



TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Gestion de Riesgos financieros para la Empresa CEDENAR SAS para los años 2023 y 2024.

Corporación Universitaria Remington.
Facultad de ciencias contables
Contaduría Pública

Stefanny Daniela Rosero López
Johana Elizabeth Cuasquer Tello
Opción de Trabajo de grado Seminario
2025

Dedicatoria

En primer lugar, a Dios por guiar nuestro camino y brindarnos la paciencia suficiente para culminar con éxito nuestros estudios, también a padres, hermanos, hijos y demás familiares que han contribuido en nuestra formación académica y por último y no menos importante a nuestro docente Mauricio que con su esfuerzo y dedicación compartió sus conocimientos con nosotros para facilitarnos la realización de nuestro proyecto de grado.

Tabla de contenido

Resumen.....	i
Error! Marcador no definido.	
Palabras clave.....	
..¡Error! Marcador no definido.	
Objetivo general	
...¡Error! Marcador no definido.	
objetivos especificos.....	5
Metodologia.....	i
Error! Marcador no definido.	
palabras clave.....	6
Pregunta Orientadora de busqueda.....	7
Estado del Arte.....	8
Saunder & Hallen	8
Roberth Merton.....	8
Jhon C Hull.	8
Philippe Jorion	8
Michel Crouhy Dan Galai Y Rober Mar.....	9
Darrell Duffie Y Kenneth Singleton	9
Andrew W Lo-	10
Padilla y Sermeño	10
Linda Allen y Anthony Sounders	11
Metodologia de la búsqueda de la información.....	12
Sustentacion teorica de la pregunta.....	13
Analisis vertical.....	14
Activo	15
pasivo.....	15
patrimonio.....	15
Análisis horizontal.....	16
Activo	17
pasivo.....	17
patrimonio.....	17
Riesgo de liquidez.....	18
flujo de caja libre.....	20
capital neto operacional.....	22
riesgo de mercado	23
riesgo de liquidez.....	24
conclusiones.....	26
referencias.....	27

Resumen

En el siguiente trabajo se abordará un estudio de riesgo financiero a la empresa CEDENAR (Centrales Eléctricas de Nariño S.A. E.S.P.) para visualizar una serie de riesgos y/o amenazas que afecten el buen funcionamiento de la entidad.

Dentro de la empresa fue necesario observar la estructura organizacional, las políticas de buen gobierno, los objetivos misionales, los valores corporativos y los procesos propios de su actividad económica que es prestación de servicios, distribución y comercialización de energía, con ello se logró identificar riesgos financieros, de mercado y clientes, de talento humano y de TIC'S; dichas amenazas fueron evaluadas y valoradas de acuerdo con la probabilidad y severidad en caso de que ocurran y se anexaron al mapa de calor, el cual visibiliza la capacidad y tolerancia de los riesgos en la empresa; en otras palabras este mapa permite la identificación y priorización de los riesgos para establecer actividades de control y monitoreo, las cuales ayudan a minimizar o eliminar dichos riesgos. se explicará los riesgos a la que se encuentra expuesta dicha entidad durante un periodo de tiempo. revisión de estados financieros, liquidez, endeudamiento, rentabilidad.

Así mismo se establecen una serie de actividades de monitoreo, que facilita a la empresa la puesta en marcha de un plan de acción, que reduzca las amenazas y garantice la permanencia de la compañía.

Objetivos.

Objetivo general.

Identificar los riesgos que pueda presentar la empresa CEDENAR S.A.S para los años 2023 y 2024 que afecten el funcionamiento de la organización y como poder mitigarlos.

Objetivos específicos.

Diseñar un protocolo para poder evaluar el nivel de riesgo financiero de la empresa a partir de los resultados obtenidos en los análisis de riesgo e indicadores de liquidez, minimizar o mitigar los riesgos identificados.

Aplicar actividades que garanticen un mejor control de riesgo financiero que garanticen la protección del valor de la empresa y asegurar una mejor estabilidad y rentabilidad a largo plazo.

