



Asociación Latinoamericana de Facultades y
Escuelas de Contaduría y Administración



III CONGRESO Del 14 al 17 de Octubre LATINOAMERICANO DE ESTUDIANTES DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN 2015 LIMA - PERÚ



CASO EMPRESAS LA POLAR S.A

Alejandro Sotelo Herrera

P. Universidad Católica de Valparaíso/ Chile



SITUACIÓN PROBLEMÁTICA

Empresas La Polar, ha sido una de las empresas que ha causado una de los escándalos más bullados dentro del mercado chileno, al repactar de manera unilateral la cartera de clientes, que se debían considerar vencidos, eran considerados al día para todo efecto, provocando que sus Estados Financieros tengan un aumentos significativo en su resultado dentro de sus operaciones. Uno de los causantes para que se realizaran las acciones antes mencionadas se debía al incentivo que recibió la alta gerencia (stock option). El cuerpo directivo, teniendo la información necesaria para descubrir el fraude, no hayan sido capaces de detectarlo a tiempo.

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

➤ **Pregunta Principal**

¿Es posible haber evitado anticipadamente los problemas acontecidos con la cartera de clientes?

➤ **Preguntas Secundarias**

¿Las stock option son buen incentivo para gerentes y ejecutivos?

¿Qué rol cumplían los auditores externos?

JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El problema de agencia que se detecta, es la divergencia entre el cuerpo directivo y dueños.

Con un análisis de la información financiera de una organización, que el uso de stock option no es favorable como incentivo para los gerentes.

Crecía de forma permanente, mientras que, otras empresas del retail, se veían afectada por la crisis económica de los años 2009 y 2010. Además de comprender el rol de los auditores dentro de este caso

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

Teorema de Ronald Coase, Problemas de agencias

- Coase, Ronald, “The Nature of the Firm,” *Económica*, 1937, 4, 386 – 405

Teoría de la firma según J. Tarsiján.

- Revisando la Teoría de la firma. septiembre 1, 2015, de sitio web autor en:
<http://www.jorgetarzijan.com/wp-content/uploads/2011/04/paperabante3teorifirma1.pdf>

FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

➤ **Hipótesis General**

Con el uso de los Estados Financieros auditados y publicados, aplicando a éstos un análisis financiero, se puede obtener indicios que una organización está incurriendo en prácticas no adecuadas enmarcada dentro del contexto de la teoría de agencias.

