimonio positivo, pero es bajo ya que no supera el 1%. En la evaluación del Valor Económico Agregado se tuvo como resultado la destrucción de valor en ambos periodos de investigación lo cual es algo inaceptable por cantidad inmensa de destrucción de valor, esto permitió ver la importancia de realizar estos dos tipos análisis y que deberían ser aplicados con frecuencia por las empresas. Referente al objetivo específico.

Segunda: Al analizar la perspectiva de clientes se llega a la conclusión de que esta perspectiva es aceptable ya que este análisis nos permitió ver la percepción de los clientes hacia la cooperativa y que deben ser tomados en cuenta para la toma de decisiones. En el análisis de la perspectiva de procesos internos se llega



a la conclusión de que los indicadores nos permiten ver la situación del proceso del café además de que se debería tomar acciones en los resultados obtenidos. En el análisis de la perspectiva de aprendizaje y crecimiento se llega a la siguiente conclusión de que se debería de solucionar los problemas internos encontrados dentro de esta, además se debería incluir en la toma de decisiones administrativas.

Tercera: Para lograr con los objetivos y cumplimiento de la visión de la Cooperativa o cualquier otra organización, es necesario la aplicación del Balanced Scorecard debido a que sirve como guía a la organización ya que toma en cuenta los indicadores financieros y no financieros, desplazando a la administración tradicional que se basa en índices financieros para realizar la toma de decisiones.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Decisiones financieras

2.2.1.1. Concepto de decisión

Riquelme (2018) indica que para el ser humano, la toma de decisiones es uno de los actos de mayor trascendencia, esto se debe a que elegir hacer algo que pudiera traer consecuencias desfavorables genera conflicto y dudas. Hay que tener en cuenta que la toma de decisiones se hace basada en las experiencias previas, además cada persona tiene una manera de afrontar la resolución de problemas, de acuerdo a sus conocimientos e historia.

Es el proceso de analizar, organizar y planificar en busca de un propósito específico. Recurrentemente, los seres humanos deben elegir entre diferentes opciones, aquella que según su criterio es la más acertada. Para el administrador o gerente tomar decisiones representa una de las mayores responsabilidades que debe asumir a nivel laboral. Tomar la decisión correcta es una de las metas de quienes practican la gerencia, para ello deben contar con ciertos conocimientos, una amplia experiencia en el tema y seguridad personal.



2.2.1.2. Concepto de financiera

“La aplicación financiera proporciona la funcionalidad para ejecutar las cuentas financieras de la compañía” (Chase & Jacobs, 2014, pág. 475).

D'Alessio (2016) indica que el área de finanzas se encarga de conseguir los recursos económicos necesarios en el momento oportuno, en la cantidad, calidad y costo requeridos, y usando en lo posible el concepto de justo a tiempo (JIT: just in time) financiero para ejecutar las compras de dos de los recursos operativos: materiales directos e indirectos. (pág.

5)

2.2.1.3. Concepto de decisiones financieras

“Son las decisiones que se toman en el ámbito financiero se clasifican en tres (3) categorías: decisiones de inversión, de financiación y de dividendos” (Lozada, 2015, pág. 6).

De acuerdo a James Van Horne “Las funciones de finanzas comprende tres decisiones: decisión de inversión, la decisión de financiamiento y la decisión de dividendos”. (Cit. por David, 2013, pág. 108)

Van Horne & Wachowicz (2010) indican que las decisiones financieras son aquellas medidas que deben tomar los directivos y funcionarios en relación con las inversiones, deudas, rentabilidad y riesgo de las empresas. Las decisiones financieras vienen a ser la elección entre varias alternativas de la más conveniente en relación a las inversiones, financiamiento, rentabilidad y riesgos. (pág. 114)

Por su parte David (2013) menciona que el análisis de las razones financieras es el método más utilizado para determinar las fortalezas y las debilidades financieras de una organización en las áreas de inversión, financiamiento y dividendos. Cómo las áreas funcionales del negocio mantienen una relación tan estrecha, las razones financieras pueden señalar fortalezas y debilidades en las actividades de administración,



marketing, producción, investigación y desarrollo y sistemas de administración de la información (pág. 108)

2.2.1.4. Importancia de las decisiones financieras

Riquelme (2018) menciona que constituye un aspecto primordial de la alta gerencia, un buen gerente es aquel que maneja adecuadamente la responsabilidad de tomar decisiones acertadas, ya que diariamente toman grandes decisiones que suponen riesgos para las organizaciones.

Decidir implica adoptar una posición y la elección de un camino a seguir, el cual requiere información interna y externa de la organización. Es parte fundamental del proceso de planeación, ayuda a mantener la armonía y la eficiencia organizacional. Una decisión acertada tomada bajo un buen procedimiento nos ahorrará tiempo, esfuerzo, energía y dinero.

2.2.1.5. Objetivo de las decisiones financieras

Van Horne & Wachowicz (2010, pág. 3) mencionan que la decisión financiera eficiente requiere la existencia de algún objetivo o meta, porque los juicios sobre la eficiencia de una decisión financiera deben hacerse a la luz de algún parámetro. Aunque es posible tener varios objetivos, en este libro suponemos que la empresa debe maximizar la riqueza de los dueños actuales.

Las acciones comunes dan evidencia de los propietarios de una corporación. La riqueza de los accionistas se representa mediante el precio unitario de mercado de las acciones comunes de la empresa que, a la vez, es un reflejo de las decisiones de inversión, financiamiento y administración de los bienes de la compañía. La idea es que el éxito de una decisión de negocios debe juzgarse por el efecto que tiene en última instancia en el precio de las acciones.



2.2.1.6. Áreas de las decisiones financieras

Según Van Horne & Wachowicz (2010, pág. 3) son las siguientes:

A. Decisiones de inversión

Para Lozada (2015) se relacionan y afectan principalmente el lado izquierdo del balance, o sea, los activos. En este caso la decisión más importante es la determinación del tamaño de la empresa, es decir, del volumen total de los activos para mantener la empresa en operación (Lozada, 2015, pág. 6).

Por su parte Van Horne & Wachowicz (2010) indica que es la determinación de la cantidad total de bienes necesarios para la compañía (...), aun cuando este número se conoce, todavía debe decidirse la composición de los bienes (...). Es posible que los bienes que no se pueden justificar económicamente tengan que reducirse, eliminarse o reemplazarse (págs. 2, 3).

“Llamada también presupuestación de capital, consiste en asignar y reasignar el capital y recursos entre los proyectos, productos, activos y divisiones de una organización. Una vez formuladas las estrategias, es necesario presupuestar el capital para implementar con éxito las estrategias”. (David, 2013, pág. 108)

➤ Activo corriente

Zamora (2017) afirma que el activo corriente está formado por todos los bienes y derechos que se van a consumir, enajenar o hacerse líquidos en el ejercicio normal de la actividad económica de la empresa (menos de un año). Son los elementos que se emplean en el día a día del negocio y que por eso no permanecen durante mucho tiempo en el patrimonio: mercancía, dinero en el banco o en efectivo, cantidades que los clientes deben a la empresa



Para García (2017) el activo corriente al cual le llaman también activo líquido o circulante es el conjunto de los activos de una empresa que pueden hacerse líquidos, es decir, convertirse en dinero físico en un plazo menos de un año. Un buen ejemplo de estos es el dinero del banco, las existencias y las inversiones financieras. Además, también podemos entender al activo corriente como todos esos recursos de carácter necesario para la realización de las actividades del día a día en una empresa. Se le conoce como activo “corriente” porque es un tipo de activo que está en continuo movimiento (por lo que generalmente son vendidos en un lapso menor a un año, y esa es su intención), puede venderse, usarse, convertirse en dinero líquido o servir como pago de un pasivo.

Navarro (2016) menciona que cuando se habla de activo corriente se hace referencia a aquellos bienes y derechos de la empresa que pueden venderse (convertirse en dinero líquido y corriente) con facilidad. A continuación, se analizará los diferentes elementos que forman parte del activo corriente:

- ✓ **Activos no corrientes mantenidos para la venta:** Cuando hablamos de un activo no corriente mantenido para la venta, estamos haciendo referencia a un bien o derecho gracias al cual la empresa pretende recuperar su valor contable vendiendo el mismo, no por su uso continuado en el tiempo. Un ejemplo de activo no corriente mantenido para la venta sería por ejemplo un coche que la empresa decide vender después de haberle ya dado un tiempo de uso.

- ✓ **Existencias:** Cuando hablamos de existencias nos estamos refiriendo a los bienes que se encuentran en la empresa con la finalidad de ser vendidos o se trata de materias primas destinadas a la creación del producto final.



- ✓ **Deudores comerciales:** Se trata de los derechos de cobro o créditos que tiene la empresa a favor, es decir los créditos con terceros que deben pagarle una cantidad de dinero. Van desde deudas por venta de sus productos, hasta préstamos hechos a sus propios trabajadores, o cantidades de dinero pendientes de recibir por parte de la Administración Tributaria.
- ✓ **Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo:** En el caso de inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo, la sociedad tiene un crédito de vencimiento inferior a un año con otra de su mismo grupo o asociada. Se considera un activo corriente por su corto tiempo de devolución, así pues, tal como sale el dinero de la caja se prevé que volverá en un plazo no superior a 365 días.
- ✓ **Inversiones financieras a corto plazo:** A diferencia de las anteriores las inversiones financieras a corto plazo no están relacionadas con empresas del grupo o asociadas, sino que se trata de operaciones con terceros también con un plazo de devolución inferior a un año, y que contendrá el capital más los intereses devengados en este período.
- ✓ **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** en el caso del efectivo y otros activos líquidos nos estamos refiriendo a la tesorería y caja de la empresa, es dinero del que la misma puede disponer de inmediato sin pasar por una venta. Es el dinero en sí mismo.

➤ **Activo no corriente**

Según Zamora (2017) el activo no corriente está formado por todos los bienes, inversiones y derechos que forman la estructura de la empresa por ser necesarios para su funcionamiento a lo largo del tiempo. Son los que no se integran en el proceso productivo o



comercial y pertenecen a la empresa por un plazo superior al año: inmuebles, maquinaria, inversiones financieras a largo plazo

Para Navarro (2016) cuando se habla del activo no corriente se está refiriendo a todos los activos de la empresa cuyo vencimiento o plazo de realización se producirá en un plazo superior al año. El activo no corriente se clasifica en:

- ✓ **Inmovilizado intangible:** Como la propiedad intelectual o el fondo de comercio.
- ✓ **Inmovilizado material:** En este caso hablamos de la maquinaria, el utillaje o el mobiliario.
- ✓ **Inversiones inmobiliarias:** Tal y como indica el nombre se trata de la compra de inmuebles para obtener posteriormente con ellos un beneficio, ya sea, vendiéndolos ya sea alquilándolos.
- ✓ **Inmovilizado material en curso:** El Plan General Contable los define como los trabajos de adaptación, construcción o montaje al cierre del ejercicio realizado con anterioridad a la puesta en condiciones de funcionamiento de los distintos elementos del inmovilizado material, incluidos los realizados en inmuebles.
- ✓ **Inversiones financieras a largo plazo con partes vinculadas:** Se trata del mismo caso que en el activo corriente, pero en este caso con un plazo de devolución superior al año.
- ✓ **Otras inversiones financieras a largo plazo:** Sin ser empresas del grupo y con plazo superior al año.
- ✓ **Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo:** Como por ejemplo dinero en entidades financieras.



B. Decisiones de financiación

“Son aquellas que tienen que ver con la consecución adecuada de fondos para la adquisición de los diferentes activos que se requieren en la operación del negocio. Afectan el lado derecho del balance, o sea los pasivos y el patrimonio” (Lozada, 2015, pág. 7).

“Determinar la mejor manera de reunir los fondos necesarios. Entender la mecánica para obtener un préstamo a corto plazo, hacer un acuerdo de arrendamiento a largo plazo o negociar una venta de bonos o acciones” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 3)

Por otro lado David (2013) indica que las decisiones de financiación determinan cual es la estructura de capital más conveniente para la empresa tras examinar diferentes métodos por medio de los cuales la empresa puede reunir capital. La decisión de financiamiento debe considerar las necesidades del capital de trabajo tanto a corto como a largo plazo. (pág. 109)

➤ Pasivo corriente

Lacoma (2018) menciona que el pasivo corriente tiene mucho que ver con la liquidez de la empresa. Representa las deudas que tenemos que pagar a corto plazo. Dentro de estas deudas a corto plazo hay algunas que tienen coste y otras que no. El coste son los intereses que hemos de pagar. De modo general, no tienen coste los pasivos que surgen de la propia actividad de la empresa. Es decir, nuestras cuentas a pagar a proveedores y a otros acreedores, nóminas pendientes de pago, etc. Incluso las deudas con la Hacienda Pública hasta la fecha de liquidación de los impuestos pertinentes. A esta parte del pasivo corriente, se la llama Pasivo Espontáneo, porque surge de la actividad normal de la empresa sin ir a buscarlo intencionadamente.



De otra parte, están los pasivos corrientes con coste, esto es, los que se deben de pagar intereses. En este grupo están las deudas con los bancos, entidades de leasing, y también deudas con proveedores, si hemos alargado nuestros periodos de pago, y éstos nos exigen un interés a cambio. Son pasivos que se han buscado intencionadamente. Por eso se llama Pasivo Expreso a esta parte.

➤ **Pasivo no corriente**

Según Samper (2015) el pasivo no corriente, también llamado pasivo fijo, está formado por todas aquellas deudas y obligaciones que tiene una empresa a largo plazo, es decir, las deudas cuyo vencimiento es mayor a un año y por lo tanto no deberán devolver el principal durante el año en curso, aunque si los intereses.

Riquelme (2018) manifiesta que se conoce como pasivo fijo, a aquel grupo de cuentas conformado por las deudas y las obligaciones adquiridas por la empresa cuyo pago es a largo plazo, es decir, cuentas que ha generado la empresa con un plazo mayor a 1 año, entre estas se encuentran:

- ✓ **Préstamos a largo plazo:** Por lo general, son los préstamos o créditos solicitados a entidades bancarias o pagarés otorgados, son grandes montos para inversiones y se pagan con vencimientos a 12 meses, 24 meses, 36 meses, 48 meses o 60 meses.
- ✓ **Hipotecas:** estas se originan cuando se adquieren bienes inmuebles, tales como terrenos o edificios, en esta operación, una parte generalmente se adquiere a crédito, garantizada por un crédito hipotecario emitida por la entidad bancaria que financia la adquisición de estos bienes.



- ✓ **Efectos por pagar y cuentas por pagar con créditos cedidos a un plazo igual o superior a 12 meses:** Aquí se registran las operaciones con ocasión de compras bajo la modalidad de crédito, con vencimientos superiores a un año, las cuales, dependiendo del modo de pago, se convierten en efectos por pagar (cuando se paga con giros o letras y cuentas por pagar cuando se paga sin firmar ningún giro).

➤ **Patrimonio**

Para Sánchez (2016) en el ámbito económico, se puede definir al patrimonio como un conjunto de bienes, derechos y obligaciones con los que una persona, grupo de personas o empresa cuenta y los cuales emplea para lograr sus objetivos. En ese sentido, se pueden entender como sus recursos y el uso que se les da a estos. Los elementos que forman parte de un patrimonio pueden considerarse como propios o también como heredados. Por otra parte, dan una idea del estado en términos de riqueza o bienestar de individuos o colectivos.

A menudo se suele identificar al patrimonio con otros términos como riqueza o hacienda, ya sea de personas físicas o jurídicas y procedentes de los ámbitos tanto públicos como privados, lo que incluye a empresas, organizaciones no lucrativas o países. Si nos centramos en un enfoque más ligado a la contabilidad, definiríamos el patrimonio como una suma de un activo y un pasivo que se encuentran estrechamente vinculados y relacionados, de tal manera que el activo engloba los bienes y activos reales mientras que el pasivo se refiere a obligaciones y deudas con los que cuenta la persona o empresa.

C. Decisiones de dividendos o de reparto de utilidades

Lozada (2015, pág. 9) afirma que se consideran aspectos tales como:



- a. Compromiso de pasivos y disponibilidad de fondos para financiar proyectos.
- b. Estabilidad en el reparto de utilidades sobre todo en las grandes sociedades anónimas o en las que no siéndolo, tienen un número muy grande de socios.
- c. Algunos socios invierten motivados por la liquidez y esperan se les garantice un dividendo estable. El no contar con suficiente efectivo para el pago de dividendos puede llevar a proponer a los socios un reparto de utilidades en forma de acciones, aumentándose así la propiedad de estos. Esta es una forma de capitalizar la empresa y en este sentido es una decisión de financiación.
- d. El estado de resultados y el presupuesto de flujo de efectivo se ven afectados por las presiones inflacionarias, tecnológicas y la competencia a nivel nacional e internacional.
- e. El estado de fuentes y usos de fondos que indica dónde están invertidas las utilidades en los rubros del activo.
- f. Un presupuesto de efectivo ayuda a determinar si las utilidades podrán convertirse en efectivo para destinarse en parte al reparto de utilidades.

“Es la administración de los bienes de manera eficiente. El director financiero tiene a su cargo responsabilidades operativas de diferentes grados de relación con los bienes existentes”. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 3)

Para Davis (2013) suponen acciones como el porcentaje de utilidades pagado a los accionistas, la estabilidad de los dividendos pagados en el tiempo y la recompensa o la emisión de acciones. Las decisiones determinan la cantidad de fondos que la empresa retendrá en relación con la cantidad pagada a los accionistas. (pág. 109)



➤ **Reparto de utilidades**

Lozada & Quispe (2013) mencionan que el reparto de utilidades consiste en que la empresa destine un porcentaje de las utilidades percibidas en un año para repartirlas entre sus trabajadores. Es decir, se hace formar parte a los trabajadores del éxito de la empresa, pues es también (y sobre todo) mérito suyo. De este modo se identifica al trabajador con la empresa, ya no como un “recurso humano”, sino como un elemento fundamental en el crecimiento de la empresa, incrementando la productividad y la fidelización a los objetivos de la compañía.

➤ **Resultado del ejercicio**

Según Van Horne & Wachowic (2010) el estado de pérdidas y ganancias o resultado del ejercicio, resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, por lo general un año o un trimestre. Aunque el balance general representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. De estos dos estados (en algunos casos, con un poco de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de fuentes y uso de fondos, y un estado de flujos de efectivo (pág. 128).

2.2.2. Razones financieras

“Es un índice que relaciona dos números contables y se obtiene dividiendo uno entre el otro” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 135)

Morales y Morales (2002) mencionan que las razones financieras son las relaciones de magnitud que hay entre dos cifras que se comparan entre sí, y se denominan financieras porque se utilizan las diversas cuentas de los estados



financieros principales, los cuales se pueden comparar entre distintos periodos y con empresas que pertenecen a la rama del giro de la empresa estudiada. (Cit. por Gómez G. , 2015)

2.2.2.1. Uso de razones financieras

Van Horne & Wachowicz (2010) mencionan que para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una “revisión” completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión es una razón financiera, o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra (pág. 135)

Según Gómez (2015) menciona que el uso de razones financieras para realizar el análisis financiero se constituye en una herramienta que representa la justa realidad de la situación financiera de cualquier organización. Mediante su empleo se puede determinar cómo se ha desempeñado la firma y evaluar su gestión.

