

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO  
E SCUELA DE CONTABILIDAD



EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ECONÓMICA –  
FINANCIERA Y SU IMPLICANCIA EN LA RENTABILIDAD DE  
LA EMPRESA “PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES  
SAC” DE LA CIUDAD DE CHICLAYO DURANTE EL  
PERIODO 2014

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE:  
CONTADOR PÚBLICO

AUTORES:

GIGI THALÍA ALARCÓN REYES

INGRID MARISELLA ROSALES LARREA

Chiclayo, 02 de septiembre de 2015

EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ECONÓMICA –  
FINANCIERA Y SU IMPLICANCIA EN LA RENTABILIDAD DE

LA EMPRESA “PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES  
SAC” DE LA CIUDAD DE CHICLAYO DURANTE EL  
PERIODO 2014

POR:

GIGI THALÍA ALARCÓN REYES  
INGRID MARISELLA ROSALES LARREA

Presentada a la Facultad de Ciencias Empresariales de la  
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, para optar el  
Título de:

CONTADOR PÚBLICO

APROBADO POR:

---

Mgtr. MARIBEL CARRANZA TORRES

Presidente de Jurado

---

Mgtr. CÉSAR WILBERT RONCAL DÍAZ

Secretario de Jurado

---

CP. PEDRO JESÚS CUYATE REQUE

Vocal/Asesor de Jurado

CHICLAYO, 2015

## DEDICATORIA

A Dios quien supo guiarme por el camino correcto, dándome las fuerzas para salir adelante y no flaquear ante las adversidades manteniendo siempre la humildad, paciencia y dignidad.

A mis padres por el amor, comprensión y apoyo incondicional, por brindarme todo lo que soy como persona y por el aliento que me dan para conseguir mis objetivos.

**GIGI THALÍA**

Dios, por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

Para mis padres por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles. A mis hermanas por estar siempre presentes, acompañándome para poderme realizar.

Y a mis sobrinos, quienes han sido y son y serán siempre una de mis motivaciones, inspiración y felicidad.

**INGRID MARISELLA**

## AGRADECIMIENTO

A:

Dios, por estar conmigo en cada paso que doy, y por haber puesto en mi camino a las personas que de una u otra manera me ayudaron a crecer como persona y como profesional.

Quiero expresar agradecimiento y reconocimiento a mis padres por el esfuerzo que realizaron para brindarme una profesión y hacerme una persona de bien, gracias por su sacrificio y paciencia en estos años.

Y a mis maestros, por las enseñanzas y en especial a mi asesor quien con

Dar gracias a Dios por iluminar día a día mi camino, por acompañarme siempre, por las oportunidades, y la salud.

A mis padres agradecerles por todo el apoyo brindado a lo largo de mi vida, por darme la oportunidad de estudiar esta carrera; y sobretodo porque son un gran ejemplo de vida.

A mi asesor, por su gran apoyo constante y motivación para la elaboración y culminación de esta investigación.

Son muchas las personas que han formado parte de mi vida profesional a las que me encantaría agradecerles su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de mi vida.

**INGRID MADRILEA**

## RESUMEN

Muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto desde el punto de vista contable, económico y financiero, desconociendo sus puntos débiles, siendo así más vulnerables al entorno competitivo empresarial, a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por la insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas contables y financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero; por consiguiente el presente trabajo de investigación pretende realizar una Evaluación de la Gestión Económica-Financiera y su implicancia la rentabilidad de la Empresa “Panificación Arte Distribuidores SAC.” de la Ciudad de Chiclayo durante el Periodo 2013; teniendo como objetivo general evaluar la gestión económica-financiera de dicha empresa, proponiendo estrategias y alternativas que deben seguirse para que ayude a la empresa y a otras que se encuentren en similar situación en mejorar la eficacia, eficiencia y de esta manera entren en un proceso de desarrollo empresarial. Así mismo mejorar su nivel de rentabilidad y por ende su desempeño empresarial.

El trabajo de investigación es una Investigación Descriptiva, Explicativa y Aplicativa; por ende la investigación será No Experimental, Transaccional y Descriptivo Simple; además la población y muestra serán las mismas, las cuales estarán conformadas por la empresa “PANADIS SAC”; se aplicará el método Empírico-Teórico; asimismo para alcanzar esta propuesta se aplicarán las técnicas de la observación, encuesta y test, de los cuales los instrumentos serán la ficha de observación, la guía de entrevista y la ficha de cotejo.

**PALABRAS CLAVE:** Gestión Económica – Financiera; Planificación económica – financiera; Gestión; Rentabilidad.

## ABSTRACT

Many of the problems faced by companies are due to the lack of proper business assessment from an accounting, economic and financial terms, ignoring its weaknesses, making it more vulnerable to competitive business environment, to suffer some unforeseen financial imbalance, characterized by low liquidity and insolvency, as a result of ineffective accounting and financial policies or deficiencies in the strategic, administrative, production or financial performance; Therefore this research tries to make an EVALUATION OF THE ECONOMIC AND FINANCIAL MANAGEMENT AND ITS IMPLICATION IN IMPROVING THE PERFORMANCE OF THE COMPANY " PANADIS SAC " CHICLAYO CITY DURING 2013; with the general goal to assess the economic and financial management of the company, proposing strategies and alternatives that should be followed to help the company and others who are in similar situation to improve the effectiveness, efficiency and thus enter into a process of business development. Also improve their profitability and thus its business performance.

The research is a descriptive, explanatory and Applicative Research; research will therefore not Experimental, and Descriptive Simple Transactional; also the population and sample are the same, which will be shaped by the company " PANADIS SAC "; the Theoretical - Empirical method is applied; also proposed to achieve this technical observation, survey and test, of which instruments shall be recorded on an observation, apply the interview guide and record tally.

**KEY WORDS:** Financial and Economic Management Economic planning - financial; management; Profitability.

## ÍNDICE

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

RESUMEN

ABSTRACT

I. INTRODUCCIÓN.....	19
II. MARCO TEÓRICO .....	24
2.1. ANTECEDENTES DEL TEMA .....	24
2.2. BASES TEÓRICAS CIENTÍFICAS.....	28
2.2.1. ANÁLISIS DE LA GESTIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA.....	28
a) GESTIÓN .....	28
a.1. Definición de la gestión económico-financiera.....	28
a.2. Importancia de la gestión económico-financiera.....	30
a.3. Ámbitos donde el área económico-financiera de una empresa centra sus decisiones .....	32
a.4. Principios de la gestión económico financiera en las empresas .....	33
a.5. Utilidades de la gestión económico-financiera.....	34
a.6. Los procesos fundamentales de la gestión económico- financiera .....	36
a.6.1. Planificación .....	36
a.6.2. Organización = Proceso contable y administrativo financiero .....	41
a.6.3. Evaluación, control y seguimiento.....	43
b) ANÁLISIS.....	46
b.1. Definición de análisis económico y financiero de la empresa 46	
b.2. Métodos de análisis .....	47
b.2.1. Método de Análisis Vertical o Estadísticos .....	50
b.2.2. Método de Análisis Horizontal o Dinámicos .....	51

b.3. Análisis de razones financieras.....	52
b.3.1. Ratios de liquidez .....	53
a) Razón Corriente .....	53
b) Capital de Trabajo .....	54
c) Prueba Ácida.....	55
d) Liquidez Absoluta .....	55
b.3.2. Ratios de Gestión.....	56
a) Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC).....	57
b) Rotación de Inventario .....	57
c) Rotación de cuentas por Pagar (RCP).....	57
b.3.3. Ratios de Solvencia .....	58
a) Apalancamiento Financiero .....	58
b) Estructura de Capital.....	59
c) Consistencia .....	59
b.4. Usos y limitaciones del análisis de razones financieras .....	60
2.2.2. RENTABILIDAD .....	61
a) CONCEPTO .....	61
b) TIPOS DE RENTABILIDAD.....	62
b.1. Rentabilidad Económica .....	62
b.1.1. Definición .....	62
b.2. Rentabilidad Financiera .....	63
b.2.1. Definición: .....	63
c) FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD .....	64
d) RATIOS DE RENTABILIDAD .....	65
d.1. Rentabilidad del Activo Total (ROA).....	65
d.2. Rentabilidad sobre Capitales Propios (ROE).....	65
d.3. Rentabilidad DUPONT.....	66
III. METODOLÓGIA .....	68
3.1. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	68
3.2. POBLACION, MUESTRA Y MUESTREO.....	68
3.2.1. POBLACIÓN.....	68
3.2.2. MUESTRA.....	68
3.2.3. TIPO DE MUESTREO .....	68

3.2.4. TÉCNICA DE MUESTREO.....	69
3.3. MÉTODOS, TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS .....	69
3.3.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	69
3.3.2. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	69
3.3.3. INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	70
IV.RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	70
4.1. RESULTADOS.....	70
4.2. DISCUSIÓN .....	159
V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	162
5.1. CONCLUSIONES.....	162
5.2. RECOMENDACIONES .....	163
VI.REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	165
VII. ANEXOS.....	169

## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA N° 1: Herramientas de Gestión Económico-Financiera y Principales necesidades que cubren.....	34
TABLA N° 2: Conformación de los socios.....	71
TABLA N° 3: Análisis Vertical del Efectivo y Equivalente de Efectivo del 2009 – 2013. ....	74
TABLA N° 4: Análisis Vertical de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) del 2009 al 2013.....	76
TABLA N° 5: Análisis Vertical de las Existencias de los años 2009 – 2013.....	77
TABLA N° 6: Análisis Vertical de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013.....	78
TABLA N° 7: Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013.....	79
TABLA N° 8: Análisis Vertical de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2009 – 2013.....	80
TABLA N° 9: Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013.....	81
TABLA N° 10: Análisis Vertical de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013. ....	82
TABLA N° 11: Análisis Vertical de los Resultados Acumulados del 2009 – 2010.	83
TABLA N° 13: Análisis Horizontal de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) de los años 2009 – 2013. ....	85
TABLA N° 14: Análisis Horizontal de las Existencias de los años 2009 – 2013. ...	86
TABLA N° 15: Análisis Horizontal de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013. ....	87
TABLA N° 16: Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013. ....	88
TABLA N° 17: Análisis Horizontal de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2004 – 2013. ....	89
TABLA N° 18: Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013.....	90

TABLA N° 19: Análisis Horizontal de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013. ....	91
TABLA N° 20: Análisis Horizontal de las Ventas Netas por los años 2009 – 2013. ....	92
TABLA N° 21: Análisis Horizontal del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013. ....	93
TABLA N° 22: Análisis Horizontal de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013. ....	94
TABLA N° 23: Análisis Horizontal de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013. ....	95
TABLA N° 24: Análisis Horizontal de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013. ....	96
TABLA N° 25: Análisis Horizontal de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013. ....	97
TABLA N° 26: Análisis Vertical del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013. ....	98
TABLA N° 27: Análisis Vertical de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013. ....	99
TABLA N° 28: Análisis Vertical de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013. ....	100
TABLA N° 29: Análisis Vertical de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013. ....	101
TABLA N° 30: Análisis Vertical de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013. ....	102
TABLA N° 31: Análisis del Ratio de Liquidez General de los años 2009 – 2013. ....	103
TABLA N° 32: Análisis del Ratio de Capital de Trabajo de los años 2009 – 2013. ....	104
TABLA N° 33: Análisis del Ratio de Prueba Ácida de los años 2009 – 2013. ....	105
TABLA N° 34: Análisis del Ratio de Liquidez Absoluta de los años 2009 – 2013. ....	106
TABLA N° 35: Análisis del Ratio de Rotación de Cuentas por Cobrar de los años 2009 – 2013. ....	107
TABLA N° 36: Análisis del Ratio de Inventarios de los años 2009 – 2013. ....	108
TABLA N° 37: Análisis del Ratio de Cuentas por Pagar de los años 2009 – 2013. ....	109
TABLA N° 38: Análisis del Ratio de Apalancamiento Financiero de los años 2009 – 2013. ....	110
TABLA N° 39: Análisis del Ratio de la Estructura de Capital de los años 2009 – 2013. ....	111

TABLA N° 40: Análisis del Ratio de Consistencia de los años 2009 – 2013. ....	112
TABLA N° 41: Análisis del Ratio de Rentabilidad del Activo Total de los años 2009 – 2013. ....	114
TABLA N° 42: Análisis del Ratio de Rentabilidad sobre Capitales Propios de los años 2009 – 2013. ....	115
TABLA N° 43: Análisis del Ratio de Rentabilidad Dupont de los años 2009 – 2013. ....	116
TABLA N° 44: Módulo del Costo calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2009 – 2014. ....	118
TABLA N° 45: Módulo del Ingreso calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2009 – 2014. ....	118
TABLA N° 46: Módulo del IGV calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2009 – 2014. ....	119
TABLA N° 47: Flujo de Efectivo de los años 2009 – 2014. ....	120
TABLA N° 48: Cálculo del promedio de Ventas Anuales. ....	121
TABLA N° 49: Detalle de las Políticas de Cobranza y Pago del año 2013 (histórico), y de los años 2014 – 2018 (proyectado). ....	122
TABLA N° 50: Cálculo del promedio de Gastos Administrativos y Ventas para los años 2014 al 2018. ....	122
TABLA N° 51: Ventas Proyectadas para los años 2014 al 2018. ....	123
TABLA N° 52: Compras Proyectadas para los años 2014 al 2018. ....	123
TABLA N° 53: Costo de Ventas Proyectadas para los años 2014 al 2018. ....	124
TABLA N° 54: Proyección de Gastos Administrativos del año 2014. ....	124
TABLA N° 55: Proyección de Gastos Administrativos del año 2015. ....	125
TABLA N° 56: Proyección de Gastos Administrativos del año 2016. ....	125
TABLA N° 57: Proyección de Gastos Administrativos del año 2017. ....	125
TABLA N° 58: Proyección de Gastos Administrativos del año 2018. ....	126
TABLA N° 59: Proyección de Gastos de Ventas del año 2014. ....	126
TABLA N° 60: Proyección de Gastos de Ventas del año 2015. ....	127
TABLA N° 61: Proyección de Gastos de Ventas del año 2016. ....	127
TABLA N° 62: Proyección de Gastos de Ventas del año 2017. ....	127
TABLA N° 63: Proyección de Gastos de Ventas del año 2018. ....	128
TABLA N° 64: Cálculo del primer Préstamo del año 2014. ....	128

TABLA N° 65: Cálculo del segundo Préstamo del año 2014. ....	129
TABLA N° 66: Cálculo del tercer Préstamo del año 2014. ....	129
TABLA N° 67: Cálculo del primer Préstamo del año 2015. ....	130
TABLA N° 68: Cálculo del segundo Préstamo del año 2015. ....	130
TABLA N° 69: Cálculo del tercer Préstamo del año 2015. ....	131
TABLA N° 70: Cálculo del primer Préstamo del año 2016. ....	131
TABLA N° 71: Cálculo del segundo Préstamo del año 2016. ....	132
TABLA N° 72: Cálculo del tercer Préstamo del año 2016. ....	132
TABLA N° 73: Cálculo del primer Préstamo del año 2017. ....	133
TABLA N° 74: Cálculo del segundo Préstamo del año 2017. ....	133
TABLA N° 75: Cálculo del tercer Préstamo del año 2017. ....	134
TABLA N° 76: Cálculo del primer Préstamo del año 2018. ....	134
TABLA N° 77: Cálculo del segundo Préstamo del año 2018. ....	134
TABLA N° 78: Cálculo del tercer Préstamo del año 2018. ....	135
TABLA N° 79: Cálculo de IG $\checkmark$ y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2014. ....	136
TABLA N° 80: Determinación de los pagos de IG $\checkmark$ del año 2014. ....	136
TABLA N° 81: Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2014. ...	137
TABLA N° 82: Cálculo de IG $\checkmark$ y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2015. ....	137
TABLA N° 83: Determinación de los pagos de IG $\checkmark$ del año 2015. ....	138
TABLA N° 84: Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2015. ...	138
TABLA N° 85: Cálculo de IG $\checkmark$ y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2016. ....	139
TABLA N° 86: Determinación de los pagos de IG $\checkmark$ del año 2016. ....	139
TABLA N° 89: Determinación de los pagos de IG $\checkmark$ del año 2017. ....	140
TABLA N° 90: Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2017. ...	141
TABLA N° 91: Cálculo de IG $\checkmark$ y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2018. ....	141
TABLA N° 92: Determinación de los pagos de IG $\checkmark$ del año 2018. ....	142
TABLA N° 93: Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2018. ...	142
TABLA N° 94: Cálculo de la Depreciación de los Activos Fijos. ....	143
TABLA N° 95: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2014. ....	144

TABLA N° 96: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2015. ....	144
TABLA N° 97: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2016. ....	144
TABLA N° 98: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2017. ....	145
TABLA N° 99: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2018. ....	145
TABLA N° 100: Resumen de las Ventas y Compras totales proyectadas de los años 2014 al 2018. ....	146
TABLA N° 101: Cálculo de Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar de los años 2014 al 2018. ....	146
TABLA N° 102: Estado de Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo de los años 2014 al 2018. ....	147
TABLA N° 103: Estado de Situación Financiera de los años 2014 al 2018. ....	149
TABLA N° 104: Estado de Resultados Integrales de los años 2014 al 2018. ....	150
TABLA N° 105: Comparación del Ratio de Liquidez entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado. ....	151
TABLA N° 106: Comparación del Ratio de Gestión entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado. ....	152
TABLA N° 107: Comparación del Ratio de Solvencia entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado. ....	153
TABLA N° 108: Comparación del Ratio de Rentabilidad entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado. ....	154
TABLA N° 109: Módulo del Costo calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2014 – 2018. ....	156
TABLA N° 110: Módulo del Ingreso calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2014 – 2018. ....	156
TABLA N° 111: Módulo del IGV calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2014 – 2018. ....	157
TABLA N° 112: Flujo de Efectivo de los años 2014 – 2018. ....	158
TABLA N° 113: Estado de Situación Financiera Históricas de los años 2009 – 2014. ....	172
TABLA N° 114: Estado de Resultados Integrales Históricas de los años 2009 – 2014. ....	173
TABLA N° 115: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de los Años 2009 – 2013. ....	174