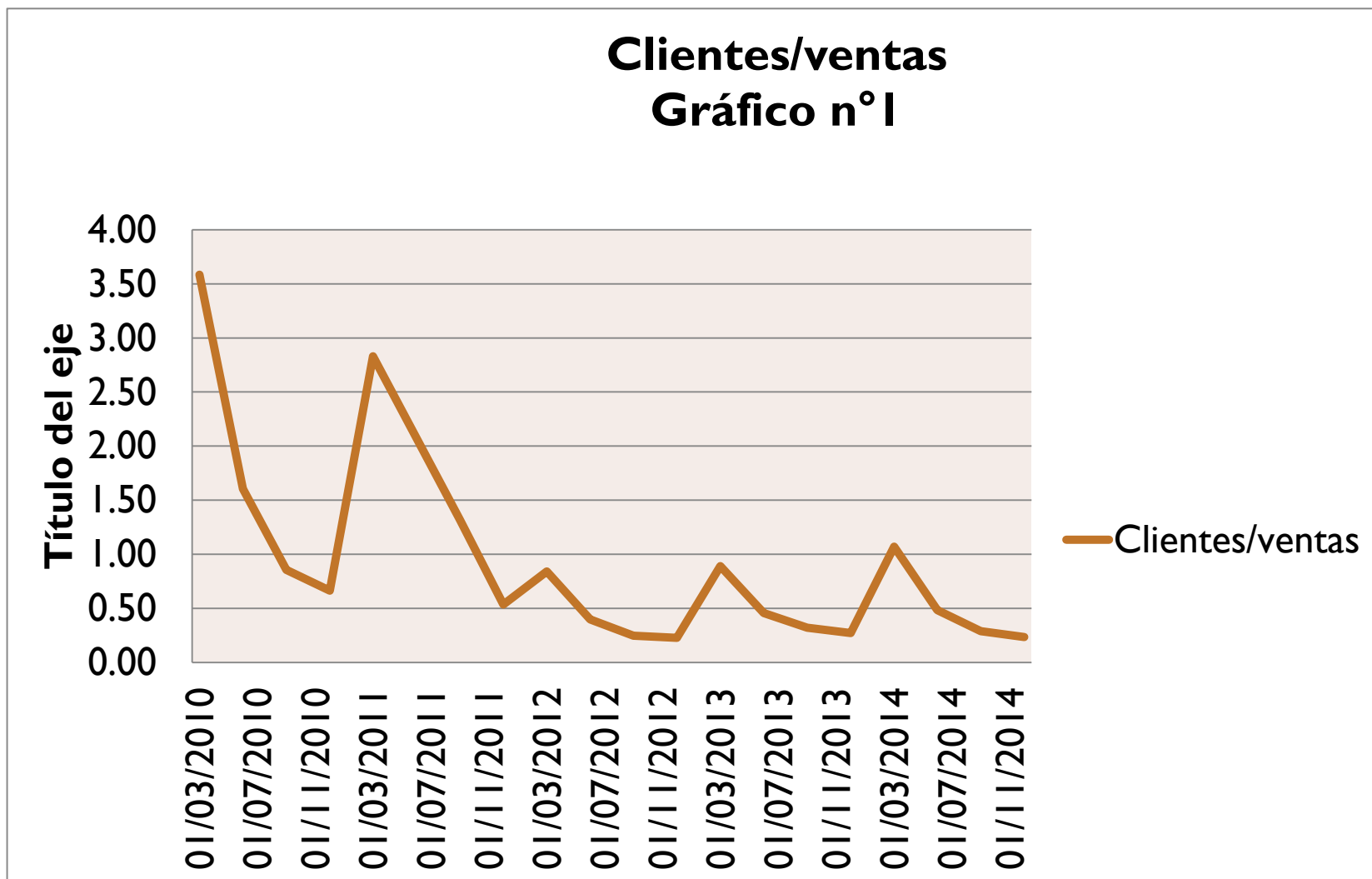
➤ **Hipótesis Secundaria**

Generar incentivos variables a ejecutivos por parte de la alta gerencia, puede permitir alinear en mejor medida los intereses de ambas partes, focalizándose éstos detrás de los mejores resultados para la firma en su conjunto

METODOLOGÍA

- **Memorias de Estados financieros empresas La Polar, Forus, Hites años 2009-2010-2011-2012.**
- **Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.**
- **Superintendencia de Bancos e instituciones financieras.**
- **Cotización bursátil desde economática.**
- **Análisis del rubro de clientes.**
- **Prueba de liquidez, prueba ácida.**