Todas las personas que están circundadas por un entorno socio-económico cambiante, en el cuál la incertidumbre de lo que pueda pasar con sus empresas es una constante, necesitan disponer de métodos o herramientas para evaluar su funcionamiento en cualquiera de los periodos de su existencia, en el pasado para apreciar la verdadera situación que corresponde a sus actividades, en el presente para realizar cambios en bien de la administración y en el futuro para realizar proyecciones para el crecimiento de la organización.

2.2.2.2. Categorías de las razones financieras

Gómez (2015) menciona que son las siguientes:

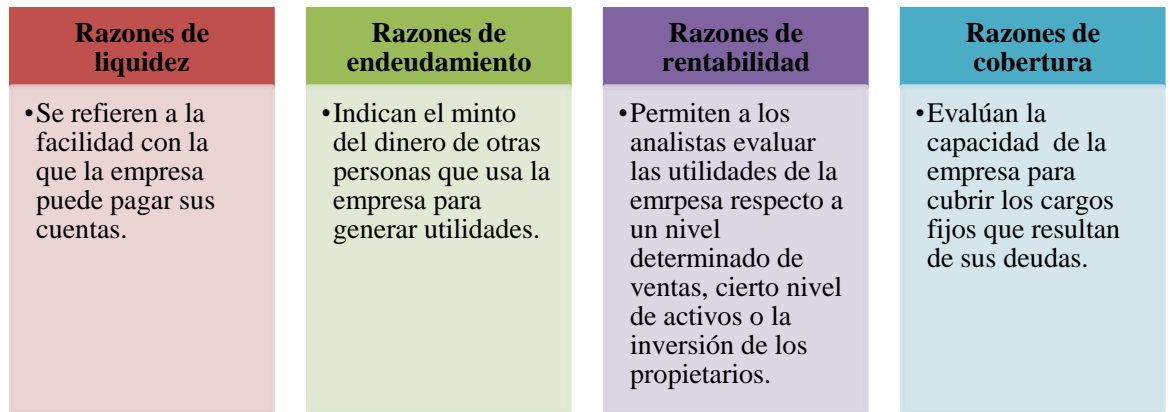


Figura 01. Categorías de las razones financieras

Fuente: (Gómez G. , 2015)

A. Razones de liquidez

Para Van Horne & Wachowicz (2010) las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad (pág. 138)

Chávez Aguilar & Asociados Sociedad Civil (2014) manifiestan que las razones de liquidez permiten medir si la entidad es capaz de conseguir el dinero líquido a devolver. Se suele prestar atención especial a los activos líquidos porque los mismos constituyen las cifras más fiables, y que al menos se conoce con certeza a cuánto asciende la tesorería de una empresa (pág. 12)

a. Liquidez corriente:

“La liquidez corriente es una de las razones de liquidez más generales y empleadas” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 138)

Según Chávez Aguilar & Asociados Sociedad Civil (2014) mencionan que este ratio mide el número de veces que el valor en



libros del activo circulante excede al pasivo corriente. El ratio es utilizado por bancos y otras instituciones como medida de solvencia de una empresa. El concepto de solvencia va íntimamente ligado al de estabilidad financiera ya que en gran medida la estabilidad se traduce en tres condiciones básicas: disponer de los medios necesarios, disponer de ellos en el momento adecuado y obtenerlos al menor costo posible (pág. 13)

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

b. Razón de la prueba ácida (rápida)

“Una medida más conservadora de la liquidez es la razón de la prueba ácida, o rápida” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 138)

Para Chávez Aguilar & Asociados Sociedad Civil (2014) este indicador es usado como la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, sin tocar los inventarios, este índice tiene como finalidad la determinación al final del periodo de la liquidez inmediata de la entidad (pág. 13)

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

c. Capital neto de trabajo (CNT)

Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes. (Gómez G. , 2015)



“Este coeficiente permite conocer la posición financiera a corto plazo en la empresa, en el sentido de mantener un capital de trabajo adecuado a las necesidades operacionales”. (Chávez Aguilar & Asociados Sociedad Civil, 2014, pág. 13)

$$\text{CNT} = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

B. Razones de endeudamiento

“Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo” (Gómez G. , 2015).

a. Razón de endeudamiento (RE): “Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa” (Gómez G. , 2015).

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

C. Razones de rentabilidad

“Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños” (Gómez G. , 2015).

a. Margen bruto de utilidades (MB)

“Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias” (Gómez G. , 2015)

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los vendido}}{\text{Ventas}}$$

**b. Margen neto de utilidades**

“Es la diferencia de la utilidad neta entre las ventas”

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

c. Margen de rendimiento sobre el capital

“Es la diferencia entre la utilidad neta sobre el patrimonio”

$$\text{Margen de rendimiento} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

d. Rendimiento sobre la inversión

“Es el rendimiento de la empresa con relación a los activos”

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

e. Rendimiento de la inversión (REI): “Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles” (Gómez G. , 2015)

$$\text{REI} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

D. Razones de cobertura

“Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa” (Gómez G. , 2015).



2.3. Marco institucional

2.3.1. Cooperativismo

Según PRODUCE (2016) Las cooperativas representan un modelo asociativo, cuyos objetivos económicos y empresariales se integran con otros actores empresariales, de carácter social, consiguiendo de esta forma un crecimiento basado en el empleo, la equidad y la igualdad. El cooperativismo no se concentra en un sector específico sino que se adapta a las circunstancias del contexto en el cual opera o se desarrolla la economía del país. Puede ser rural o urbano, de baja o alta tecnología, es transversalmente difuso en el sector primario, secundario y terciario. . (Cit. por Minaya, 2019, pág. 15)

De acuerdo a los manifestado por la FAO (2019) las cooperativas agrarias desempeñan un papel importante para apoyar a los pequeños productores - hombres y mujeres- y grupos marginados, mediante la creación de empleo rural sostenible. Asimismo, ofrecen a los pequeños campesinos oportunidades de mercado, junto a una amplia gama de servicios como una mejor formación en gestión de recursos naturales y acceso a la información, tecnologías, innovaciones y servicios de extensión agraria. Además, también facilitan la participación de los pequeños productores en la toma de decisiones a todos los niveles, les prestan asistencia para garantizar los derechos al uso de la tierra y consiguen negociar condiciones mejores en la agricultura por contrato y rebajar los precios de insumos agrícolas tales como semillas, fertilizantes y equipos. (Cit. por Minaya, 2019, pág. 15)

Para Montero (2012) las cooperativas son muy importantes no sólo en las diferentes fases de la cadena productiva y de la exportación del café, sino también en el desarrollo de las localidades de su ámbito. Pero también en momentos iniciales ha cubierto los vacíos de atención del estado y por ello aún en el imaginario local se le demandan tareas que van más allá de su función original. (pág. 23)



2.3.2. Reseña histórica

Según la Central de Cooperativas Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 (2014^b, pág. 5) en la década de los años 60, el cooperativismo estaba en plena efervescencia, por el éxito de las cooperativas de Ahorro y Crédito; por la promulgación de la Primera Ley General de Cooperativas N° 15260, el 14 de diciembre de 1964; y por la fundación de la primera cooperativa agraria cafetalera “San Juan del Oro”, en Puno.

A partir de esta experiencia, van surgiendo otras organizaciones cooperativas cafetaleras a lo largo de toda la ceja de selva de nuestro país. En nuestros valles de La Convención y Yanatile, se comenzaron a fundar cooperativas con la promoción de los sindicatos existentes, buscando fundamentalmente, solucionar el problema de la comercialización del café, el cual estaba sujeto al capricho de los comerciantes, que recibían el café a consignación, sin garantía de un precio justo para los productores.

Siete Cooperativas Cafetaleras de la Provincia de La Convención y Yanatile, integradas solamente por pequeños productores de café, vieron la necesidad de unificar sus esfuerzos para constituir una organización cooperativa de segundo grado, las cooperativas fundadoras de “COCLA”:

- ✓ Cooperativa Agrícola y de Servicios Sicre Ltda. N° 99
- ✓ Cooperativa Agrícola y de Servicios del Sindicato de Huadquiña Ltda. N° 109
- ✓ Cooperativa Agrícola y de Servicios Huayopata Ltda. N° 110
- ✓ Cooperativa Campesina Túpac Amaru Ltda. N° 115
- ✓ Cooperativa Campesina Mateo Pumacahua Ltda. N° 185
- ✓ Cooperativa Agrícola y de Servicios Valle de Lares Ltda. N° 186
- ✓ Cooperativa Agrícola Santa Ana Ltda. N° 232

Es así como el 26 de Julio de 1967, se constituyó la: Central de Cooperativas Agrarias de la Convención y Lares Ltda. N° 281. Su acta de fundación fue suscrita por los Delegados de las siete cooperativas, fundadoras, integrándose posteriormente otras cooperativas.



COCLA inicia sus actividades brindando los servicios de almacenaje, proceso y selección de café, seguros de incendio y de transporte, comercialización indirecta del café y, además el servicio contable. El 03 de septiembre de 1991 modifica su Estatuto y adopta la denominación y nombre de: Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras “COCLA” LTDA. N° 281.

La aprobación de un nuevo Estatuto y del Reglamento de Elecciones de 1994, dio lugar a cambios fundamentales en la Estructura, Organización y Funciones, no sólo de COCLA, sino también en sus Cooperativas Socias. Hasta el 2013, la producción de café en la provincia de la Convención estaba en torno a los 600.000 quintales de 46 kilos, es decir unas 27.600 TM. De los cuales casi un 50% del café producido en la región era comercializado por la Cooperativa Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA). Pero ahora en la actualidad por diversos factores la producción del café en la provincia es de 200,000 quintales aproximadamente de los cuales un 20 % de esta producción tiene estimado comercializar la Central COCLA.

Hasta el año 2013, COCLA era una organización que se encontraba a la vanguardia del cooperativismo cafetalero nacional y vino consolidándose social, económica y técnicamente, hasta ese periodo.

2.3.3. Actividad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras – COCLA

Según Giraldo & Loaiza (2016, pág. 7) es una empresa centralizada de cooperativas cafetaleras, que se orienta a la consolidación del sistema empresarial cooperativo y al desarrollo de un modelo asociativo que incluye a todos los pequeños caficultores con servicios eficientes y muy rentables. Generando así, diversificación productiva, la creación de nuevos productos y la consolidación de alianzas, promoviendo el buen cuidado del medio ambiente y el desarrollo de la comunidad y el país.

La cooperativa trabaja 7 líneas de productos, (a) café, (b) té, (c) miel, (d) soya, (e) habas, (f) cacao, y (g) alimentos balanceados para animales. En el mercado de café ofrece café orgánico, de exportación, gourmet y tradición.



Tiene como visión: Convertirse en la principal marca de alta calidad de café del Perú y una autoridad en la preparación de los mismos, así como de productos que conforman la cadena agrícola de sus asociados. La estrategia de COCLA a lo largo de sus años en el mercado siempre ha sido la diferenciación en calidad, expectativas ambientales y de sostenibilidad. Para ello, COCLA cuenta con certificaciones de Comercio Justo, Orgánico, Rainforest Alliance y Rei Alliance.

2.3.4. Finalidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras – COCLA

La Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda., (2014b, pág. 4) es una organización cooperativa de segundo grado conformado por 22 cooperativas primarias que por espacio de 38 años viene trabajando en apoyo al agro peruano con evidente vocación social y de servicio. El enfoque participativo y de género de COCLA está orientado a implementar actividades que generen un mejoramiento en la economía de sus socios poniendo especial atención en un manejo responsable del medio ambiente e implementando procesos de diversificación productiva.

2.3.5. Visión (Información brindada por COCLA)

Ser líder como empresa exportadora de café y cacao de alta calidad en el mundo, organizada con servicios comerciales y de maquila, en cadena de valor compartido y con beneficio neto principalmente para los pequeños productores de su organización productiva.

2.3.6. Misión (Información brindada por COCLA)

Mejorar, aumentar el valor de la compra – venta de café, cacao de sus proveedoras socias; propiciando el desarrollo de calidad del producto, con base de una mejor y elevada gestión social, productiva, ecológica y empresarial; dirigida a rentabilizar la economía agregada de pequeños productores rurales, en la Central COCLA



2.3.7. Objetivos

Según la Central de Cooperativas Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 (2014b, pág. 4) los objetivos son los siguientes:

- Realizar operaciones económicas, financieras, de comercialización e industrialización del café.
- Propiciar el incremento de la producción, productividad y rentabilidad de la actividad cafetalera.
- Impulsar la investigación y tecnología del cafeto.
- Incentivar y desarrollar la diversificación agropecuaria y agroindustrial.
- Brindar, promover y fomentar la educación cooperativa.
- Conseguir y mantener la integración cooperativa.
- Instalar y operar plantas para el almacenamiento, procesamiento y selección del café.
- Comercializar e industrializar el café.
- Instalar y operar su propia oficina de importaciones y exportaciones.
- Operar servicios económicos, relacionados con la finalidad de la central COCLA, que sean eficientes y autofinanciados tales como:
 - Suministrar máquinas, equipos, herramientas, materiales, fertilizantes orgánicos y otras mercancías e insumos para uso y consumo de las socias y/o para la distribución entre los socios de éstas.
 - Brindar asesoría permanente a sus socias, especialmente en las áreas administrativa, gerencial, contable, financiera, económica, educacional, jurídica y cooperativa.

2.3.8. Cooperativas asociadas

Según la Central de Cooperativas Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 (2014b, págs. 6-7) agrupa actualmente a un total de 8,000 pequeños productores, organizados en 23 cooperativas primarias, contando con un área de producción de 21,000 hectáreas.

Nómina de Cooperativas Socias:



- ✓ C.A.C. Manco Inca
- ✓ C.A.C. Huadquiña Ltda. N° 109
- ✓ C.A.C. Huayopata Ltda. N° 110
- ✓ C.A.C. Tupac Amaru Ltda. N° 115
- ✓ C.A.C. Mateo Pumacahua Ltda. N° 185
- ✓ C.A.C. Santa Ana Ltda. N° 232
- ✓ C.A.C. Maranura Ltda. N° 129
- ✓ C.A.C. Alto Urubamba Ltda. N° 239
- ✓ C.A.C. Manco II Ltda. N° 11
- ✓ C.A.C. Chaupimayo “A” Ltda. N° 001-VII
- ✓ C.A.C. Tiobamba Ltda.
- ✓ C.A.C. Tirijuay Pavayoc Ltda.
- ✓ C.A.C. Chancamayo Ltda.
- ✓ C.A.C. José Carlos Mariátegui Ltda. N° 036-VII
- ✓ C.A.C. Aguilayoc Ltda. N° 84
- ✓ C.A.C. Jorge Chávez Ltda.
- ✓ C.A.C. Huayanay Ltda.
- ✓ C.A.C. Ccochapampa Ltda.
- ✓ C.A.C. Chaco Huayanay Ltda. N° 100
- ✓ C.A.C. San Fernando
- ✓ C.A.C. Paquivo Ltda.
- ✓ C.A.C. Macamango.
- ✓ C.A.C. CATEK

2.3.9. Valores

Según Giraldo & Loaiza (2016, pág. 7) los valores constituyen los principios que permiten orientar las acciones de la empresa y su comportamiento frente a sus asociados principales. Los valores con los que trabaja son los siguientes:

- a. Identificación con sus socios productores, fomentando su desarrollo, brindándoles apoyo incondicional a través de la formación continua.
- b. Trabajo inclusivo, reconocimiento del trabajo de sus socios valorando sus aportes y capacidades, retribuyéndolos de manera justa, integrando al sexo femenino en la actividad.



- c. Estándares de calidad, que aseguren la eficiencia en todo el proceso productiva del café.
- d. Cultura ambiental, garantizar la preservación del medio ambiente.
- e. Innovación, fomentar la innovación en los procedimientos que permitan ofrecer mejores servicios y productos disminuyendo costos y rebasando expectativas de clientes.
- f. Comunicación, promover mecanismos eficientes y eficaces de comunicación, con el fin de mantener un alto nivel de información, y participación de todos sus asociados.
- g. Honestidad, los intereses colectivos deben prevalecer a los intereses particulares.
- h. Confianza, asegurar que la comercialización se realice de manera oportuna y con productos de calidad que satisfagan ala cliente.
- i. Responsabilidad, cumplimiento de los estándares mínimos de calidad, los mismos que se adecuen a las necesidades de los clientes.

2.3.10. Código de ética

Según Giraldo & Loaiza (2016, pág. 8) el código de ética puede ser considerado como una guía de conducta profesional que regula y delimita las acciones de la empresa en el ámbito del comportamiento eficaz. La empresa presenta los siguientes lineamientos:

- ✓ Apoyar con la sostenibilidad de la industria del café.
- ✓ Comercio justo.
- ✓ Actuar con responsabilidad social y ambiental.
- ✓ Fertilidad, mejoramiento y mantenimientos a los suelos.
- ✓ Competencia y conocimientos de los agricultores.
- ✓ Reconocer retribuciones justas e Integración laboral de las personas.
- ✓ Abstenerse del trabajo infantil.
- ✓ Salud y seguridad en el trabajo.
- ✓ Obtención de productos de calidad.
- ✓ Comunicación abierta con el cliente.
- ✓ Abstenerse de realizar prácticas que no estén acordes a la ley.

2.3.11. Zonas de producción

Según la Central de Cooperativas Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 (2014b, pág. 7) las Zonas de Producción se extiende a través de los Valles de La Convención y Yanatile a lo largo del río Urubamba, cerca de la ciudad inca de Machu Picchu entre los 800 y 2,400 m.s.n.m., piso ecológico correspondiente a bosque húmedo subtropical, con un clima cálido, templado y húmedo, donde los productores de nuestras las cooperativa socias de producen uno de los mejores cafés de nuestro país.

2.3.12. Logo de COCLA Ltda. N° 281



Figura 02. Logo de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N°281

Fuente: (Información brindada por la empresa)

2.3.13. Ubicación

Según la Central de Cooperativas Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 (2014b, pág. 5) el ámbito de influencia de la cooperativa son la provincia de La Convención y los distritos de Lares y Yanatile en la provincia de Calca en la Región Cusco, la sede principal está ubicada en la ciudad de Quillabamba.