TABLA N° 116: Horizontal del Estado de Situación Financiera de los Años 2009 – 2013. ....	175
TABLA N° 117: Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales de los Años 2009 – 2014. ....	176
TABLA N° 118: Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales de los años 2009 – 2013. ....	177
TABLA N° 119: Evaluación de los Ratios de Liquidez de los años 2009 – 2013. ....	178
TABLA N° 120: Evaluación de los Ratios de Gestión de los años 2009 – 2013.. ....	179
TABLA N° 121: Evaluación de los Ratios de Solvencia de los años 2009 – 2013. ....	180
TABLA N° 122: Evaluación de los Ratios de Rentabilidad de los años 2009 – 2013. ....	181

## ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA N° 1: Definición de la gestión económica – financiera en las Organizaciones en términos de mejora continua .....	30
FIGURA N° 2: Importancia de la Gestión económica – financiera .....	32
FIGURA N° 3: Principio de la Gestión Económica y Financiera .....	34
FIGURA N° 4: Planificación económica – financiera .....	36
FIGURA N° 5: Pasos para la elaboración de un Presupuesto .....	37
FIGURA N° 6: Composición de la estructura del activo, pasivo y patrimonio de los años 2009 - 2013.....	73
FIGURA N° 7: Análisis Vertical del Efectivo y Equivalente de Efectivo del 2009 – 2013 .....	75
FIGURA N° 8: Análisis Vertical de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) del 2009 al 2013.....	76
FIGURA N° 9: Análisis Vertical de las Existencias de los años 2009 – 2013 .....	77

FIGURA N° 10: Análisis Vertical de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013 .....	78
FIGURA N° 11: Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013 .....	79
FIGURA N° 12: Análisis Vertical de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2009 – 2013 .....	80
FIGURA N° 13: Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013 .....	81
FIGURA N° 14: Análisis Vertical de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013 .....	82
FIGURA N° 15: Análisis Vertical de los Resultados Acumulados del 2009 – 2010 .....	83
FIGURA N° 16: Análisis Horizontal del Efectivo y Equivalente de Efectivo del 2009 – 2013 .....	84
FIGURA N° 17: Análisis Horizontal de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) de los años 2009 – 2013 .....	85
FIGURA N° 18: Análisis Horizontal de las Existencias de los años 2009 – 2013 ..	86
FIGURA N° 19: Análisis Horizontal de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013 .....	87
FIGURA N° 20: Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013 .....	88
FIGURA N° 21: Análisis Horizontal de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2004 – 2013 .....	89
FIGURA N° 22: Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013 .....	90
FIGURA N° 23: Análisis Horizontal de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013 .....	91
FIGURA N° 24: Análisis Horizontal de las Ventas Netas por los años 2009 – 2013 .....	92
FIGURA N° 25: Análisis Horizontal del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013 .....	93

FIGURA N° 26: Análisis Horizontal de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013 .....	94
FIGURA N° 27: Análisis Horizontal de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013 .....	95
FIGURA N° 28: Análisis Horizontal de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013 .....	96
FIGURA N° 29: Análisis Horizontal de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013	97
FIGURA N° 30: Análisis Vertical del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013...	98
FIGURA N° 31: Análisis Vertical de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013 .....	99
FIGURA N° 32: Análisis Vertical de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013 .....	100
FIGURA N° 33: Análisis Vertical de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013 .....	101
FIGURA N° 34: Análisis Vertical de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013...	102
FIGURA N° 35: Análisis del Ratio de Liquidez General de los años 2009 – 2013 .....	103
FIGURA N° 36: Análisis del Ratio de Capital de Trabajo de los años 2009 – 2013 .....	104
FIGURA N° 37: Análisis del Ratio de Prueba Ácida de los años 2009 – 2013....	105
FIGURA N° 38: Análisis del Ratio de Liquidez Absoluta de los años 2009 – 2013 .....	106
FIGURA N° 39: Análisis del Ratio de Rotación de Cuentas por Cobrar de los años 2009 – 2013 .....	107
FIGURA N° 40: Análisis del Ratio de Inventarios de los años 2009 – 2013 .....	108
FIGURA N° 41: Análisis del Ratio de Cuentas por Pagar de los años 2009 – 2013 .....	109
FIGURA N° 42: Análisis del Ratio de Apalancamiento Financiero de los años 2009 – 2013 .....	111
FIGURA N° 43: Análisis del Ratio de la Estructura de Capital de los años 2009 – 2013 .....	112
FIGURA N° 44: Análisis del Ratio de Consistencia de los años 2009 – 2013 .....	113

FIGURA N° 45: Análisis del Ratio Rentabilidad del Activo Total de los años 2009 – 2013 .....	114
FIGURA N° 46: Análisis del Ratio Rentabilidad sobre Capitales Propios de los años 2009 – 2013 .....	115
FIGURA N° 47: Análisis del Ratio de Rentabilidad Dupont de los años 2009 – 2013 .....	116
FIGURA N° 48: Estructura Organizacional.....	171

## I. INTRODUCCIÓN:

Actualmente el proceso de transformación que trae consigo los avances tecnológicos, según Nava Rosillón, Marbelis Alejandra en la Revista Venezolana de Gerencia (2009), la automatización de los procesos, el desarrollo económico, el crecimiento de muchas empresas, dificulta la permanencia y progreso de los negocios en su entorno. Las exigencias implícitas en estos cambios hacen indispensable que las unidades empresariales estén preparadas para gestionar sus recursos financieros de manera adecuada; de forma tal, que se tomen decisiones financieras racionales acordes con los objetivos de la empresa.

Es así, que muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto desde el punto de vista contable, económico y financiero, desconociendo sus puntos débiles, siendo así más vulnerables al entorno competitivo empresarial, a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por la insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas contables y financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero.

En la Revista Digital Gestión de Barcelona (2011), en uno de los artículos escritos por Yaquelin, acota que el análisis de la gestión económica resulta de vital importancia para conocer en qué medida una empresa está posicionada en el mercado y qué lugar ocupa respecto a otras en igual ejercicio; así como cuáles son los principales aspectos que inciden en su desempeño, o simplemente le impiden obtener mejores resultados financieros. Dicha información, en ambos sentidos, sólo puede ayudar a transformar para bien las ganancias de una organización y replantear algunas las estrategias de trabajo.

En España, según informe de FUNDESA - Fundación para el Desarrollo Socioeconómico del Alto Aragón (2009). El Sector de Panadería y Pastelería ocupa una posición muy destacada en la industria alimentaria de nuestro país y tiene un peso muy relevante en la economía nacional. Este sector está configurado por un total de 179.301 empresas, de las cuales 15.080 (8,41%) se dedican a la fabricación, y 164.221 (91,59%) a la comercialización. Así mismo, FUNDESA efectuó a un grupo de empresarios de la provincia de Huesca-España dedicados tanto a la fabricación como a la comercialización de pan/bollería/repostería, una revisión de la información económico financiera y una revisión de la sistemática utilizada por la empresa para la organización de la misma, llegando a la conclusión que presentan debilidades y fortalezas de la gestión económico financiero en dichas empresas. Debilidades como que las empresas no comparan los datos reales con los presupuestados, por lo que no pueden tomar medidas correctoras de las desviaciones; no se plantean ningún objetivo de rentabilidad sobre los capitales aportados; no analizan el Coste de Capital para exigir una Rentabilidad Mínima; no utilizan Ratios para la gestión y control de los resultados; entre otros. Y fortalezas como que las empresas tienen sistemas que proporcionan la información necesaria para la planificación y control; llevan un estricto seguimiento del cobro de los créditos concedidos; conocen perfectamente la estructura financiera de la empresa llevando una adecuada previsión y control de ésta.

En la ciudad de Chiclayo el mayor número de empresas constituidas está concentrado en el sector comercio, dentro de ellas encontramos a la empresa objeto de nuestra investigación "PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES SAC", dedicada a la comercialización de insumos para panaderías, pastelerías y chocolaterías a nivel nacional, posicionada en el mercado local y con una variada cartera de clientes reconocidos en nuestra región, sin embargo en los últimos años ha tenido una disminución en su rentabilidad, dando por efecto la insatisfacción por

parte de los socios, empleados y otras partes vinculadas. Según la revisión realizada en dicha entidad se denota que existen decisiones de financiamiento deficientes dando en consecuencia gastos financieros elevados. También existe carencia de diagnóstico empresarial, un activo exigible elevado y no recuperable debido a que los vendedores comisionan por lo facturado y no hacen seguimiento al cliente hasta que cancele lo que les adeuda, dando por efecto una carencia de liquidez. Además presenta deficiencias tributarias, generando que la Administración Tributaria aplique sanciones por infracciones formales y sustanciales agravando su situación económica y financiera de la empresa.

Por tanto, la evaluación de la gestión económica y financiera debe ser aplicada por todo tipo de empresa, sea pequeña, mediana o grande, e indistintamente de su actividad productiva; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa.

En consecuencia, por lo ya descrito se aborda la siguiente pregunta, ¿cuál es la evaluación de la gestión económica – financiera para el mejoramiento de la rentabilidad entre la proyección y ejecución del periodo 2014 de la empresa “PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES SAC” de la ciudad de Chiclayo?

