

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso



**Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y  
comercial del Estado a través de un estudio de caso**

**Nini Johana Peña Ovalle**

**Julian Andres Calu Romero**

**Edna Rocio Zea Chauta**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera**

**agosto de 2023**

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y  
comercial del Estado a través de un estudio de caso**

**Nini Johana Peña Ovalle**

**Julian Andres Calu Romero**

**Edna Rocio Zea Chauta**

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en  
Gerencia Financiera**

**Asesor**

**Campo Elías López Rodríguez**

**Doctorando en Psicología del Consumidor**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**Especialización en Gerencia Financiera**

**agosto de 2023**

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Dedicatoria**

A Dios primeramente las gracias por la oportunidad de participar en este tipo de proyectos, que con apoyo de la Universidad Minuto de Dios, fue posible desarrollar actividades de aprendizaje e investigación, a nuestros familiares y amigos que nos animaron para continuar con formación de especialistas para buscar siempre la solución a los problemas, a investigar y continua cada día, a todas las personas que nos motivaron de alguna manera y a mis compañeros que compartieron la experiencia, el conocimiento y esfuerzo que valoramos en el diario vivir y que a pesar de las dificultades es parte de la formación a nivel profesional, personal y laboral confiando plenamente que siempre existe un buen camino mediante el esfuerzo y dedicación.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

### **Agradecimientos**

En primer lugar, le agradecemos profundamente al tutor asignado, el profesor Néstor Moreno Gutierrez por su compromiso y dedicación, por atender a nuestro llamado frente a las preguntas que teníamos con el fin de lograr construir una investigación con la calidad que se pretendía mostrar. Su guía, retroalimentación y recomendaciones fueron claves para el desarrollo de este trabajo de investigación.

A nuestro guía metodológico de la materia opción de grado, profesor Campo Elías López Rodriguez queremos manifestar nuestro agradecimiento inmenso por transmitirnos sus conocimientos siempre con el fin de buscar que nos exigiéramos de tal forma que se pudiera construir un trabajo de calidad que afianzara nuestros conocimientos. Le agradecemos su entrega, dedicación y compromiso en cada clase y tutoría que tuvimos durante los periodos académicos en el que se desarrolló este trabajo de investigación.

Y por último, y no menos importante, queremos agradecer inmensamente a nuestras familias, primeramente por ser la mayor motivación y fuerza a la hora de asumir retos que impliquen un crecimiento personal, también por brindaron su apoyo constante e incondicional para poder dedicarle el tiempo a este proceso académico con el fin de alcanzar nuestro objetivo de convertirnos en especialistas en gerencia financiera y subir un peldaño más tanto académica como laboralmente.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Contenido**

Resumen.....	10
Introducción .....	12
1. Problema.....	15
1.1 Descripción del problema.....	15
1.2 Pregunta de investigación.....	17
2. Justificación.....	18
3. Objetivos.....	22
3.1. Objetivo general .....	22
3.2. Objetivos específicos.....	22
4. Marco de referencia.....	23
4.1. Marco teórico .....	23
4.2. Marco legal.....	27
5. Metodología.....	28
5.1. Alcance de la investigación .....	28
5.2. Enfoque metodológico .....	28
5.3. Instrumentos .....	29
5.4. Procedimientos.....	30
5.5. Análisis de información. ....	31
5.6. Consideraciones éticas .....	31
6. Resultados.....	32
6.1. Deterioro reconocido al cierre de vigencia 2022.....	32
6.2. Deterioro por aporte no entregados de Clientes .....	33

# Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del

## Estado a través de un estudio de caso

6.3. Deterioro cuentas por cobrar por incumplimiento de contratos .....	35
6.4. Deterioro de cuentas por cobrar por reclamaciones de aseguradoras.....	36
6.5. Pasivos Provisiones obligaciones implicas.....	38
6.6. Provisiones por concepto de procesos judiciales.....	39
6.7. Pasivos contingentes.....	41
6.8. Afectación por anticipos no legalizados .....	41
6.9. Afectaciones derivadas de cambios normativos con afectaciones en el gasto .....	44
6.10. Relación de hallazgos encontrados en análisis a los estados financieros de ENTerritorio.	47
6.11. Planes de mejor para mitigación de riesgos financieros .....	48
7. Conclusiones.....	51
8. Recomendaciones .....	54
Referencias bibliográficas.....	55

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Lista de tablas**

<b>Tabla 1</b> Composición de cuentas por cobrar año 2022 (cifras expresadas en miles de pesos colombianos).....	32
<b>Tabla 2</b> Afectación en resultado por incumplimiento de contratos en la empresa ENTerritorio. (Cifras expresadas en miles de pesos).....	36
<b>Tabla 3</b> Provisión de contingencias por convenio al corte del año 2022 (Cifras expresadas en miles de pesos).....	38
<b>Tabla 4</b> Calificación de procesos judiciales ENTerritorio 2022 (cifras expresadas en miles de pesos) .....	41
<b>Tabla 5</b> Composición por convenio del saldo por amortizar de anticipos .....	42
<b>Tabla 6</b> Afectación financiera año 2022 por perdida en la suscripción de contratos de la línea de Gerencia de Proyectos. ....	46
<b>Tabla 7</b> Relación de Hallazgos encontrados en la Empresa Industrial y Comercial del Estado.....	47

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Lista de figuras**

<b>Figura 1</b> Afectación deficiencias en ejecución convenio 215085 suscrito con el Fondo de Tecnologías de la información (Cifras expresadas en miles de pesos).....	34
<b>Figura 2</b> Falta de liquidez en la ejecución del convenio 215085 (Cifras expresadas en miles de pesos).....	35
<b>Figura 3</b> Antigüedad de las cuentas por cobrar por concepto de reclamaciones a aseguradoras (Cifras expresadas en miles de pesos).....	37
<b>Figura 4</b> Terceros con pretensiones judiciales contractuales que califican como probables .....	39
<b>Figura 5</b> Terceros con pretensiones judiciales laborales que califican como probables..	40
<b>Figura 6</b> Antigüedad del saldo por amortizar anticipos (Cifras expresada en miles de pesos) .....	43

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Lista de anexos**

Anexo 1 Informe de auditoría Contraloría General de la Republica <a href="https://www.enterritorio.gov.co/web/static/docs/Actuacion-Especial-de-Fiscalizacion2021-SII.pdf">https://www.enterritorio.gov.co/web/static/docs/Actuacion-Especial-de-Fiscalizacion2021-SII.pdf</a> .....	33
Anexo 2 Estados financieros ENTerritorio 2022 y notas explicativas <a href="#">Estados Financieros ENTerritorio 2022.pdf</a> .....	¡Error! Marcador no definido.
Anexo 3 Manual de contratación ENTerritorio <a href="#">M-PR-01 V01.pdf</a> .....	41
Anexo 4 Comprobante de egreso CE <a href="#">8516 del 11-04-2007..tif</a> .....	43
Anexo 5 Comprobante de egreso <a href="#">CE 11824 12-06-2012.tif</a> .....	44
Anexo 6 Manual de Políticas contables Enterritorio <a href="#">M-FI-04 V02 (1).pdf</a> .....	44
Anexo 7 Manual de Líneas de Negocio Enterritorio <a href="#">M-CM-01 V01.pdf</a> .....	44
Anexo 8 Soportes cambio normativo ENTerritorio <a href="#">Conceptos CGN política de registro 2017 y 2018</a> .....	44
Anexo 9 Cambio normativo Contaduría General de la Republica <a href="#">8. 10 07 2018 respuesta consulta operaciones reciprocas FND DNP financiación regalías 18122017.tif</a> .....	45
Anexo 10 Reiteración concepto Contaduría General de la Republica <a href="#">13. 22 12 2020 Concepto Final 20201120068211.pdf</a> .....	456

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

**Resumen**

En una empresa industrial y comercial del estado resulta de vital importancia identificar los riesgos financieros para el adecuado manejo y administración de recursos públicos de manera eficiente y transparente, por lo cual, el objetivo de esta investigación es identificar los riesgos financieros para desarrollar una propuesta que le permita a la entidad disminuir y mitigar los riesgos financieros que a partir del análisis realizado se gestionen de manera eficiente para evitar pérdidas y hacer frente a sus obligaciones generando una propuesta que sirva para identificar, valorar y disminuir los riesgos financieros en este tipo de entidades que le permita implementar un plan de continuidad del negocio. Se utilizó un estudio de tipo descriptivo con enfoque cualitativo, mediante un estudio de caso en conjunto con el análisis documental a los estados financieros de la entidad. Dentro de los hallazgos se evidenciaron riesgos materializados en las cuentas por cobrar, aportes no recibidos por los clientes, por incumplimientos de contratos, provisiones de obligaciones implícitas, anticipos por legalizar, deficiencias en la reclamación a las aseguradoras y provisiones por procesos laborales que es el riesgo más representativo con pretensiones judiciales laborales que se derivan principalmente de los contratos de prestación de servicios que por su naturaleza contractual tiene una alta probabilidad de afectación a la entidad de futuros procesos judiciales por reclamaciones de los tres elementos mínimos que configuran un contrato laboral como son una actividad personal de trabajador, una subordinación y una remuneración. Se concluye que la gerencia puede generar una adecuada toma de decisiones a partir de los riesgos financieros encontrados en el hallazgo.

**Palabras claves:** Gerencia financiera, riesgos financieros, empresa industrial

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Abstract**

In a state-owned industrial and commercial company, it is vitally important to identify financial risks for the proper management and administration of public resources in an efficient and transparent manner, therefore, the objective of this research is to identify financial risks to develop a proposal that allows the entity to reduce and mitigate the financial risks that, based on the analysis carried out, are managed efficiently to avoid losses and meet its obligations, generating a proposal that serves to identify, assess and reduce financial risks in this type of entity that allows you to implement a business continuity plan. A descriptive study with a qualitative approach was used, through a case study in conjunction with documentary analysis of the entity's financial statements. Within the findings, materialized risks were evidenced in accounts receivable, contributions not received by clients, due to breaches of contracts, provisions for implicit obligations, advances to be legalized, deficiencies in the claim to insurers and provisions for labor processes, which is the most representative risk with labor legal claims that derive mainly from contracts for the provision of services that, due to their contractual nature, have a high probability of affecting the entity in future legal proceedings for claims of the three minimum elements that make up a labor contract, such as a personal activity of worker, a subordination and a remuneration. It is concluded that management can generate adequate decision making based on the financial risks found in the finding.

**Keywords:** Financial management, financial risks, industrial company

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

## **Introducción**

Para la compañía estudio de caso se realizó una investigación minuciosa, cuya labor fue analizar los estados financieros con corte al año 2022 así como las notas a los mismos y los anexos según la consideración de este grupo de investigación, a fin de validar a profundidad lo que consideramos representan riesgos financieros para la entidad ENTerritorio. En la investigación realizada se encontraron diferentes falencias que como consecuencia representan riesgos financieros que en algunos casos fueron materializados y representan pérdidas considerables para la entidad, por lo que dentro del resultado de la investigación se realizaron recomendaciones con el fin de implementar planes de mejora que reduzcan la probabilidad de materialización de estos riesgos.