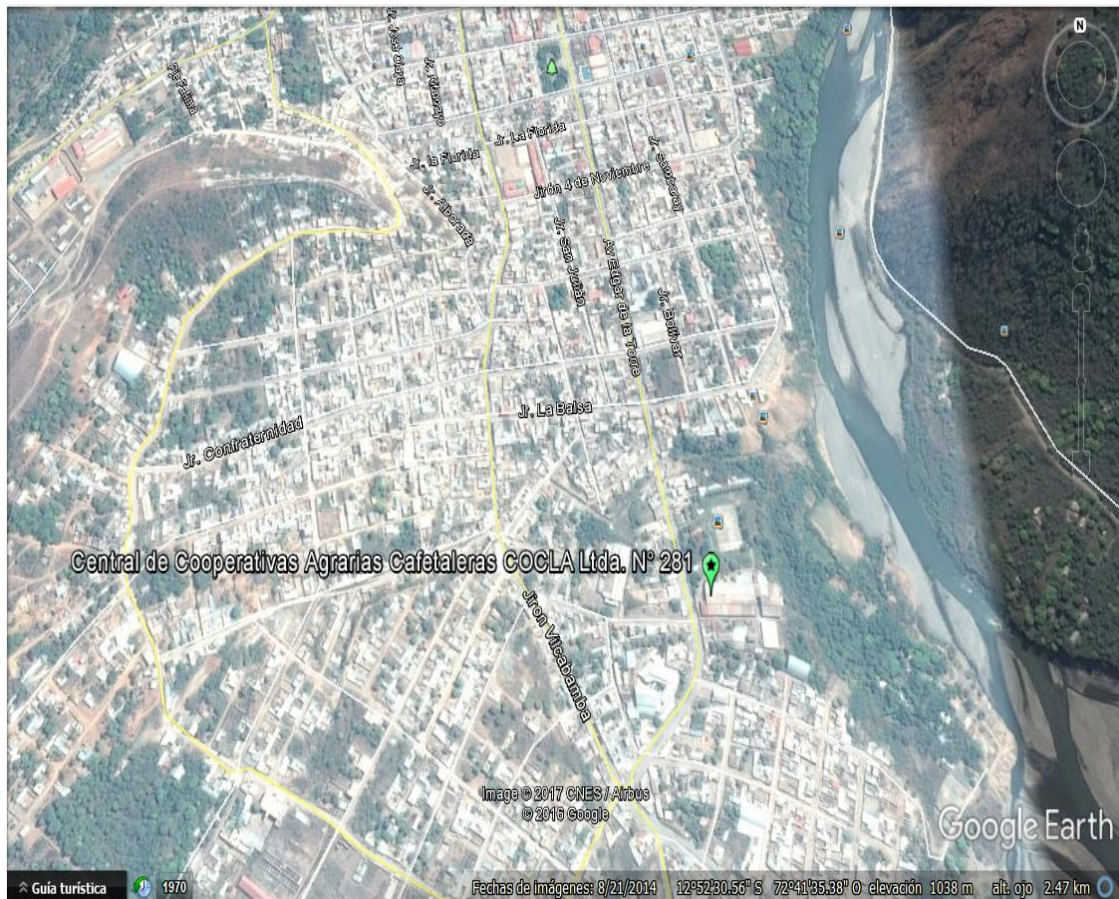


Figura 03. Plano de ubicación de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281

Fuente: (Información brindada por COCLA)

2.3.14. Organigrama (Información brindada por COCLA)

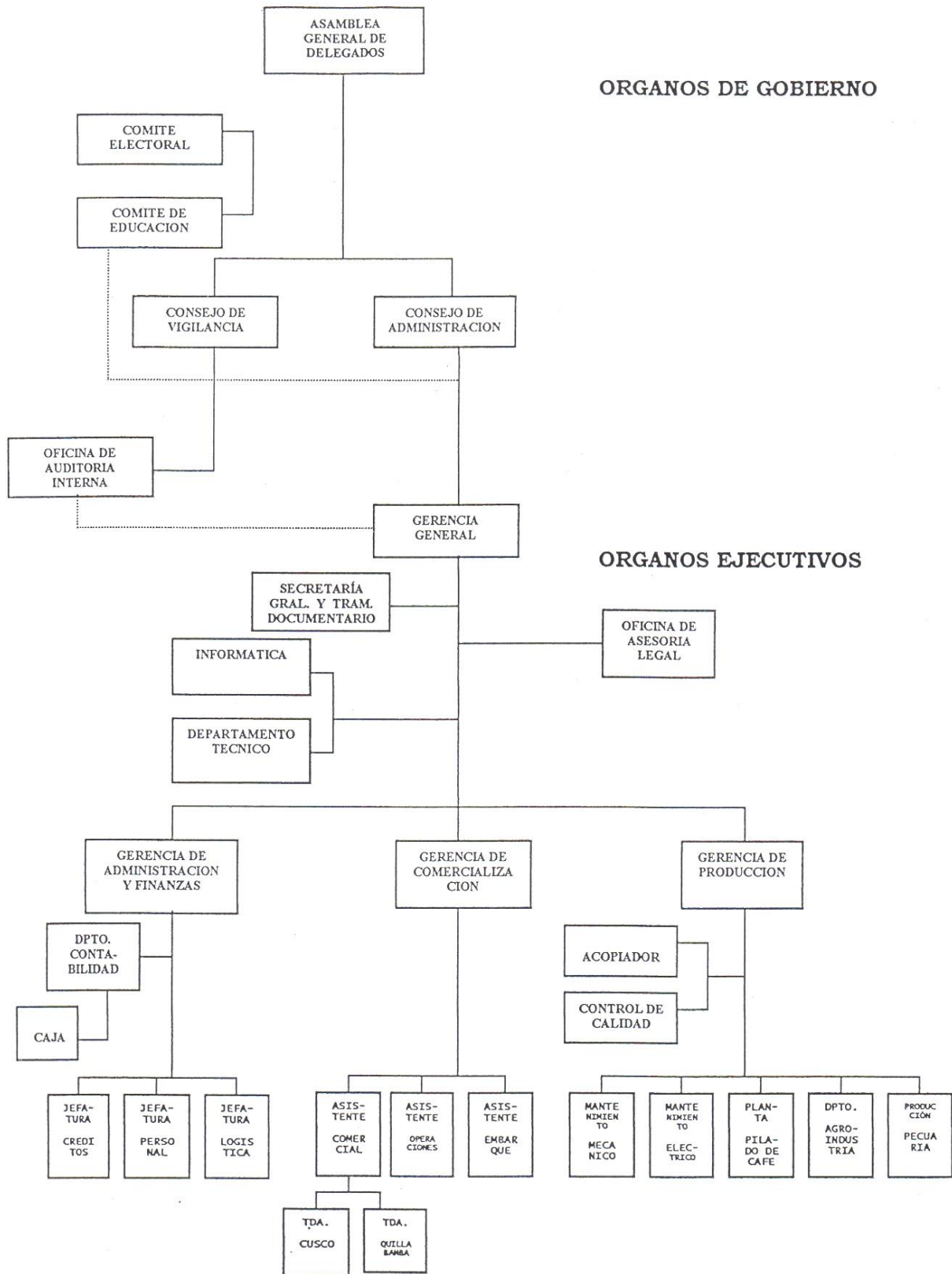


Figura 04. Organigrama de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N°281

Fuente: (Información brindada por la empresa)



2.4. Marco conceptual o definición de términos

- ✓ **Administración financiera:** “Se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 2).
- ✓ **Análisis (de estado) financiero:** “El arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 128).
- ✓ **Balance general:** Resumen de la posición financiera de una empresa en una fecha dada que muestra que $\text{activos totales} = \text{pasivos totales} + \text{capital de accionistas}$ ” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 128).
- ✓ **Cooperativismo:** El cooperativismo o movimiento cooperativo se refiere a un movimiento social o doctrina que intenta que las personas se puedan organizar mediante sociedades llamadas "cooperativas" para poder, en conjunto, lograr objetivos comunes. Este término ha ganado una creciente importancia en los últimos tiempos gracias a la creación de sociedades con fines comunes entre sus socios. (Méndez, 2018)
- ✓ **Controlar:** “Monitorear el desempeño, compararlo con las metas, y corregir cualquier desviación significativa” (Robbins, Decenzo, & Coulter, 2013, pág. 9).
- ✓ **Costo de bienes vendidos:** “Costos del producto (costos que se pueden inventariar) que se convierten en gastos del periodo sólo cuando se venden; es igual al inventario inicial más costo de los bienes comprados o fabricados menos inventario final” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 131).
- ✓ **Cuentas contables:** “Son registros que permiten identificar y asentar en orden cronológico todas las operaciones y transacciones comerciales que ocurren o tiene lugar cotidianamente en la empresa, para su operación y desempeño” (Riquelme, 2018).



- ✓ **Cuentas por cobrar vencidas:** “El proceso de clasificar las cuentas por cobrar según su fecha de vencimiento a partir de una fecha dada” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 144).
- ✓ **Depreciación:** “Es un método para asignar los costos del equipo de capital. El valor de un activo de capital cualquiera (inmuebles, maquinaria, etc.) disminuye a medida que transcurre su vida útil” (Chase & Jacobs, 2014, pág. 738).
- ✓ **Eficacia:** “Significa hacer las cosas de manera correcta, es decir hacer aquellas tareas laborales que ayudaran a la organización a alcanzar sus metas” (Robbins, Decenzo, & Coulter, 2013, pág. 6).
- ✓ **Estado de pérdidas y ganancias:** “Resumen de los ingresos y gastos de una empresa en un periodo específico, que concluye con los ingresos o pérdidas netas para ese periodo” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 129).
- ✓ **Interés:** “Dinero pagado (ganado) por el uso del dinero” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 42).
- ✓ **Liquidez:** “La capacidad de un bien para convertirse en efectivo sin una concesión significativa de precio” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 139).
- ✓ **Objetivos:** “Metas o resultados que busca alcanzar la organización en un periodo específico” (Chiavenato, 2009, pág. 502).
- ✓ **Organizar:** “Abarca determinar que tareas llevarse a cabo y por quién, cómo se agruparán esas tareas, quién estará subordinado a quién, y quién tomará decisiones”(Robbins, Decenzo, & Coulter, 2013, pág. 9).
- ✓ **Pasivo:** “Es un conjunto de cuentas, donde encontramos las deudas y obligaciones de pago que ha contraído la empresa para financiar su operación” (Riquelme, 2018).
- ✓ **Proceso:** “Se refiere a un conjunto de actividades en curso y relacionadas entre sí”(Robbins, Decenzo, & Coulter, 2013, pág. 6).

2.5. Variable

2.5.1. Identificación de variable

Variable única: Decisiones financieras

2.5.2. Conceptualización de variable

Tabla 01

Conceptualización de variable

Variable	Concepto
Decisiones financieras	“Son las decisiones que se toman en el ámbito financiero se clasifican en tres (3) categorías: decisiones de inversión, de financiación y de dividendos” (Lozada, 2015, pág. 6)

2.5.3. Operacionalización de variable

Tabla 02

Operacionalización de variable

Variabes	Dimensiones	Indicadores
Decisiones financieras	Decisiones de inversión	- Activo corriente - Activo no corriente
	Decisiones de financiación	- Pasivo corriente - Pasivo no corriente - Patrimonio
	Decisiones de dividendos o de reparto de utilidades	- Reparto de utilidades - Resultado del ejercicio



CAPÍTULO III

MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de investigación

La presente investigación fue de tipo básica.

Carrasco (2008) menciona que:

Una investigación es de tipo básica cuando, “solo busca ampliar y profundizar el caudal de conocimientos científicos existentes acerca de la realidad. Su objeto de estudio lo constituyen las teorías científicas, las mismas que las analiza para perfeccionar sus contenidos” (pág. 43)

3.2 Enfoque de investigación

La presente investigación fue de enfoque cuantitativo.

Hernández, Fernández, & Baptista (2014) afirman que:

Una investigación tiene enfoque cuantitativo cuando utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías; asimismo, la recolección de datos se realizará a través de un instrumento y los datos son presentados en forma de números que son analizados estadísticamente (pág. 7).

3.3 Diseño de la investigación

La presente investigación fue de diseño no experimental – longitudinal.

Según Hernández, Fernández, & Baptista (2014) la investigación no experimental “son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos” (págs. 152, 154).



Así mismo Hernández, Méndez, Mendoza, & Cuevas (2017) menciona que:

Es analizar cambios al paso del tiempo de determinadas categorías, conceptos, sucesos, variables, contextos o comunidades, o bien de las relaciones entre estos o estas,en los cuales se recolectan datos en diferentes momentos o periodos para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y efectos. Por lo común tales puntos o periodos se especifican de antemano (pág. 110).

3.4 Alcance de la investigación

La presente investigación fue de alcance descriptivo - comparativo.

Según Hernández, Méndez, Mendoza, & Cuevas (2017) mencionan que:

Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, características y perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, miden y recolectan datos sobre diversos conceptos (variables) aspecto, dimensiones o componentes del fenómeno que se investiga. En un estudio descriptivo el investigador selecciona una serie de cuestiones (que se denomina variables) y después recaba información sobre cada una para presentar lo que se investiga (describirlo) (pág. 77).

Y una investigación es comparativa cuando “Los descubrimientos de ambas etapas se comparan e integran en la interpretación y elaboración del reporte del estudio. Se puede dar prioridad a lo cualitativo o a lo cuantitativo, o bien, otorgar el mismo peso” (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014, pág. 552)

3.5 Población y muestra de estudio

3.5.1. Población

Las unidades de análisis de las cuales se recabó la información para la presente investigación estuvo conformada por los datos de los estados de situación financiera o balances generales de los periodos 2012 y 2013 de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, del distrito de Santa Ana.



3.5.2. Muestra

Para la presente investigación no se tomó una muestra para su análisis, debido a que se trabajó con el total de las unidades de análisis.

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica e instrumento que se utilizó para el desarrollo de la presente investigación, fueron los siguientes:

Tabla 03

Técnica instrumento de recolección de datos

Técnica	Instrumento	Unidad de estudio
Revisión documental	- Ficha de recojo de datos	- Balances 2012 y 2013

3.7 Procesamiento del análisis de datos

Para el procesamiento de la información se utilizó la hoja de datos Excel.



CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Resultados de las decisiones financieras

Para conocer la información de las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, se recopiló los estados de situación financiera o balances generales al 31 de diciembre del 2012 y 2013, cuyos datos se presentan a continuación:

4.1.1. Análisis comparativo de las decisiones de inversión

Para analizar las decisiones de inversión se consideró los activos corrientes y no corrientes de los periodos del 2012 y 2013.



4.1.1.1. Activo corriente

Tabla 04

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Activo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Análisis vertical

Activo corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Efectivo y equivalentes de efectivo			5,176,989.18	8.48%			4,283,705.33	10.51%
Cuentas por cobrar comerciales			15,291,972.04	25.25%			4,705,569.44	11.54%
• Facturas emitidas en cartera M.N.	512,394.83	0.84%			840,586.02	2.06%		
• Facturas por cobrar exterior	14,779,596.38	24.21%			3,864,983.42	9.48%		
• Anticipos recibidos	-19.17	-0.000031%				0.00%		
Estimación de cuentas de cobranza dudosa			-503,531.47	0.82%			-503,531.47	1.24%
• Facturas, boletas y otros comprobantes	-503,531.47	-0.82%			-503,531.47	-1.24%		
Cuentas por cobrar al personal y socios			7,894,039.07	12.93%			8,358,775.69	20.51%
• Préstamos al personal	36,266.86	0.06%			7,661.56	0.02%		
• Adelanto de remuneraciones	22,191.26	0.04%			19,014.20	0.05%		
• Entrega a rendir cuenta personal	31,991.47	0.05%			73,056.33	0.18%		
• Préstamo financiero	6,952,668.84	11.39%			7,366,814.23	18.07%		
• Préstamos cuentas corrientes	814,261.67	1.33%			866,346.88	2.13%		
• Préstamos fondo rotatorio socios	22,000.00	0.04%						
• Entrega a rendir cuenta directivos	14,658.97	0.02%			25,882.49	0.06%		
Cuentas por cobrar diversas - terceros			4,243,065.06	6.95%			6,119,916.80	15.01%
• Depósitos en garantía por alquiler	8,300.00	0.01%			14,222.00	0.03%		
• Otros depósitos en garantía	162,067.78	0.27%			14,117.78	0.03%		
• Entrega a rendir cuenta a terceros	300,162.43	0.49%			13,604.09	0.03%		



Activo corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
• Otras cuentas por cobrar diversas	3,772,534.85	6.18%			6,077,972.93	14.91%		
Servicios y otros contratados por anticipo			119,371.76				183,027.06	0.45%
• Seguros pagados por anticipado	116,600.58	0.19%			115,126.90	0.28%		
• Alquileres pagados por anticipado	1,500.00	0.00246%			66,524.79	0.16%		
• Otros gastos contratados por anticipado	1,271.18	0.00208%			1,375.37	0.0034%		
Existencias			24,421,203.38	40.00%			12,890,355.75	31.62%
• Mercaderías	21,528,160.42	35.26%			10,896,039.91	26.73%		
• Productos terminados	975,394.97	1.60%			247,628.25	0.61%		
• Cultivos en proceso	107,215.00	0.18%			117,771.00	0.29%		
• Materias primas	1,262,466.16	2.07%			1,070,772.31	2.63%		
• Materiales auxiliares, suministros y repuestos	131,610.75	0.22%			120,268.05	0.30%		
• Envases y embalajes	416,356.08	0.68%			437,876.23	1.07%		
Otros activos corrientes			4,408,692.52	7.22%			4,725,601.34	11.59%
• Intereses por devengar leasing	6,586.54	0.01%			18,064.38	0.04%		
• IGV - Por aplicar leasing	10,449.98	0.02%			24,095.96	0.06%		
• IGV - Crédito fiscal	3,195,006.00	5.23%			3,179,614.00	7.80%		
• Impuesto a la renta pagos a cuenta 2012	972,597.00	1.59%			520,932.00	1.28%		
• Impuesto a la renta pagos a cuenta 2013					709,716.00	1.74%		
• Impuesto temporal a los activos netos 2010	84,824.00	0.14%			84,824.00	0.21%		
• Impuesto temporal a los activos netos 2011	113,802.00	0.19%			113,802.00	0.28%		
• Impuesto temporal a los activos netos 2012	25,427.00	0.04%			25,427.00	0.06%		
• Impuesto temporal a los activos netos 2013					49,126.00	0.12%		
Total activo corriente			61,051,801.54	100%			40,763,419.94	100%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles y porcentajes

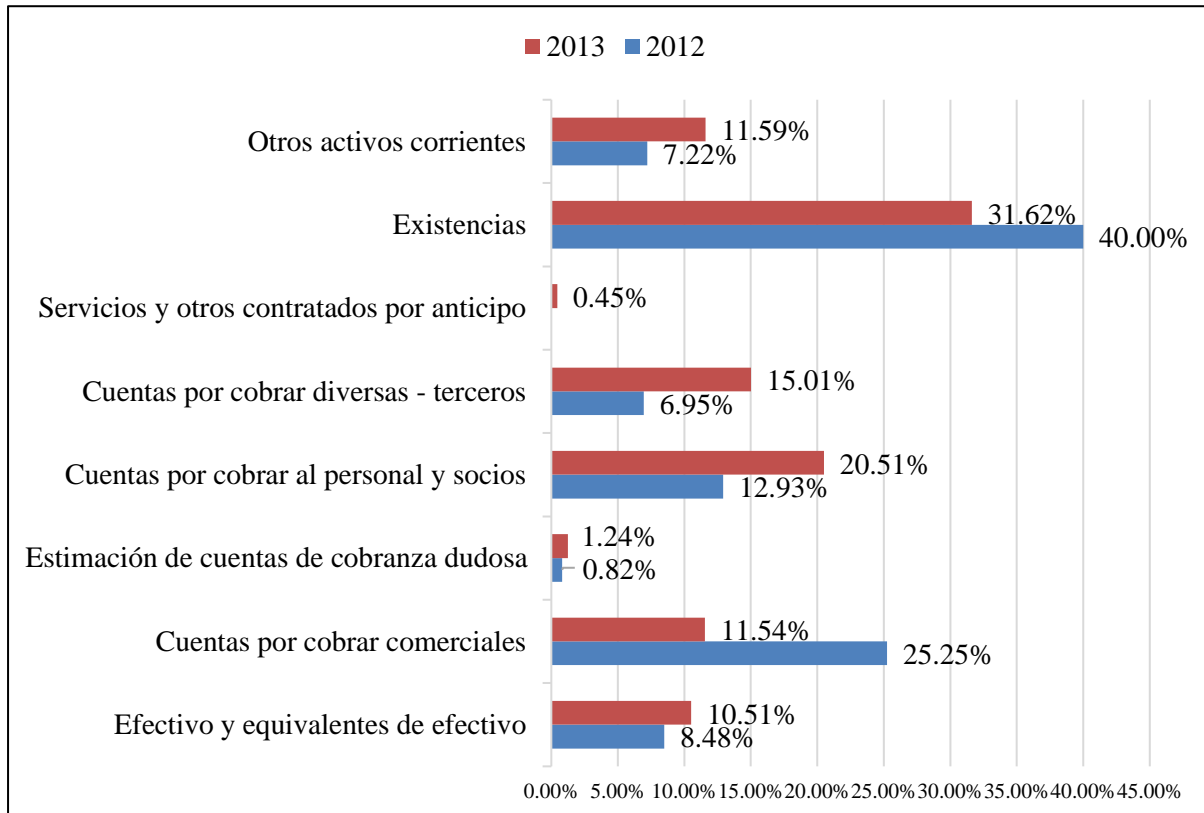


Figura 05. Análisis vertical del activo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013 COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

Análisis:

- Se puede observar que el porcentaje del efectivo y equivalentes de efectivo el año 2013, representa un porcentaje mayor al 2012, en el caso de las cuentas por cobrar comerciales, muestra que el año 2012 corresponden al 25.25% del total del activo corriente, frente a un 11.54% del periodo 2013; en cuanto a la estimación de cuentas de cobranza dudosa, el periodo 2013 representa un mayor porcentaje del total; la cuentas por cobrar al personal y socios, se observa que en el periodo 2013 se incrementa frente al total de los activos corrientes llegando a ser el 20.51%; teniendo el mismo comportamiento las cuentas por cobrar diversas – terceros siendo el 15.01% del total, en cuanto a las existencias se observa que el periodo 2012 estas llegaban a ser el 40% del total y el periodo 2013 solo llegan a formar un 31.62% y finalmente otros activos corrientes el periodo 2013 representa un promedio mayor frente al año 2012. Tales resultados muestran que el periodo 2013 presenta un total de activo menor al 2012, reflejando así una gestión no muy eficiente comparada al periodo 2012.