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



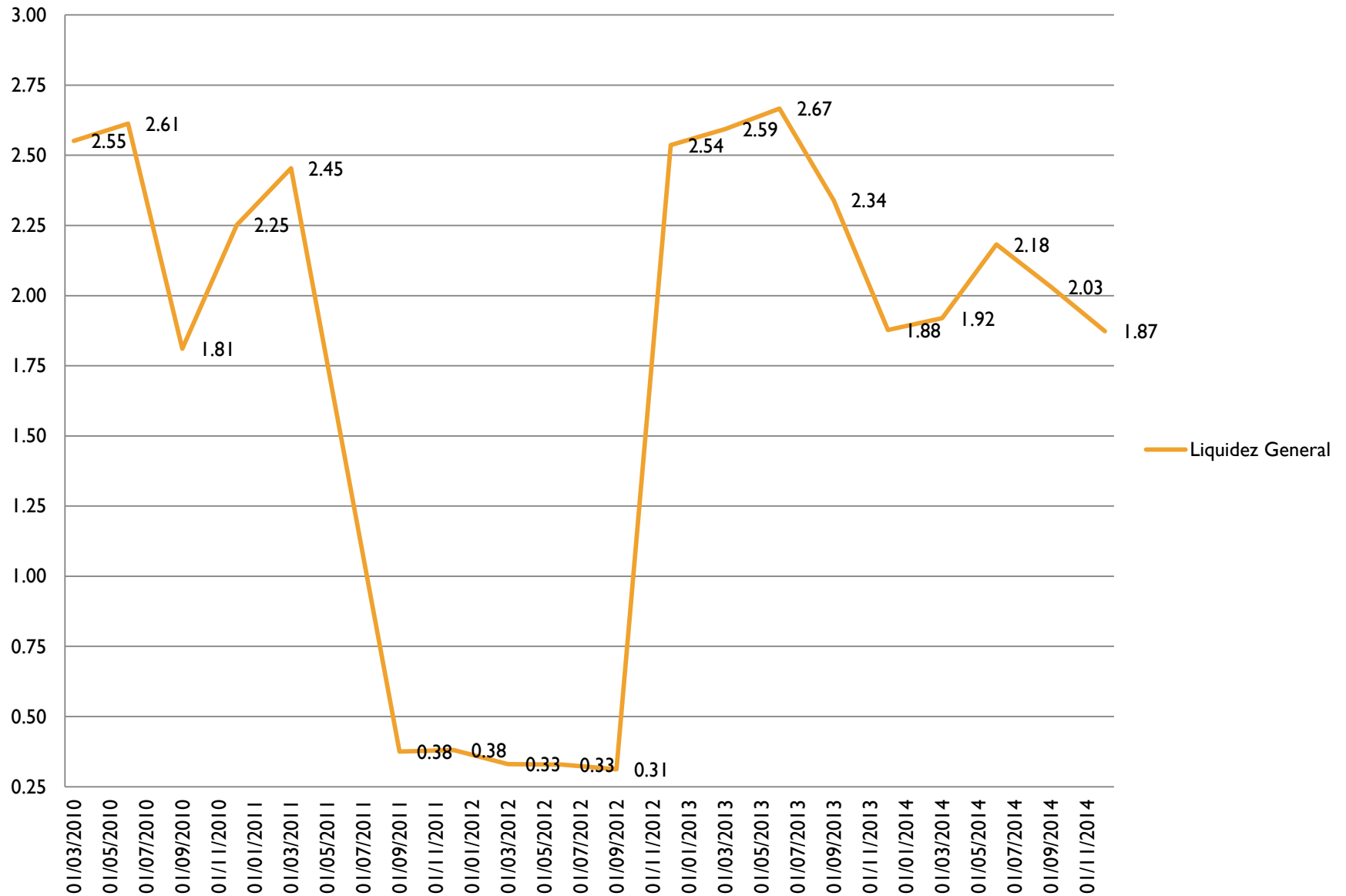
Del análisis de ratio de clientes versus las ventas(gráfico 1)

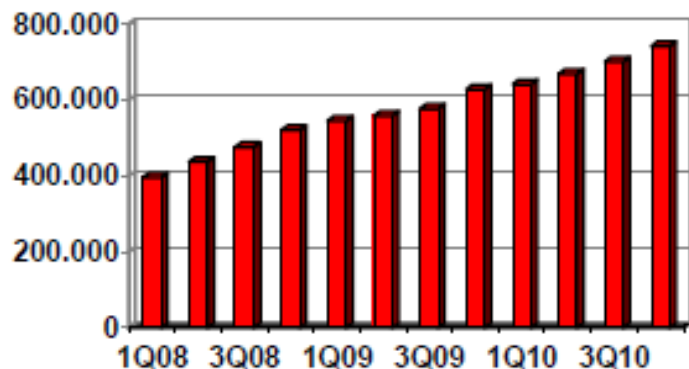
- Muestra una creciente tendencia a las ventas al crédito,
- Ventas según el estado de resultado integral de los mismos periodos, no aumenta en gran cuantía.
- Desde finales del 2011 en adelante, cambio en la metodología para el cálculo de la estimación sobre los deudores incobrables.