De acuerdo con los diferentes conceptos o descripciones de riesgo financiero, varios de los autores consultados tienen opiniones similares frente a que este es la probabilidad de ocurrencia de una situación o evento no esperado que puede convertirse en una realidad que ocasione pérdidas monetarias. De acuerdo con lo anterior, y teniendo en cuenta que la entidad objeto estudio de caso es una entidad estatal que maneja recursos públicos, la administración de estos debe ser eficiente y transparente por ende la importancia de hacer un seguimiento continuo a los mecanismos de control frente a la materialización de riesgos financieros.

Para la investigación objeto de estudio de caso se hizo necesario realizar una búsqueda teórica de definiciones y conceptos que permitieran dar una referencia para el trabajo de investigación en la compañía ENTerritorio, por lo al pertenecer al sector público, dentro de los referentes teóricos

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

más importantes esta la descripción que indica que el control interno es el principal mecanismo para apoyar los esfuerzos de las entidades públicas y garantizar razonablemente el cumplimiento de los principios constitucionales y la correcta rendición de cuentas, a través de aplicación de prácticas administrativas modernas, que incorporen los cambios del entorno (Poveda et al, 2016).

La investigación realizada se desarrolló bajo un enfoque metodológico cualitativo, con enfoque descriptivo teniendo en cuenta que la misma se dio con el análisis documental de la empresa industrial y comercial del estado objeto de estudio de caso. Dentro de la validación documental se encuentran los estados financieros con corte al año 2022, notas de los estados financieros, anexos como: comprobantes de egreso, manuales corporativos entre otros. Con el análisis realizado se dio sustento a la investigación para crear la metodología utilizada con el fin de evaluar a profundidad los riesgos financieros que impactan la situación financiera de dicha entidad.

En las cifras expresadas en los Estados financieros de la empresa industrial y comercial en Colombia, se observan que el resultado más relevante se debe a la baja probabilidad de recuperación de los recursos de cuentas por cobrar, de incumplimiento de contratos, reclamaciones con aseguradoras, contingencias, legalizaciones de anticipos y terceros con pretensiones judiciales, lo que representa riesgo operacional y crediticio materializado y en algunos casos por la antigüedad frente a las acciones para recuperar estos recursos tienen dos instancias, la primera corresponde a la acción ejecutiva que prescribe a los cinco años y la segunda corresponde a las acción ordinarias en donde prescriben en diez años.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

En este trabajo de investigación se recopila la información financiera determinante de los estados financieros que revelan los principales riesgos financieros materializados en las entidades industriales y comerciales del estado, brindando un amplio aspecto de los principales problemas que puede tener este tipo de entidades, de esta manera el trabajo brindara a la Universidad un aporte frente a este tipo de entidades del estado, abriendo la posibilidad a nuevas investigaciones dirigidas al sector publico y no solo al sector productivo privado.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

## **1. Problema**

### **1.1 Descripción del problema**

El riesgo financiero se puede definir como la posibilidad de sufrir un impacto de carácter monetario con resultados desfavorables, derivado de incertidumbres en el comportamiento de variables económicas, sobre el cual se debe realizar la medición, evaluación, cuantificación y predicción, para que se puedan gestionar y mitigar a través de la vinculación de los riesgos de operaciones, crédito, liquidez y mercado (Ávila Bustos, 2005). Según Toro Díaz & Palomo Zurdo (2014) la importancia del riesgo financiero es significativa en especial para las Pymes, debido a la sensibilidad que tienen estas empresas frente a las incertidumbres del mercado. No obstante, según Banco Santander (2022), afirma que la gestión del riesgo es fundamental para toda empresa o entidad que desee tener éxito, puesto que aparte de controlar y mitigar los riesgos que pueden provocar pérdidas económicas, se preparan para el aprovechamiento de las oportunidades de los cambios del mercado.

En la historia de las finanzas corporativas, se han visto diferentes materializaciones de riesgo financiero que han impactado no solamente a empresas privadas, si no que han tenido repercusiones de manera significativa en las economías nacionales e internacionales. Una de las más significativas de las últimas dos décadas que afectó la economía global, fue la crisis de hipotecas Subprime en Estados Unidos, donde diferentes instituciones financieras otorgaron créditos hipotecarios de alto interés a personas con baja solvencia económica, inestabilidad laboral y bajo patrimonio de respaldo, lo que conllevó al no pago de los créditos a las entidades

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso financieras y ocasionaron falta de liquidez en estas instituciones, lo anterior, desencadenó una crisis en las bolsas de valores a nivel mundial (Blackburn, 2008)

El objeto del estudio de caso es evaluar y mitigar los riesgos financieros producidos por factores externos e internos que afectan los resultados económicos de la organización Industrial y Comercial del Estado objeto de investigación, a través de la caracterización de estos como lo pueden ser: El incumplimientos de los clientes frente a la entrega de los recursos pactados contractualmente, cambios económicos que afectan la ventaja competitiva en operaciones en moneda extranjera, disminución de los intereses en las operaciones de inversión, pérdidas derivadas de situaciones legales, inexactitudes en las proyecciones de flujo de caja que afectan eficiencia en la autosostenibilidad financiera, perdidas potenciales derivadas de fallas en los sistemas, perdidas por fraude y contingencias por variaciones desfavorables en tasas de cambio (Olarde, 2006).

En el ámbito nacional se pueden evidenciar fallas en los controles a los riesgos financieros que resultaron en pérdidas económicas para el Estado Colombiano, riesgos que pueden ser comparados con la entidad objeto de estudio por la similitud que se presenta operación, como lo fueron las irregularidades presentadas en el 2021 al interior del Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, donde se presentaron presuntas irregularidades en la entrega de garantías para acceder a la suma \$70.000 millones por concepto de anticipo, sin haber entregado ninguno de los compromisos contractualmente pactados, lo que derivó en procesos jurídicos de índole fiscal y falta de ejecución de los recursos de la nación que afectaron a la

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso  
población destino del proyecto que en este caso eran los habitantes de las zonas rurales del país  
(Arcila & González, 2022)

Es por esta razón que, en las entidades del Estado, existe la necesidad de realizar un control especial frente a los riesgos financieros dada su naturaleza frente al manejo de los recursos públicos, por lo que es de suma importancia, que se garantice los controles adecuados al interior de cada entidad para el cumplimiento de objetivos institucionales. Según Poveda et al., (2016) el control interno es el principal mecanismo para apoyar los esfuerzos de las entidades públicas y garantizar razonablemente el cumplimiento de los principios constitucionales y la correcta rendición de cuentas, a través de aplicación de prácticas administrativas modernas, que incorporen los cambios del entorno.

## **1.2 Pregunta de investigación**

¿Cómo se pueden mitigar los riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del estado en Colombia?

## **2. Justificación**

En cualquier tipo de entidad es necesario conocer e identificar los riesgos financieros como posibilidad que ocurra un evento no esperado que genere pérdida de valor (Bautista, 2015). Por tal motivo para la gerencia es de vital importancia conocer e identificar los riesgos a los que están expuestos para gestionarlos de una manera adecuada y lograr combatir la incertidumbre generada por lo que pueda ocurrir en el futuro. El conocimiento y la aplicación de metodologías, establecer una cultura de riesgo, proponer mediciones y seguimiento pueden mitigar la probabilidad que estos se materialicen.

Según Beck et al., (2019) los riesgos no se agotan, sino que contienen esencialmente un componente futuro y la prolongación de los daños ya visibles como en una pérdida general de confianza, los riesgos tienen que ver esencialmente con la previsión, con situaciones que no han tenido lugar, pero que son inminentes y que pueden ser una realidad. Hoy en día vivimos en una sociedad de riesgo, las empresas buscan invertir, vender bienes y servicios, pero cada una de estas decisiones puede traer consigo un riesgo. Por ello no todas las entidades tienen el mismo manejo de los recursos como es el caso de las empresas privadas en comparación con las empresas estatales. El manejo de los recursos públicos busca alcanzar desarrollo y para ello, es indispensable que la gestión de los recursos públicos esté bajo principios de eficacia, eficiencia, calidad, economía, transparencia y constituyen un conjunto de iniciativas amparadas con dineros públicos que reflejan algunos aspectos del rol del Estado y de las demandas sobre la manera en que se usan los recursos (Escudero Bué, 2020).

## Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

Según Berggrun (2011) define tres tipos de riesgos financieros: de mercado, crediticio y de liquidez. El riesgo de mercado, el cual es provocado por los movimientos en precios de acciones, tasa de cambio y tasas de interés; el riesgo crediticio, el cual está asociado a la posibilidad que un deudor incumpla sus obligaciones, o realice pagos parciales o que incumpla la fecha pactada de pago; y el riesgo de liquidez, el cual está relacionado con el bajo volumen de transacciones en el mercado. La falta de liquidez que pueda llegar a impedir realizar los pagos de los compromisos es un riesgo que siempre se debe tener en cuenta, dado que las bases del negocio es precisamente la de proporcionar liquidez a su clientela (Orsikowsky, 2002).

De esta manera se pretende analizar los riesgos financieros a través de un estudio de caso a una empresa industrial y comercial del Estado, la cual fue concebida como un organismo que desarrollaría actividades de naturaleza industrial o comercial asignándole un régimen contractual especial propio del derecho privado (Garrido, 2017). Este tipo de empresas maneja su capital con recursos públicos, pero llevan una gestión administrativa y financiera de tipo privada; de acuerdo con la ley 489 de 1998 reúnen las siguientes características: a) personería jurídica, b) autonomía administrativa y financiera y c) capital independiente. Lo que quiere decir que no recibe recursos de estado, sino que, por medio de sus negocios con entidades del estado, suscripción de contratos interadministrativos, ejecución de proyectos y rendimientos financieros resuelve sus necesidades financieras.

La entidad objeto del presente estudio, es la Empresa Nacional Promotora del Desarrollo Territorial – Enterritorio y tiene como principal objetivo identificar los riesgos financieros para desarrollar una propuesta que le permita disminuir y mitigar los riesgos financieros que a partir

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

del análisis realizado pueda gestionar los riesgos de manera eficiente para evitar pérdidas y hacer frente a sus obligaciones, dentro del sector público, permitiéndole ampliar sus líneas de negocio a través de suscripción de contratos interadministrativos. A los clientes de ENTerritorio beneficiara teniendo en cuenta que ENTerritorio administra los recursos bajo su responsabilidad a través de la gerencia integral del proyecto. Por último, y no menos importante el principal beneficiario de los recursos destino es la población en condición vulnerabilidad económica, social y cultural (ENTerritorio, 2022).