Metodología

La investigación se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, orientado a comprender y analizar los riesgos Financieros de CEDENAR desde una perspectiva contextual y documental, utilizando fuentes de información como base de datos, informes institucionales (DNP, calificadores de riesgo, (CREG) especializados en gestión financiera y sector eléctrico , el análisis del riesgo financiero implica el diseño e implementación de una estructura metodológica que permita diagnosticar, planificar, controlar y evaluar las variables y etapas del proceso. El propósito de la toma de decisiones está asociado a disminuir los riesgos organizacionales, solucionar problemas y aprovechar oportunidades. El diseño de una metodología de gestión de riesgo implica que se debe conocer muy bien la organización, se debe contar con la información oportuna, los recursos necesarios, y sobre todo con la disposición para tomar las decisiones necesarias en respuesta con los resultados encontrados (Rodríguez Cruz 2015).

Palabras clave

Calificadores de riesgo, informes institucionales, diagnostico, planificar, controlar, evaluar

Pregunta Orientadora de búsqueda

¿Qué riesgos financieros enfrenta la empresa CEDENAR S.A.S para los años 2023-2024 y como afecta su sostenibilidad en el sector eléctrico, como mitigarlos o reducirlos a un nivel mínimo apoyados en las tecnologías de la información?

Estado del arte

Autores como **Saunders & Allen (2002)** y **Hull (2018)** destacan que la gestión de riesgos financieros requiere sistemas de control interno, diversificación de fuentes de financiamiento y modelos de predicción de flujo de caja.

El Riesgo financiero es la posibilidad de sufrir pérdidas en las organizaciones por algún evento financiero negativo. **(Robert Merton)**

John C. Hull Uno de sus principales aportes ha sido la capacidad de traducir conceptos complejos en modelos prácticos que permiten a las instituciones financieras medir y gestionar el riesgo de manera más efectiva. Sus enfoques han sido adoptados global no solo en bancos y fondos de inversión sino también en organismos reguladores que buscan garantizar la estabilidad del sistema financiero

Philippe Jorion: Es reconocido por haber introducido y popularizado el concepto de Value at Risk (VaR), una herramienta que revolucionó la forma en que las instituciones financieras miden el riesgo de mercado. El VaR permite estimar la pérdida máxima que una cartera de inversiones podría sufrir en un período determinado bajo condiciones normales de mercado y con un nivel de confianza estadístico, hoy se dispone de un marco más completo para analizar y gestionar los riesgos que enfrentan las instituciones y los inversionistas en un mundo financiero cada vez más complejo.

Michel Crouhy, Dan Galai Y Robert Mar

Uno de los principales aportes de estos autores es la promoción de los marcos de Enterprise Risk Management (ERM), que buscan coordinar la gestión de riesgos en toda la organización. Bajo este enfoque, el riesgo no se analiza de manera aislada, sino como parte de un sistema interconectado que puede afectar la estabilidad y la rentabilidad de la empresa. Así, se fomenta una cultura corporativa en la que la identificación, medición y control de riesgos se convierten en responsabilidades compartidas por todas las áreas.

Darrell Duffie Y Kenneth Singleton

Son considerados referentes en el estudio y modelización del riesgo de crédito las contribuciones de estos autores han sido fundamentales para construir un marco sólido de análisis del riesgo de crédito. Ya que aportan modelos técnicos y herramientas de valoración, ofrecen una visión más amplia sobre cómo el riesgo corporativo se refleja en los mercados. Esta combinación de enfoques ha permitido que la gestión del riesgo financiero sea más integral y que las instituciones puedan anticiparse mejor a escenarios de incertidumbre.

Padilla & Sermeño (2021)

Mencionan las actividades de control como acciones necesarias para cumplir con la normatividad de la organización logrando así reducir el impacto del riesgo a niveles bajos, facilitando el alcance de los objetivos organizacionales, dichas propuestas pueden ser clasificadas en preventivas cuando se quiere evitar que ocurran estas dificultades y de detección las cuales ayudan identificar los riesgos inminentes (Padilla Ayllon Shirley & Sermeño Ortiz Viviana, 2021).