Tabla 05

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Activo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Análisis horizontal

Activo corriente	2012-2013			
	Variación absoluta	Variación relativa		
Efectivo y equivalentes de efectivo	-893,283.85	-17.25%		
Cuentas por cobrar comerciales	-10,586,402.60	-69.23%		
• Facturas emitidas en cartera M.N.	328,191.19	64.05%		
• Facturas por cobrar exterior	-10,914,612.96	-73.85%		
• Anticipos recibidos	19.17	-100.00%		
Estimación de cuentas de cobranza dudosa		0.00%		
• Facturas, boletas y otros comprobantes		0.00%		
Cuentas por cobrar al personal y socios	464,736.62	5.89%		
• Préstamos al personal	-28,605.30	-78.87%		
• Adelanto de remuneraciones	-3,177.06	-14.32%		
• Entrega a rendir cuenta personal	41,064.86	128.36%		
• Préstamo financiero	414,145.39	5.96%		
• Préstamos cuentas corrientes	52,085.21	6.40%		
• Préstamos fondo rotatorio socios	-22,000.00	-100.00%		
• Entrega a rendir cuenta directivos	11,223.52	76.56%		
Cuentas por cobrar diversas - terceros	1,876,851.74	44.23%		
• Depósitos en garantía por alquiler	5,922.00	71.35%		
• Otros depósitos en garantía	-147,950.00	-91.29%		
• Entrega a rendir cuenta a terceros	-286,558.34	-95.47%		
• Otras cuentas por cobrar diversas	2,305,438.08	61.11%		
Servicios y otros contratados por anticipo	63,655.30	53.33%		
• Seguros pagados por anticipado	-1,473.68	-1.26%		
• Alquileres pagados por anticipado	65,024.79	4334.99%		
• Otros gastos contratados por anticipado	104.19	8.20%		
Existencias	-11,530,847.63	-47.22%		
• Mercaderías	-10,632,120.51	-49.39%		
• Productos terminados	-727,766.72	-74.61%		
• Cultivos en proceso	10,556.00	9.85%		
• Materias primas	-191,693.85	-15.18%		
• Materiales auxiliares, suministros y repuestos	-11,342.70	-8.62%		
• Envases y embalajes	21,520.15	5.17%		
Otros activos corrientes	316,908.82	7.19%		
• Intereses por devengar leasing	11,477.84	174.26%		
• IGV - Por aplicar leasing	13,645.98	130.58%		
• IGV - Crédito fiscal	-15,392.00	-0.48%		
• Impuesto a la renta pagos a cuenta 2012	-451,665.00	-46.44%		
• Impuesto a la renta pagos a cuenta 2013	709,716.00			
• Impuesto temporal a los activos netos 2010	0.00	0.00%		
• Impuesto temporal a los activos netos 2011	0.00	0.00%		
• Impuesto temporal a los activos netos 2012	0.00	0.00%		
• Impuesto temporal a los activos netos 2013	49,126.00			
Total activo corriente	-19,395,097.75	-20,288,381.60	-34.71%	-33.23%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

Tabla 06

*Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana**Activo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013**Resumen del análisis horizontal*

Activo corriente	2012	2,013	2013-2012	Diferencia %
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,176,989.18	4,283,705.33	-893,283.85	-17.25%
Cuentas por cobrar comerciales	15,291,972.04	4,705,569.44	-10,586,402.60	-69.23%
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-503,531.47	-503,531.47		0.00%
Cuentas por cobrar al personal y socios	7,894,039.07	8,358,775.69	464,736.62	5.89%
Cuentas por cobrar diversas - terceros	4,243,065.06	6,119,916.80	1,876,851.74	44.23%
Servicios y otros contratados por anticipo	119,371.76	183,027.06	63,655.30	53.33%
Existencias	24,421,203.38	12,890,355.75	-11,530,847.63	-47.22%
Otros activos corrientes	4,408,692.52	4,725,601.34	316,908.82	7.19%
Total activo corriente	61,051,801.54	40,763,419.94	-20,288,381.60	-33.23%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles y porcentajes

Análisis:

- Las decisiones de inversión en base al activo corriente permiten apreciar que, con respecto al efectivo y equivalente de efectivo, este ha mostrado un comportamiento de mayor fluidez en el periodo 2012 con una diferencia de -893,283.85 soles, en contra del periodo 2013, es decir se puede apreciar una disminución del -17.25% con respecto al periodo del 2012, lo que evidenciaría que las decisiones tomadas con respecto a este ratio no han sido las más adecuadas en el manejo de caja y bancos.
- En cuanto a las cuentas por cobrar comerciales se evidencia que, la diferencia es de 10,586,402.60, lo que equivale a un -69.23%, porcentaje demasiado distante para una adecuada gestión en desmedro del año 2013, permitiendo evidenciar que las cuentas por cobrar comerciales en relación a las facturas emitidas en cartera, facturas por cobrar exterior



y anticipos recibidos han sido descuidados en el periodo 2013, como consecuencia natural de la reducción del efectivo y el equivalente del efectivo.

- La estimación de cuentas de cobranza dudosa, se ha mantenido en ambos años, permitiendo evidenciar ello que en la gestión 2013 se ha hecho poco o nada en lo relacionado a facturas, boletas y otros comprobantes pendientes de ser gestionados, descuidando así la gestión para realizar la cobranza.
- Las cuentas por cobrar al personal y socios, muestra un comportamiento por demás inadecuado para los intereses de la cooperativa, puesto que estos muestran un incremento para el año 2013 de S/.464,736.62, es decir que se ha incrementado en un 5.89%, ello en lo que respecta a préstamos al personal, adelantos a remuneraciones, entrega a rendir cuentas personal, préstamo u financiamiento, préstamos de cuentas corrientes, préstamos de fondos rotatorios de socios, entregas rendir cuenta de directivo, lo que demuestra un descuido en el manejo de las cuentas por cobrar, hecho que va en un firme desmedro de los intereses de la organización y de su consecuente crecimiento.
- Las cuentas por cobrar diversas – terceros, permiten apreciar una diferencia de S/.1,876,851.74, es decir un incremento a razón del 44.23%, porcentaje muy alto que muestra una desatención a las cuentas por cobrar diversas del periodo 2012 frente al periodo 2013, en deterioro de la organización y descuidando componentes como depósito en garantía por alquiler, otros depósitos en garantía, entregas a rendir cuenta a terceros y otras cuentas por cobrar diversas, permitiendo ver ello una reducción en la atención de este ratio el año 2013.
- En cuanto a los servicios y otros contratados por anticipo, la diferencia porcentual muestra un incremento del 53.33% que equivalen a S/. 63,655.30 soles, los cuales están relacionados a seguros pagados por anticipado, alquileres pagados por anticipado y otros gastos contratados por anticipado los cuales evidencian una inadecuada gestión y toma de decisiones en el año 2013, frente a lo desarrollado en el año 2012.
- Las existencias muestran que en lo relacionado a las mercadería en los diferentes almacenes y tiendas, tanto en Quillabamba como en Lima así como los productos terminados en sus diversas presentaciones, los cultivos en proceso, las materias primas, los materiales



auxiliares suministros y repuestos, envases y embalajes, evidencian una diferencia de S/.11,530,847.63, lo que representa un porcentaje de -47.22% en el periodo 2013, porcentaje bastante elevado que puede entenderse también como un inadecuado manejo en la gestión de dicho periodo, es decir del 2013.

- Finalmente, en otros activos corrientes la diferencia muestra que existe un incremento de S/.316,908.82, adicionales para el año 2013, donde se puede evidenciar mayor diferencia en intereses por devengar leasing, IGV - Por aplicar leasing, IGV - Crédito fiscal, impuesto a la renta pagos a cuenta 2012, impuesto a la renta pagos a cuenta 2013, impuesto temporal a los activos netos 2010, impuesto temporal a los activos netos 2011, impuesto temporal a los activos netos 2012 y al impuesto temporal a los activos netos 2013, mostrando todo ello una diferencia del 7.19% del comparativo de gestión del periodo 2013 a favor del periodo 2012.



4.1.1.2. Activo no corriente

Tabla 07

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Activo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Análisis vertical

Activo no corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Inversiones mobiliarias			10,153,578.12	45.27%			9,594,801.23	18.68%
Inmueble, maquinaria y equipo			25,034,726.37	111.62%			55,234,396.12	107.51%
• Terrenos	6,377,338.71	28.43%			35,096,100.27	68.31%		
• Edificaciones	10,143,946.31	45.23%			10,188,568.97	19.83%		
• Maquinaria y equipos de explotación	6,584,239.49	29.36%			7,342,275.26	14.29%		
• Equipo de transporte	871,806.06	3.89%			903,911.02	1.76%		
• Muebles y enseres	1,045,127.00	4.66%			1,126,562.37	2.19%		
• Equipos diversos					9,810.17	0.02%		
• Construcción y obras en curso	12,268.80	0.05%			567,168.06	1.10%		
Activos biológicos			171,938.09	0.77%			171,938.09	0.33%
Depreciación, amortización y agotamiento acumulado			12,932,185.10	-57.66%			13,625,089.55	-26.52%
• Depreciación edificaciones	6,832,200.58	-30.46%			7,087,990.08	-13.80%		
• Depreciación maquinaria y equipos de explotación	4,536,843.04	-20.23%			4,947,480.08	-9.63%		
• Depreciación equipos de transporte	623,315.92	-2.78%			558,725.10	-1.09%		
• Depreciación muebles y enseres	868,810.67	-3.87%			959,879.40	-1.87%		
• Depreciación activos biológicos de origen vegetal	71,014.89	-0.32%			71,014.89	-0.14%		
Total activo no corriente			22,428,057.48	100%			51,376,045.89	100%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles y porcentajes

Tabla 08

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Activo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Análisis horizontal

Activo no corriente	2013-2012		
	Variación absoluta	Variación relativa	
Inversiones mobiliarias	-558,776.89	-5.50%	
Inmueble, maquinaria y equipo	30,199,669.75	120.63%	
• Terrenos	28,718,761.56	450.33%	
• Edificaciones	44,622.66	0.44%	
• Maquinaria y equipos de explotación	758,035.77	11.51%	
• Equipo de transporte	32,104.96	3.68%	
• Muebles y enseres	81,435.37	7.79%	
• Equipos diversos	9,810.17		
• Construcción y obras en curso	554,899.26	4522.85%	
Activos biológicos		0.00%	
Depreciación, amortización y agotamiento acumulado	-692,904.45	5.36%	
• Depreciación edificaciones	-255,789.50		
• Depreciación maquinaria y equipos de explotación	-410,637.04		
• Depreciación equipos de transporte	64,590.82		
• Depreciación muebles y enseres	-91,068.73		
• Depreciación activos biológicos de origen vegetal	0.00		
Total activo no corriente	29,506,765.30	28,947,988.41	129.07%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

Tabla 09

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Activo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Resumen del análisis horizontal

Activo no corriente	2012	2013	2013-2012	Diferencia %
Inversiones mobiliarias	10,153,578.12	9,594,801.23	-558,776.89	-5.50%
Inmueble, maquinaria y equipo	25,034,726.37	55,234,396.12	30,199,669.75	120.63%
Activos biológicos	171,938.09	171,938.09		0.00%
Depreciación, amortización y agotamiento acumulado	-12,932,185.10	-13,625,089.55	-692,904.45	5.36%
Total activo no corriente	22,428,057.48	51,376,045.89	28,947,988.41	129.07%

Análisis:

- El análisis de inversiones mobiliarias contenida por diversas acciones y aportes permite observar que en un porcentaje de -5.50% ha sido disminuido el periodo 2013 frente al



periodo 2012, lo que muestra que, en un monto de S/.558,776.89 soles, se han visto reducidas las diversas inversiones mobiliarias desarrolladas por la cooperativa durante el año 2013, mostrando una vez más un resultado favorable al periodo 2012, si bien es cierto se redujeron las cuentas por cobrar no se vio un incremento en el efectivo o equivalente de efectivo, situación que debió impulsar a aplicarse decisiones estratégicas a fin de mantener o mejorar el nivel de inversiones mobiliarias.

- En cuanto al inmueble, maquinaria y equipo, de la cooperativa se puede apreciar que los valores de los terrenos se mantienen siendo este un comportamiento normal, sin embargo, se observa una amplia diferencia en la valoración del terreno Central COCLA, el cual muestra un incremento de S/.28,718,761.56, solo lo que representa un incremento porcentual del 450.33%, pudiendo asumirse ello como un error o alguna gestión estratégica interna de la cooperativa para algún posible fin financiero, adicionalmente cabe destacar que el resto de componentes como edificaciones, maquinaria y equipos, equipo de transporte, muebles y enseres y construcciones y obras en curso muestran un comportamiento normal con una tendencia mínima de incremento, haciendo ello que en conjunto el ítem de inmueble, maquinaria y equipo, se muestre favorable al periodo 2013 con un crecimiento de S/.30,199,669.75, lo que representaría un 120.63% de crecimiento a favor del periodo 2013.
- En cuanto a los activos biológicos, el comportamiento se mantiene inamovible, siendo el resultado para ambos periodos de S/.171,938.09 lo que representa un statu quo en el incremento porcentual.
- La depreciación, amortización y agotamiento acumulado, muestra un comportamiento normal con una variación en la depreciación de equipos de transporte en un porcentaje mínimo, cuyos términos totales del anexo permiten ver una diferencia de S/-.692,904.45, lo que representa un 5.09% de incremento porcentual en la depreciación en el periodo 2013 frente al periodo 2012.

4.1.1.3. Análisis comparativo de las decisiones de inversión

Tabla 10

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013
Análisis comparativo

Activo corriente	2012		2013		2013-2012		Dif. %	
	S/.	%	S/.	%	S/.		%	
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,176,989.18	8.48%	4,283,705.33	10.51%	-893,283.85		-17.25%	
Cuentas por cobrar comerciales	15,291,972.04	25.05%	4,705,569.44	11.54%	-10,586,402.60		-69.23%	
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-503,531.47	-0.82%	-503,531.47	-1.24%			0.00%	
Cuentas por cobrar al personal y socios	7,894,039.07	12.93%	8,358,775.69	20.51%	464,736.62		5.89%	
Cuentas por cobrar diversas - terceros	4,243,065.06	6.95%	6,119,916.80	15.01%	1,876,851.74		44.23%	
Servicios y otros contratados por anticipo	119,371.76	0.20%	183,027.06	0.45%	63,655.30		53.33%	
Existencias	24,421,203.38	40.00%	12,890,355.75	31.62%	-11,530,847.63		-47.22%	
Otros activos corrientes	4,408,692.52	7.22%	4,725,601.34	11.59%	316,908.82		7.19%	
Total activo corriente	61,051,801.54		40,763,419.94		-20,288,381.60		-33.23%	
Activo no corriente	2012		2013		2013-2012		Dif. %	
Inversiones mobiliarias	10,153,578.12	45.27%	9,594,801.23	18.68%	-558,776.89		-5.50%	
Inmueble, maquinaria y equipo	25,034,726.37	111.62%	55,234,396.12	107.51%	30,199,669.75		120.63%	
Activos biológicos	171,938.09	0.77%	171,938.09	0.33%			0.00%	
Depreciación, amortización y agotamiento acumulado	-12,932,185.10	57.66%	-13,625,089.55	26.52%	-692,904.45		5.36%	
Total activo no corriente	22,428,057.48		51,376,045.89		28,947,988.41		129.07%	

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

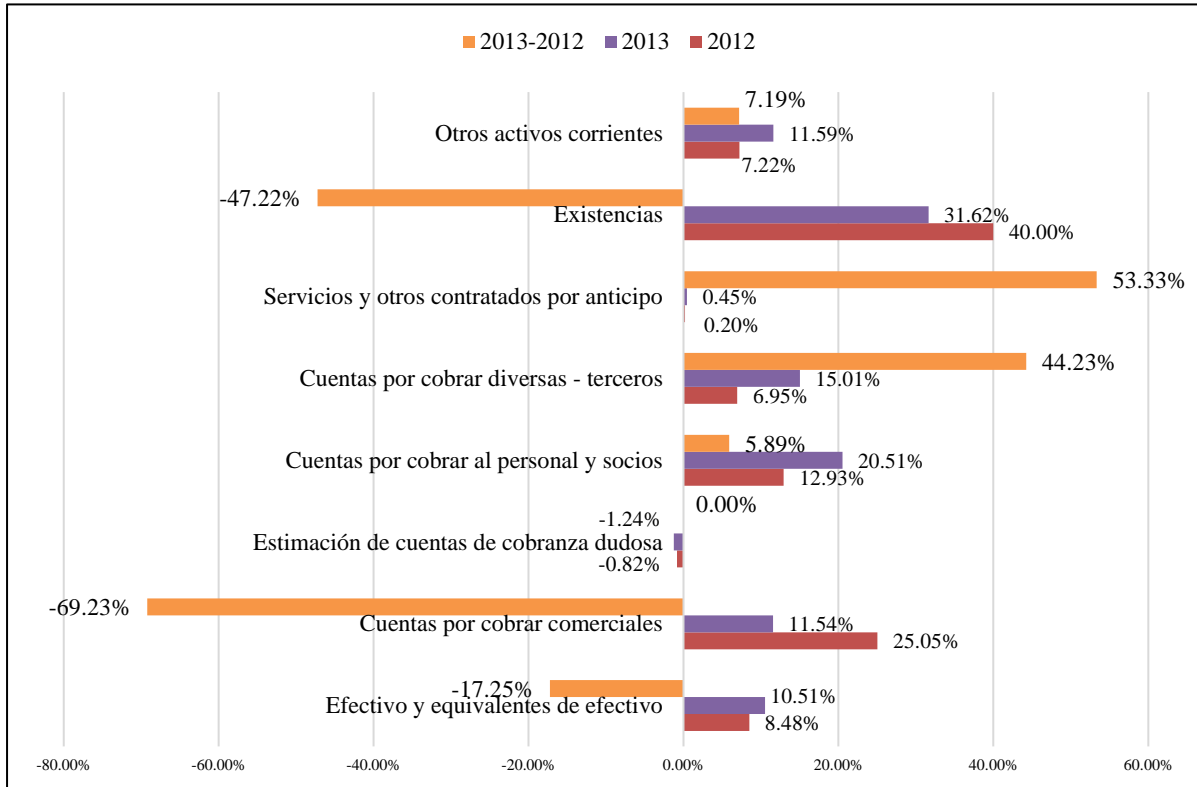


Figura 06. Análisis comparativo de los activos corrientes de las decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