La investigación del riesgo financiero es de vital importancia dado que permite que se realice un oportuno seguimiento a los procesos y procedimientos de la entidad que corrijan deficiencias, y de esta forma reducir en gran medida la probabilidad de materializar los riesgos, los cuales se desarrollan a causa de factores externos e internos que impactan de manera desfavorable los resultados financieros de la entidad. Por lo anterior, se hace necesario crear estrategias y planes que permitan evaluar y a su vez proponer planes de mejora favorezcan los resultados económicos a futuro (Rodríguez & Rodríguez, 2021).

Esta investigación aporta crecimiento profesional a los estudiantes dando la oportunidad de mejorar sus habilidades dentro de su profesión a los contadores, financieros y perfiles administrativos para el desarrollo de actividades de investigación fortaleciendo sus conocimientos para el crecimiento dentro de cualquier institución que requiera el análisis de los riesgos financiero siendo capaces de recopilar, analizar información y de esta maneja proponer recomendaciones que se puedan implementar a corto o largo plazo. El presente estudio, sirve su vez para proporcionar material de investigación a la universidad y generar dinámicas que

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso fortalezcan las competencias de los alumnos para la investigación, así como el conocimiento de empresas industriales y comerciales del estado.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

### **3. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo general**

Desarrollar una propuesta para disminuir los riesgos financieros de una Empresa Industrial y Comercial del Estado a través de un estudio de caso.

#### **3.2. Objetivos específicos**

- Categorizar desde una perspectiva conceptual los riesgos financieros que afectan los resultados económicos de las organizaciones.
- Identificar los riesgos financieros materializados en la Empresa Industrial y comercial del Estado a través del análisis de los estados financieros a corte del año 2022
- Realizar un plan de mejora para reducir los riesgos financieros a través la generación de mecanismos de control en la Empresa Industrial y comercial del Estado

#### **4. Marco de referencia**

##### **4.1. Marco teórico**

El riesgo es la posibilidad o probabilidad de que un resultado negativo ocurra, el cual se puede relacionar con cualquier tipo de actividad que se realice y que podría estar presente en las empresas y su entorno (Orellana-Osorio et al., 2019), así mismo De Lema et al., (2019) afirma que el concepto de riesgo visto desde la economía de la empresa, se ha utilizado para expresar la incertidumbre sobre eventos, resultados y las probabilidades e impactos que puedan afectar negativamente el rendimiento de la organización y el cumplimiento de sus objetivos. Por otra parte, el riesgo se puede definir como la falta de condiciones que pueden llevar a una empresa a no cubrir los costos financieros (Toro & Palomo, 2014)

Según Cáceres et al., (2002) la preocupación por los riesgos financieros ha estado siempre, pero con el paso de los años adquirió una mayor importancia a nivel mundial, dado los cambios producidos en las entidades financieras y no financieras. la crisis de hipotecas Subprime en Estados Unidos es un ejemplo claro de materialización de riesgo, donde instituciones financieras otorgaron créditos hipotecarios de alto interés a personas con baja solvencia económica, desencadenando una crisis en las bolsas de valores a nivel mundial (Blackburn, 2008), así como lo manifiesta Berggrun (2011) la medición del riesgo se ha desarrollado después de episodios de crisis financieras entre los años ochenta y noventa como la crisis de endeudamiento externo de los países latinoamericanos, la caída de la bolsa de Nueva York, entre otros.

## Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

El ritmo de los negocios evoluciona y genera cambios por ello surge en las empresas la necesidad de conocer la importancia del riesgo financiero. La capacidad de anticipar las amenazas, dar respuesta y adaptarse dependerá de su proceso de administración (De Lema, 2019). Es por ello que Barberán et al., (2020), manifiesta que la gestión del riesgo financiero es importante en todo el proceso y considera trascendente las fases de la identificación de los riesgos dado que facilitan el control interno y la planificación en las organizaciones.

Adicionalmente al ser empresas vulnerables a diferentes situaciones de riesgo que ponen en peligro el cumplimiento de sus objetivos y metas, es necesario realizar el análisis del riesgo a través de indicadores (Vaca & Orellana, 2020)

Dentro del riesgo financiero se encuentra el riesgo de interés, de cambio y de reinversión que no se puede controlar y además contempla, el riesgo de endeudamiento, de crédito y de liquidez que hace parte de ese riesgo específico que si podemos controlar (Gómez, 2022). Sin embargo, Díaz et al., (2018) considera que existen tres tipos de riesgo financiero como lo son de mercado, de crédito y de liquidez, sobre los cuales hay diferentes teorías sobre su gestión. Por otra parte, los tipos de riesgos financieros son clasificados en riesgo de crédito, riesgo económico o de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo (Estrada et al., 2020) sobre esta última clasificación se realizará el estudio de caso.

El Riesgo de crédito según Callahue & Tarqui (2019) se puede definir como la posibilidad de pérdida por capacidad o falta de voluntad de los deudores para cumplir con las obligaciones adquiridas. Adicionalmente la gestión de este riesgo ocupa un papel fundamental en la gerencia financiera de las empresas ya que el incumplimiento de estas obligaciones se puede disminuir

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso con un análisis documental detallado y la creación de una política robusta de otorgamiento de crédito (Rodríguez & Linares, 2021), por otra parte Palacios & Macías (2020) mencionan que la herramienta principal para la mitigación de este riesgo es el fortalecimiento del departamento de cobranza que apoya de manera conjunta la recuperación de los recursos y el mejoramiento de los indicadores de morosidad.

El riesgo de liquidez es la probabilidad de incurrir en pérdidas debido a la escasez de recursos de la entidad para cumplir con sus obligaciones, buscando recursos alternativos, originando pasivos con altos costos financieros o liquidando activos con altas tasas de descuento (González - Duany, 2021), Sin embargo, Cáceres & Zaballos, (2002) manifiesta que el riesgo de liquidez es la posibilidad de no poder deshacer una posición en el mercado sin afectar el precio del producto, haciendo difícil su cobertura. Por otra parte, el riesgo de liquidez se refiere al hecho de que una de las partes de un contrato no pueda obtener recursos necesarios y cumplir con sus obligaciones aun teniendo sus activos, pero con el inconveniente de no poder disponer de los mismos a corto plazo (Villalva, 2008).

Así mismo el origen del riesgo de mercado, se encuentra asociado a la pérdida que pueda ocasionar los cambios imprevistos del mercado en tasas de interés, tasas de cambios o de precios (García et al., 2019), concepto que según de Lema (2019) se relaciona a este riesgo y que proviene de la incertidumbre que genera el valor futuro de una inversión por los posibles cambios en el mercado, por ello, Segovia (2022) en su estudio menciona que es necesario estimar un modelo adecuado para la medición y gestión de este riesgo el cual ha cobrado gran fuerza en las entidades.

## Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

El riesgo operativo según Becerra et al., (2006) es el relacionado con los procesos y sistemas al interior de las organizaciones que generan pérdidas por fallas en los procesos de las compañías y se asocia a errores de los empleados o de los procedimientos creados por las empresas para el desarrollo de su objeto social. Sumado a lo anterior, el riesgo operativo se puede definir como un proceso repetitivo y continuo que involucra la toma de decisiones en las entidades que además es considerado como uno de los factores que genera detrimentos financieros en las entidades (Rodríguez & Rodríguez 2021), adicionalmente, Llaguno Musons, (2005) indica que el riesgo operativo se deriva de las decisiones diarias que se toman en las compañías por lo que siempre estará presente en todo tipo de empresas.

Respecto a la clasificación del riesgo según Albarracín Muñoz et al., (2017) manifiesta que es importante resaltar que las organizaciones se ven enfrentados a muchos eventos provenientes de diferentes fuentes internas y externas, las cuales podrían afectar los procesos y por consiguiente la toma de decisiones en la entidad. Las empresas deben medir los riesgos para mantener el control y evitar la materialización de estos, aprendiendo a convivir con los riesgos internos y externos a través de la prevención (Magaña et al., 2021). Adicionalmente Caceres & Zaballos (2002) manifiesta que los riesgos financieros tienen repercusiones en la rentabilidad, las entradas, la inversión y se toman no solo por decisión de la organización sino por las condiciones del mercado.

Seguido de la identificación de los riesgos financieros Carabali (2021) sugiere que, existen alternativas de decisión, como agregar componentes de flexibilidad en ambientes de inversión

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso generando la posibilidad de continuar, postergar o abandonar una inversión, permitiéndole a una organización responder a cambios en el mercado, y adaptarse a mejoras tecnológicas. Aunado a lo anterior, se pueden decidir estrategias financieras de planeación, buscando mejorar los resultados existentes con la generación de valor, obtención de recursos requeridos para financiar las operaciones del negocio y asignación en alternativas de inversión que contribuyan al logro de objetivos a corto, mediano y largo plazo (Espinoza et al., 2020). Es así como Huacchillo (2020) afirma que la toma de decisiones financieras son el resultado del análisis de la situación financiera de una empresa para posteriormente evaluar alternativas y ejecutar las mejores y efectivas decisiones para el cumplimiento de los objetivos a un mediano y largo plazo (Rodríguez & Linares, 2021).

#### **4.2.Marco legal**

La norma Internacional que rige la gestión de Riesgos es la ISO:31000 y fija los objetivos de la organización, variedad de riesgos, las partes interesadas y la multiplicidad de riesgos que en conjunto permiten evaluar el nivel de riesgo de las organizaciones.

El decreto 2555 de 2010, recoge y reexpide las normas en materia del sector financiero, asegurador y del mercado de valores y se dictan otras disposiciones.

Circular Externa 016 de 2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia anunció la modificación de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) con el fin de incluir las instrucciones relacionadas a la medición del riesgo de mercado.

## **5. Metodología**

### **5.1. Alcance de la investigación**

El alcance de la investigación a realizar corresponde a un estudio de tipo descriptivo, toda vez que se realizará la comparación de los riesgos financieros desde las investigación epistemológica, con la información financiero de la empresa industrial y comercial objeto de estudio, para lograr desarrollar el objetivo general, generando una propuesta que sirva para identificar, valorar y disminuir los riesgos financieros en este tipo de entidades que le permita implementar un plan de continuidad del negocio.

Generalmente los autores describen los fenómenos y sucesos a través de los estudios descriptivos para especificar las características, procesos o cualquiera otra anomalía sometida a análisis (Hernández-Sampieri et al., 2017). Adicionalmente, según Ramos Galarza (2020) la descripción se puede realizar ya que se conocen las características del fenómeno y necesario revelar la incidencia en el grupo de interés. Por otra parte, la investigación descriptiva puntualiza las características caso estudiado, así como el análisis e interpretación de la esencia y estructura del suceso investigado (Alban Guevara, 2020)

### **5.2. Enfoque metodológico**

Se desarrollará un enfoque metodológico cualitativo para esta investigación, teniendo en cuenta que se analizarán los estados financieros, así como la ocurrencia de la materialización de riesgos financieros que impactan la situación financiera de la entidad, Adicionalmente se evaluará cada

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

uno de los riesgos, dándole un criterio según la calificación que se obtenga dándole un valor equivalente a la gravedad, probabilidad y vulnerabilidad obteniendo una calificación y evolución de los riesgos.