Así pues se ha establecido la siguiente hipótesis: La Evaluación de la gestión económica y financiera influye directamente en el mejoramiento de la rentabilidad entre la proyección y ejecución del periodo 2014 de la Empresa “PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES SAC.” de la ciudad de Chiclayo.

Para confirmar nuestra hipótesis se ha definido el siguiente objetivo general: Evaluar la gestión económica –financiera y su implicancia de la rentabilidad entre la proyección y ejecución del periodo 2014 de la

Empresa “PANIFICACIÓN ARTE Y DISTRIBUIDORES SAC.” de la ciudad de Chiclayo. Así mismo, se ha procedido a determinar los siguientes objetivos específicos: Analizar las tendencias y evoluciones de los principales rubros de los Estados Financieros en los años 2009-2013. Analizar la rentabilidad a través de un Flujo de Caja desde el año 2009 – 2014, utilizando herramientas de Evaluación Financiera. Proyectar los activos, pasivos, las fuentes de financiamiento, los ingresos, el costo de ventas y los gastos del 2014 - 2018. Elaborar el Estado de Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo, Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados al 2014 - 2018 a través de proyecciones. Comparar la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad del año 2014 ejecutado y 2014 proyectado.

La empresa “PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES SAC.” presenta una falta de evaluación de su gestión económica y financiera, debido a que se ha encontrado problemas relevantes, los cuales, presentan elevados gastos operacionales y financieros, excesiva cartera de cobranza generando carencias de liquidez económica, no toman en cuenta los Estados Financieros para tomar decisiones de financiamiento, desconocen el tratamiento contable de las normas internacionales de contabilidad, determinando incorrectamente la utilidad contable y tributaria; entre otros problemas que originan que la empresa obtenga pérdidas consecutivas.

De tal manera, es así que el estudio a realizar conllevará a evaluar la gestión económica y financiera de la empresa, para determinar de qué manera influye en la rentabilidad de la misma, identificando en tiempo y forma los posibles problemas económicos, financieros y contables que presenta, como determinar la liquidez y solvencia, medir su actividad operativa, su eficiencia en la utilización de los activos, su capacidad de endeudamiento y de cancelación de las obligaciones contraídas, sus utilidades las inversiones requeridas, la correcta contabilización de sus operaciones de acuerdo a las NIC Y NIIF, su rendimiento y rentabilidad, y

se establecerá medidas correctivas con la finalidad de alentar la inversión y la competencia positiva en el mercado empresarial. Por tanto, no se propone un negocio nuevo, sino diseñar soluciones a los problemas existentes en la empresa y de esta forma lograr que ésta llegue al objetivo de cualquier empresa con ánimo de lucro, es decir aportar al desarrollo de la sociedad y maximizar sus utilidades.

## II. MARCO TEÓRICO:

### 2.1. ANTECEDENTES DEL TEMA:

Para otorgar rigor científico al presente trabajo de investigación, han sido múltiples las consultas bibliográficas para la concreción de este apartado; así tenemos:

- Bañol, P. y Franco, J. En su tesis denominada “Diagnóstico y Evaluación de la Situación Económica y Financiera de Asproacol S.A.”; concluye que:

El crecimiento de microempresas ha evolucionado positivamente en Colombia, gracias al emprendimiento y la ayuda que genera el gobierno a este tipo de empresas. No obstante el análisis de la información financiera otorgará la base de una amplia variedad de oportunidades de crecimiento y será de gran utilidad para orientar las políticas y acciones públicas y privadas, que contribuyen a promover la inversión, el crecimiento y la calidad de vida del negocio.

Asimismo, la empresa en el año 2008 ha reducido su actividad económica, ya que no posee ningún proyecto de construcción, ni alguna otra actividad económica aparte de la administración y mantenimiento de inmuebles; causada por el retiro de sus dos principales clientes. Además la empresa en el activo las cuentas de ahorro contienen demasiado dinero, y es poco rentable mantener este dinero hoy, porque no está generando inversión; de igual modo, tiene cuentas por cobrar demasiado altas esto puede generar alzas en el activo, pero no genera verdadero flujo de caja dentro de la empresa.

**COMENTARIO:**

Es factible que la empresa continúe en el mercado ya que demostró que al reajustar y reducir costos disminuyó su déficit financiero y si establece una estrategia de mercado que realmente le permita el aumento de clientes en el área de administración de edificios y consigue nuevamente el proyecto de construcción la rentabilidad que obtendría sería la base para que la empresa inicie nuevamente a posesionarse en el mercado.

- Guamán, R. y Portilla, M. En su tesis "Evaluación de la Gestión Administrativa, Económica y Financiera del Consorcio Danton en el año 2008"; realizaron una investigación, llegando a la conclusión que:

En el consorcio Danton no existe una aplicación de las razones financieras, por ello dentro de la investigación se ha mencionado algunos de los indicadores que pueden utilizar en la compañía, ya que como se encuentra en la etapa de iniciación de sus actividades presenta cifras negativas en su balance y no todos los indicadores pueden ser empleados.

**COMENTARIO:**

El Consorcio es una empresa de reciente creación posee más pasivo corriente que activo corriente, ya que tiene pendiente el pago de la inversión a los accionistas, es por ello que al aplicar la razón de liquidez se encuentran valores muy alejados de los valores óptimos que normalmente debe tener una empresa de servicios, es decir por el momento experimenta dificultades financieras, por lo que empezará a liquidar sus cuentas por pagar más lentamente y a tomar otras medidas correctivas.

- Bazán, C. En su tesis “Análisis Económico Financiero de la Empresa Constructora J&J Zuñiga S.R.L. para los años 2009-2010”, concluyeron que:

Existe la necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación para introducir a la empresa a un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar el análisis financiero como base esencial para el proceso de la toma de decisiones.

#### COMENTARIO:

Consecuentemente, al analizar la situación económica-financiera de la empresa, se determina que el grado de liquidez en su conjunto es positivo y excesivo, el cual le permite cumplir con sus obligaciones corrientes a corto plazo. Con respecto a los índices de solvencia, los indicadores muestran que no depende de financiamiento de terceros como son las entidades financieras ya que cuenta con los recursos que respaldan los compromisos contraídos con sus proveedores y acreedores. En lo que concierne a su rentabilidad, como efecto concreto de las acertadas políticas y planes empresariales de periodicidad anual, se observa que goza resultados alentadores. Es así que de acuerdo a los resultados del ejercicio de los años 2010-2009 podemos apreciar un crecimiento importante de año a año el cual permitirá a la empresa seguir adelante con nuevos retos empresariales.

- Saavedra, D. En su tesis “Análisis de la estructura económica y financiera de la empresa Telefónica del Perú S.A.A. por los periodos 2006 – 2008”; llegan a la conclusión que:

La situación económica y financiera se muestra en condiciones normales que se traducen a través de sus indicadores financieros, asimismo su liquidez a pesar que el capital de trabajo es negativo tres periodos consecutivos, este aspecto no ha tenido impacto en las utilidades de la empresa. Con respecto a los índices de solvencia, muestra indicadores que han ido mejorando sobre todo en el 2008, considerando razonable debido a la política de la empresa para reducir sus activos fijos haciendo mayor uso del recurso de tercerización. Si bien el índice de rentabilidad se observa un mejoramiento de los niveles de rentabilidad al 2008 producto de la reducción de gastos de depreciación como efecto de las políticas de reducción de activos fijos.

#### **COMENTARIO:**

Es importante destacar que la empresa sigue manteniendo el liderazgo a en el servicio de telefonía por contar con una mayor cobertura en sus servicios, además muestra un incremento del periodo promedio de cobro producto de aplicación de nuevas política comerciales al mercado peruano.

- Cordova, C. En su tesis “Propuesta de Estrategias para la Expansión Local Mediante el Análisis Económico Financiero en los periodos 2005 -2007 en Negociaciones Córdova E.I.R.L”, llegan a la conclusión que:

La empresa presenta una capacidad de endeudamiento no óptima a corto plazo, debido a que su endeudamiento lo realizó con recursos externos, es decir trabaja solamente para cubrir sus pagos con los proveedores. También, no registra una adecuada rotación de inventario, lo que no permite pagar los créditos concedidos por los proveedores en los plazos pactados, generando desconfianza para

que puedan ampliar sus líneas de crédito. Además, su principal debilidad es la falta de implementación de servicios adicionales y de un ambiente adecuado.

#### **COMENTARIO:**

Para mejorar su situación económica y financiera es necesario que la empresa inyecte capital por parte del propietario, e implementar estrategias en sus servicios que le permita ser más competente frente a otras empresas de la localidad y lograr su expansión.

## **2.2. BASES TEÓRICAS CIENTÍFICAS:**

### **2.2.1. ANÁLISIS DE LA GESTIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA:**

#### **a) GESTIÓN:**

##### **a.1. Definición de la gestión económico-financiera:**

Según Pradales, I. (2011), la Gestión Económico-Financiera es un conjunto de procesos dirigidos a planificar, organizar y evaluar los recursos económico-financieros al objeto de lograr la consecución de los objetivos de la empresa de la forma más eficaz y eficiente.