Andrew W. Lo

Una de las ideas centrales de Andrew Lo, es que el riesgo no es estático sino dinámico. Lo que en un momento puede ser una amenaza en otro puede convertirse en una oportunidad, dependiendo del contexto. Los modelos financieros tradicionales fallan. Por lo tanto, la gestión de riesgos debe ser flexible y evolutiva. Esto implica aceptar que las crisis financieras, las innovaciones tecnológicas y los cambios sociales transforman la manera en que los agentes perciben y enfrentan el riesgo, la teoría de Andrew Lo ofrece una mirada más realista los mercados financieros no son máquinas predecibles, sino organismos adaptativos. Comprender esta dinámica permite diseñar estrategias de inversión y regulación más efectivas en un mundo donde la incertidumbre es la norma.

Linda Allen Y Anthony Saunders

Reconocidos académicos en el ámbito de las finanzas, han aportado significativamente al estudio de los riesgos en instituciones financieras a través de obras como Credit Risk Management y Financial Institutions Management. Su enfoque destaca

que los riesgos financieros —como el de crédito, mercado, liquidez y operacional— no actúan de manera aislada, sino que son interdependientes. Esto significa que un problema en un área puede desencadenar efectos en otras.

Por esta razón, Allen y Saunders subrayan la necesidad de una gestión integrada del riesgo, en lugar de tratar cada tipo de riesgo por separado. Una visión general que permite a los bancos y entidades financieras anticiparse mejor a escenarios adversos y diseñar estrategias más concretas. Además, enfatizan la importancia del capital regulatorio y la supervisión, ya que contar con reservas adecuadas y cumplir con normas internacionales (como Basilea III) fortalece la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas.

Metodología de búsqueda de la información

El trabajo tendrá un enfoque mixto tanto cualitativo como cuantitativo en el cual se hace un análisis de los posibles riesgos que comprometen a CEDENAR SAS en su buen funcionamiento.

Para ello se hará una revisión documental donde se analizarán los Estados financieros, las políticas, procedimientos e informes que nos permitan detectar las amenazas financieras, utilizando el modelo VAR como aliado estratégico para evaluar los riesgos con objetividad, su probabilidad de ocurrencia, su severidad y su magnitud.

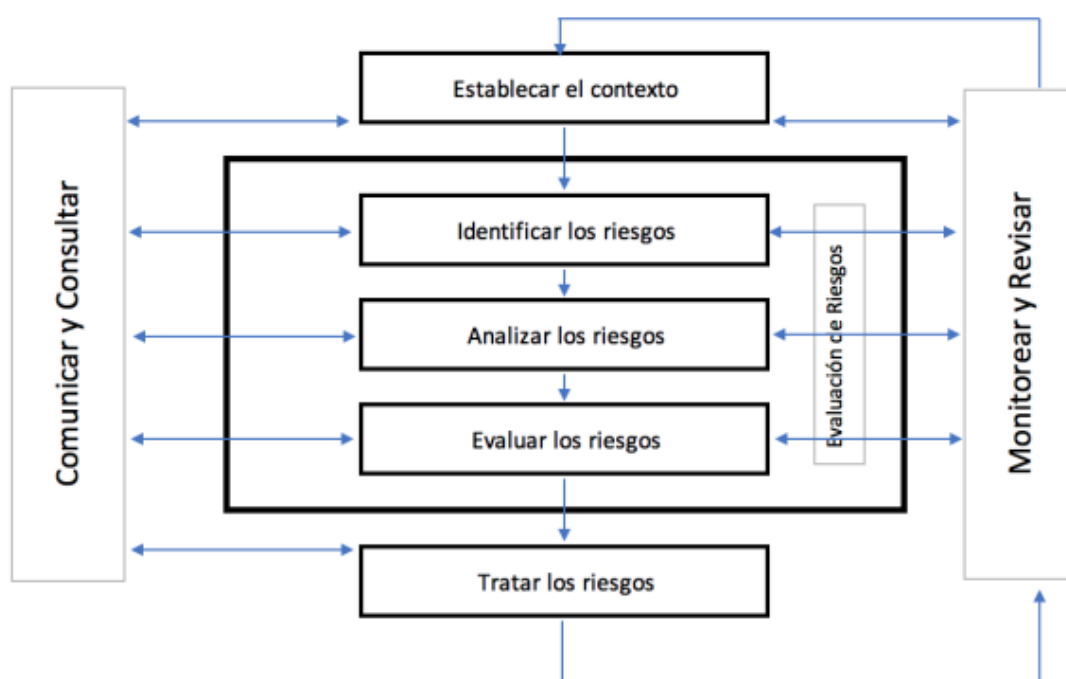
Por lo anterior podemos definir la probabilidad y severidad de manera cualitativa con los valores de riesgo muy bajo, bajo, medio, alto y muy alto y cuantitativamente enumerados del 1 al 5 siendo el 1 muy bajo y el 5 muy alto.