Análisis del ratio de liquidez general (gráfico 2):

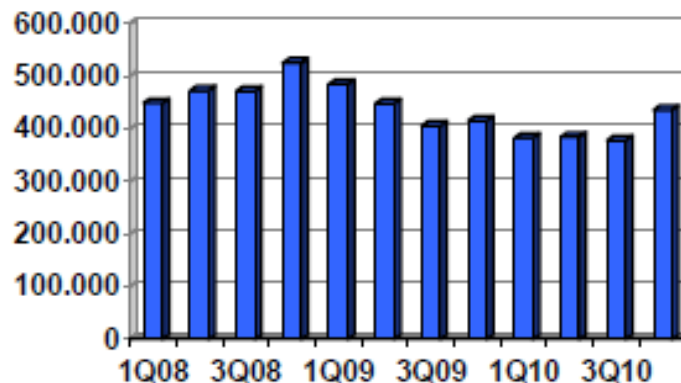
- La Polar se mostraba bastante líquida, antes de la crisis.
- Luego a la salida a la luz de las repactaciones, abrupta caída de la liquidez desde mediados del 2011.

Liquidez. Gráfico 2

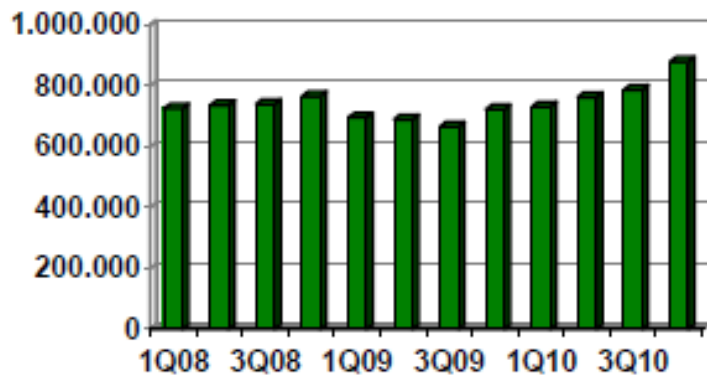




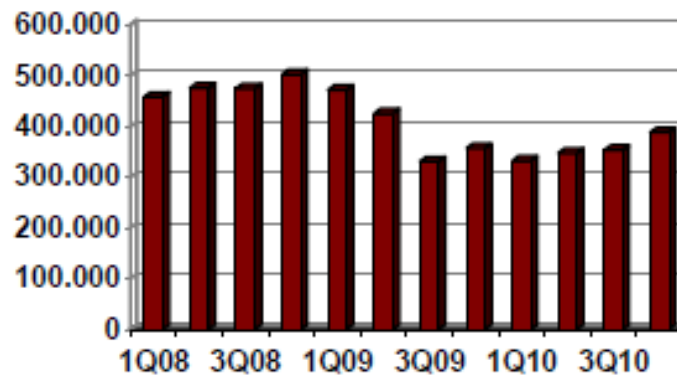
La Polar



Cencosud



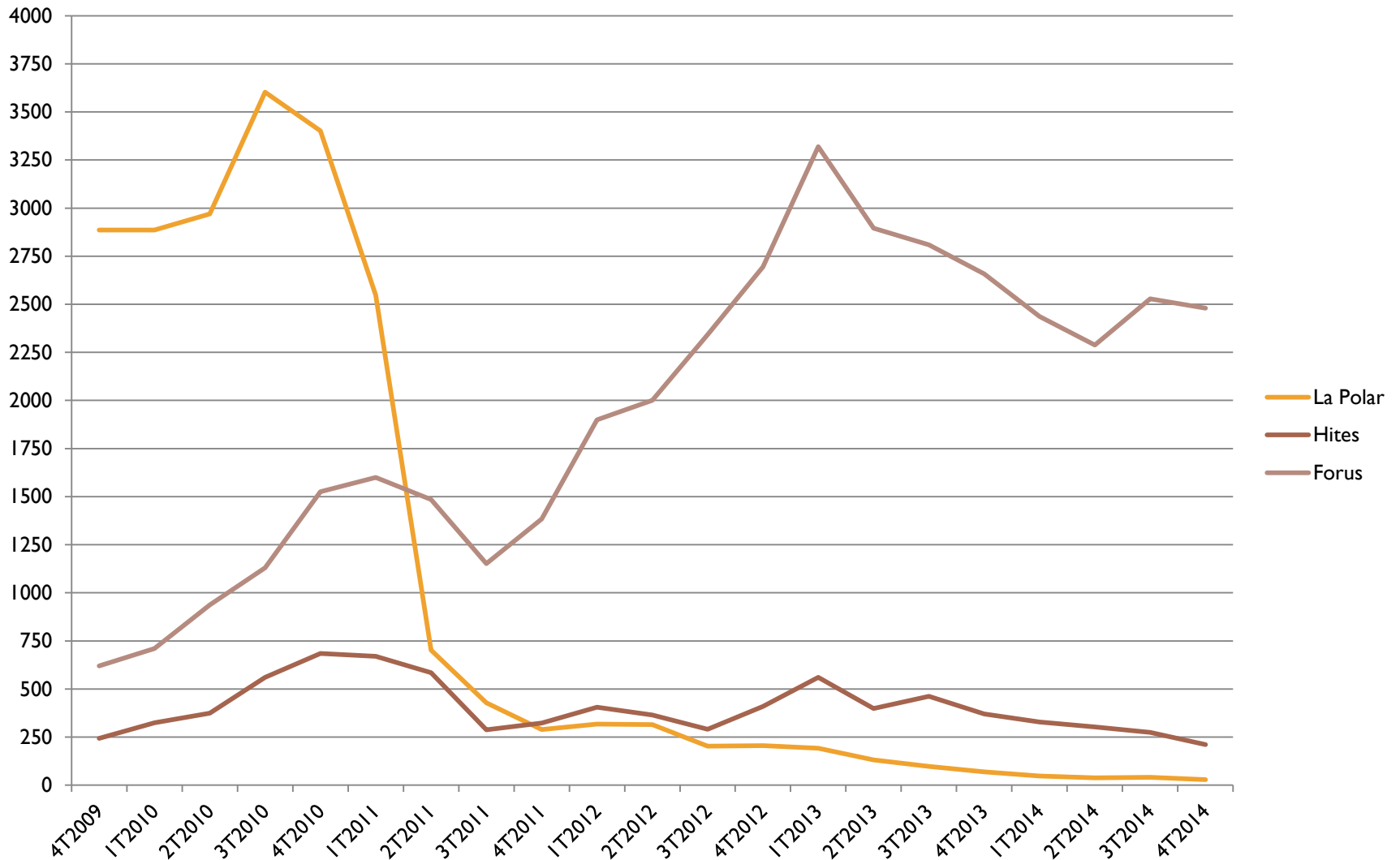
CMR Faballela



Ripley

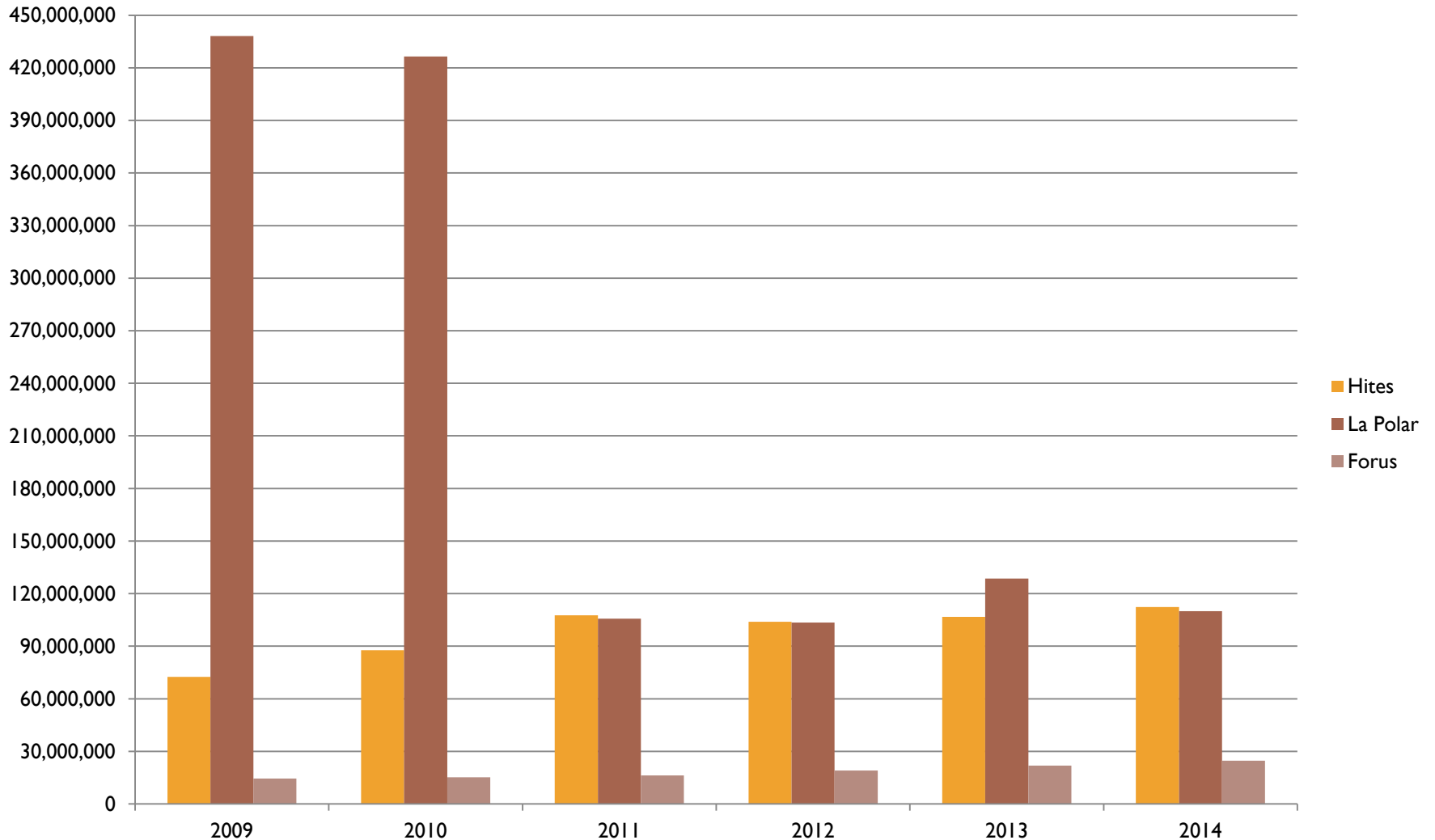
Comparación cotización bursátil

Gráfico 3



Comparación cartera clientes

Gráfico 4



RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

“Los estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos de acuerdo a las normas internacionales de información financiera”.

Auditoría PwC