A la vez, Begoña, N. y Beitia, P. (2010), define también, como un conjunto de procesos (serie de pasos y acciones sucesivas e interrelacionadas dirigidas a alcanzar eficientemente unos objetivos o resultados sociales finales), coordinados e interdependientes, encaminados a planificar, organizar, controlar y evaluar los recursos económico-financieros disponibles en la organización, de cara a

garantizar de la mejor manera posible la consecución de unos objetivos sociales fijados previamente y coherentes con su misión.

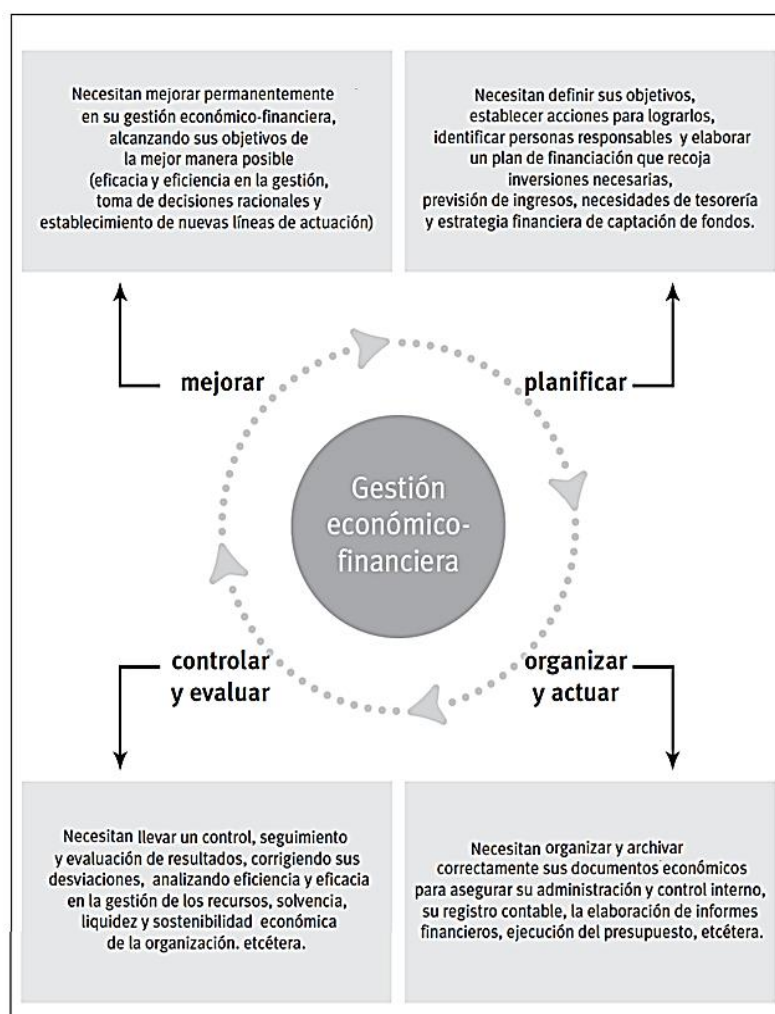
Con el fin último de garantizar la consecución de unos objetivos sociales fijados de antemano y coherentes con la misión de la organización:

Muchas empresas consideran que no necesitan una gestión eficiente de sus recursos económicos, debido a que su objetivo es social y no la búsqueda de un beneficio económico.

Esto es un error, ya que las empresas deben actuar de forma eficiente y eficaz para poder obtener los mayores beneficios sociales con los recursos obtenidos.

De la mejor manera posible, es decir, de forma eficaz y eficiente:

A través de la planificación, la organización, el control, el seguimiento y la evaluación las personas responsables de la gestión económico-financiera, podrán analizar y valorar si los recursos de la organización son los que necesita, si comprometen su misión y si están siendo gestionados de la mejor forma posible, adoptando una dinámica de mejora continua.



**FIGURA N° 1:** Definición de la gestión económica – financiera en las Organizaciones en términos de mejora continua.

**Fuente:** Begoña Gavilán, Nerea Guezuraga y Pedro Beitia.

**Fecha:** 2014.

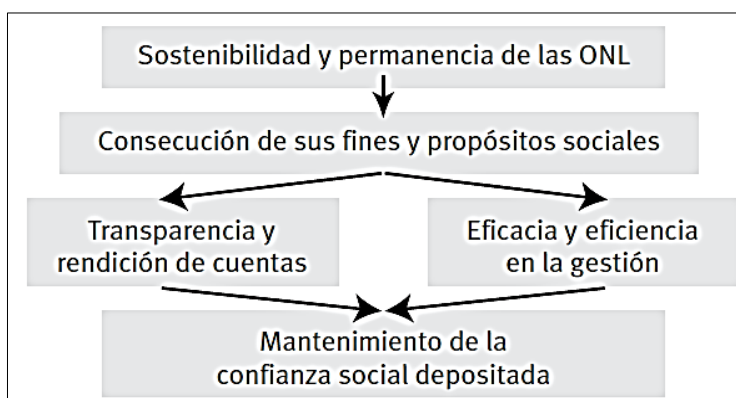
### a.2. Importancia de la gestión económico-financiera:

Según Begoña, N. y Beitia, P. (2010), la gestión económico-financiera es una herramienta más al servicio de la gestión integral de la organización y, como tal, debe ayudar a que

los propósitos y fines de la organización se sigan alcanzando en el futuro.

El principal motivo para llevar una adecuada gestión económico-financiera es cumplir con el fin económico de la empresa, garantizando la consecución de sus objetivos sociales. Además de cumplir con su fin económico, deben adoptar el compromiso de rendir cuentas de la gestión de los fondos obtenidos a quienes depositan su confianza, esfuerzo, tiempo y/o dinero en la organización y a todo su entorno en general, mostrando su información económico-financiera y sus procesos de gestión y control, de forma abierta y clara.

La transparencia en el uso de los fondos y la eficacia y eficiencia en la gestión de los recursos económico-financieros son dos de los principales factores que contribuyen al mantenimiento de la confianza depositada en la organización por sus diferentes grupos de interés, garantizando así la supervivencia y sostenibilidad económica de la organización, como condición necesaria para el cumplimiento de sus fines y propósitos sociales.



**FIGURA N° 2:** Importancia de la Gestión económica – financiera.

**Fuente:** Begoña Gavilán, Nerea Guezuraga y Pedro Beitia.

**Fecha:** 2014.

Por otro lado, las organizaciones necesitan llevar una adecuada gestión económico-financiera para hacer frente a algunos aspectos que caracterizan a gran parte de las organizaciones del sector, tales como:

- ✓ La dependencia económica de financiación ajena, principalmente pública.
- ✓ El alto nivel de incertidumbre en relación a su nivel de ingresos y derivado de esto, la difícil estabilidad económica de sus proyectos y por tanto, de la propia organización.
- ✓ La asunción de continuas tensiones en su tesorería.
- ✓ La poca capacidad de adaptación ante imprevistos de carácter económico.

**a.3. Ámbitos donde el área económico-financiera de una empresa centra sus decisiones:**

Según Pradales, I. (2011), clasifica los ámbitos donde el área económica-financiera de empresa centra sus decisiones:

- ✓ Decisiones de financiación: se deben seleccionar las fuentes de financiación que mejor se adapten a las necesidades en cuantía y plazo.

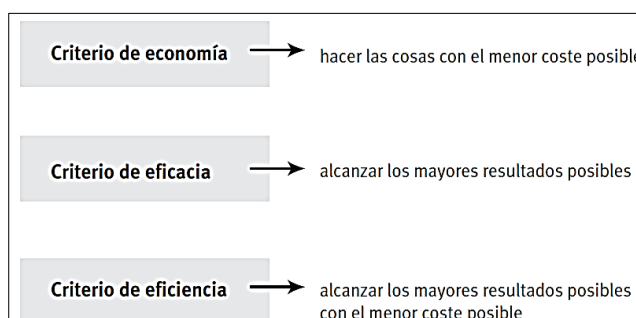
- ✓ Decisiones de inversión: se debe decidir qué proyectos de inversión se desarrollan. Esta decisión habrá de contemplar criterios económico-financieros.
- ✓ Decisión de destino de los resultados: se debe decidir si los resultados se destinan a la autofinanciación o a la retribución de los socios/accionistas.

#### a.4. Principios de la gestión económico financiera en las empresas:

Según Pradales, I. (2011), clasifica los principios en:

- ✓ **Eficacia:** conseguir los mayores resultados posibles sin considerar los recursos empleados. La eficacia en la gestión de la organización tiene que ver con el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos, sin tener en cuenta los medios necesarios para su alcance. Las organizaciones serán más eficaces en su gestión en la medida en que alcancen el mayor número de los objetivos planteados.
- ✓ **Eficiencia:** conseguir los mayores resultados posibles al menor coste posible. Se considera que la gestión de los recursos ha sido eficiente si con los recursos disponibles hemos obtenido los mayores resultados posibles o si con los recursos mínimos se ha mantenido la calidad y cantidad de las actividades. Se tienen por tanto en cuenta tanto los medios como los resultados.
- ✓ **Economía:** hacer las cosas al menor coste posible, lo que implica que los recursos se dispongan en el momento

adecuado con el menor coste posible, en la cantidad adecuada y con la calidad requerida. El atributo de economía se refiere a las condiciones en las que se adquieren los recursos: en un tiempo adecuado, con el coste más bajo posible, en la cantidad adecuada y con una calidad adecuada preestablecida.