Sustentación teórica de la pregunta

Para controlar y mitigar los diferentes tipos de riesgos financieros se han diseñado diferentes metodologías que sirven para evitar la ocurrencia de los diferentes riesgos financieros que existen y que su probabilidad aumenta al no tener una gestión adecuada de estos, para este artículo de reflexión se presenta a manera de cuadro comparativo las diferentes metodologías que existen para identificar y gestionar estos riesgos:

En la siguiente figura se muestra las diferentes metodologías que se han utilizado para manejar los diferentes riesgos que se presentan en la empresa teniendo en cuenta cada uno de estos métodos, se diseñara una metodología que abarque la información encontrada para la empresa teniendo la premisa que estas empresas cuentan con el mayor grado de incertidumbre para que estos tipos de riesgos se presenta una metodología de cuatro pasos de manera organizada que permitirá identificar, medir, controlar y evaluar los riesgos financieros:

Figura 1. *Parámetros definidos para CEDENARA S.A.S para la evaluación financiera.*



Fuente: Joint Standards Australia & Standards New Zeland Committee (1999)

Tabla 1. Análisis horizontal, análisis vertical empresa cedenar s.a.s.

			ANALISIS HORIZONTAL	
	ANALISIS VERTICAL		2024-2023	
	2.024	2.023	VAR ABS	VAR REL
Activo				
Efectivo y equivalentes en efectivo	0%	1%	- 8.567.052	-73,8%
Cuentas por cobrar	23%	19%	49.482.459	33,7%
Prestamos por cobrar	0%	0%	15.766	11,7%
Inventarios	1%	1%	1.084.009	15,5%
Otros activos no financieros	5%	6%	- 4.389.273	-9,0%
Total activos Corrientes			37.625.909	17,5%
Inversiones al costo-acciones ordinarias	0%	0%	-	0,0%
Inversiones en asociadas	1%	1%	1.266.073	16,7%
Cuentas por cobrar	3%	1%	24.788.270	599,8%
Prestamos por cobrar	0%	0%	198.859	39,5%
Propiedad planta y equipo	63%	69%	- 5.733.920	-1,1%
Propiedades de inversion	0%	0%	- 2.014	-1,6%
Activos intangibles	2%	2%	- 1.854.803	-11,2%
Otros activos no financieros	0%	0%	- 506.527	-42,1%
Total activos no Corrientes	0%	0%	18.155.938	3,2%
Total activos	100%	100%	55.781.847	7,2%
Pasivo				
Prestamos por pagar	38%	28%	34.708.878	67,2%
Cuentas por pagar	37%	51%	- 10.361.656	-11,1%
Impuestos y contribuciones	16%	9%	20.125.328	125,4%
Beneficios a empleados	7%	9%	408.553	2,6%
Otros pasivos	2%	4%	- 2.639.238	-37,5%
Total pasivos Corrientes	100%	100%	42.241.865	23,0%
Prestamos por pagar	58%	57%	- 4.113.785	-2,7%
Beneficios a empleados	25%	26%	- 4.438.949	-6,5%
Litigios y demandas	4%	3%	268.621	3,0%
Impuestos diferidos	14%	14%	- 1.414.409	-3,9%
Total pasivos no Corrientes	100%	100%	- 9.698.522	-3,7%