Esta metodología es la herramienta analítica más usada para aquellas investigaciones que tiene principal objetivo la comprensión del problema (Sánchez Silva, 2005), adicionalmente Quintana Peña (2006) indica que esta metodología de investigación se centra en el entendimiento de los hechos pasados, desde ciertos aspectos particulares. Aunando a lo anterior, se puede aseverar que los estudios cualitativos son más adaptables para los temas únicos y tienen características que ameritan de un estudio detallado, así como un acercamiento del contexto donde se desarrolla la problemática a investigar (Chaves & Weiler, 2016)

### **5.3. Instrumentos**

El instrumento de investigación que se utilizará corresponde al estudio de caso en conjunto con el análisis documental a los estados financieros, formatos de reportes de riesgos y documentación contable. Lo anterior, con el objetivo de identificar posibles falencias en la gestión de los riesgos que se materializaron en afectaciones financieras para la entidad que se está estudiando. Estos documentos se consultarán de la página web institucional de la empresa, el expediente físico y virtual.

El análisis documental se considera como las operaciones que representan el contenido de un documento para su descripción a través de la extracción de los datos para el estudio de la información que en ellos se contiene (Clauson Garcia, 1993), por otra parte, como lo indica Díaz

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso & Vega (2003) ante la creciente circulación de información y nuevas tecnologías de la información y comunicaciones, es necesario sustraer de la gran cantidad de datos la información útil. Adicionalmente se debe tener en cuenta la complejidad de análisis de la documentación al tratarse de un proceso que tiene inmerso subprocesos de diferentes usuarios y de diferentes disciplinas, sin embargo, el valor del análisis documental se consolida con mayor fuerza dado el aumento de la información a lo largo del tiempo (Peña & Pirela, 2007); El estudio de caso pretende investigar de manera unificada un caso singular a través de un sistema delimitado de recolección de datos que deben ser analizados para ser interpretados (Martínez Bonafé, 1988), aunando a lo anterior Jiménez Chaves (2012) manifiesta que del estudio de caso es la estrategia de investigación que tiene una fundamental función en el ámbito científico ya que es de forma más profunda de llegar a la esencia de un fenómeno alcanzando un panorama real de lo que se está investigando.

#### **5.4. Procedimientos.**

En el proceso de revisión documental inicia con búsqueda de la totalidad de la información a analizar con el fin de no tener limitaciones en la revisión, una vez se cuente con esta, se realizará el estudio de los estados financieros, analizando las cifras que componen el rubro de multas sanciones y litigios, contingencias y provisiones de proceso jurídicos ya que en estas cifras se encuentran centrados las materializaciones de riesgos financieros. Por otra parte, se solicitará al Grupo de Control Interno el suministro de los reportes de riesgos efectuados durante el año 2022, de esta manera lograr identificar y buscar alternativas de control para disminuir el riesgo financiero en la entidad.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

### **5.5. Análisis de información.**

Para el desarrollo de la propuesta disminución de riesgos financieros se realizará un estudio de tipo investigativo producto de la recolección, organización, revisión y análisis de los estados financieros, reportes, fichas, informes y todos los documentos financieros que permitan categorizar e identificar cada uno de los riesgos de ENTerritorio como empresa industrial y comercial del estado, entidad que se tomará como objeto de estudio de caso. El resultado del análisis proporcionara a la entidad comprender los aspectos mas relevantes para la toma de decisiones basado en un fundamento informativo sustentado, seguro y confiable.

### **5.6. Consideraciones éticas**

El presente proyecto se encuentra enfocado al aprendizaje de tipo académico y no es de tipo comercial o investigativo, así mismo tiene el propósito de ayudar a la educación universitaria y fue elaborado con carácter beneficioso, ya que de esta manera sirve de consulta sin restricciones, Así mismo se garantiza el cumplimiento normas éticas y morales que protegen tanto la imagen de la empresa objeto de estudio como a Uniminuto quien como institución educativa desarrolla espacios aprendizaje y el uso adecuado de la información, fundamentado bajo los principios de Justicia y respeto a las empresas o personas.

## 6. Resultados

### 6.1. Deterioro reconocido al cierre de vigencia 2022

En las cifras expresadas en los Estados financieros de la empresa objeto de estudio se observan las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, donde se puede evidenciar de acuerdo con la tabla 1. El 58.87% de la totalidad de cuentas por cobrar corresponde a deterioro del valor del activo que se define como la pérdida esperada en el valor de un activo que representa la imposibilidad de recuperar lo anterior con base en la norma internacional asociada (IFRS Foundation, 2019). Allí se puede mostrar que los principales conceptos con esta provisión corresponden a aportes de clientes, incumplimiento de contratos y reclamaciones con aseguradoras, lo que da indicios de un riesgo crediticio materializado.

**Tabla 1** Composición de cuentas por cobrar año 2022 (cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

<b>Concepto</b>	<b>Cuenta por cobrar</b>	<b>Deterioro</b>	<b>% deteriorado</b>
Aportes clientes	31.859.784,20	27.845.410,82	87,40%
Incumplimiento de contratos	5.554.907,23	5.554.907,23	100,00%
Reclamaciones aseguradoras	1.807.446,15	1.807.446,15	100,00%
Para juicios ejecutivos	915.828,29	915.828,29	100,00%
Otros	6.312.052,84	751.241,65	11,90%
Impuestos por cobrar a terceros	147.799,37	137.478,35	93,02%
Traslados de convenios liquidados cobro a terceros	83.189,69	83.189,69	100,00%
Otros terceros	251.024,71	79.296,15	31,59%
Honorarios	1.120.253,59	71.512,40	6,38%
Cuentas por cobrar entre convenios	1.412.876,83	13.192,08	0,93%
Nomina	17.975,70	9.139,50	50,84%
Rendimientos a terceros diferentes a ENTerritorio	7.436,00	7.436,00	100,00%
Anticipos de contratos	814.095,04	-	0,00%

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

<b>Concepto</b>	<b>Cuenta por cobrar</b>	<b>Deterioro</b>	<b>% deteriorado</b>
Retención en la fuente	241.016,47	-	0,00%
Servicios	12.764.133,57	-	0,00%
Rendimientos financieros	6.914,90	-	0,00%
<b>Total</b>	<b>63.316.734,58</b>	<b>37.276.078,30</b>	<b>58,87%</b>

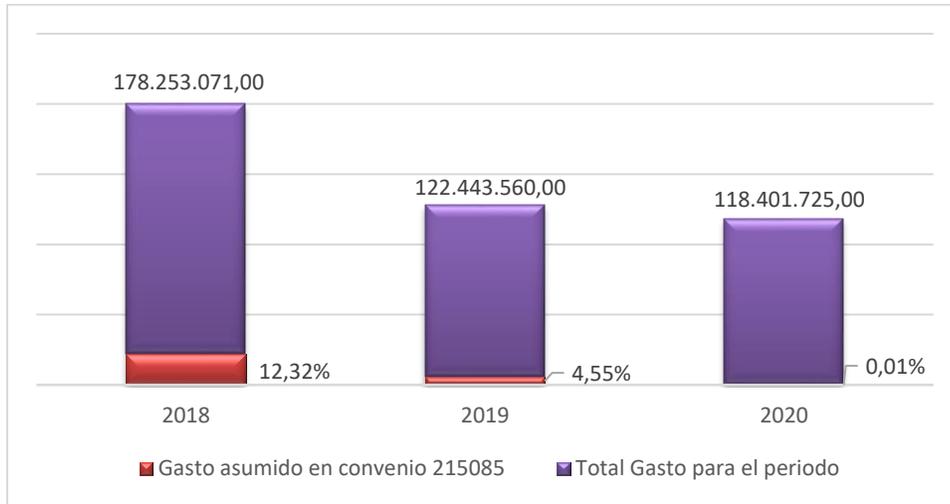
**Fuente:** Elaboración propia a partir de Estados Financieros 2022 ENTerritorio

## **6.2. Deterioro por aporte no entregados de Clientes**

De acuerdo con la tabla 1, el valor más representativo castigado corresponde a los Aportes de Clientes, que corresponde al cliente Fondo Tic para la ejecución del proyecto Puntos vive digital fase 3 enumerado bajo el convenio 215085. De acuerdo con lo encontrado en la página donde son cargados los informes de auditoría por parte de la entidad, existe un informe de actuación especial de fiscalización elaborado por la Contraloría General de la Nación donde manifiestan presuntas deficiencias en la planeación, seguimiento y control en los contratos suscritos que resulto en falta de garantía en la operatividad y buen uso de los recursos (Ver Anexo 1)

. La afectación financiera para la entidad ascendió a la suma de \$ 27.539 millones de pesos, lo que representa un riesgo operacional y crediticio materializado en la entidad, ya que resulto en una afectación financieros en el resultado de los periodos de 2018, 2019 y 2020 como se muestra en la figura 1.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso



**Figura 1** Afectación deficiencias en ejecución convenio 215085 suscrito con el Fondo de Tecnologías de la información (Cifras expresadas en miles de pesos)

**Fuente:** Elaboración propia con base en información financiera ENTerritorio año 2018, 2019 y 2020

Adicionalmente el convenio presenta cuentas por pagar que no puede depurar ya que no cuenta con los recursos suficientes para realizar el pago de las obligaciones, en la figura 2. se compara el valor que posee el convenio en la cuenta bancaria contra sus pasivos y se evidencia un claro riesgo de liquidez, ya que existen obligaciones que dependen de los recursos que el cliente no ha girado por las presentes deficiencias encontradas.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso



**Figura 2** Falta de liquidez en la ejecución del convenio 215085 (Cifras expresadas en miles de pesos)

**Fuente:** Elaboración propia con en cifras financieras del convenio 215085 al corte del año 2022

### 6.3. Deterioro cuentas por cobrar por incumplimiento de contratos

Continuando con la validación de las cuentas por cobrar de los estados financieros, existe otro rubro representativo correspondiente a concepto de Incumplimiento de Contratos que de acuerdo con lo revelado en la nota 9 de los estados financieros de la compañía (Ver Anexo 2) se originan por los incumplimientos por parte de los contratistas en la ejecución de los proyectos. En la tabla 2 se observa el valor deteriorado de estas cuentas por cobrar para cada año, rubro que compone el saldo de deterioro que refleja el saldo de la cuenta a corte del año 2022, lo que evidencia una clara afectación financiera en los resultados de las vigencias del 2002 y 2015, que se traduce en un riesgo materializado en la operación de la ejecución de los contratos derivados.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