PRINCIPALES APORTES DE LA INVESTIGACIÓN

- **Se deben mejorar las condiciones de control entre la directiva y gerencia corporativa, en especial cuidado, con el uso de stock option.**
- **Los sucesos acontecidos en esta organización, indican que la mentalidad del auditor no es la de buscar fraudes.**

CONCLUSIONES

- Respecto de la hipótesis 1 es aceptada. Se puede obtener evidencia necesaria que estaban ocurriendo hechos que no eran normales para este tipo de empresas con un tamaño similar a sus pares.
- Respecto de la hipótesis 2, también se acepta, solo aplicable a este caso. El stock option provocó un problema de agente-principal.

- Dadas las condiciones del mercado de la época en análisis (2009-2011), se podía determinar y poner en duda la tendencia a crecer económicamente de empresas La Polar.
- Los ratios de clientes v/s ventas, y el ratio de liquidez, si bien, son solo una relación aritmética, esta entrega indicios que algo poco común está pasando dentro de la organización, para usuarios de información externa de los estados financieros presentados y teniendo el conocimiento de las condiciones del mercado.

La sección AU 240 “Consideración de fraude en una auditoría de estados financieros” señala que “el auditor primordialmente está preocupado con un fraude que resulta en una representación incorrecta significativa en los estados financieros”.

Esto indica que las pruebas aplicadas al rubro de clientes y deudores comerciales, no fueron las necesarias para que los auditores obtuvieran la evidencia necesaria para detectar el fraude.