Total pasivo			32.543.343	7,3%
Patrimonio				
Capital suscrito y pagado	26%	28%	-	0%
Prima en colocacion de acciones	2%	3%	-	0%
Reservas	6%	6%	-	0%
Utilidades acumuladas	3%	8%	- 15.588.086	-55,9%
Impactos trancision al nuevo marco de regulacion	61%	66%	-	0%
Resultados del ejercicio	6%	-5%	4.655.981	-29,9%
Otro resultado integral	-4%	-6%	2.994.437	-16,3%
Total patrimonio neto	100%	100%	23.238.504	7%
Total pasivo y patrimonio			55.781.847	7,2%

En la anterior tabla podemos observar el análisis vertical y análisis horizontal de la empresa Cedenar S.A.S haciendo un comparativo del año 2023y 2024.

Análisis Vertical

Activos

Activo corriente aumenta un 10% a diferencia del año anterior que significa una mayor liquidez para la empresa.

Cuentas por cobrar, crecen en 10% generando una mayor financiación a clientes, generando presión de caja y mayor dependencia de cartera.

Propiedad planta y equipo, aunque tiene una caída de 4% en el año sigue siendo uno de los más significativos en la empresa

Pasivos

Pasivo corriente aumenta las obligaciones a corto plazo dependiendo mayormente de este Préstamo por pagar se reduce generando una reducción de deuda a largo plazo Cuentas por pagar disminuyen creyéndose pagos anticipados o reducción de crédito comercial

Análisis horizontal

Activo

El activo corriente crece un 33.7% con un aumento significativo en ventas por cobrar, se sugiere una mejora en ventas y recuperación de cartera.

Activos no corrientes tiene un 600% de aumento, lo que puede ser positivo para ingresos futuros, pero la disminución de otros activos puede ser preocupante.

Pasivo

Pasivo corriente tiene un aumento de 23% que en su mayoría se presenta en los prestamos e impuestos que puede generar presión financiera muy alta, genera una necesidad cuidadosa del flujo de caja

Pasivo no corriente presenta una reducción de -3.7% que es una menor deuda a largo plazo

Patrimonio

Aumenta generalmente en un 7% pero una caída significativa en las utilidades acumuladas que, aunque el resultado del ejercicio ha mejorado podrían afectar la estabilidad de la empresa

Tabla 2. Riesgo de liquidez

DETALLE	2024	2023
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,12	1,17
PRUEBA ACIDA	1,08	0,79
PRUEBA DEFENSIVA	1,3467063	6,3169226
RAZON CORRIENTE	1,1156868	1,1673847
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	0,0878057	0,0042031
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	57,54%	57,48%
ROE	5,71%	-4,70%
ROA	2,42%	-2,00%

Riesgo De Liquidez

Liquidez corriente. Se ha disminuido mínimamente, indicando que la capacidad de la empresa para solventar sus obligaciones a corto plazo se ha reducido, aunque se mantiene por encima de, siendo positivo para la empresa

Prueba acida

Ha mejorado notablemente teniendo una mejor capacidad para cubrir sus pasivos a corto plazo sin depender de las ventas de los inventarios.

Prueba defensiva.

Su disminución se debe por que la empresa no mantiene el efectivo que tenía en el año anterior, coincide con el valor en el análisis horizontal del -73%, aunque su valor sigue por encima de 1 su caída puede haber un riesgo de baja liquidez

Razón corriente.

La empresa puede seguir cubriendo sus obligaciones, aunque con un menor margen

Margen de utilidad. En el año 2024 se volvió mucho más rentable y sube su utilidad mejorando gestión de costos, mayor eficiencia operativa

ROE (Rentabilidad de Patrimonio)

Le empresa pasa de negativo a positivo creando valor para los socios nuevamente en el año 2024

ROA (Rentabilidad el Activo)

En los resultados vuelva a generar utilidad sobre sus activos, Aunque sigue siendo bajo ya mejora de negativo a positivo su rentabilidad

Endeudamiento.