**Tabla 2** Afectación en resultado por incumplimiento de contratos en la empresa ENTerritorio.  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Convenio	Cliente	2002	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Total
192031	Ministerio del Interior y de Justicia	-	-	116.917,49	-	-	-	-	-	116.917,49
193017	Distrito Turístico de Cartagena de Indias	-	863.419,25	-	-	-	-	-	-	863.419,25
194107	Ministerio de Educación Nacional	-	-	26.339,14	-	-	-	-	-	26.339,14
196070	Caja de Vivienda Popular	-	45.680,10	870.246,47	-	-	-	-	-	915.926,57
197013	Ministerio de Educación Nacional	-	-	-	-	120.184,55	1.707.966,93	310.290,49	-	2.138.441,97
197022	Municipio de la Jagua de Ibirico	-	-	-	13.518,47	-	-	-	-	13.518,47
197055	Coldeportes - San Andres y Providencia	-	-	-	-	290.020,97	34.107,80	-	-	324.128,77
197060	Ministerio de Educación Nacional	-	-	-	-	-	33.440,56	614.236,74	129.462,36	777.139,65
199063	Servicio Nacional de Aprendizaje	-	-	-	44.580,18	-	-	-	-	44.580,18
199078	Ministerio del Interior	104.024,87	-	-	-	-	-	-	-	104.024,87
200842	Coralina	-	-	-	-	-	21.145,20	58.644,23	35.614,66	115.404,09
200846	Dpto. de San Andres, Providencia y Santa Catalina	-	-	-	-	-	-	-	63.066,77	63.066,77
200925	Invias - Ministerio de Defensa Nacional - Ejercito Nacional	-	-	-	-	-	-	52.000,00	-	52.000,00
<b>Afectación total por periodo</b>		<b>104.024,87</b>	<b>909.099,35</b>	<b>1.013.503,10</b>	<b>58.098,65</b>	<b>410.205,52</b>	<b>1.796.660,49</b>	<b>1.035.171,46</b>	<b>228.143,79</b>	<b>5.554.907,23</b>

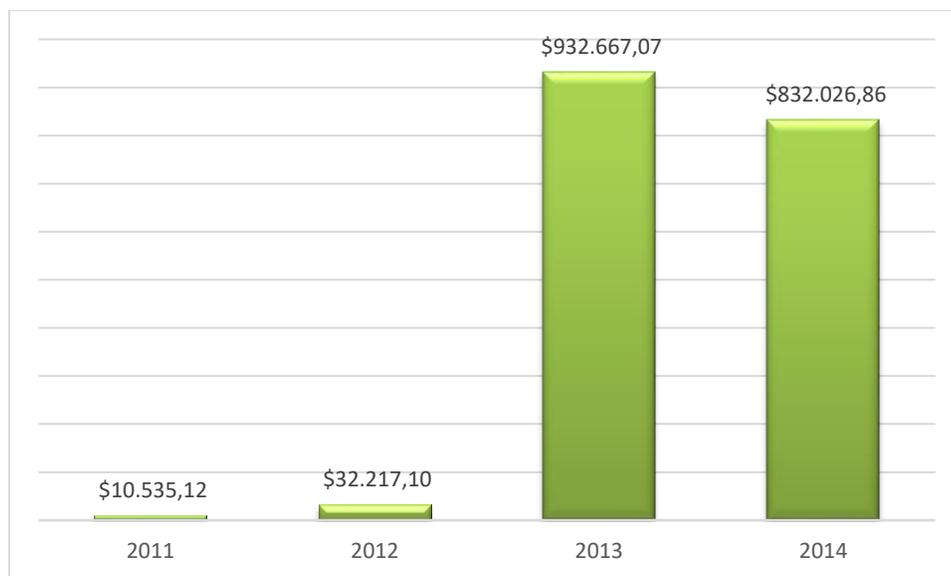
**Fuente:** Elaboración propia con base en información detalle cuentas por cobrar empresa ENTerritorio

#### 6.4. Deterioro de cuentas por cobrar por reclamaciones de aseguradoras

Por otra parte, en el rubro de cuentas por cobrar con afectación financiera significativa en los resultados de la entidad se encuentran las reclamaciones a aseguradoras, que corresponden a valores adeudados por las compañías aseguradoras contratadas en el marco de la ejecución de la contratación derivada de los convenios y que tienen como objetivo cubrir eventuales incumplimientos en la ejecución. Como se puede evidenciar en las notas a los estados financieros, este concepto se encuentra provisionado en una 100% lo que significa que estas

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

partidas tienen una baja probabilidad de recuperabilidad, en la figura 3, se muestra la antigüedad de estas cuentas por cobrar que en algunos casos resultan en valores que superan los 10 años de antigüedad, que analizándolo a la luz del Código Civil en su artículo en el artículo 2536 frente a las acciones para recuperar estos recursos tienen dos instancias, la primera corresponde a la acción acciones ejecutiva que prescribe a los cinco (5) años y la segunda corresponde a las acciones ordinarias en donde prescriben en (10) años, lo anterior, representa un riesgo crediticio materializado para la entidad ya que en el año 2023 ya se cumplen el vencimiento del valor de 932 millones de pesos.



**Figura 3** Antigüedad de las cuentas por cobrar por concepto de reclamaciones a aseguradoras (Cifras expresadas en miles de pesos)

**Fuente:** elaboración propia con base en la información financiera de ENTerritorio

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

### 6.5. Pasivos Provisiones obligaciones implícitas

En los estados financieros de la entidad año 2022 se evidencia la existencia de pasivos por concepto provisiones, dentro de estas la más significativa se encuentran las obligaciones implícitas que de acuerdo a IFRS Foundation (2019) corresponde al pasivo registrado derivado de la obligación manifiesta de cumplir con los compromisos adquiridos y que presentan una posible obligación futura para dar cumplimiento de las responsabilidades que acarrea la suscripción de los convenios, lo anterior denota un riesgo operativo operacional materializado, ya que en la ejecución de los proyectos existen presuntas deficiencias en la contratación de los ejecutores de las obras y deficiencias en el seguimiento al cumplimiento de las obligaciones contractuales. En la tabla 3 se observa el valor y discriminación por convenio de los recursos provisionados por este concepto.

**Tabla 3** Provisión de contingencias por convenio al corte del año 2022 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Convenio	Cliente	Valor	%
212017	Departamento Administrativo para la Prosperidad Social	4.897.262,00	43,35%
212027	Ministerio de Hacienda y crédito Publico	1.994.536,00	17,66%
197013	Ministerio de Educación Nacional	1.560.054,00	13,81%
212081	ICBF	1.218.069,00	10,78%
200925	Invias - Ministerio De Defensa Nacional - Ejercito Nacional	498.105,00	4,41%
195085	Coralina	400.000,00	3,54%
200842	Coralina	400.000,00	3,54%
200842	Coralina	180.083,00	1,59%
221004	ESAP	136.624,00	1,21%
211046	ESAP	11.184,00	0,10%
<b>Total</b>		<b>11.295.917,00</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con base en información estados financieros ENTerritorio 2022

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

**6.6. Provisiones por concepto de procesos judiciales**

En la revisión de las provisiones a largo plazo constituidas por ENTerritorio un rubro importante que se puede encontrar son los procesos jurídicos, que contrastando el manual de políticas contables de la entidad (ver anexo 6) donde se detalla el rango de probabilidad de perdida en que se debe constituir una provisión que oscila entre el 51% al 99%, puede dar un indicio de un riesgo en la operación de la entidad por fallas en la ejecución, seguimiento de obligaciones y problemas con la supervisión que se realiza a los contratos. En figura 4. Se presentan las principales entidades que tienen procesos jurídicos en contra de la entidad por litigios contractuales con pretensiones económicas que califican como probables y que cuenta con provisión constituida para el cierre de año 2022.

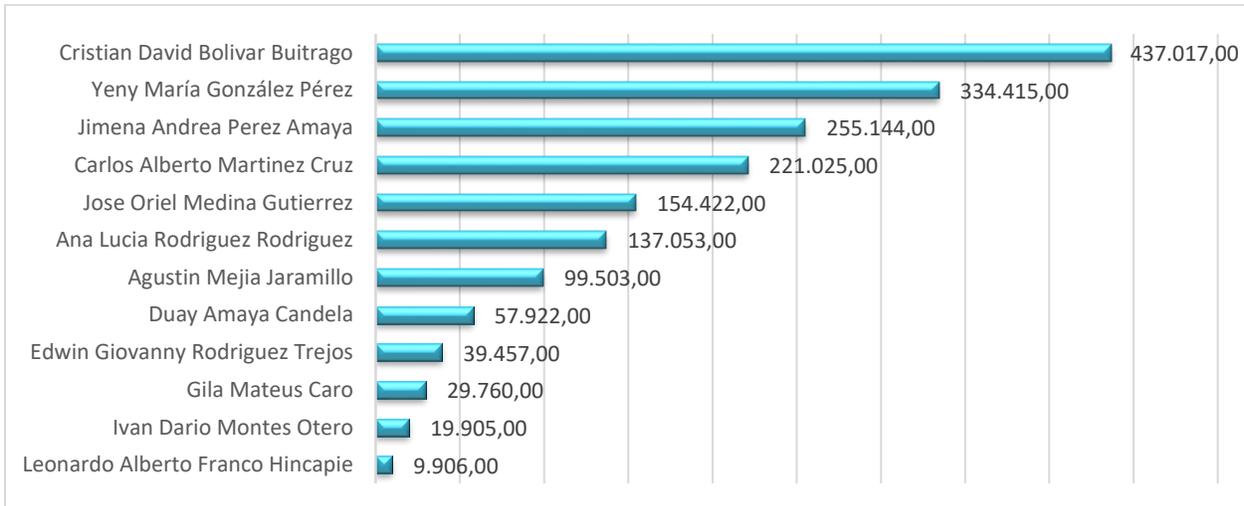


**Figura 4** Terceros con pretensiones judiciales contractuales que califican como probables

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

**Fuente:** Elaboración propia con base en los estados financieros de ENTerritorio 2022

Otro concepto importante son las provisiones por procesos laborales, que se derivan principalmente de la forma de contratación entidades de Gobierno. Los contratos de prestación de servicios que de acuerdo con su naturaleza contractual tiene una alta probabilidad de afectación a la entidad de futuros procesos judiciales por reclamaciones, debido a que el código sustantivo del trabajo en su artículo 23 indica los tres elementos mínimos que configuran un contrato laboral que son: una actividad personal de trabajador, una subordinación y una remuneración, lo anterior dificulta la ejecución de la operación de la entidad, ya que en todos los contratos de prestación de servicios que se suscriben cumplen estos tres elementos. En la figura 5 se presentan los principales procesos con calificación de probable y que cuenta con una constitución de pasivo.