**FIGURA N° 3:** Principio de la Gestión Económica y Financiera.

**Fuente:** Begoña Gavilán, Nerea Guezuraga y Pedro Beitia.

**Fecha:** 2014.

#### a.5. Utilidades de la gestión económico-financiera:

Según Begoña, N. y Beitia, P. (2010), detalla diferentes herramientas de gestión económico-financiera y su utilidad, señalando las principales necesidades que pretenden cubrir en una empresa:

**TABLA N° 1:** Herramientas de Gestión Económico-Financiera y Principales necesidades que cubren.

<b>HERRAMIENTAS DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL FINANCIERO</b>	<b>PRINCIPALES NECESIDADES QUE CUBREN</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plan económico-financiero a medio y largo plazo.</li> <li>• Presupuesto anual.</li> <li>• Estudios de viabilidad económica de los proyectos.</li> <li>• Estudio de necesidades de tesorería.</li> <li>• Estudio de estrategia de búsqueda y captación de fondos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducir el nivel de incertidumbre y prever posibles ingresos y gastos.</li> <li>• Poder anticiparse a posibles tensiones de tesorería.</li> <li>• Analizar la viabilidad económica de los proyectos.</li> </ul>

<b>HERRAMIENTAS DE ORGANIZACIÓN Y CONTROL INTERNO ECONÓMICO Y CONTABLE</b>	<b>PRINCIPALES NECESIDADES QUE CUBREN</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Registro contable de todos los movimientos económicos de un período de tiempo concreto.</li> <li>• Orden y archivo de los movimientos económicos.</li> <li>• Elaboración de las cuentas anuales: el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.</li> <li>• Elaboración de los informes presupuestarios: presupuesto de gastos, presupuesto de ingresos y distribución del presupuesto por programas.</li> <li>• Estimación y distribución de costes por actividad, proyecto o programa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conocer y comparar la situación pasada, presente y futura del estado económico-financiero de la organización.</li> <li>• Presentar los estados contables finales e informes presupuestarios. Estimar el coste por servicio o actividad.</li> </ul>

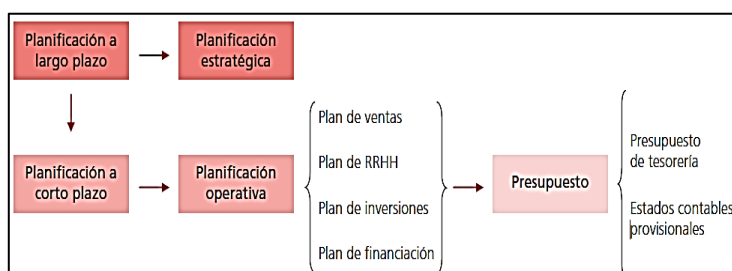
<b>HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS, SEGUIMIENTO Y EVALUACIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>PRINCIPALES NECESIDADES QUE CUBREN</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Liquidación del presupuesto.</li> <li>• Seguimiento de desviaciones presupuestarias.</li> <li>• Análisis económico-financiero.</li> <li>• Evaluación de la actividad y de los logros alcanzados.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtener explicaciones e interpretaciones de los resultados económicos y sociales obtenidos.</li> <li>• Evaluar los resultados económicos y sociales.</li> <li>• Realizar la justificación económica de la aplicación de</li> </ul>

	<p>los fondos obtenidos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conocer el nivel de endeudamiento de la organización.</li> <li>• Valorar y analizar la solvencia y capacidad de pago de sus deudas.</li> <li>• Realizar un control presupuestario y analizar los desajustes producidos.</li> </ul>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### a.6. Los procesos fundamentales de la gestión económico-financiera:

##### a.6.1. Planificación:

- ✓ Una empresa define su marco estratégico para un periodo temporal determinado y como consecuencia de ese marco estratégico se establecen una serie de planes de actuación para su consecución.
- ✓ La planificación económico-financiera se plasma en un documento llamado presupuesto.

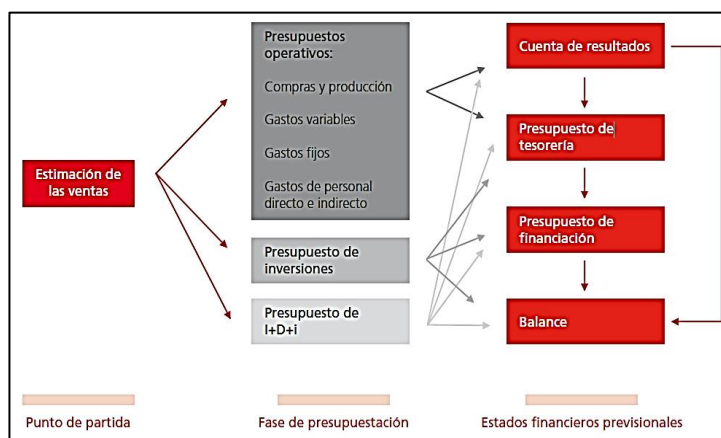


**FIGURA N° 4:** Planificación económica – financiera.

**Fuente:** Begoña Gavilán, Nerea Guezuraga y Pedro.

**Fecha:** 2014.

- ✓ Pasos a dar en la elaboración del presupuesto son los siguientes:



**FIGURA N° 5:** Pasos para la elaboración de un Presupuesto.

**Fuente:** Begoña Gavilán, Nerea Guezuraga y Pedro Beitia.

**Fecha:** 2014.

- i. Lo habitual es partir de la previsión de la cifra de ventas, realizándose dicha previsión sobre la base de los datos históricos y la evolución prevista del mercado. Sin embargo, pudiera ocurrir que el punto de partida sea otra variable distinta. Por ejemplo, si nos encontramos en una actividad empresarial donde está previsto que el mercado absorba toda la capacidad de producción de la empresa, el factor determinante en el inicio de la presupuestación sería la capacidad máxima de producción de fabricación.
- ii. En segundo lugar se procede a elaborar los denominados Presupuestos Operativos:

- Presupuesto de Compras y Producción. Este presupuesto responde a las siguientes preguntas: para alcanzar el volumen de ventas previsto, ¿cuál es el importe de compras necesario?, ¿cuál es el importe necesario de existencias en almacén?
  - Presupuesto de Gastos Variables. Si, por ejemplo, una parte de la producción o de la prestación del servicio es objeto de subcontratación con terceros, debemos responder a la siguiente pregunta: ¿cuál es el volumen de subcontratación necesario para alcanzar el volumen de ventas previsto?
  - Presupuesto de Gastos Fijos. En este presupuesto se cuantificará el importe de los distintos gastos fijos, aquellos que no varían con el volumen de actividad que tiene la empresa. Es decir, ¿cuánto es el gasto estimado de alquileres, del coste de la asesoría?, etc.
  - Presupuesto de Gastos de Personal. En este presupuesto se cuantificarán las necesidades de personal directo e indirecto, los distintos niveles salariales y, consecuentemente, el importe en euros del gasto de personal previsto.
- iii. Se procederá a identificar y cuantificar las inversiones necesarias para alcanzar el volumen de ventas previsto. En definitiva, se responderá a la siguiente pregunta: ¿con mi actual equipamiento productivo puedo hacer frente al volumen de ventas estimado o, por el contrario, debo ampliarlo?

Este presupuesto además de por el volumen de ventas estimado, también viene condicionado por el planteamiento estratégico de la empresa en materia de inversiones. Es decir, en la definición estratégica se ha podido identificar la necesidad de disponer de un equipamiento tecnológicamente puntero, por lo que si bien el actual nivel de equipamiento pudiera responder a las necesidades previstas de producción, la política definida de renovación y actualización continua de los equipamientos de la empresa puede dar lugar a la necesidad de contemplar inversiones adicionales.

- iv. En el Presupuesto de I+D+i cuantificaremos los gastos e inversiones necesarios para dar cumplimiento al Plan de Innovación definido por la empresa.
  - Como resultado de los anteriores presupuestos y de la estimación del volumen de ventas se generará:
  - ✓ **Cuenta de Resultados:** Muestra el resultado previsto obtenido y la composición del mismo. La cuenta de resultados se formará a partir del volumen de ventas estimado, de los Presupuestos Operativos, del Presupuesto de I+D+i y de la amortización que se desprende del Presupuesto de Inversiones.
  - ✓ **Presupuesto de Tesorería:** Muestra los cobros y pagos de la actividad y, consecuentemente, el flujo de entradas y salidas de dinero y las

necesidades/capacidades financieras de la empresa. El Presupuesto de Tesorería se generará a partir de la cuenta de resultados, excluyendo la amortización contable, del Presupuesto de Inversiones y del Presupuesto de Financiación.

- ✓ **Presupuesto de Financiación:** En función del volumen de inversión, de la política retributiva a los socios, de la inversión en I+D+i y de las necesidades que se desprendan del plan de tesorería, se cuantificarán las necesidades financieras tanto de corto como de largo plazo, se identificarán las fuentes de financiación para las citadas necesidades y se cuantificará el coste de las mismas.
  