Su valor se mantiene en un 57% de los activos que se financia con la deuda

Tabla 3. presenta el Flujo de caja de la empresa Cedenar S.A.S

FLUJO DE CAJA LIBRE		
DETALLE	2023	2024
VENTAS		721.910.751
(-) COSTOS Y GASTOS DESEMBOLSABLES		38.011.987
EBITDA		759.922.738
(-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		38882439
UTILIDAD OPERATIVA		721.040.299
(-) IMPUESTO		43.358.251
UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS		764.398.550
(+) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		38882439
FLUJO DE CAJA BRUTO		803.280.989
(-) INVERSION EN KTNO		63.158.809
EGO (EFECTIVO GENERADO POR OPERACIÓN)		740.122.180
(-) INVERSION EN ACTIVOS FIJOS		-5.733.920
FLUJO DE CAJA LIBRE		734.388.260

Flujo de caja libre

Nos muestra que la empresa puede generar suficiente efectivo con la operación que realiza, así, invertir y pagar obligaciones sin tener que adquirir una deuda externa, enfrentar contingencias financieras que se puedan presentar en un futuro.

El riesgo operativo es bajo

Tabla 4. Capital neto operacional

KTNO		
ITEM	2023	2024
ACTIVOS CORRIENTES		
CUENTAS POR COBRAR	146.873.982	196.356.441
INVENTARIOS	6.993.912	8.077.921
TOTAL ACTIVO CORRIENTE (A)	153.867.894	204.434.362
PASIVO CORRIENTE	183.813.445	226.055.310
(-) IMPUESTOS	16.048.929	36.174.257
(-) OBLIGACIONES FINANCIERAS	51.685.881	86.394.759
TOTAL PASIVO CORRIENTE (B)	116.078.635	103.486.294
TOTALES (A-B)	37.789.259	100.948.068
	KTNO	63.158.809

Capital neto operacional (Ktno)

Las cuentas por cobra aumentan considerablemente respecto al año anterior, podemos decir que tiene una política de crédito más flexible con los clientes, generando el riesgo de atrasos de recuperación de efectivo o cartera que a su vez un posible riesgo de liquidez si los clientes no llegaran a pagar oportunamente sus deudas.

En los inventarios tenemos un incremento moderado que indica un crecimiento operativo, aunque su riesgo es bajo se debe hacer una rotación adecuada

El pasivo corriente disminuye ya que la empresa financia su operación con los recursos propios de la operación.

El riesgo de liquidez puede ser medio si las cuentas por cobrar siguen creciendo y se llegue a reducir las ventas.

Tabla 5. Riesgo de mercado

ALIMENTICIO		TECNOLOGICO		FINANCIERO	
McDonald's		AMAZON		DAVIVIENDA	
244.796.087		244.796.087		244.796.087	
VAR		VAR		VAR	
NIVEL	95%	NIVEL	95%	NIVEL	95%
TIEMPO	5	TIEMPO	5	TIEMPO	5
VAR	-594.465	VAR	- 985.143,38	VAR	- 878.939,61
PORCENTAJE	-0,0024	PORCENTAJE	- 0,0040	PORCENTAJE	- 0,0036

Riesgo de mercado

La Tabla 5 presenta el análisis del riesgo de mercado de tres empresas pertenecientes a distintos sectores económicos: McDonald's (sector alimenticio), Amazon (sector tecnológico) y Davivienda (sector financiero). Para la medición del riesgo se empleó la metodología del Valor en Riesgo (VaR), considerando un nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal de cinco días. En todos los casos se asumió una exposición inicial equivalente a 244.796.087 unidades monetarias, lo cual permite una comparación similar entre los activos analizados.

Tomando el valor del flujo de caja libre podemos hacer la simulación para invertir en empresas de diferentes sectores con un valor igual a cada una y los resultados fueron los relacionados en la (Tabla 5.).