**Figura 5** Terceros con pretensiones judiciales laborales que califican como probables

**Fuente:** Elaboración propia con base en los estados financieros de ENTerritorio 2022

### 6.7. Pasivos contingentes

Otro de los conceptos que se evidencia en las notas de los estados financieros y que muestra un riesgo operativo materializado corresponde a los pasivos contingentes, que se diferencian de las provisiones ya que tienen una probabilidad de pérdida inferior ubicándose entre el 11% al 50%, lo anterior, si bien es cierto tienen un grado inferior de certeza de erogaciones de recursos, la entidad debe tenerlas en cuenta ya que representan un riesgo financiero futuro, en la tabla 4, se muestra la totalidad de los procesos clasificando su rango de medición de pérdida y el valor de la posibles y probables pérdidas par al entidad.

**Tabla 4** Calificación de procesos judiciales ENTerritorio 2022 (cifras expresadas en miles de pesos

<b>Calificación de riesgo</b>	<b>Rango de medición</b>	<b>Numero de procesos</b>	<b>Valor Pretensión</b>
Remoto	0 -10%	788	169.691.234,00
Probables	11% - 50%	28	72.433.588,00
Procesos Posibles	51% - 99%	122	1.999.597.756,00

**Fuente:** Elaboración propia con base en los estados financieros de ENTerritorio

### 6.8. Afectación por anticipos no legalizados

En el marco de la Gerencia de Proyectos, existe la necesidad de realizar contratación para ejecución de obra, este tipo de contratos requieren tener la figura de anticipos, que corresponde al giro realizado de manera anticipada para que los contratistas cuenten con el capital para iniciar

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

la ejecución objeto del contrato, de acuerdo con el manual de contratación de ENTerritorio del sistema integrado de gestión (ver Anexo 3) , los recursos entregados no pueden superar el 30% del valor inicial del contrato. En la tabla 5. Se muestra el saldo por convenio de la cuenta de anticipos por legalizar.

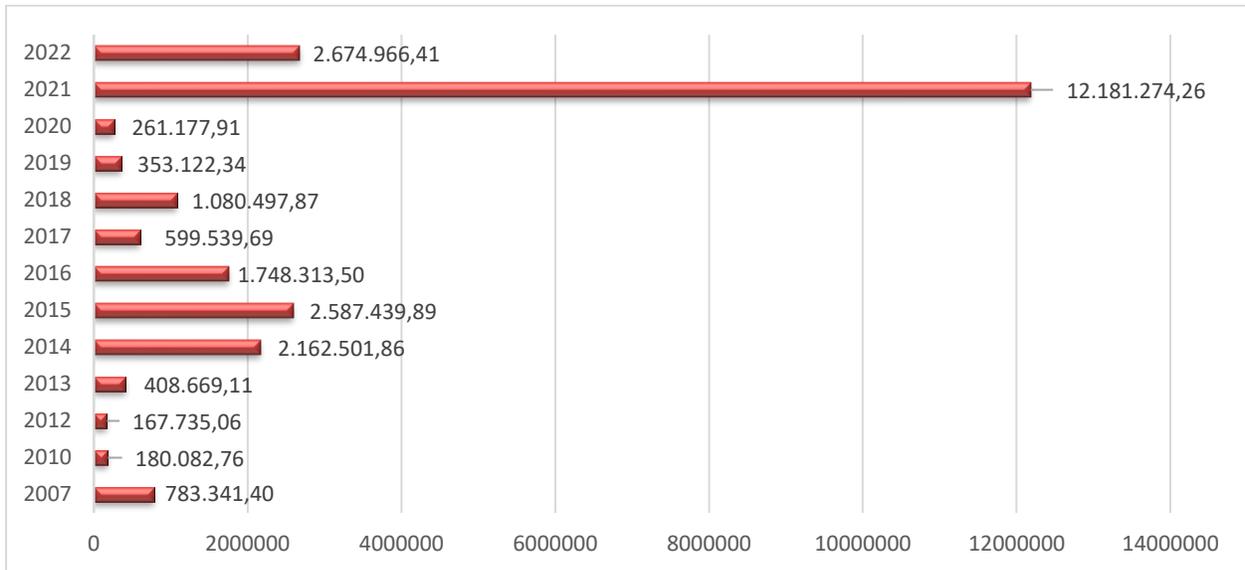
**Tabla 5** Composición por convenio del saldo por amortizar de anticipos

<b>Convenio</b>	<b>Cliente</b>	<b>Anticipo entregado</b>	<b>Valor amortizado</b>	<b>Saldo por legalizar al cierre 2022</b>
216144	USPEC	13.944.065	2.695.615	11.248.450
220005	SENA	4.942.751	1.226.468	3.716.283
212080	DPS	9.161.678	7.025.754	2.135.924
212017	DPS	5.221.518	3.536.389	1.685.129
212081	ICBF	3.333.445	1.820.733	1.512.712
215085	Fondo de Las Tecnologías de la Información	16.310.715	14.990.815	1.319.901
200925	Invias - Ministerio de defensa Nacional - Ejército Nacional	2.227.200	1.390.473	836.728
211041	DPS	3.748.473	2.933.944	814.528
194126	Unidad Administrativa Especial Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales	1.389.850	606.509	783.341
216232	Fondo de desarrollo Local de Fontibón	1.314.283	953.704	360.579
215047	Ministerio de Vivienda Ciudad y Territorio	403.599	122.185	281.414
200842	Coralina	294.669	114.586	180.083
213004	Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio	304.397	125.035	179.362
219143	Agencia Nacional de Seguridad Vial	501.408	393.909	107.499
197060	Ministerio de Educación Nacional	510.534	483.819	26.714
212045	ICBF	86.000	85.985	15
<b>Total, general</b>		<b>63.694.585</b>	<b>38.505.922</b>	<b>25.188.662</b>

**Fuente:** Elaboración propia con información de estados financieros ENTerritorio 2022 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

En la figura 6 se expone la antigüedad de los recursos entregados por concepto de anticipos por cada año para los que se encuentran por legalizar al 2022, en algunos casos tienen un periodo de antigüedad de más de cinco años, lo que denota problemas los mecanismos que tiene la entidad para realizar la recuperación de este recursos, lo anterior evidencia un riesgo operativo, debido a que existen falencias en la supervisión y la ejecución del recurso entregado.



**Figura 6** Antigüedad del saldo por amortizar anticipos (Cifras expresada en miles de pesos)

**Fuente:** Elaboración propia con base en los estados financieros de ENTerritorio año 2022

De los anticipos por legalizar según la observación de acciones adelantadas por la entidad para la amortización que reposa en las notas a los estados financieros, se identifica que para el convenio 194126 presenta un saldo por valor de 783.341 millones correspondiente al contrato 2060809, que según la observación no existe gestión realizada con el contratista Consorcio Cannan JAMR, que revela un claro riesgo materializado ya que existe una pérdida del recurso ya que corresponde a una valor girado desde el 2007 de acuerdo comprobante de egreso 8516 (Ver Anexo 4)

## Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

Por otra parte para el convenio 200925 existe un saldo de anticipo por valor de 167.735 millones correspondiente al contrato 2120856, que no se tuvo en cuenta en el fallo de la aseguradora Confianza, ya que de acuerdo al comprobante de ingreso 5953 de 2023 se consignaron la suma de 224.411 millones quedando pendiente el saldo que continua en el balance, una vez validado el comprobante de egreso 11824 (Ver Anexo 5) con el que se realizó la entrega del este recurso, existe una alta probabilidad de la pérdida del recurso, lo que evidencia un claro riesgo operativo materializado ya que existen deficiencias en la reclamación realizada a la aseguradora.

Para el contrato 2122861 derivado del convenio 211041 existe un saldo por valor de 315.570 millones, que de acuerdo con lo indicado en las notas a los estados financieros se adelantan gestiones con el Municipio de San Bernardo para que requiera a los contratistas para que se realice la respectiva legalización del anticipo, lo anterior si bien es cierto no es responsabilidad de la entidad realizar la legalización de recursos sino del municipio, esto claramente es un riesgo financiero en la operación ya que no se establecieron mecanismos idóneos que obliguen al Municipio a realizar las gestiones respectivas de amortización de anticipo.

### **6.9. Afectaciones derivadas de cambios normativos con afectaciones en el gasto**

Uno de los riesgos materializados encontrados en la revisión de los estados financieros corresponde al de mercado, derivado de cambios normativos derivados de la aplicación de las normas internacionales de información financiera (NIIF), para explicar este riesgo debemos

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

contextualizar el manejo contable, financiero y fiscal de los recursos recibidos por los clientes en el marco de la línea de negocio de Gerencia de proyectos, que de acuerdo al manual de líneas de negocio (Ver Anexo 6) y manual de políticas contables (Ver Anexo 7) son registrados por la entidad a una cuenta pasiva como reconocimiento de la obligación contractual y se disminuye con la ejecución de este recurso, dentro de estos valores se encuentra la cuota de Gerencia pactada contractualmente que corresponde al valor del ingreso reconocido por la entidad en la suscripción del negocio y se traduce al beneficio por la gerencia del proyecto, este valor se encuentra excluido de IVA sustentado al numeral 2 del artículo 476 del Estatuto Tributario por tratarse de administración de fondos del Estado, es importante aclarar que para este reconocimiento únicamente se factura el monto de la cuota de gerencia y no el total de los recursos recibidos, esta operación fue confirmada por la Contaduría General de Republica mediante oficios los años de 2017 y 2018 (Ver Anexo 8).

Este tratamiento para la línea de negocio de gerencia de proyectos se mantenía hasta el año 2018, donde la Contaduría General de la Republica en respuesta a consulta de concepto realizada por ENTerritorio para el manejo de las operaciones recíprocas con el Departamento Nacional de Planeación cambió de posición frente al manejo de los recursos de la línea de gerencia de proyectos indicando que la entidad debía aplicar para este tipo de contratos lo indicado en la NIIF9 (Ver Anexo 9). Posterior a esto la entidad refutó dicho cambio de interpretación de la norma ya que no correspondía a la realidad económica que desempeñaba la entidad, sin embargo, la Contaduría en el mes de diciembre de 2020 ratificó el concepto frente al reconocimiento que debía realizar la entidad y las operaciones en el marco de esta línea de negocio se debían registrar

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso por lo indicado en la NIIF 15 denominada Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (ver Anexo 10).

Este cambio de lineamiento por parte de este órgano regulador contable afecto de manera significativa los resultados financieros de la entidad para el año 2022, toda vez que la IFRS Foundation (2018) indica que los recursos que son recibidos por los clientes deben reconocerse por importe bruto de la operación como un ingreso en su totalidad en intención a la NIIF 15 ya que bajo la línea de negocio de gerencia de proyectos Enterritorio actúa como principal y no como agente, por lo anterior, al tratarse ahora de un ingreso este debe ser facturado en su totalidad y conceptualmente se pierde el la exención de IVA ya que pierden la condición de ser fondos del estado y pasan a ser recursos propios de la empresa.