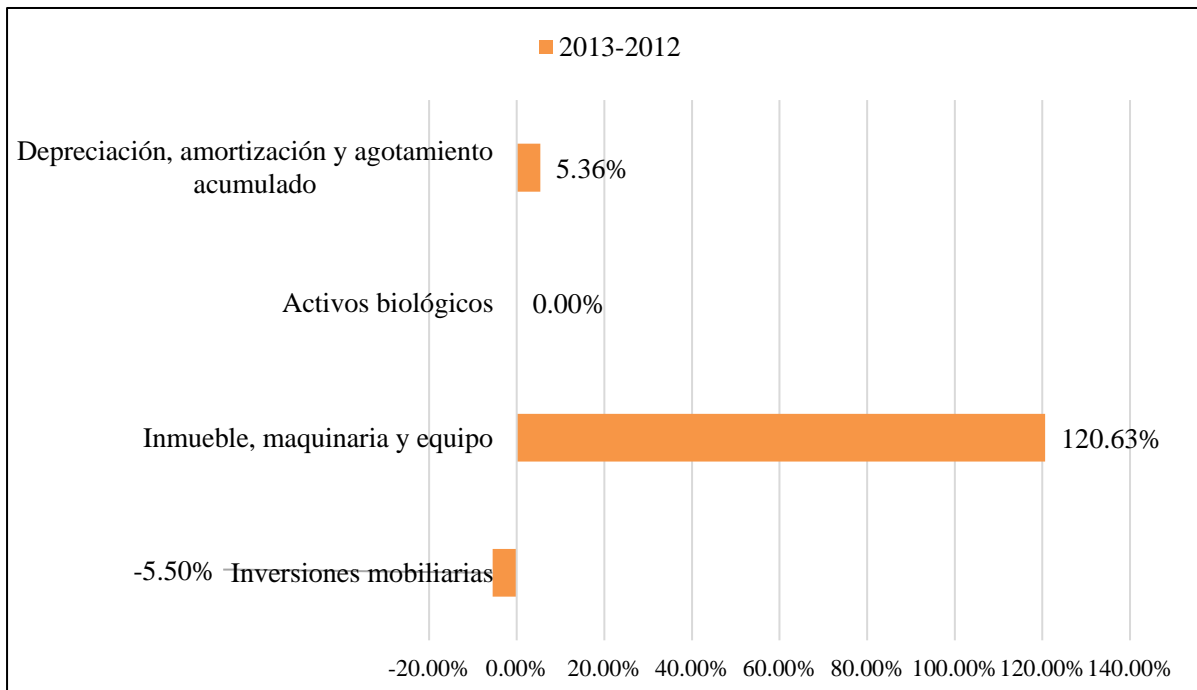


Figura 07. Análisis comparativo de los activos no corrientes de las decisiones de inversión de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

**Análisis:**

- Las decisiones de inversión de la figura 05, se tomaron en cuenta a través de los resultados del activo corriente en su conjunto como análisis de cierre muestra una diferencia de S/.20,288,381.60 soles, es decir -33.23% en contra del periodo 2013, y a favor del periodo 2012, cuyo ítem más alto en diferencia se presenta en las cuentas por cobrar percibiéndose un descuido del periodo 2013 al respecto. Todos estos porcentajes relacionados al activo corriente, muestran claramente una diferencia entre la gestión 2012 y 2013, donde el año 2013 muestra una gestión de resultados poco favorables a los intereses de la organización, atribuyéndose a ello factores indirectamente relacionados con el proceso de gestión empresarial.
- Como cierre del activo no corriente dentro de las decisiones de inversión mostrados en la figura 06, en conjunto se aprecia una diferencia bastante alta a razón del 129.07% a favor del periodo 2013, principalmente como consecuencia de la variación mostrada en el ítem inmueble, maquinaria y equipo y de manera muy particular en el terreno Central COCLA, percibiéndose en este una diferencia por demás elevada.

4.1.2. Análisis comparativo de las decisiones de financiación

Para analizar las decisiones de financiación se consideró los pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio de los periodos del 2012 y 2013.



4.1.2.1. Pasivo corriente

Tabla 11

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Pasivo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Análisis vertical

Pasivo corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Tributos y aportes por pagar			157,370.85	0.27%			78,989.15	0.20%
Remuneraciones y participaciones por pagar			66,525.68	0.11%			189,024.24	0.49%
• Sueldos y salarios por pagar	2,807.17	0.005%			122,786.66	0.32%		
• Gratificaciones por pagar	4,219.31	0.007%			82.43	0.00%		
• Vacaciones por pagar	4,295.98	0.007%			8,273.98	0.02%		
• Compensación por tiempo de servicios	55,203.22	0.094%			57,881.17	0.15%		
Cuentas por pagar comerciales			3,583,280.53	5.93%			3,768,193.67	9.38%
• Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar M.N.	315,017.63	0.538%			933,520.36	2.41%		
• Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar M.E.	3,196,123.27	5.266%			2,724,146.02	6.69%		
• Anticipos a proveedores	57,487.81	0.098%			65,184.21	0.17%		
• Letras por pagar	11,418.07	0.020%			0.00	0.00%		
• Honorarios por pagar M.N.		0.000%			22,275.00	0.06%		
• Honorarios por pagar M.E.	3,233.75	0.006%			23,068.08	0.06%		
Obligaciones financieras corto plazo			54,199,960.48	92.63%			34,616,562.57	89.29%
• Instituciones financieras	54,199,960.48	92.626%			34,616,562.57	89.29%		
Cuentas por pagar diversas			622,699.62	1.06%			247,977.04	0.64%
• Sobregiros bancarios					141,582.45	0.37%		
• Otras cuentas por pagar	622,699.62	1.064%			106,394.59	0.27%		
Total pasivo corriente		99.73%	58,514,861.54	100.0%		99.8%	38,770,378.25	100.0%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles y porcentajes.

Tabla 12

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Pasivo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Análisis horizontal

Pasivo corriente	2012-2013			
	Variación absoluta		Variación relativa	
Tributos y aportes por pagar		-78,381.70		-49.81%
Remuneraciones y participaciones por pagar		122,498.56		184.14%
• Sueldos y salarios por pagar	119,979.49	0.00	4274.04%	
• Gratificaciones por pagar	-4,136.88	0.00	-98.05%	
• Vacaciones por pagar	3,978.00	0.00	92.60%	
• Compensación por tiempo de servicios	2,677.95	0.00	4.85%	
Cuentas por pagar comerciales	0.00	169,520.34		4.89%
• Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar M.N.	618,502.73	0.00	196.34%	
• Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar M.E.	-487,370.05	0.00	-15.82%	
• Anticipos a proveedores	7,696.40	0.00	13.39%	
• Letras por pagar	-11,418.07	0.00	-100.00%	
• Honorarios por pagar M.N.	22,275.00	0.00		
• Honorarios por pagar M.E.	19,834.33	0.00	613.35%	
Obligaciones financieras corto plazo	0.00	-19,583,397.91	-36.13%	-36.13%
• Instituciones financieras	-19,583,397.91	0.00		
Cuentas por pagar diversas	0.00	-374,722.58		-60.18%
• Sobregiros bancarios	141,582.45	0.00		
• Otras cuentas por pagar	-516,305.03	0.00	-82.91%	
Total pasivo corriente	-19,666,101.59	-19,744,483.29	-33.61%	-33.74%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

Tabla 13

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
Pasivo corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013
Resumen del análisis horizontal

Pasivo corriente	2012	2013	2012-2013	Diferencia %
Tributos y aportes por pagar	157,370.85	78,989.15	-78,381.70	-49.81%
Remuneraciones y participaciones por pagar	66,525.68	189,024.24	122,498.56	184.14%
Cuentas por pagar comerciales	3,468,304.91	3,637,825.25	169,520.34	4.89%
Obligaciones financieras corto plazo	54,199,960.48	34,616,562.57	-19,583,397.91	-36.13%
Cuentas por pagar diversas	622,699.62	247,977.04	-374,722.58	-60.18%
Total pasivo corriente	58,514,861.54	38,770,378.25	-19,744,483.29	-33.74%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a)

**Análisis:**

- Los tributos y aportes por pagar como elemento componente del pasivo corriente, permiten apreciar una reducción en una razón del -49.81%, lo que podría evidenciar una reducción del porcentaje de ventas y una consecuente inadecuada gestión 2013 en comparación del 2012.
- Las remuneraciones y participaciones por pagar, muestran un descuido bastante necesario de considerar pues principalmente en lo que respecta a sueldos y salarios la brecha del 2013 en comparación al año 2012 se ha incrementado por encima de los S/.120,000.00, aproximadamente, evidenciando claramente que se dejó de cubrir con dicha obligación de manera extrema, apreciándose que en componentes como: gratificaciones por pagar, vacaciones por pagar y compensación por tiempo de servicios, el comportamiento ha sido mucho menos de impacto negativo para el periodo 2013, sin embargo, en conjunto este ítem permite apreciar un grave comportamiento de la gestión frente a su principal obligación, la cual es su recurso humano.
- En cuanto a las cuentas por pagar comerciales, los comportamientos se manifiestan medianamente normales en ítems o en componentes como: facturas, boletas y otros comprobantes por pagar M.E., anticipos a proveedores, letras por pagar, honorarios por pagar M.N y honorarios por pagar M.E., sin embargo, se aprecia un preocupante incremento de facturas, boletas y otros comprobantes por pagar MN, con un incremento que va por encima de los S/. 600,000 soles, apreciándose con ello el extremo con el cual la gestión 2013 decidió incumplir dicha obligación.
- Las obligaciones financieras de corto plazo, se han visto reducidas en el periodo 2013 en un 36.13% mostrando ello un comportamiento favorable para dicho periodo en el cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo.
- Las cuentas por pagar diversas, permiten ver un comportamiento de incremento en cuanto a sobregiros bancarios de S/. 141,582.45 soles, frente a ningún hecho de este tipo en el periodo del 2012, ello como respuesta obvia en la reducción de los ingresos, posiblemente también como consecuencia en la reducción de las ventas.



4.1.2.2. Pasivo no corriente

Tabla 14

*Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana**Pasivo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013**Análisis vertical*

Pasivo no corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Obligaciones financieras a largo plazo			10,477,524.88	98.16%			25,118,408.94	97.62%
• Instituciones financieras	10,477,524.88	98.16%			25,118,408.94	97.62%		
Cuentas por pagar diversas largo plazo			196,675.95	1.84%			611,894.79	2.38%
• Fondo rotatorio por pagar	181,140.43	1.70%			181,140.43	0.70%		
• Aportaciones por pagar	15,535.52	0.15%			10,754.36	0.04%		
• Otras cuentas por pagar					420,000.00	1.63%		
Total pasivo no corriente		100%	10,674,200.83	100.0%		100.0%	25,730,303.73	100.0%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles y porcentajes

Tabla 15

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Pasivo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013

Análisis horizontal

Pasivo no corriente	2012-2013	
	Variación absoluta	Variación relativa
Obligaciones financieras a largo plazo	14,640,884.06	139.74%
• Instituciones financieras	14,640,884.06	139.74%
Cuentas por pagar diversas largo plazo	415,218.84	211.12%
• Fondo rotatorio por pagar		0.00%
• Aportaciones por pagar	-4,781.16	-30.78%
• Otras cuentas por pagar	420,000.00	241.9%
Total pasivo no corriente	15,056,102.90	141.05%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

Tabla 16

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Pasivo no corriente de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013

Resumen del análisis horizontal

Pasivo no corriente	2012	2013	2012-2013	Diferencia %
Obligaciones financieras a largo plazo	10,477,524.88	25,118,408.94	14,640,884.06	139.74%
Cuentas por pagar diversas largo plazo	196,675.95	611,894.79	415,218.84	211.12%
Total pasivo no corriente	10,674,200.83	25,730,303.73	15,056,102.90	141.05%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles



Análisis:

- Las obligaciones financieras a largo plazo de la cooperativa presentan un crecimiento en el periodo 2013 que van por encima de los S/. 14,640,884.06 soles, evidenciando ello que la gestión de dicho año 2013 generó un incremento del 139.74% en las obligaciones financieras a largo plazo, siendo este un comportamiento que también responde a la reducción de ventas y escasa liquidez generada en el periodo 2013 en comparación al periodo 2012.
- Del mismo modo las cuentas por pagar diversas a largo plazo se vieron incrementadas en un porcentaje aún mucho más elevado equivalente al 211.12%, dicho porcentaje permite apreciar que dichas cuentas por pagar diversas a largo plazo pasaron de S/. 196,675.95 soles un monto de S/. 611,894.79 soles, lo que representa un incremento de S/. 415,218.84 soles, siendo este un monto muy importante de diferencia negativa para el periodo 2013, seguramente consecuencia de una necesidad urgente de cubrir otras obligaciones.

4.1.2.3. Patrimonio

Tabla 17

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Patrimonio del estado de situación financiera de los periodos 2012- 2013

Patrimonio	2012		2013		Diferencia en miles de soles	Diferencia %
	S/.	%	S/.	%		
Capital social	5,446,491.85	38.11%	5,532,986.09	20.02%	86,494.24	1.59%
Capital adicional	171,554.61	1.20%	171,554.61	0.62%	0.00	0.00%
Capital intangible	1,125,062.79	7.87%	1,125,062.79	4.07%	0.00	0.00%
Excedente de revaluación	3,538,855.02	24.76%	32,257,616.58	116.71%	28,718,761.56	811.53%
Reservas	3,864,675.33	27.04%	3,893,506.74	14.09%	28,831.41	0.75%
Resultado del ejercicio	144,157.06	1.01%	-15,341,942.96	-55.51%	-15,486,100.02	-10742.52%
Total patrimonio	14,290,796.66	100.0%	27,638,783.85	100.0%	13,347,987.19	93.40%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

Análisis:

- Finalmente, el patrimonio muestra como resultado total del mismo un monto de S/. 27,638,783.85 soles para el periodo 2013, frente a S/. 14,290.796.66 soles del periodo 2012, analizando este resultado se aprecia incongruencia en el mismo, conocedores de todo el análisis previo realizado a todo el estado de situación financiera, pudiendo entenderse solamente de esto que dicho resultado positivo favorable a la gestión 2013 pueda deberse a la modificación realizada al excedente de revaluación, con un incremento realizado en más de 30 millones en solo un periodo al terreno CENTRAL COCLA, frente a una valorización del año 2012 de S/.1,501,142.44 (ver anexo D) soles, pudiendo ser este el único motivo hallado para este desbalance, adicionándose a ello que las ventas del periodo 2013 estuvieron muy por debajo a las desarrolladas en el año 2012 a razón de S/. 15,486,100.02 soles, no existiendo entonces una justificación razonable al resultado presentado.

4.1.2.4. Análisis comparativo de las decisiones de financiación

Tabla 18

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Decisiones de financiación de los periodos 2012- 2013

Análisis comparativo

Pasivo corriente	2012		2013		2012-2013	Dif. %
	S/.	%	S/.	%	S/.	%
Tributos y aportes por pagar	157,370.85		78,989.15		-78,381.70	-49.81%
Remuneraciones y participaciones por pagar	66,525.68		189,024.24		122,498.56	184.14%
Cuentas por pagar comerciales	3,468,304.91		3,637,825.25		169,520.34	4.89%
Obligaciones financieras corto plazo	54,199,960.48		34,616,562.57		19,583,397.91	-36.13%
Cuentas por pagar diversas	622,699.62		247,977.04		-374,722.58	-60.18%
Total pasivo corriente	58,514,861.54		38,770,378.25		19,744,483.29	-33.74%
Pasivo no corriente	2012		2013		2012-2013	Dif. %
Obligaciones financieras a largo plazo	10,477,524.88		25,118,408.94		14,640,884.06	139.74%
Cuentas por pagar diversas largo plazo	196,675.95		611,894.79		415,218.84	211.12%
Total pasivo corriente	10,674,200.83		25,730,303.73		15,056,102.90	141.05%
Patrimonio	2012		2013		2012-2013	Diferencia %
Capital social	5,446,491.85		5,532,986.09		86,494.24	1.59%
Capital adicional	171,554.61		171,554.61		0.00	0.00%
Capital intangible	1,125,062.79		1,125,062.79		0.00	0.00%
Excedente de revaluación	3,538,855.02		32,257,616.58		28,718,761.56	811.53%
Reservas	3,864,675.33		3,893,506.74		28,831.41	0.75%
Resultado del ejercicio	144,157.06		-15,341,942.96		15,486,100.02	10742.52%
Total patrimonio	14,290,796.66		27,638,783.85		13,347,987.19	93.40%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

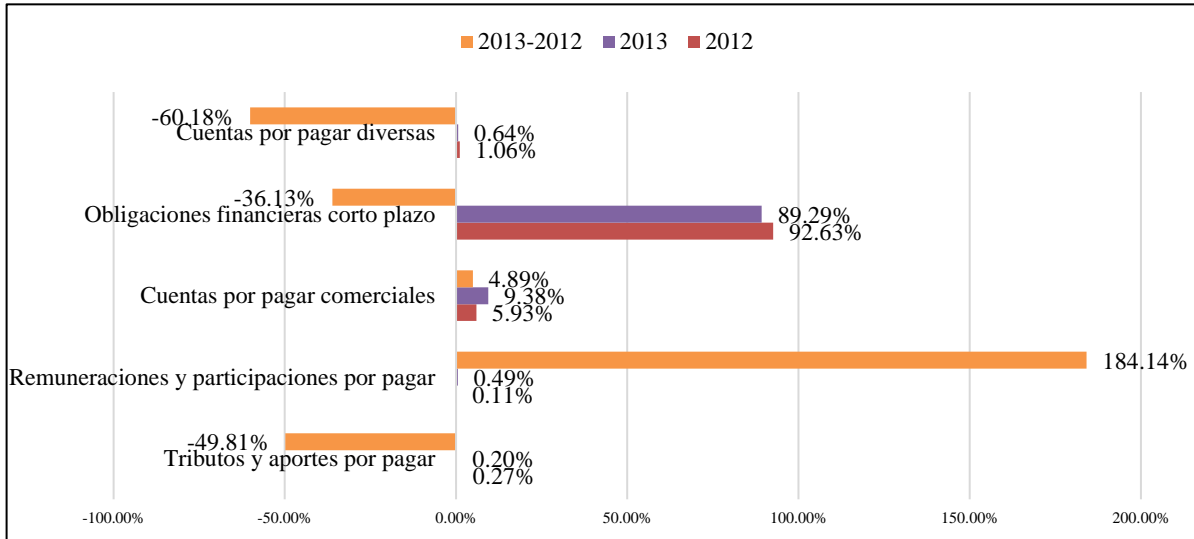


Figura 08. Análisis comparativo del pasivo corriente de las decisiones de financiación de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