- ✓ **Balance:** El balance nos muestra la situación patrimonial de la empresa, lo que tengo, lo que debo y a quién se lo debo. El balance se generará a partir del resultado que se desprende de la cuenta de resultados, de los importes pendientes de cobro y pago que se desprenden del Presupuesto de Tesorería, del Presupuesto de Inversiones y del Presupuesto de Financiación.
  
- **Consejos:**
  - ✓ En la fase de análisis de proyectos empresariales y de implantación en el mercado es necesario realizar una planificación con un horizonte temporal de, al menos, tres años, al objeto de

identificar y cuantificar las necesidades financieras y de esta forma poder definir una estructura de financiación estable y duradera. Este análisis se integrará dentro del plan de viabilidad.

- ✓ Una vez creada la empresa, la planificación anual debe ser una dinámica de trabajo habitual.
- ✓ La planificación no tiene sentido si no se acompaña de una fase de control de sus resultados al objeto de identificar las desviaciones y mejorar la técnica de planificación.
- ✓ La planificación o presupuestación no es únicamente aplicable para el conjunto de la empresa, también lo es para cada uno de los productos/servicios/proyectos que la empresa desarrolle. Para cada uno de ellos se debe proceder a presupuestar sus costes y el resultado previsto, y por supuesto analizar el grado de cumplimiento de lo planificado.

#### **a.6.2. Organización = Proceso contable y administrativo financiero:**

La organización incluye la realización de los siguientes procesos contables y administrativo- financieros:

- Registro Contable de las Operaciones Económicas.
- Elaboración de Estados Contables.
- Elaboración de informes y documentos solicitados por terceros.
- Facturación.
- Chequeo de las facturas de compra.

- Control del almacén de materias primas, producto terminado, etc.
- Ordenar y archivar la información económica existente a fin de garantizar la fiabilidad de la información económica existente.
- Realización de procedimientos administrativos: gestionar los cobros y los pagos, gestionar las altas y bajas de personal, elaboración de nóminas, de boletines de cotización a la Seguridad Social, impuestos, etc.

La realidad de las empresas de nueva creación es que, dada su reducida dimensión, no cuentan con la dotación humana suficiente para desarrollar de forma interna la totalidad de los procesos anteriores, por lo que la práctica habitual es la subcontratación de asesorías contables y fiscales.

En la definición de este proceso de subcontratación se deben tener en cuenta los siguientes consejos:

- ✓ Se trata de una delegación de unos procesos y no de una dejación de funciones de gestión económico-financiera. Es decir, se subcontrata una parte de la Gestión Económico-Financiera (mecanización de contabilidad, elaboración de estados contables, elaboración de nóminas, impuestos) pero el resto de tareas de la Gestión Económico-Financiera se deben desarrollar por parte de la empresa. Es decir, se debe seguir planificando y desarrollando tareas de seguimiento y evolución de la marcha económico-financiera de la empresa.

- ✓ En este proceso de delegación es recomendable:
  - Concretar la información que periódica y puntualmente debe remitir la asesoría. De esta forma, se puede acordar que trimestralmente, coincidiendo con la elaboración de las autoliquidaciones de IVA, el asesor suministre a la empresa la información económico-financiera relevante para su seguimiento o incluso se reúna con la misma.
  - Esta información pueden ser el balance y cuenta de resultados y una serie de ratios y magnitudes relevantes.
  - Aprovechando esta delegación/subcontratación se puede generar una contabilidad analítica de la empresa, siendo el objeto que principalmente la cuenta de resultados nos suministre información, por ejemplo, por cada línea de negocio, por proyecto, etc.
  
- ✓ Valorar el hecho de poder contar con el experto para la planificación y seguimiento, al menos durante una primera fase.
  
- ✓ Tomar conciencia de que la toma de decisiones debe basarse en información fiable, por lo que se requiere que se remita al asesor en plazo toda la documentación.

#### **a.6.3. Evaluación, control y seguimiento:**

A través de los procesos contables y administrativos la empresa genera información sobre la situación económico-financiera pasada y presente de la misma.

El análisis, seguimiento y evaluación de esta información financiera es esencial dentro de la gestión económico-financiera:

- ✓ Para comparar lo real con lo planificado y reconocer las desviaciones presupuestarias.
- ✓ Para evaluar la economía y la eficiencia en el uso de los recursos y la eficacia en el cumplimiento de los objetivos sociales planteados.
- ✓ Para establecer líneas de mejora en la gestión de los recursos de la organización.

La evaluación, control y seguimiento se realizará sobre:

- ✓ La información que se desprende de los estados contables, para lo cual se identificarán y elaborarán los indicadores financieros y de rentabilidad oportunos. Los indicadores no deben ser entendidos como un objetivo en sí de la organización sino que deben ser considerados como herramientas para la evaluación de resultados y la toma de decisiones.
- ✓ El presupuesto planteado para el ejercicio: el presupuesto no sólo es una herramienta de planificación, sino que también debe ser empleado como un instrumento de control. Por tanto, no basta con planificar, es imprescindible realizar un seguimiento de la planificación, cuantificando las

desviaciones, identificando las causas de esas desviaciones y tomando las decisiones respecto de posibles medidas correctoras que permitan mejorar la gestión económico-financiera.

- ✓ No hay que olvidar que el objetivo del seguimiento y control presupuestario es poder emprender medidas correctoras y preventivas de cara a poder mejorar en la gestión y seguir alcanzado los objetivos marcados.

Después de haber descrito los procesos de la gestión económica y financiera, se concluye que todas las empresas, deben definir e implantar dinámicas de planificación, organización y control económico-financiero para gestionar sus recursos de forma eficiente y eficaz.

Sin embargo, la realidad de muchas es que la Gestión Económico-Financiera se limita exclusivamente al segundo ámbito de gestión (organización de la información económico-financiera), siendo habitual que los procesos que la componen sean subcontratados a un asesor externo.

En la mayoría de los casos se delega en una asesoría la mecanización contable, la generación de los estados contables y la cumplimentación de las obligaciones fiscales, recibiendo una escueta información que muchas veces no se sabe interpretar.

La planificación se suele limitar al momento en el que se desarrolló el análisis de la viabilidad del proyecto empresarial. En definitiva, una vez puesto en marcha el proyecto empresarial se abandona la planificación.

Es así que, sin una adecuada planificación se reduce nuestro margen de anticiparnos a posibles problemas, nos obliga a negociar con las entidades financieras cuando los problemas de financiación son acuciantes.

Tampoco los procesos de seguimiento y control de la situación económico-financiera de la empresa se desarrollan por insuficiente formación y conocimientos de conceptos económico-financieros por parte de los promotores y/o porque la revisión de los números, la elaboración de los ratios y su interpretación es una tarea árida, incómoda.

## b) ANÁLISIS:

### b.1. Definición de análisis económico y financiero de la empresa:

Amat, O. (2010), define que el análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico-financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

De esta forma, desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se relacionan a continuación:

- ✓ Entidades de crédito.
- ✓ Accionistas.
- ✓ Proveedores.
- ✓ Clientes.
- ✓ Empleados, comités de empresa y sindicatos.
- ✓ Auditores de cuentas.
- ✓ Asesores.
- ✓ Analistas financieros.
- ✓ Administración Pública.
- ✓ Competidores.
- ✓ Inversores y potenciales compradores de la empresa.

#### **b.2. Métodos de análisis:**

Según La Revista Actualidad Empresarial (2010), el fin del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones.

Su empleo en forma apropiada, con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre los negocios, hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política de administrativa sobre bases técnicas y con conocimiento de causa; ayuda a establecer juicios

útiles sobre los mismos para fines de auditoria, fiscales, de crédito, compra de valores, etc.

Los métodos de análisis pueden ser utilizados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de ser más eficaz el control de las operaciones.

Los métodos de análisis no son instrumentos que pueda sustituir al pensamiento ni a la experiencia acumulada, porque esta es la que afina métodos.

El método es un auxiliar, no un sustituto de las cualidades humanas sobre las cuales descansa la corrección y profundidad de la interpretación de las cifras.

Ningún método de análisis puede dar una respuesta definitiva, más bien sugiere preguntas que están gobernadas por criterio, y sirven de guía a la interpretación de las cifras.

La interpretación no puede hacerse con exactitud matemática; debe ser inquisitiva, sugerente y apreciativa, más bien exacta y precisa.

Los métodos de análisis, como instrumento de trabajo, exigen inteligente uso de la interpretación de los resultados que se obtengan de su aplicación.

El valor de los métodos de análisis radica en su información que suministra para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones.

Las funciones mecánicas o propósitos primarios de los métodos de análisis de los estados financieros son:

- Simplificar las cifras y sus relaciones: este es el primer paso que debe darse para facilitar la comprensión de su importancia y significado. La simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones pero no su valor.
  
- Hacer factible las clases de comparaciones:
  - ✓ Comparaciones verticales: son las que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo periodo. Aquí el factor tiempo se considera incidentalmente y solo como un elemento de juicio, debiendo a que en las comparaciones verticales se trate de obtener la magnitud de las cifras y de sus relaciones.
  