Los resultados evidencian diferencias significativas en el nivel de riesgo entre los sectores evaluados. McDonald's presenta un VaR de -594.465, lo que equivale a una pérdida potencial del -0,24% del valor invertido. Este resultado indica un nivel de riesgo relativamente bajo, coherente con la naturaleza defensiva del sector alimenticio, el cual suele mostrar menor volatilidad ante fluctuaciones del mercado.

Por su parte, Amazon registra el VaR más elevado del conjunto con un valor de -985.143,38, correspondiente a una pérdida potencial del -0,40%. Este comportamiento refleja una mayor exposición al riesgo de mercado, característica común de las empresas del sector tecnológico, las cuales suelen presentar alta volatilidad debido a su sensibilidad a factores macroeconómicos, cambios regulatorios y expectativas de crecimiento.

En cuanto a Davivienda, el VaR estimado asciende a -878.939,61, equivalente al -0,36% de la inversión inicial. Este resultado sitúa a la entidad financiera en un nivel de riesgo intermedio, influenciado principalmente por variables macroeconómicas como las tasas de interés, la inflación y las condiciones generales del sistema financiero.

En conclusión, el análisis del Valor en Riesgo indica que, con un nivel de confianza del 95% y un período de cinco días, Amazon es la empresa que presenta el mayor riesgo de mercado, seguida por Davivienda, mientras que McDonald's muestra el menor riesgo. Estas diferencias se explican principalmente por el sector económico al que pertenece cada empresa, ya que algunos sectores son más volátiles que otros. En este sentido, el VaR se confirma como una herramienta útil para identificar, comparar y gestionar el riesgo dentro de un portafolio de inversión.

Tabla 6. Riesgo de crédito

	B	X	CONCEPTO	DATOS DEL NUEVO CLIENTE
0	8,703	INTERCEPTO		
1	-0,498	ZONA	Lugar geográfico de la agencia o sucursal	(0) zona centro y (1) zona para extrarradio
2	-1,693	TIP CLI	Tipo de cliente	(0) para personas jurídicas (1) para personas naturales
3	-3,062	Ratio3	Liquidez	capacidad de pago/total activo
4	1,274	Ratio4	Endeudamiento	Pasivo (financiacion externa)/patrimonio
5	-0,07	CRED CONC2	Credito concedido en el último año	variable numerica
6	-1,088	DEST CRED	Destino del Credito	(0) para capital de trabajo (1) para activo fijo
7	-1,064	GARANT	Tipo de garantía aportada por el cliente	(0) para declaración jurada (1) para garantía real
8	-4,356	VTOCRED SAS	pronostico del analista sobre la situación del crédito a su vencimiento	(0) para vigentes y (1) para con problemas estimados
9	0,241	TC	Tasa de variación anualizada de la tasa de cambio	Variable numerica
				Z
				Euler
				P

Tenemos los parámetros para poder dar un crédito y poder evaluar el riesgo y la probabilidad de pago a 10 clientes y los resultados fueron los siguientes

CLIENTES	PROBABILIDAD DE PAGO
LUIS ANTONIO CUSTUMAL	80%
SOCORRO ALCIRA QUETAMA	99,98%
JOSE MARCOS ROSERO	83,50%
NANCY CONCEPCION BURBANO	59,63%
AMPARO RIASCOS ROSALES	95%
CARLOS DANIEL PANTOJA MORILLO	89,23%
CECILIA DEL CARMEN CHAMPUTIS	90%
ROCIBELLY YANURY ROSERO	35%
GEORGINA DEL ROSERO PORTILLO	78%
SANDRA ELIZABETH CHAVEZ MUÑOZ	99%