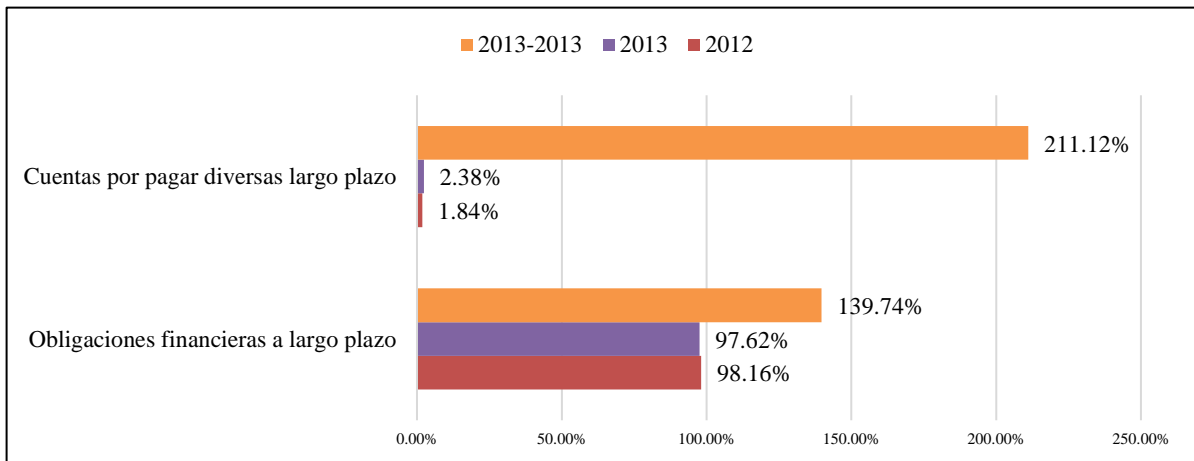


Figura 09. Análisis comparativo del pasivo no corriente de las decisiones de financiación de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

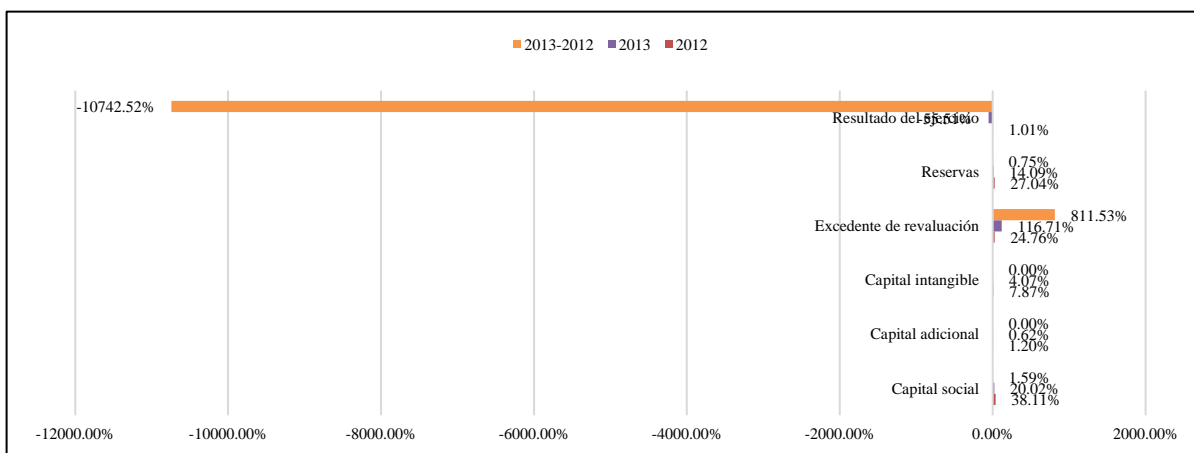


Figura 10. Análisis comparativo del patrimonio de las decisiones de financiación de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

**Análisis:**

- Al comparar las decisiones de financiación, de un periodo a otro, en conjunto se aprecia en la figura 07, que como un total del pasivo corriente el comportamiento del año 2013 se ha visto reducido frente al año 2012, como una consecuencia evidente de la reducción del movimiento de la cooperativa en el año 2013, hecho que también muestra y permite apreciar que la gestión de dicho año no ha tenido la capacidad de desarrollar adecuadamente un óptimo movimiento para la organización.
- En conjunto el total del pasivo no corriente de la figura 08, ha mostrado un incremento del 141.05% para el periodo 2013 frente al periodo 2012 representado por S/. 15,056102.90 soles, manifestando ello un elevando incremento de las obligaciones a largo plazo, hecho que va en contra de la cooperativa, pues obviamente se adiciona a esto los intereses financieros generados, yendo ello en contra de los intereses económicos y financieros de la cooperativa.
- Finalmente, en la figura 09, dentro del patrimonio se observa que el resultado del ejercicio presenta una disminución de -10742.52%, mostrando así datos que reflejan que en dicho periodo no se tomaron las mejores decisiones de financiación para el desarrollo y crecimiento de la cooperativa, mostrando en los demás ítems un movimiento mínimo de un periodo a otro a excepción del excedente de revaluación mostrando una variación de 811.53% del 2013 sobre el 2012.

4.1.3. Análisis comparativo de las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades

Para analizar las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades se consideró la disponibilidad de fondos, reparto de utilidades y estado de resultados de los periodos del 2012 y 2013.

4.1.3.1. Resultados del ejercicio

Tabla 19

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana
 Resultado del ejercicio de los estados de situación financiera de los periodos 2012- 2013
 Análisis vertical

Resultado del ejercicio	2012		2013		Miles de soles
	Sub total	Total	Sub total	Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	
Ventas netas		118,182,296.70		79,495,244.22	
• Venta de mercadería	115,246,727.06	97.52%	77,298,082.32	97.24%	
• Venta de productos manufacturados	2,453,995.06	2.08%	1,820,512.87	2.29%	
• Venta de productos cosechados	62,024.48	0.05%	19,512.69	0.02%	
• Venta de subproductos desechos y desperd.	177,919.50	0.15%	161,003.39	0.20%	
• Venta de prestación de servicios	241,630.60	0.20%	196,132.95	0.25%	
Costo de ventas		105,527,548.42		74,722,171.19	
• Costo de ventas mercaderías	103,262,902.15	97.85%	72,632,998.25	97.20%	
• Costo de ventas productos manufacturados	1,946,781.50	1.84%	1,753,347.42	2.35%	
• Costo prod. Cosechados C. demostrativos	317,864.77	0.30%	335,825.52	0.45%	
Utilidad bruta		12,654,748.28		4,773,072.96	
Gastos de ventas		6,227,856.60		6,314,079.24	
• Cargas de personal	718,319.24	5.68%	693,776.75	10.99%	
• Servicios prestados por terceros	4,525,910.01	35.76%	3,882,594.96	61.49%	
• Tributos	27,862.06	0.22%	28,719.79	0.45%	
• Cargas diversas de gestión	530,778.03	4.19%	1,261,115.94	19.97%	
• Provisión del ejercicio	424,987.26	3.36%	447,871.80	7.09%	
Gastos de administración		5,546,961.24		6,779,876.53	
• Cargas de personal	2,296,166.30	18.14%	2,608,908.19	38.48%	
• Servicios prestados por terceros	1,578,586.97	12.47%	2,037,458.76	30.05%	
• Tributos	218,777.82	1.73%	171,116.74	2.52%	
• Cargas diversas de gestión	1,215,610.82	9.61%	1,605,568.17	23.68%	
• Provisión del ejercicio	237,819.33	1.88%	356,824.67	5.26%	
Utilidad operativa		879,930.34		-8,320,882.74	
• Otros ingresos y egresos					
• Ingresos financieros			4,397,091.05		2,550,561.01
• Gastos financieros			5,875,774.27		11,895,223.99
• Otros ingresos de gestión			801,816.94		2,323,602.76
Resultado antes de participaciones e impuestos		203,064.16		-15,341,942.96	
• Impuesto a la renta			58,907.00		0.00
Resultado del ejercicio		144,157.16		-15,341,942.96	

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

Tabla 20

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Resultado del ejercicio de los estados de situación financiera de los periodos 2012-2013

Análisis horizontal

Resultado del ejercicio	2012 - 2013	
	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	-38,687,052.48	-32.74%
• Venta de mercadería	-37,948,644.74	-32.93%
• Venta de productos manufacturados	-633,482.19	-25.81%
• Venta de productos cosechados	-42,511.79	-68.54%
• Venta de subproductos desechos y desperd.	-16,916.11	-9.51%
• Venta de prestación de servicios	-45,497.65	-18.83%
Costo de ventas	-30,805,377.23	-29.19%
• Costo de ventas mercaderías	-30,629,903.90	-29.66%
• Costo de ventas productos manufacturados	-193,434.08	-9.94%
• Costo prod. Cosechados C. demostrativos	17,960.75	5.65%
Utilidad bruta		-62.28%
Gastos de ventas	86,222.64	1.38%
• Cargas de personal	-24,542.49	-3.42%
• Servicios prestados por terceros	-643,315.05	-14.21%
• Tributos	857.73	3.08%
• Cargas diversas de gestión	730,337.91	137.60%
• Provisión del ejercicio	22,884.54	5.38%
Gastos de administración	1,232,915.29	22.23%
• Cargas de personal	312,741.89	13.62%
• Servicios prestados por terceros	458,871.79	29.07%
• Tributos	-47,661.08	-21.79%
• Cargas diversas de gestión	389,957.35	32.08%
• Provisión del ejercicio	119,005.34	50.04%
Utilidad operativa		-1045.63%
• Otros ingresos y egresos		
• Ingresos financieros	-1,846,530.04	-41.99%
• Gastos financieros	6,019,449.72	102.45%
• Otros ingresos de gestión	1,521,785.82	189.79%
Resultado antes de participaciones e impuestos	-15,545,007.12	-7655.22%
• Impuesto a la renta	-58,907.00	-100.00%
Resultado del ejercicio	-15,486,100.12	-10742.51%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

4.1.3.2. Análisis comparativo de las decisiones de dividendos o reparto de utilidades

Tabla 21

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Decisiones de dividendos o reparto de utilidades de los periodos 2012 2013

Análisis comparativo

	2012	2013	2012 - 2013	Diferencia %
Ventas netas	118,182,296.70	79,495,244.15	-38,687,052.55	-32.74%
• Costo de ventas	105,527,548.42	74,722,171.19	-30,805,377.23	-29.19%
Utilidad bruta	12,654,748.28	4,773,072.96	-7,881,675.32	-62.28%
• Gastos de ventas	6,227,856.60	6,314,079.24	86,222.64	1.38%
• Gastos de administración	5,546,961.34	6,779,876.46	1,232,915.12	22.23%
Utilidad operativa	879,930.34	-8,320,882.74	-9,200,813.08	-1,045.63%
• Otros ingresos y egresos				
• Ingresos financieros	4,397,091.05	2,550,561.01	-1,846,530.04	-41.99%
• Gastos financieros	5,875,774.27	11,895,223.99	6,019,449.72	102.45%
• Otros ingresos de gestión	801,816.94	2,323,602.76	1,521,785.82	189.79%
Resultado antes de participaciones e impuestos	203,064.06	-15,341,942.96	-15,545,007.12	-7,655.22%
• impuesto a la renta	58,907.00	0.00	-58,907.00	-100.00%
Resultado del ejercicio	144,157.06	-15,341,942.96	-15,486,100.02	-10742.52%

Fuente: Elaboración propia con base a la información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a) – Información en miles de soles

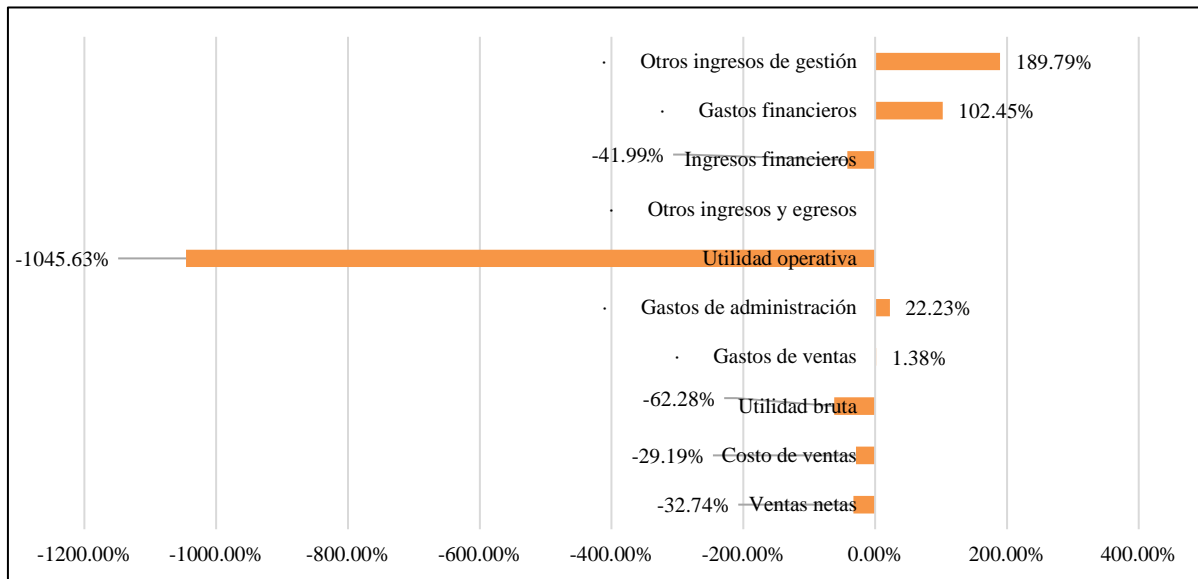


Figura 11. Análisis comparativo de las decisiones de dividendos o reparto de utilidades de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

Análisis:

- En cuanto a las ventas netas, se puede apreciar una caída del -32.74% en las ventas del año 2013 con respecto al año 2012 principalmente dicha reducción de ventas se manifiesta en el ítem de venta de mercaderías de S/.115,246,727.06 soles a S/. 77,298,082.32 soles, es decir una reducción del -32.93% lo que en términos económicos para una organización se manifiesta como en una severa caída y un indicador de inadecuada gestión frente al periodo inmediato anterior, en términos generales y considerando las ventas de mercadería, de productos, venta de productos manufacturados, productos cosechados, subproductos desechos y desperdicios y prestación de servicios, la diferencia de venta en soles se presenta en S/.38,687,052.48 soles de ventas menores del año 2013 con respecto al periodo 2012, debiendo ello ser considerado a fin de evidenciar responsabilidades diversas en quienes estuvieron a cargo de la gestión del periodo 2013.
- Al igual que las ventas netas, y como consecuencia del comportamiento de estas, los costos de ventas en lo que respecta a mercaderías, productos manufacturados y productos cosechados, la diferencia entre el periodo 2012 frente al 2013 es de S/.30,805,377.23 soles del costo de ventas entre ambos periodos, lo que representa un 29.19% de disminución en su comportamiento porcentual.



- Los gastos de ventas muestran un porcentaje de 1.38% de incremento en el año 2013 frente al año 2012, no pudiéndose entender dicho comportamiento al haberse reducido en más del 30% los ingresos por ventas, pudiéndose apreciar que el mayor incremento en el 2013 frente al 2012 se da en el ítem de cargas diversas de gestión.
- Con respecto a los gastos de administración, se aprecia que estos se han incrementado en el periodo 2013 en S/.458,871.79 soles, en el rubro servicios prestados por terceros, así como en el rubro cargas del personas en S/.312,741.89 soles, haciendo ello un incremento porcentual del 22.23% del periodo 2013 frente al periodo 2012, permitiendo apreciar ello un incremento de los gastos de administración muy a pesar de que otros factores que inciden directamente en este rubro no han generado ingreso o en todo caso han disminuido en el periodo 2013.
- La utilidad operativa en términos generales, evidencia claramente que, la gestión 2013 no necesariamente ha podido llevar de manera adecuada los destinos de la cooperativa, al menos en comparación a la gestión 2012, pues se puede evidenciar claramente que como resultado de la utilidad operativa del año 2012 se tiene la suma de S/.879,930.34 soles, y como resultado de la utilidad operativa del periodo 2013 se tiene la suma en negativo de S/-.8,320,882.74 soles, lo que representa una diferencia porcentual de 1,045.63% para la gestión 2013.
- Al igual que en el ítem previo, los resultados antes de las participaciones e impuestos, muestran un comportamiento en extremo diferente y negativo para el periodo 2013, pues, se aprecia un porcentaje de 7,655.22%, con una diferencia de S/-.15,545,007.02 en contra del periodo 2013 en comparación al periodo 2012, pudiéndose apreciar aquí también observaciones en términos generales a la gestión que se desarrolló en el año 2013.
- Finalmente, el estado de resultados, permite apreciar que al 31 de diciembre del 2013, el resultado del ejercicio de dicho año muestra un comportamiento en negativo de 10,742.52% resultado del ejercicio que se muestra en una diferencia de S/-.15,486,100.02 soles, en diferencia comparativa del 2013 frente al 2012.