En la tabla 6. Se puede evidenciar la afectación del resultado para el año 2022, toda vez que para los convenios No. 221013, 221005 y 221017 se evidenció la configuración de un posible contrato oneroso del cual trata la NIC 37, que indica que la entidad debe constituir provisión en los contratos en el cual los costos inevitables para el cumplimiento de los compromisos superan los beneficios económicos futuros (IFRS Foundation, 2001). Por lo anterior, se reconoció un gasto como resultado de la proyección del valor necesario para ejecutar el proyecto vs. el valor disponible real por la afectación del nuevo concepto.

**Tabla 6** Afectación financiera año 2022 por perdida en la suscripción de contratos de la línea de Gerencia de Proyectos.

<b>Concepto</b>	<b>Convenios</b>		
	<b>221013</b>	<b>221005</b>	<b>221017</b>
Valor Convenio (+)	80.433.457.103	31.970.724.375	10.468.565.474
Valor Cuota de Gerencia (-)	3.859.335.718	3.052.158.970	1.229.768.063
IVA Descontable Contratado (-)	992.352.075	435.320.115	-
IVA Descontable Proyectado Sin Contrato Asociado (-)	22.165.806	244.968.989	155.105.762
<b>Valor necesario para ejecutar el proyecto (A)</b>	<b>\$ 75.559.603.504</b>	<b>\$ 28.238.276.302</b>	<b>\$ 9.083.691.648</b>

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

Concepto	221013	Convenios 221005	221017
<b>Valor disponible y efecto IVA en la aplicación de concepto CGN</b>			
Valor Convenio (+)	80.433.457.103	31.970.724.375	10.468.565.474
IVA Generado (-)	12.842.316.680	5.104.569.438	1.671.451.630
<b>Valor neto disponible para ejecución (B)</b>	<b>\$ 67.591.140.423</b>	<b>\$ 26.866.154.937</b>	<b>\$ 8.797.113.843</b>
<b>Valor a reconocer gasto Contrato Oneroso (A) - (B)</b>	<b>\$ 7.968.463.081</b>	<b>\$ 1.372.121.365</b>	<b>\$ 286.577.805</b>

**Fuente:** Elaboración propia con base en la información financiera de los convenios 221013, 221005 y 221017.

### 6.10. Relación de hallazgos encontrados en análisis a los estados financieros de ENTerritorio.

En la tabla 7 se relacionan los hallazgos encontrados en la revisión de los estados financieros de la entidad incluyendo el tipo de riesgo asociado a cada uno, así como el valor de la afectación financiera.

**Tabla 7** Relación de Hallazgos encontrados en la Empresa Industrial y Comercial del Estado

Hallazgo	Tipo de Riesgo financiero	Valor medición afectación (Expresada en miles de pesos colombianos)
Cuentas por cobrar totalmente deterioradas	Crediticio - liquidez	37.276.078,30
No pago de los clientes por afectación en la ejecución del convenio 215085	Operacional – Crediticio	27.539.860,16
Cuentas por cobrar por incumplimiento de contratos	Operacional – Crediticio	5.554.907,23
Reclamos con aseguradoras con deterioro registrado	Operacional – Crediticio	1.807.446,15

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

<b>Hallazgo</b>	<b>Tipo de Riesgo financiero</b>	<b>Valor medición afectación (Expresada en miles de pesos colombianos)</b>
Provisiones registradas por concepto de contingencias	Operacional	11.295.917,00
Anticipos por legalizar con más de 5 años de antigüedad	Operacional – Crediticio	25.188.662,00
Procesos jurídicos contractuales en contra de la entidad con probabilidad de pérdida	Operacional - Liquidez	30.101.728,00
Procesos jurídicos laborales en contra de la entidad con probabilidad de pérdida	Operacional - Liquidez	1.795.529,00
Provisiones contingentes por procesos calificados como posibles	Operacional	72.433.588,00
Cambios normativos aplicación de provisión por contrato oneroso NIC 37	Mercado	9.627.162,25

**Fuente:** Elaboración propia con base en los hallazgos realizados a los estados financieros de

ENTerritorio

### **6.11. Planes de mejor para mitigación de riesgos financieros**

De acuerdo con la relación de hallazgos referenciados en la tabla 7 desde el punto de vista de la investigación es necesario crear planes de acción a través de mecanismos de control que minimicen el riesgo financiero de la entidad. A continuación, relacionamos cada uno de ellos así:

- Se debe crear un comité de seguimiento de cuentas por cobrar que tendrá como objetivo la gestión de con los grupos de trabajo de la entidad para la recuperación de los recursos, dicho seguimiento se deberá realizar a través de un indicador de seguimiento que tenga objetivos mensualizados de recuperación y que se mida de manera periódica.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

- Para una mayor probabilidad de buena ejecución de los proyectos en ENTerritorio, es necesario crear un equipo encargado de la aprobación de los contratistas de obra e interventoría a través del estudio de las hojas de vida de cada uno, lo anterior, con el objetivo de evidenciar la experiencia en el tipo de ejecución que se necesita para el desarrollo del proyecto El equipo encargado de este estudio de terceros deberá generar de manera mensualizada un informe detallado dirigido a la Gerencia General de la entidad donde se detallaran los aspectos revisados de cada entidad postulada, de la misma manera con las que fueron rechazadas por no contar con requisitos exigidos.
- Es necesario crear un procedimiento para la licitación en los proyectos, en donde se evalúen y aprueben los pliegos de condiciones, adicionalmente, las convocatorias a de participación deberán ser publicadas de manera masiva a través de las redes sociales a fin de incentivar la participación de las entidades a nivel nacional.
- A través de los Grupos de trabajo que conforman la entidad, los supervisores deberán reportar de forma trimestral los avances de las ejecuciones de los contratos que tengan asignados, para de esta manera evidenciar atrasos e incumplimientos de manera oportuna y poder tomar las medidas correctivas de tal forma que las afectaciones financieras para la entidad sean menores a las que se evidenciaron en los hallazgos de la presente investigación, de la misma manera, este informe tendrá como objetivo analizar el porcentaje de amortización de los anticipos entregados en los contratos de obra suscritos.
- Realizar el cambio en la modalidad de contratación de la empresa pasando de la contratación a través de la prestación de servicios profesionales y apoyos a la gestión a la contratación directa mediante contrato a término fijo de no más de un año, lo anterior evitará futuros reclamos laborales a la entidad y reduciría de manera significativa este

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del

Estado a través de un estudio de caso

riesgo asociado al funcionamiento de la entidad, dicha actividad deberá ser medida de manera semestral a través de un indicador que refleje el porcentaje de contratos de prestación de servicios contra los contratos laborales a término fijo.

## **7. Conclusiones**

Una vez comparados los resultados de la investigación realizada a los riesgos financieros de la compañía objeto de estudio de caso se puede afirmar que estos como lo indica vaca & Orellana (2020) ponen en peligro el cumplimiento de los objetivos y metas y es necesario analizarlos, adicionalmente es importante que los administradores o gerentes tengan la capacidad de anticiparse a las amenazas para poder afrontarlas y adaptarse a estas (De lema,2019). Por lo anterior como lo menciona Barberán et al., (2020) las organizaciones deben identificar los riesgos y vigilarlos a través de controles.

Con los riesgos financieros materializados identificados a través del análisis de los estados financieros al corte del mes de diciembre de 2022, podemos evidenciar que el principal riesgo financiero materializado es el operativo, que como lo indica Becerra et al., (2006) es el resultante de los procesos internos de las organizaciones y que se asocian a falencias de los empleados, para el caso objeto de estudio de caso se pudo identificar cuentas por cobrar generadas por el incumplimiento de los contratos, falencias en la ejecución de los proyectos y gestiones para recuperación de los recursos adeudados.

En los resultados de la investigación se evidencio que no solo existen factores de riesgo internos que afectan los resultados de la entidad, sino que también existen factores externos que afectaron la toma de decisiones en la compañía como lo afirma Albarracín Muñoz et al., (2017). En este sentido el cambio normativo que se muestra en los resultados fue de gran impacto para la toma de decisiones de la entidad, dado que a través de modificaciones normativas externas

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

indirectamente se generan cambios internos en la operación que establecen nuevas perspectivas de la forma en que se ejecutan los proyectos en la entidad.

Para este trabajo investigativo se realizó la categorización de los riesgos financieros tomando como referencia principal los autores indagados y resultado de esto se llegó a la conclusión que dicho riesgo se categoriza en cuatro principales riesgos que afectan directa o indirectamente los resultados de las compañías de las empresas incluyendo las industriales y comerciales del estado, estos son: Riesgo de Liquidez, de Mercado, Operativo y crediticio. Si bien existen diferentes autores que contextualizan otros riesgos adicionales, a través del trabajo de revisión literaria se concuerda que los listados son los principales que toda organización debe tener en cuenta para los controles internos.

Con el análisis de los estados financieros de la empresa objeto de estudio de caso se logró identificar los riesgos financieros que afectaron el resultado de la entidad y que a la fecha continúan generando saldos en el estado de resultados de la compañía, el principal riesgo materializado corresponde al operativo que se puede observar en varios resultados asociados a falencias en la ejecución de los proyectos, por otra parte el riesgo de liquidez derivados de impagos generados por no contar con los recursos y posibles fallos judiciales en contra de la entidad que pueden llegar a afectar de manera significativa el flujo de caja de la entidad, adicionalmente el riesgo de crédito que se puede apreciar en el no cobro de los recursos que se encuentra en las cuentas por cobrar y para finalizar, el riesgo de mercado por los cambios normativos que afectaron de manera significativa.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

A través de los riesgos encontrados con el análisis a los estados financieros se proponen diferentes planes de mejora para la generación de mecanismos de control con el objetivo de reducir los riesgos financieros, que si bien no es posible eliminarlos al cien por ciento, si se deben aplicar para minimizarlos y evitar posibles materializaciones futuras que afecten los resultados de la entidad, estos mecanismos pueden ser aplicados para cualquier entidad industrial y comercial del estado que realicen contratación estatal.

Con los resultados encontrados se sugiere realizar futuras investigaciones referentes a los riesgos financieros desde la perspectiva macroeconómica con el fin de identificar como los cambios políticos afectan los estados financieros de Colombia los cuales son consolidados por el Contador General de la Nación, a través de la unificación de los reportes realizados por las diferentes entidades descentralizadas, con el objetivo de determinar mecanismos de control que tengan como objetivo la eficiencia y transparencia en la utilización de los recursos públicos.

## **8. Recomendaciones**

Al tratarse de una entidad objeto de estudio una compañía que gerencia diferentes tipos de proyectos en diferentes campos, no se contó con el conocimiento técnico especializado que lograra identificar dentro de la operación el origen de los riesgos financieros, adicionalmente la información técnica encontrada fue reducida ya que cada proyecto tiene la documentación específica que es de manejo confidencial, sin embargo, a través del análisis realizado a los estados financieros se logró identificar de manera satisfactoria los riesgos que afectaron de manera significativa los resultados de la entidad.