La Tabla 6 presenta la estimación del riesgo de crédito mediante un modelo econométrico, el cual permite calcular la probabilidad de pago de un nuevo cliente a partir de variables financieras, cualitativas y de contexto. El modelo incorpora factores relacionados con la localización geográfica, el tipo de cliente, indicadores financieros, características del crédito y la percepción del analista, lo que proporciona una visión integral del perfil crediticio. El 90 % de los clientes tienen una probabilidad de pago de más del 80% que sería una cifra muy favorable para la empresa generando confianza, el riesgo de crédito sería medio ya que el mínimo de clientes específicos no supera el 40% tienen una alta probabilidad de no pago que podría aumentar las cuentas por cobrar y aumentar el riesgo de liquidez de la empresa. El valor del estadístico Z igual a 8,58 genera una probabilidad de pago del 99,98% para el cliente analizado, lo que indica que el riesgo de incumplimiento es muy bajo. Este resultado muestra que, en las condiciones actuales, el cliente tiene una alta capacidad y disposición para cumplir con sus obligaciones financieras, por lo que cumple con los criterios necesarios para la aprobación del crédito.

El análisis de los resultados del modelo señala que variables como la liquidez, el nivel de endeudamiento y la evaluación del analista sobre el comportamiento del crédito al vencimiento influyen de manera importante en la probabilidad de pago. En general, una mejor liquidez y condiciones favorables del crédito reducen el riesgo de incumplimiento. Por el contrario, un mayor endeudamiento y las variaciones en la tasa de cambio pueden aumentar el riesgo crediticio si no se manejan adecuadamente.

Asimismo, la aplicación del modelo a los diez clientes evaluados permite diferenciar claramente los niveles de riesgo. Clientes como Socorro Alcira Quetama, Sandra Elizabeth Chávez Muñoz y Amparo Riascos Rosales presentan probabilidades de pago superiores al 95%, lo que los clasifica como clientes de bajo riesgo y aptos para la aprobación del crédito. En cambio, Rocibelly Yanury Rosero y Nancy Concepción Burbano muestran probabilidades de pago más bajas, lo que indica un riesgo crediticio alto y medio-alto, respectivamente, por lo que se recomienda exigir mayores garantías, establecer condiciones más estrictas o no aprobar el crédito.

En conclusión, el modelo de riesgo de crédito resulta una herramienta útil y confiable para evaluar la probabilidad de pago de los clientes. Su aplicación permite tomar decisiones más objetivas, reducir el riesgo financiero y mejorar la calidad de la cartera crediticia de la entidad.

Conclusiones

Para la empresa CEDENAR S.A.S el mayor riesgo que puede presentar dentro de sus estados financieros es el aumento de cuentas por cobrar y el aumento del pasivo corriente, generando una baja liquidez a corto plazo, aunque los indicadores mantengan un margen mínimo, la disminución del efectivo disponible y el crecimiento del KTNO da a conocer que se debe hacer una gestión más estricta del capital de trabajo y mejorar las políticas de crédito.

En términos generales la situación financiera de la empresa es estable y se ha recuperado muy bien este ultimo año, sus activos van en constante crecimiento y hace que su desempeño operativo sea cada vez mejor.

Referencias

- Barreto Vasquez, L. H. (2018). *Caracterización del control interno en el area de logistica de las empresas del sector servicios del Peru: caso "empresa de servicios santa monica S.R.L."*. Obtenido de https://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/4140/ALMACEN_TRANSPORTE_BARRETO_VASQUEZ_LITICIO_HOMAR.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Becerra Paguay, E. R., & Sulca Córdova , G. C. (2017). *Control interno. Matriz de riesgo: Aplicación metodología COSO II*. Obtenido de https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/686/pdf_491
- JHON . (2013). *resumen ejecutivo*. Obtenido de <https://www.pj.gob.pe/wps/wcm/connect/8ba7cc8040809738ac41ed9515c1560a/3.-+COSO+2013+Resumen+Ejecutivo.pdf?MOD=AJPERES>
- Padilla Ayllon Shirley & Sermeño Ortiz Viviana. (2021). *propuesta de implementación de un sistema de control interno basado en el modelo coso en el area de logística de una empresa agroindustrial. caso Paprika Perú sac 2019*. Obtenido de <https://repositorio.unsa.edu.pe/server/api/core/bitstreams/4d2c5be0-5189-4ebc-8616-c74c51a18a1f/content>

Informe de Auditoría Financiera CEDENAR 2020 – Contraloría Estados Financieros CEDENAR 2020