**4.1.4. Análisis comparativo de las decisiones financieras**

Tabla 22

*Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana**Decisiones financieras de los periodos 2012- 2013**Análisis comparativo*

Activo			Pasivo		
Activo corriente	2012	2013	Pasivo corriente	2012	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,176,989.18	4,283,705.33	Tributos y aportes por pagar	157,370.85	78,989.15
Cuentas por cobrar comerciales	15,291,972.04	4,705,569.44	Remuneraciones y participaciones por pagar	66,525.68	189,024.24
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-503,531.47	-503,531.47	Cuentas por pagar comerciales	3,468,304.91	3,637,825.25
Cuentas por cobrar al personal y socios	7,894,039.07	8,358,775.69	Obligaciones financieras a corto plazo	54,199,960.48	34,616,562.57
Cuentas por cobrar diversas - terceros	4,243,065.06	6,119,916.80	Cuentas por pagar diversas	622,699.62	247,977.04
Servicios y otros contratados por anticipo	119,371.76	183,027.06	Total pasivo corriente	58,514,861.54	38,770,378.25
Existencias	24,421,203.39	12,890,355.75			
Otros activos corrientes	4,408,692.52	4,725,601.34	Pasivo no corriente		
Total activo corriente	61,051,801.55	40,763,419.94	2012	2013	
			Obligaciones financieras a largo plazo	10,477,524.88	25,118,408.94
Activo no corriente	2012	2013	Cuentas por pagar diversas a largo plazo	196,675.95	611,894.79
Inversiones mobiliarias	10,153,578.12	9,594,801.23	Total pasivo no corriente	10,674,200.83	25,730,303.73
Inmuebles, maquinaria y equipo	25,034,726.37	55,234,396.12			
Activos biológicos	171,938.09	171,938.09	Patrimonio		
Depreciación, amortización y agotamiento. acumulados	-12,932,185.10	-13,625,089.55	2012	2013	
Total activo corriente	22,428,057.48	51,376,045.89	Capital social	5,446,491.85	5,532,986.09
			Capital adicional	171,554.61	171,554.61
			Capital intangible FGPCP	1,125,062.79	1,125,062.79
Total activo	83,479,859.03	92,139,465.83	Excedente de revaluación	3,538,855.02	32,257,616.58
			Reservas	3,864,675.33	3,893,506.74
			Resultado del ejercicio	144,157.06	-15,341,942.96
				14,290,796.66	27,638,783.85
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	83,479,859.03	92,139,465.83

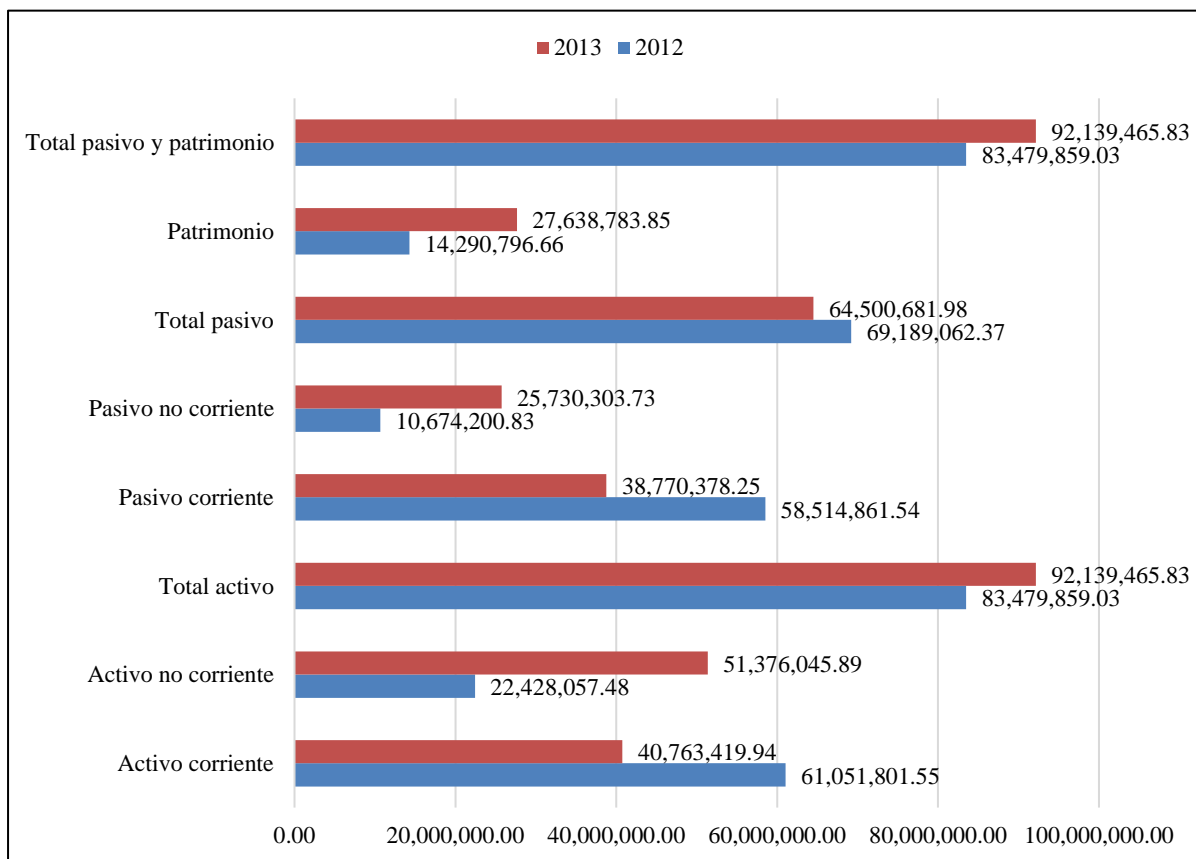


Figura 12. Análisis comparativo de las decisiones financieras de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

Análisis:

- ✓ De acuerdo al resumen del balance general histórico 2012- 2013 - COCLA Ltda. N° 281, se observa que las decisiones financieras no fueron las más adecuadas mostrándose variaciones en los totales de los activos así como de los pasivos, cifras que muestran e indican que se redujeron las ventas en un 32.74%, mostrando además que los gastos operativos se incrementaron, situación que muestra una descompensación entre los ingresos y egresos, teniendo que recurrir a los financiamientos bancarios a fin de poder cumplir con las obligaciones contraídas, mostrando así que un buen porcentaje del ingreso se destinó a pagar los intereses de dichos financiamientos.

4.1.5. Análisis comparativo de las razones financieras

4.1.5.1. Razón de liquidez

Tabla 23

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Comparación de la razón de liquidez de los periodos 2012 – 2013

	2012	2013	2012-2013	%
Circulante	1.04	1.05	0.01	0.77%
Prueba ácida	0.09	0.11	0.02	22.22%
Capital de trabajo	2,536,941	1,993,042	-543,899.00	-21.44%

Fuente: Elaboración propia

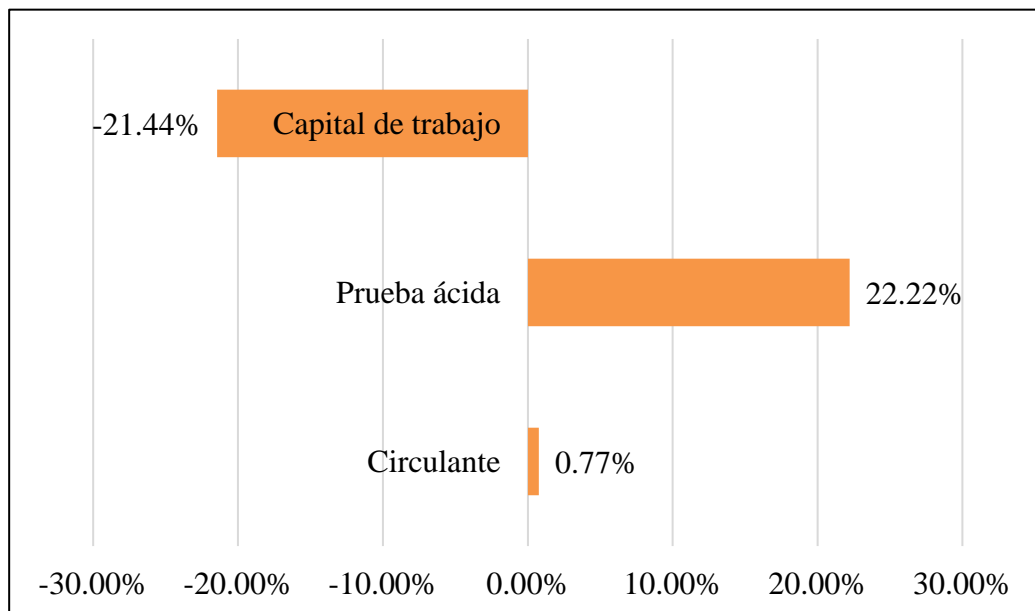


Figura 13. Comparación de la razón de liquidez de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

Análisis:

A. Liquidez corriente o circulante

Como se observa el coeficiente muestra que en la Cooperativa el año 2012 fue de 1.04 y en el año 2013 de 1.05, datos que muestran que en ambos años existió una restricción de la liquidez obteniendo un valor de uno, entendiéndose por



ello una situación muy inestable, mostrando un crecimiento de un periodo a otro por debajo del 1%.

B. Razón de prueba ácida

Como se puede observar el coeficiente de la prueba ácida muestra que el en periodo del 2012 el valor fue de 0.09 y el 2013 de 0.11, lo que indica que por cada un nuevo sol de deuda la cooperativa solo contaba con 0.09 céntimos en el año 2012 y 0.11 céntimos el año 2013 para poder responder con las obligaciones contraídas, con lo que le resultaba imposible cumplir con dichos pagos.

C. Capital neto de trabajo

Como se observa el año 2012 el capital de trabajo fue de S/.2,536,941 soles y en el año 2013 S/.1,993,042 soles mostrando así una tendencia decreciente, siendo la diferencia de S/.543,899 soles menos, montos que son muy bajos para las operaciones que suele efectuar la cooperativa en el ejercicio de sus actividades.

4.1.5.2. Razón de endeudamiento

Tabla 24

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa

Ana

Comparación de la razón de endeudamiento de los periodos 2012 - 2013

	2012	2013	2012-2013	%
Razón de endeudamiento	82.88%	70.0%	-12.88%	-15.54%

Fuente: Elaboración propia

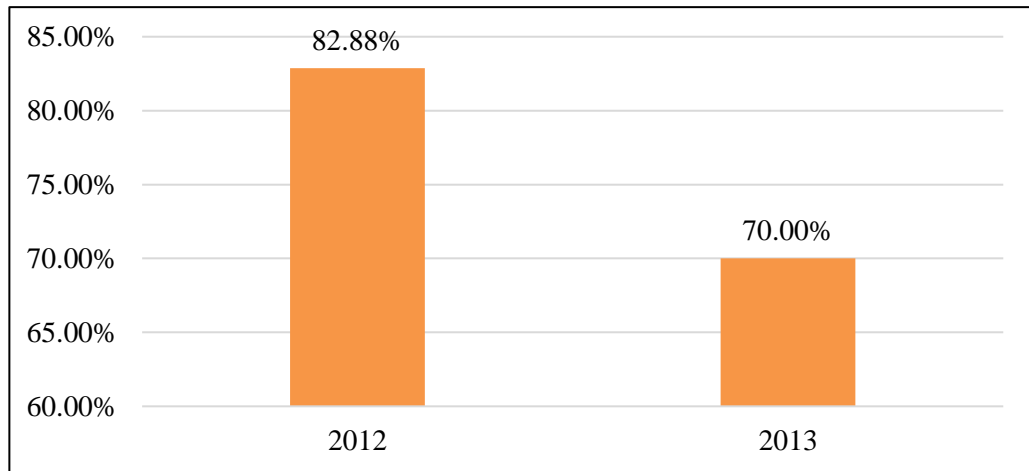


Figura 14. Comparación de la razón de endeudamiento de los periodos 2012-2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

Análisis:

- ✓ Se observa que en el periodo 2012 la razón de endeudamiento fue de 82.88% y en el periodo 2013 fue de 70%, porcentajes muy elevados en el manejo de la empresa, indicando de que en esos porcentajes los bienes que tiene la empresa los debe, siendo en ese porcentaje el nivel de deuda que mantenía, es decir del total de los activos que tiene la empresa se debe en esos porcentajes, siendo este monto muy alto.

4.1.5.3. Razón de rentabilidad

Tabla 25

Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana

Comparación de la razón de rentabilidad de los periodos 2012 - 2013

	2012	2013	2012-2013	%
% Margen bruto de utilidad	10.7%	6.0%	-4.70%	-78.34%
% Margen neto de utilidad	0.12%	-19.3%	-19.42%	-15921.79%
% Margen de rendimiento sobre el capital	0.7%	-55.5%	-56.21%	-8029.82%
% Rendimiento sobre la inversión	0.2%	-0.2%	-0.40%	-170.52%

Fuente: Elaboración propia

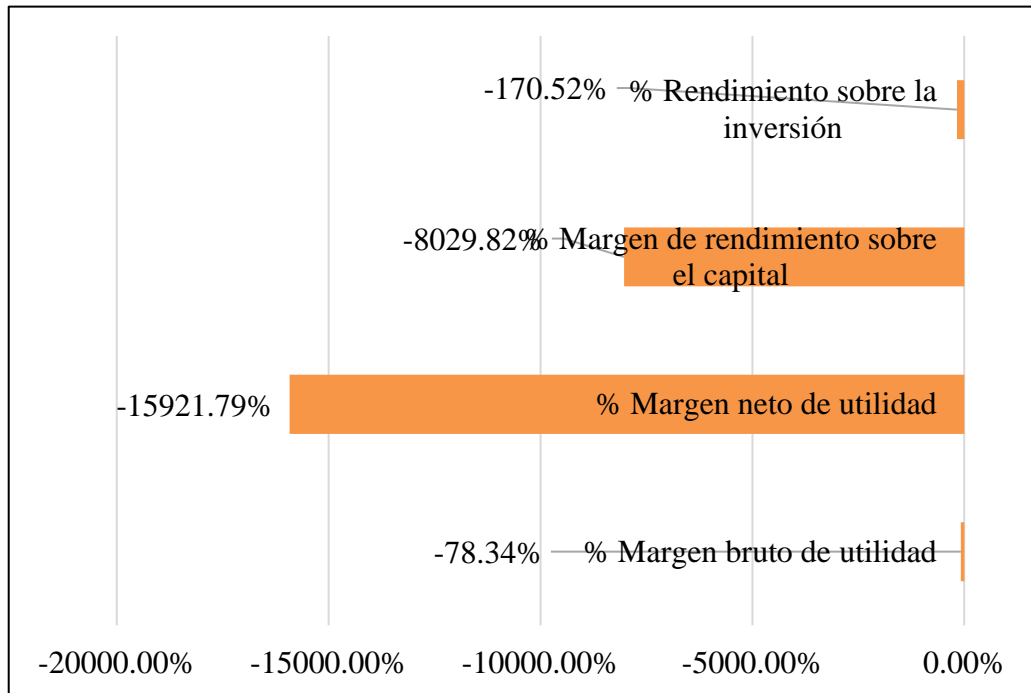


Figura 15. Comparación de la razón de rentabilidad de los periodos 2012- 2013, COCLA Ltda. N° 281

Fuente: Elaboración propia

Análisis:

A. Margen bruto de utilidades

Se observa que en el periodo 2012 el margen bruto de utilidades, fue del 10.7% y en el periodo del 2013 fue de 6%, datos que indican que esa fue la utilidad ganada sobre las ventas realizadas en dichos periodos, mostrando que del 2012 al 2013 hubo un decrecimiento de 4 puntos en el porcentaje de utilidad.

B. Margen neto de utilidad

Se puede observar que el periodo del 2012 se obtuvo 0.12% de utilidad neta sobre las ventas, situación que para el periodo 2013 decreció de manera considerable llegando a un -19.3% de margen neto incluso sin haber hecho el pago del impuesto a la renta por la actividad realizada en dicho periodo, situación que muestra que en la cooperativa se presentan serios problemas económicos.



C. Margen de rendimiento sobre el capital

Los valores muestran que en el periodo 2012, fueron de 0.7%, datos que indica que el capital de la cooperativa tuvo un crecimiento de 0.7% en dicho periodo, en el año 2013 se observa que el coeficiente del margen de rendimiento sobre el capital fue de -55.5% mostrando así que ese periodo la cooperativa no creció nada en el capital, muy al contrario, aumentaron las cargas por pagar.

D. Rendimiento de la inversión

Se observa que en el periodo 2012 el activo de la cooperativa tuvo un rendimiento del 0.2%, y en el periodo 2013 fue de -0.2% mostrando así un crecimiento negativo en el rendimiento de la inversión.



CAPÍTULO V

DISCUSIÓN

5.1. Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos

Después de analizar los resultados y en cumplimiento al objetivo planteado que indica: Comparar las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013, se encontró lo siguiente:

Al analizar los ratios de liquidez corriente, se observa que el coeficiente muestra que en la Cooperativa el año 2012 fue de 1.04 y en el año 2013 de 1.05, datos que muestran que en ambos años existió una restricción de la liquidez obteniendo un valor de uno, entendiéndose por ello una situación muy inestable.

El coeficiente de la prueba ácida muestra que en el periodo del 2012 el valor fue de 0.09 y el 2013 de 0.11, lo que indica que por cada un nuevo sol de deuda la cooperativa solo contaba con 0.09 céntimos en el año 2012 y 0.11 céntimos el año 2013 para poder responder con las obligaciones contraídas, con lo que le resultaba imposible cumplir con dichos pagos.

El año 2012 el capital de trabajo fue de S/.2,536,941 soles y en el año 2013 S/.1,993,042 soles mostrando así una tendencia decreciente, siendo la diferencia de S/.543,899 soles, montos que son muy bajos para las operaciones que suele efectuar la cooperativa en el ejercicio de sus actividades.

El periodo 2012 la razón de endeudamiento fue de 82.88% y en el periodo 2013 fue de 70%, porcentajes muy elevados en el manejo de la empresa, indicando de que en esos porcentajes los bienes que tiene la empresa los debe, siendo en ese porcentaje el nivel de



deuda que mantenía, es decir del total de los activos que tiene la empresa se debe en esos porcentajes, siendo este monto muy alto.

El margen bruto de utilidades en el periodo 2012 fue del 10.7% y en el periodo del 2013 fue de 6%, datos que indican que esa fue la utilidad ganada sobre las ventas realizadas en dichos periodos, mostrando que del 2012 al 2013 hubo un decrecimiento de 4 puntos en el porcentaje de utilidad.

Se encontró que en el periodo del 2012 se obtuvo 0.12% de utilidad neta sobre las ventas, situación que para el periodo 2013 decreció de manera considerable llegando a un -19.3% de margen neto, incluso sin haber hecho el pago del impuesto a la renta por la actividad realizada en dicho periodo, situación que muestra que en la cooperativa se presentan serios problemas económicos.

Los valores muestran que en el periodo 2012, fueron de 0.7%, datos que indica que el capital de la cooperativa tuvo un crecimiento de 0.7% en dicho periodo, en el año 2013 se observa que el coeficiente del margen de rendimiento sobre el capital fue de -55.5% mostrando así que ese periodo la cooperativa no creció nada en el capital, muy al contrario, aumentaron las cargas por pagar.

Finalmente se observó que en el periodo 2012 el activo de la cooperativa tuvo un rendimiento del 0.2%, y en el periodo 2013 fue de -0.2% mostrando así un crecimiento negativo en el rendimiento de la inversión.

5.2. Comparación crítica con la literatura existente

Las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, se puede apreciar de acuerdo a lo manifestado por Van Horne & Wachowicz (2010) indican que “Las decisiones financieras son aquellas medidas que deben tomar los directivos y funcionarios en relación con las inversiones, deudas, rentabilidad y riesgo de las empresas”, bajo dicha premisa se ha podido apreciar que las decisiones tomadas en la cooperativa demuestran que las mismas no han sido las más adecuadas como consecuencia de los resultados obtenidos en ambos periodos, lo cual se contrasta con lo concluido por Moyolema (2011) en su estudio titulado: “La gestión



financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010” quien manifiesta que: Al realizar un diagnóstico de la Cooperativa se establece que actualmente no cuenta con una gestión financiera adecuada lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como institución por lo que también no existen estrategias adecuadas en lo que la institución pueda respaldarse, lo que permite ver cierta similitud en cuanto a la gestión de ambas cooperativas y que un adecuado manejo de estrategias obviamente traerá como resultado reducidos niveles en el desarrollo, crecimiento e inversiones que orienten a mejorar la rentabilidad en las mismas, por otro lado se tiene lo concluido por Cárdenas (2012) en su estudio titulado: “Estudio económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín” quien en su conclusión evidencia que: Los ratios de rentabilidad durante el los años 2010 - 2011 han mostrado resultados alentadores, que se manifiestan en una disminución de los ratios Gasto financiero/Ingreso financiero en 10%, del ratio Costo total/Ingreso financiero, de 74% a 67%, con ello se puede evidenciar la importancia y necesidad de trabajar adecuadamente en el manejo de los recursos en la cooperativa a fin de que esta muestre niveles de rentabilidad, hecho dista mucho de la realidad de los resultados que presenta COCLA Ltda. N°281 durante la gestión 2013, donde se evidenció el incremento del gasto por administración cuando las ventas estaban por debajo de lo esperado.

Finalmente, la teoría muestra la ruta que debe seguir una organización a fin de lograr resultados azules en sus estados de situación financiera, lo cual si bien es cierto existe la premisa de que no necesariamente la teoría es cercana a la práctica, se debe entender que esta debe dar grandes pautas para optimizar y mejorar dichos resultados.

5.3. Implicancias del estudio

Los resultados obtenidos en la presente investigación, de ser considerados por la gerencia de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, se constituyen en una herramienta importante de evaluación, análisis y seguramente como apoyo para una adecuada toma de decisiones ya que este análisis desarrollado desde una perspectiva externa ajena a la cooperativa puede contener algún dato adicional no considerado y a su vez útil para dicha organización a fin de no volver a tomar las decisiones poco acertadas como en dicho periodo.