Invito a la universidad y a los estudiantes de diferentes ramas de las ciencias financieras, económicas y políticas a continuar con la investigación de los riesgos financieros, ya que a través de este tipo de investigación se puede lograr generar avances en este campo, para determinar los tipos de control que pueden ser aplicados a las diferentes entidades tanto privadas como públicas y de esta manera que se logre la utilización eficiente de los recursos de las compañías y evitar las pérdidas de recursos.

Recomendamos que para las entidades de gobierno se cree una entidad encargada de realizar la contratación de las empresas que trabajan a través de la ejecución con recursos públicos, y que esta tenga seguimiento continuo de la Contraloría General de la República, para que desde allí se creen controles en la contratación de toda la Nación, ya que al encontrarse descentralizada esta función se genera un riesgo significativo ya que es potestad de cada entidad adelantar la contratación de cada empresa o persona natural, sin tener un lineamiento específico para este tipo de procesos

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

### **Referencias bibliográficas**

- Alban, G. P. G., Arguello, A. E. V., & Molina, N. E. C. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *Recimundo*, 4(3), 163-173.
- Albarracín Muñoz, M., García, F., & García, C. J. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las MiPymes en Colombia (Financial Risk: A Qualitative Approach to MSMEs in Colombia). *Aglala* Issn, 2215-7360.
- Arcila, A. G., & González, V. R. Análisis de argumentos expuestos en el debate de moción de censura contra Karen Abudinen, por el incumplimiento del contrato adjudicado a la UT Centros Poblados.
- Ávila Bustos, J. C. (2005). Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real. (tesis de grado). Universidad Javeriana, Bogotá, Colombia.
- Banco Santander (2022), Riesgos financieros: qué son, tipos y consejos para enfrentarse a ellos. Recuperado de <https://www.becas-santander.com/es/blog/riesgos-financieros.html>
- Barberán, J. V. N., Ojeda, V. Á., Naranjo, A. R. S., & Córdova, V. S. N. (2020). valoraciones teóricas y metodológicas entorno a la gestión de riesgo financiero en el sector financiero popular y solidario. *ULEAM Bahía Magazine (UBM)* e-ISSN 2600-6006, 1(2), 33-58.
- Bautista, D. A. C. (2015). Riesgos financieros. *Actualidad Empresarial* N. ° 337-Segunda Quincena de Octubre 2015.
- Blackburn, R. (2008). La crisis de las hipotecas subprime. *New left review*, 50, 53-96.
- Becerra, G., Guzmán, A., & Trujillo, M. A. (2006). La importancia de la administración del riesgo operativo en las entidades crediticias. *Universidad & Empresa*, 5(10), 271-290.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

- Beck, U., Borrás, M. R., Navarro, J., & Jimenez, D. (2019). *La sociedad del riesgo*. Barcelona: Paidós.
- Berggrun, L. (2011). *Intrducción al análisis de riesgos financiero*. Ecoe ediciones.
- Cáceres, D. G., & Zaballos, J. M. L. (2002). *Riesgos financieros y operaciones internacionales*. ESIC Editorial.
- Callahue, W. A., & Tarqui, E. E. A. (2019). Riesgo de crédito y morosidad, en la cooperativa de ahorro y crédito Qorilazo. *Revista de investigación Valor Contable*, 6(1), 26-32.
- Carabali, (2021). Modelo multicriterio para el diseño de cadenas de suministro considerando opciones reales para el tratamiento de la incertidumbre: Multi-Criteria Model for the Design of Supply Chains Considering Real Options for the Treatment of Uncertainty. *Scientia et Technica*, 26(2), 159-166.
- Carrasquero, N. M. (2019). Gestión de riesgos financieros en entidades del sistema bancario privado venezolano. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 1(1), 87-106.
- Chaves, V. E. J., & Weiler, C. C. (2016). Los estudios de casos como enfoque metodológico. *ACADEMO Revista de Investigación en Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2).
- De Lema, D. G. P., García, F. J. M., & Renart, M. A. (2019). Principales riesgos que afectan a las 87 ñ{-empresas. *Revista de contabilidad y dirección*, 28, 11-26.
- Díaz, J. T., Ramírez, I. R., & Restrepo, C. A. D. (2015). Riesgo Financiero en las Empresas de la ciudad de Medellín durante el año 2013. *Revista Gestión y Región*, (20), 139-159.
- Díaz, J. T., Grajales, J. C., & Torres, M. T. (2018). Riesgo financiero en las empresas españolas. *Revista empresarial*, 12(46), 52-61.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del Estado a través de un estudio de caso

Díaz, M. S., & Vega-Valdés, J. C. F. (2003). Algunos aspectos teórico-conceptuales sobre el análisis documental y el análisis de información. *Ciencias de la Información*, 49-60.

Enterritorio (2022), Manual de gerencia de proyectos recuperado de

<https://www.enterritorio.gov.co/web/sites/default/files/2022-05>

Espinoza, A. M. R., Nina, E. D. M., & Dávila, G. D. (2020). Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial: un análisis bibliográfico. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), 79-90.

Escudero Bué, I. (2020). Administración eficiente de los recursos públicos asociados a la contratación pública en el marco de la gestión de resultados para el desarrollo (Master's thesis, Quito, EC: Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador).

Estrada, U., Sepúlveda-Aguirre, J., Aguirre, A., & Garcés, L. (2020). Riesgos financieros en pequeñas y medianas empresas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25(91), 1076-1094

Galarza, C. A. R. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica: Revista de divulgación científica de la Universidad Tecnológica Indoamérica*, 9(3), 1-6.

García, A. C. (1993). Análisis documental: el análisis formal. *Revista general de información y documentación*, 3(1), 11.

García, F., González-Buena, J., Oliver, J., & Rueda-Barrios, G. (2019). Medidas de riesgo en la selección de carteras. *Revista ESPACIOS*, 40(38).

Garrido, M. C. (2017). Las agencias estatales de naturaleza especial en Colombia. *Rev. Digital de Derecho Admin.*, 17, 243.

Gómez, H. F. C. (2022). Riesgo Financiero En Entidades Del Sector Salud De Colombia. *TECHNO REVIEW. International Technology, Science and Society Review/Revista Internacional de Tecnología, Ciencia y Sociedad*, 11(2.3), 1-9.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

González-Duany, A. (2021). Metodología para la evaluación del riesgo de liquidez en el Banco de Crédito y Comercio. *Revista Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*, 9(1).

Hernández, P. A. C. (2004). Aplicación de árboles de decisión en modelos de riesgo crediticio. *Revista Colombiana de estadística*, 27(2), 139-151.

Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collado, C., & Baptista-Lucio, P. (2017). Alcance de la Investigación.

Huacchillo Pardo, L. A., Ramos Farroñan, E. V., & Pulache Lozada, J. L. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362.

IFRS Foundation. (2019). NIC 36. Deterioro del Valor de los Activos, recuperado de <https://cutt.ly/jcyxLuG>

IFRS Foundation. (2001). NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, recuperado de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2037.pdf>

IFRS Foundation. (2018). NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, recuperado de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%2015%20-%20Ingresos%20de%20Actividades%20Ordinarias%20Procedentes%20de%20Contratos%20con%20Clientes.pdf>

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

- Jiménez Chaves, V. E. (2012). El estudio de caso y su implementación en la investigación. *Revista internacional de investigación en ciencias sociales*, 8(1), 141-150.
- León, R., Scacco, E., & Galiano, N. (2019). Identificación de factores de riesgo operativo en el sector metalmecánico manufacturero. *Espacios*, 40(20), 23-36.
- Limas Suárez, S. J., & Franco Ávila, J. A. (2018). El riesgo país para Colombia: interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012-2017. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(1), 153-171.
- Martínez Bonafé, J. (1988). El estudio de caso en la investigación educativa. *Revista Investigación en la Escuela*, 6, 41-50.
- Magaña, K. N. Á., Prats, G. M., & Álvarez, A. D. G. (2021). La importancia del control interno en el área de ingresos de una empresa comercial. *Publicaciones e Investigación*, 15(1).
- Olarte, J. C. (2006). Incertidumbre y evaluación de riesgos financieros. *Scientia et Technica*, 12(32), 347-350.
- Orellana-Osorio, I., Reyes, M. A., & Cevallos-Rodríguez, E. (2019). Evolución de los modelos para la medición del riesgo financiero. *Uda Akadem*, (3), 7-34.
- Orsikowsky, B. (2002). Supervisión del riesgo de liquidez. *Estabilidad financiera*. N° 2 (marzo 2002), p. 139-156.
- Palacios, C. A. C., & Macías, G. R. P. (2020). Gestión de riesgo de crédito, para mejorar la calidad de la cartera de microcrédito, en la cooperativa comercio Ltda. *Polo del Conocimiento: Revista científico-profesional*, 5(3), 225-254.
- Peña Vera, T., & Pirela Morillo, J. (2007). La complejidad del análisis documental. *Información, cultura y sociedad*, (16), 55-81.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso

- Poveda, J. E. G., Tituaña, S. P. P., & Franco, P. Y. V. (2016). Importancia del control interno en el sector público. *Revista publicando*, 3(8), 487-502.
- Quintana Peña, A. (2006). Metodología de investigación científica cualitativa.
- Ramos-Galarza, C. A. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1-6.
- Rodríguez, C. E. & Linares, J. K. (2021). Propuesta para la disminución del riesgo en el otorgamiento de crédito: Un estudio de caso en el sector salud colombiano. *Cooperativismo & Desarrollo*, 29(121), 57-88.
- Rodríguez, C. E. & Rodríguez, M. A. (2021). Riesgo operacional: comportamiento de sus factores en el sector bancario de Bogotá Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 26(6), 439-456.
- Sánchez Silva, M. (2005). La metodología en la investigación cualitativa.
- Segovia, M., & Favata, F. (2022). Estimación del Valor a Riesgo del mercado accionario argentino mediante modelos GARCH. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas*, 29(2), 7-27.
- Toro Díaz, J., & Palomo Zurdo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES-estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Revista Lasallista de investigación*, 11(2), 78-88.
- Villalva, M. D. L. Á. H. (2008). Conceptualización del riesgo en los mercados financieros. *Foro: Revista de Derecho*, (10), 141-155.
- Rodríguez, C. E. L., & Linares, J. K. C. (2021). Propuesta para la disminución del riesgo en el otorgamiento de crédito: Un estudio de caso en el sector salud colombiano. *Cooperativismo & Desarrollo*, 29(121), 1-31.
- Vaca Sigüeza, A. J., & Orellana Osorio, I. (2020). Análisis de riesgo financiero en el sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos del Ecuador. *Revista Economía y Política*, (32), 133-165.

Propuesta para la disminución de riesgos financieros en una empresa industrial y comercial del  
Estado a través de un estudio de caso