CONCLUSIONES

De acuerdo a los objetivos planteados se tiene:

1. De acuerdo al resumen de los estados de situación financiera de los periodos 2012- 2013 - COCLA Ltda. N° 281, se observa que las decisiones financieras no fueron las más adecuadas mostrándose variaciones en los totales de los activos así como de los pasivos, cifras que muestran e indican que se redujeron las ventas en un -32.74%, mostrando además que los gastos operativos aumentaron, situación que muestra una descompensación entre los ingresos y egresos, teniendo que recurrir a los financiamientos bancarios a fin de poder cumplir con las obligaciones contraídas, mostrando así que un buen porcentaje del ingreso se destinó a pagar los intereses de dichos financiamientos.
2. Para analizar cómo fueron las decisiones de inversión, se consideró los activos corrientes y no corrientes, observándose que el activo corriente en su conjunto muestra una diferencia de S/.20,288,381.60 soles, es decir 33.23% del 2012 al 2013, cuyo ítem más alto en diferencia se presenta en las cuentas por cobrar percibiéndose un descuido del periodo 2013 al respecto. Todos estos porcentajes relacionados al activo corriente, muestran claramente una diferencia entre la gestión 2012 y 2013, donde el año 2013 muestra una gestión de resultados poco favorables a los intereses de la organización, atribuyéndose a ello factores indirectamente relacionados con el proceso de gestión empresarial; en cuanto al activo no corriente, en conjunto se aprecia una diferencia bastante alta a razón del 129.07% a favor del periodo 2013, principalmente como consecuencia de la variación mostrada en el ítem inmueble, maquinaria y equipo y de manera muy particular en el terreno Central COCLA, percibiéndose en este una diferencia por demás elevada.
3. Para analizar las decisiones de financiación, se consideró los pasivos corrientes, no corrientes y el patrimonio, observándose que de un total del pasivo corriente el comportamiento del año 2013 se ha visto reducido frente al año 2012, como una consecuencia evidente de la reducción del movimiento de la cooperativa en el año 2013, hecho que también muestra y permite apreciar que la gestión de dicho año no ha tenido la capacidad de desarrollar adecuadamente un óptimo movimiento para la organización, mostrando así que el pasivo no corriente, se ha incrementado del 141.05% para el periodo



2013 frente al periodo 2012 representado por S/. 15,056102.90 soles, manifestando ello un elevando incremento de las obligaciones a largo plazo, lo que va en contra de la cooperativa, pues obviamente se adiciona a esto los intereses financieros generados, mostrando una situación de falta de liquidez severa con la cual resultó difícil poder cumplir con el endeudamiento financiero, y poder efectuar los compromisos de pago con puntualidad; en cuanto al patrimonio muestra como resultado total del mismo un monto de S/. 27,638,783.85 soles para el periodo 2013, frente a S/. 14,290.796.66 soles del periodo 2012, analizando este resultado se aprecia incongruencia en el mismo, conocedores de todo el análisis previo realizado a todo el estado de situación financiera, pudiendo entenderse solamente de esto que dicho resultado positivo favorable a la gestión 2013 pueda deberse a la modificación realizada al excedente de revaluación, con un incremento realizado en más de 30 millones en solo un periodo al terreno CENTRAL COCLA, pudiendo ser este el único motivo hallado para este desbalance, adicionándose a ello que las ventas del periodo 2013 estuvieron muy por debajo a las desarrolladas en el año 2012 a razón de S/. 15,486,100.02 soles, no existiendo entonces una justificación razonable al resultado presentado.

4. Finalmente, para analizar cómo fueron las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades, se consideró el estado de resultados mostrando que el estado de resultados, permite apreciar que al 31 de diciembre del 2013, el resultado del ejercicio de dicho año muestra un comportamiento en negativo de -10,742.52% resultado del ejercicio que se muestra en una diferencia de S/.15,486,100.02 soles, en diferencia comparativa entre ambos años, mostrando claramente una situación de quiebra de la cooperativa, no habiendo podido realizar un reparto de utilidades a los socios por la falta de disponibilidad de fondos que dicha gestión ocasionó, afectando de manera muy fuerte al flujo de efectivo y el descontento de los socios.



RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281, que a través de su gerencia y el equipo de trabajo, se implemente la aplicación y puesta en práctica del Balanced Scorecard para poder medir y controlar el proceso de planificación desarrollado, así como las actividades que a través de este se ejecuten, con la finalidad de lograr cumplir de manera eficaz y eficiente los objetivos de la cooperativa, con el aporte y conocimiento de los diversos niveles estructurales con los que cuentan para así llegar a una sinergia en pro del cumplimiento de las más adecuadas decisiones financieras.
2. Se recomienda al gerente general de la cooperativa realizar una revisión y manejo minucioso de la situación financiera y el proceso de la evolución de la misma, pues al ser esta una herramienta de información gerencial, permitirá una adecuada y correcta toma de decisiones en lo que respecta al manejo de los activos corrientes y no corrientes, ello deberá de fortalecerse con la implementación de un área de proyectos que se encargue de la elaboración y el desarrollo de programas e iniciativas de inversión con las cuales se permita lograr la disminución de la destrucción de valor y con ello se mejore en su desarrollo a la cooperativa.
3. Se recomienda a la gerencia general que como consecuencia de la aplicación y puesta en marcha del balanced scorecard, se promuevan y ejecuten acciones estratégicas en las perspectivas de procesos internos, de aprendizaje y crecimiento, y principalmente en la perspectiva financiera, a fin de poner en práctica decisiones orientadas a una correcta marcha y manejo frente a los pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio, con todos y cada uno de los componentes que estos presentan, ello permitirá además fortalecer el movimiento económico en la cooperativa frente a las obligaciones adquiridas.
4. Finalmente, en cuanto a las decisiones de dividendos o reparto de utilidades, se recomienda a la gerencia de la cooperativa, promover e implementar estrategias de acopio, ventas y una mayor colocación de los productos que permitan mejorar la marcha institucional a fin de que en el corto y mediano plazo se optimicen los resultados que lleven a lograr un adecuado reparto de utilidades entre los socios, así como mejorar los resultados en los ejercicios, hecho que deberá lograrse con un trabajo de identificación, responsabilidad y por sobre todo



honradez en el manejo de los recursos institucionales, así como con el debido aprovechamiento de la imagen y posicionamiento con el que cuenta la cooperativa tanto a nivel nacional como internacional.



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Cardenas, N. (2012). *Estudio económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín*. Tesis de maestría, Universidad Nacional Agraria de la Selva - Tingo María, Departamento de Posgrado, Tingo María. Obtenido de <http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/UNAS/915/T.EPG-43.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Carrasco, S. (2008). *Metodología de la investigación científica*. Lima: San Marcos.
- Central de Cooperativas Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281. (2013). *Balance General al 31 de diciembre del 2012*. Quillabamba: COCLA.
- Central de Cooperativas Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281. (2014). *Balance general al 31 de diciembre del 2013*. Estudio contable, Quillabamba.
- Chase, R., & Jacobs, R. (2014). *Administración de operaciones: producción y cadena de suministros* (Décimotercera ed.). México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Chávez Aguilar & Asociados Sociedad Civil. (2014). *Evaluación económica del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales Periodo 2013 - Junio 2014*. Estudio, Cusco.
- Chiavenato, I. (2009). *Comportamiento Organizacional: La dinámica de éxito en las organizaciones* (Segunda ed.). México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.v. doi:http://www.academia.edu/8122275/Comportamiento-Organizacional-Idalberto-Chiavenato-Mc_Grawhill-2da-Edicion
- COCLA Ltda. N°281. (2013). *Balance general al 31 de diciembre del 2012*. Balance general, Quillabamba.
- D'Alessio, F. (2016). *Administración de las operaciones productivas* (Cuarta ed.). (E. López, Ed.) Lima, Perú: Pearson.
- David, F. (2013). *Administración estratégica* (Décimocuarta ed.). México: Pearson.
- García, A. (2017). *¿Qué es un activo corriente?* Obtenido de <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-un-activo-corriente>



- Gómez, G. (2015). *Razones financieras para el análisis financiero*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/razones-financieras-analisis-financiero/>
- Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica* (Primera ed.). Córdoba, Argentina: Editorial Brujas.
- Guzmán, E., & Sarango, M. I. (2014). *Análisis, interpretación y proyección de los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPAC Austro Ltda., años de diagnóstico 2008 - 2012, años de proyección*. Tesis de pregrado, Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas Administrativas y Contables, Cuenca - Ecuador. Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/21591/1/tesis.pdf>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). México: Edamsa Impresiones, S.A. de C.V.
- Hernández, R., Méndez, S., Mendoza, P., & Cuevas, A. (2017). *Fundamentos de investigación* (Primera ed.). México, México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Lacoma, M. A. (2018). *¿Conoces los tipos de Pasivo Corriente?* Obtenido de <https://miguelangellacoma.com/conoces-los-tipos-de-pasivo-corriente/>
- Lozada, M. (Marzo de 2015). La función financiera de la empresa. (I. u. ESCOLME, Ed.) *Revista Financiera Cofinanza*(4). Obtenido de <https://issuu.com/comunicacionesescolme/docs/ecofinanzasn4a>
- Lozada, O., & Quispe, J. (2013). *Reparto de utilidades*. Obtenido de <https://emprendedor.pe/finanzas/reparto-de-utilidades/>
- Moyolema, M. (2011). *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010*. Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Ambato. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>
- Navarro, X. (2016). *Contabilidad básica: el activo corriente*. Obtenido de <https://www.deustoformacion.com/blog/finanzas/contabilidad-basica-activo-corriente>
- Quispe, R. (2017). *Análisis financiero y no financiero para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda., periodos*



2014 – 2015. Tesis de grado, Universidad Nacional del Altiplano, Facultad de Ciencias Contables y Administrativas, Puno. Obtenido de http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4661/Quispe_Quispe_Rocio_Candy.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Riquelme, M. (2018). *¿Qué es el pasivo no corriente?* Obtenido de <https://www.webyempresas.com/que-es-el-pasivo-no-corriente/>

Riquelme, M. (2018). *Toma De Decisiones: Concepto De Vital Importancia En La Empresa.* Obtenido de <https://www.webyempresas.com/toma-de-decisiones/>

Robbins, S., Decenzo, D., & Coulter, M. (2013). *Fundamentos de Administración* (Octava ed.). México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

Samper, J. (2015). *Pasivo no corriente.* <https://economipedia.com/definiciones/pasivo-no-corriente.html>.

Sánchez, J. (2016). *Patrimonio.* Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/patrimonio.html>

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (Décimotercera ed.). México, México: Pearson Educación.

Zamora, E. (2017). *Activo Corriente y Activo No corriente.* Obtenido de <https://www.contabilidae.com/activo-corriente-activo-no-corriente-ejemplos/>



ANEXOS



Anexo A: Matriz de operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores
Decisiones financieras: “Son las decisiones que se toman en el ámbito financiero se clasifican en tres (3) categorías: decisiones de inversión, de financiación y de dividendos” (Lozada, 2015, pág. 6)	Decisiones de inversión: Se relacionan y afectan principalmente el lado izquierdo del balance, o sea, los activos. En este caso la decisión más importante es la determinación del tamaño de la empresa, es decir, del volumen total de los activos para mantener la empresa en operación (Lozada, 2015, pág. 6).	<ul style="list-style-type: none">- Activo corriente- Activo no corriente
	Decisiones de financiación: “Son aquellas que tienen que ver con la consecución adecuada de fondos para la adquisición de los diferentes activos que se requieren en la operación del negocio. Afectan el lado derecho del balance, o sea los pasivos y el patrimonio” (Lozada, 2015, pág. 7).	<ul style="list-style-type: none">- Pasivo corriente- Pasivo no corriente- Patrimonio
	Decisión de dividendos o de reparto de utilidades: Se consideran aspectos tales como: a) Compromiso de pasivos y disponibilidad de fondos para financiar proyectos. b) El estado de resultados y el presupuesto de flujo de efectivo. (Lozada, 2015, pág. 9)	<ul style="list-style-type: none">- Reparto de utilidades- Resultado del ejercicio



Anexo B: Matriz de consistencia del proyecto de investigación

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	VARIABLES	DISEÑO METODOLÓG.	POBLACIÓN	TÉCNICAS E INSTRUM.
¿Cómo fueron las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?	Analizar las decisiones financieras en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013.	• Decisiones financieras	Tipo: Básica	Población: Documentos de gestión correspondientes a los periodos 2012 y 2013	Técnica: - Revisión documental
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	DIMENSIONES	Enfoque: Cuantitativo		Instrumento: - Ficha de revisión documental
• ¿Cómo fueron las decisiones de inversión en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?	• Analizar las decisiones de inversión en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013.	✓ Decisiones de inversión	Diseño: No experimental - longitudinal		
• ¿Cómo fueron las decisiones de financiación en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?	• Analizar las decisiones de financiación en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013..	✓ Decisiones de financiación	Alcance: Descriptiva		
• ¿Cómo fueron las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 - 2013?	• Analizar las decisiones de dividendos o de reparto de utilidades en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. N° 281 - Santa Ana - La Convención – Cusco, entre los años 2012 – 2013.	✓ Decisión de dividendos o de reparto de utilidades			

Anexo C: Fichas de recojo de datos

Análisis vertical del activo corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Efectivo y equivalentes de efectivo								
Cuentas por cobrar comerciales								
• Facturas emitidas en cartera M.N.								
• Facturas por cobrar exterior								
• Anticipos recibidos								
Estimación de cuentas de cobranza dudosa								
• Facturas, boletas y otros comprobantes								
Cuentas por cobrar al personal y socios								
• Préstamos al personal								
• Adelanto de remuneraciones								
• Entrega a rendir cuenta personal								
• Préstamo financiero								
• Préstamos cuentas corrientes								
• Préstamos fondo rotatorio socios								
• Entrega a rendir cuenta directivos								
Cuentas por cobrar diversas - terceros								
• Depósitos en garantía por alquiler								
• Otros depósitos en garantía								
• Entrega a rendir cuenta a terceros								
• Otras cuentas por cobrar diversas								
Servicios y otros contratados por anticipo								
• Seguros pagados por anticipado								
• Alquileres pagados por anticipado								
• Otros gastos contratados por anticipado								
Existencias								
• Mercaderías								
• Productos terminados								
• Cultivos en proceso								
• Materias primas								
• Materiales auxiliares, suministros y repuestos								
• Envases y embalajes								
Otros activos corrientes								
• Intereses por devengar leasing								
• IGV - Por aplicar leasing								
• IGV - Crédito fiscal								
• Impuesto a la renta pagos a cuenta 2012								
• Impuesto a la renta pagos a cuenta 2013								
• Impuesto temporal a los activos netos 2010								
• Impuesto temporal a los activos netos 2011								
• Impuesto temporal a los activos netos 2012								
• Impuesto temporal a los activos netos 2013								
Total activo corriente								



Análisis vertical del activo no corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Inversiones mobiliarias								
Inmueble, maquinaria y equipo								
• Terrenos								
• Edificaciones								
• Maquinaria y equipos de explotación								
• Equipo de transporte								
• Muebles y enseres								
• Equipos diversos								
• Construcción y obras en curso								
Activos biológicos								
Depreciación, amortización y agotamiento acumulado								
• Depreciación edificaciones								
• Depreciación maquinaria y equipos de explotación								
• Depreciación equipos de transporte								
• Depreciación muebles y enseres								
• Depreciación activos biológicos de origen vegetal								
Total activo no corriente								
Análisis vertical del pasivo corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Tributos y aportes por pagar								
Remuneraciones y participaciones por pagar								
• Sueldos y salarios por pagar								
• Gratificaciones por pagar								
• Vacaciones por pagar								
• Compensación por tiempo de servicios								
Cuentas por pagar comerciales								
• Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar M.N.								
• Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar M.E.								
• Anticipos a proveedores								
• Letras por pagar								
• Honorarios por pagar M.N.								
• Honorarios por pagar M.E.								
Obligaciones financieras corto plazo								
• Instituciones financieras								
Cuentas por pagar diversas								
• Sobregiros bancarios								
• Otras cuentas por pagar								
Total pasivo corriente								



Análisis vertical del pasivo no corriente	2012				2013			
	Sub total		Total		Sub total		Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Obligaciones financieras a largo plazo								
• Instituciones financieras								
Cuentas por pagar diversas largo plazo								
• Fondo rotatorio por pagar								
• Aportaciones por pagar								
• Otras cuentas por pagar								
Total pasivo no corriente								

Patrimonio	2012		2013	
	S/.	%	S/.	%
Capital social				
Capital adicional				
Capital intangible				
Excedente de revaluación				
Reservas				
Resultado del ejercicio				
Total patrimonio				



Análisis vertical del resultado del ejercicio	2012		2013		Miles de soles
	Sub total	Total	Sub total	Total	
	Miles de soles	%	Miles de soles	Miles de soles	
Ventas netas					
• Venta de mercadería					
• Venta de productos manufacturados					
• Venta de productos cosechados					
• Venta de subproductos desechos y desperd.					
• Venta de prestación de servicios					
Costo de ventas					
• Costo de ventas mercaderías					
• Costo de ventas productos manufacturados					
• Costo prod. Cosechados C. demostrativos					
Utilidad bruta					
Gastos de ventas					
• Cargas de personal					
• Servicios prestados por terceros					
• Tributos					
• Cargas diversas de gestión					
• Provisión del ejercicio					
Gastos de administración					
• Cargas de personal					
• Servicios prestados por terceros					
• Tributos					
• Cargas diversas de gestión					
• Provisión del ejercicio					
Utilidad operativa					
• Otros ingresos y egresos					
• Ingresos financieros					
• Gastos financieros					
• Otros ingresos de gestión					
Resultado antes de participaciones e impuestos					
• Impuesto a la renta					
Resultado del ejercicio					



Anexo D: Inmuebles, maquinaria y equipo de COCLA

331000	Terrenos	2012	2013
3311101	Terreno Central COCLA	1,501,142.44	30,219,904.00
3311102	Terreno Poblado Kiteni	31,783.39	31,783.39
3311103	Terreno Jr. Kiteni Quillabamba	70,720.22	70,720.22
3311104	Terreno Minicentral Hidroelectrica	17.67	17.67
3311105	Terreno Inkatambo Huayopata	31,240.00	31,240.00
3311106	Terreno Yanatile San Jose de Luyluy	51,278.21	51,278.21
3311107	Terreno San Lorenzo Ocobamba	75,849.94	75,849.94
3311108	Terreno Lima	459,359.20	459,359.20
3311110	Terreno Lacco Yavero Estrella	14,560.00	14,560.00
3311111	Terreno C.D. Macamango	1,080,000.00	1,080,000.00
3311113	Terreno C.D. Echarate	1,840,000.00	1,840,000.00
3311115	Terreno Urbanos Cachimayo Cusco	38,887.64	38,887.64
3311116	Terreno Villa Virgen	10,000.00	10,000.00
3311117	Terreno Omayá Dist. Pichari	160,000.00	160,000.00
3311118	Parcela Rústico COCLA Sector Gran Chaparral	12,500.00	12,500.00
3311119	Terreno Pintobamba Grande	1,000,000.00	1,000,000.00
	Total	6,379,350.71	35,096,100.27

Fuente: Información recopilada del Balance general de COCLA (2013) (2014a)