  - ✓ Comparaciones horizontales: son los que se hacen entre los estados financieros pertenecientes a varios periodos.  
Aquí la consideración y debida ponderación del tiempo tiene capital importancia, porque el tiempo es la condición de los cambios; y como con las comparaciones históricas lo que se desea mostrar son los cambios, y estos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de referirlos a fechas.

La simplificación y la comparación de las cifras y de sus relaciones se hacen mediante la aplicación de los métodos estadísticos; pero de estos métodos,

generalmente se emplean los más simples, por satisfacer las necesidades utilitarias de los negocios.

#### **b.2.1. Método de Análisis Vertical o Estadísticos:**

**a) Método de porcentajes integrales:** Este método puede ser utilizado total o parcialmente. Se aplica este método en aquellos casos en los cuales se desea conocer la magnitud o importancia que tienen las partes que integran un todo. es determinar la magnitud que integran cada uno de los renglones que componen por ejemplo el activo corriente en relación con su monto total. Para ello se equipara la cantidad total o global con el 100% y se determina en relación con dicho 100% el porcentaje relativos a cada parte.

Los resultados obtenidos quedan expresados en porcentajes, encontrando aquí la ventaja y desventaja del método.

La ventaja es porque al trabajar con números relativos de nos olvidamos de la magnitud absoluta de las cifras de una empresa y con ello se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa.

El defecto es que como se está hablando de porcentajes es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer porcentajes comparativos.

Es útil este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero no es aconsejable si se desean establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

**Fórmulas aplicables:**

$$\text{Porcentaje integral} = \left( \frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \right) \times 100$$

$$\text{Factor constante} = \left( \frac{100}{\text{cifra base}} \right) \times \text{cifra parcial}$$

**b.2.2. Método de Análisis Horizontal o Dinámicos:**

a) **Método de Aumentos y disminuciones:** Consiste en comparar estados financieros iguales, correspondientes a dos o más años obteniendo la diferencia que muestre las cifras correspondientes a un mismo concepto, en esos dos años o más.

Para llevar a cabo un análisis de esta naturaleza, se deben tomar en cuenta los siguientes requisitos:

- ✓ Los estados financieros deben ser comparativos.
- ✓ Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
- ✓ Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados que se comparan.
- ✓ Su aplicación es en forma mancomunada.

**Fórmula aplicable:**

$$\% = \frac{\text{Año comparado} - \text{Año base}}{\text{Año base}} \times 100$$

### **b.3. Análisis de razones financieras:**

Conforme a Olivera, M. (2011), las razones financieras llamados también ratios financieros, son instrumentos que se emplean para analizar e interpretar los Estados Financieros de una empresa, en un periodo dado.

Una de sus características principales es que las diversas relaciones que se pueden obtener de los estados financieros permiten, en conjunto, evaluar la situación económica y financiera de la empresa. Igualmente, esta herramienta es útil en la toma de decisiones para resolver algunos conceptos de la empresa, tales como, reducir los gastos generados por endeudamiento. Asimismo, la interpretación de estos indicadores permite describir el desenvolvimiento de la organización en un periodo de recesión o auge, y de esta manera, observar su trayectoria de crecimiento.

Según La Revista Actualidad Empresarial (2010), los estados financieros reportan la posición de una empresa en el tiempo, pero su valor real es que puede usarse para predecir las utilidades y dividendos futuros, y como un punto de partida para la planeación de operaciones.

Los principales objetivos que presenta son:

- ✓ Medir el impacto de factores internos y externos.
- ✓ Desarrollar las ventas.
- ✓ Facilitar la productividad de los recursos.
- ✓ Cumplir con las políticas.
- ✓ Controlar costos y gastos.

- ✓ Controlar la rentabilidad de la inversión, de las ventas y el Apalancamiento.
- ✓ Evaluar la capacidad para cumplir con sus obligaciones.
- ✓ Manejar dividendos.

El análisis de las razones financieras ha sido diseñado para mostrar las relaciones entre estados financieros.

Entre los principales ratios que se utilizan son:

#### **b.3.1. Ratios de liquidez:**

Un activo líquido es aquel que puede convertirse en efectivo a un valor justo de mercado. (La Revista Actualidad Empresarial, 2010).

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. (Aching, C., 2011).

Entre los principales ratios de liquidez se tiene:

##### **a) Razón Corriente:**

Conocido también como "Liquidez General". Indica el grado de cobertura que tienen los activos de mayor

liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad. Se calcula dividiendo los activos corrientes entre las obligaciones corrientes o pagaderas en el corto plazo, cuanto más elevado sea el coeficiente alcanzado, mayor será la capacidad de la empresa para satisfacer las deudas que vencen a corto plazo. (Apaza, M., 2010).

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

Si el resultado es mayor a 1, la empresa posee la capacidad de cancelar sus deudas de corto plazo. Por el contrario, si es menor la unidad, los acreedores observarán que esta no dispone de activos suficientes para cubrir sus compromisos. (Olivera, M., 2011).

**b) Capital de Trabajo:**

Denominado también “Fondo de Maniobra” es un indicador que calcula el efectivo del que dispone la empresa, en el corto plazo, luego de pagar sus deudas. Se obtiene restando al monto de activos, el importe de los pasivos, ambos en términos corrientes.

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

Un resultado positivo significa que la organización cuenta con liquidez para afrontar sus responsabilidades con terceros; en caso contrario el efectivo que dispone no sería suficiente para cubrirlos. (Olivera, M., 2011).

**c) Prueba Ácida:**

También llamada “Razón Rápida”, es un indicador que mide la proporción entre los activos de mayor liquidez, aquellos que efectivamente puedan ser convertidos en dinero, en un periodo bastante restringido de tiempo, frente a las responsabilidades, cuyo vencimiento sea menor a un año. Para hallarla se divide la diferencia de los activos corrientes, menos las existencias y gastos pagados por anticipado, entre el total de los pasivos corrientes. (Olivera, M., 2011).

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias} - \text{Gastos pag. por anti.}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

Un coeficiente mayor a 1 indica que la empresa cuenta con los recursos para cubrir sus adeudos de corto plazo, en caso contrario, posee insuficientes activos líquidos para cubrirlos.

Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra. (Aching, C., 2011).

**d) Liquidez Absoluta:**

Llamada también “Prueba Defensiva”. Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Efectivo y Equivalente de Efectivo y los valores negociables, descartando la influencia de la variable de tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin

recurrir a sus flujos de venta. Calculamos este ratio dividiendo el total de los saldos de Efectivo y Equivalente de Efectivo entre el pasivo corriente. (Aching, C., 2011).

$$\text{Liquidez Absoluta} = \frac{\text{Efectivo y Equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

### **b.3.2. Ratios de Gestión:**

Denominados también Ratios de Actividad. Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. (Aching, C., 2011).

Finalmente es importante mencionar, que una gestión más eficaz, reflejo del resultado de las políticas de inversión, ventas y cobranzas aplicadas, incidirá en la obtención de mejores niveles de rentabilidad para la empresa. (Apaza, M., 2010).

Así tenemos en este grupo los siguientes ratios:

a) **Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC):**

Ratio que calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por cobrar, es decir, la cantidad de veces que la firma otorgó créditos a sus clientes durante el ejercicio. Se deriva dividiendo las ventas netas, entre el promedio de cuentas por cobrar netas.

$$RCC = \frac{\text{Ventas Anuales al crédito}}{\text{Promedio de las Cuentas por Cobrar}} = \text{veces}$$

Cabe resaltar que, el numerador expresa las ventas netas al crédito, ya que estas generan las cuentas por cobrar. (Olivera, M., 2011).

b) **Rotación de Inventario:**

Es un indicador que mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias, a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio y se convierten en efectivo. Para hallarlo, dividimos el costo de ventas entre el promedio de inventarios. (Olivera, M., 2011).

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}} = \text{veces}$$

Cuanto mayor sea el número de rotaciones, mayor será la eficacia con que se administran los inventarios de la empresa. (Apaza, M., 2010).

c) **Rotación de cuentas por Pagar (RCP):**

Muestra el número de veces que los activos rotan en el periodo respecto a las ventas. (Apaza, M., 2010).

$$RCP = \frac{\text{Compras Anuales al Crédito}}{\text{Cuentas por Pagar}} = \text{días}$$

### **b.3.3. Ratios de Solvencia:**

Denominados también “Ratios de Endeudamiento”, son aquellos que cuantifican la capacidad de la organización para generar fondos y cubrir sus deudas, las cuales se componen de: intereses financieros, pago del principal, costo de créditos, etc., de mediano o largo plazo. Además estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto a los recursos de la empresa. (Olivera, M., 2011).

La solvencia de la empresa dependerá de la correspondencia que existe entre el plazo de recuperación de las inversiones y el plazo de vencimiento de los recursos financieros propios o de terceros. (Apaza, M., 2010).

Los ratios de solvencia más importantes son:

#### **a) Apalancamiento Financiero:**

Conocido también como “Razón de Endeudamiento Total”. Este indicador es uno de los más importantes para determinar la solvencia de la empresa, el apalancamiento o leverage es uno de los principales elementos que considera el analista financiero.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \%$$

Un mayor valor de este ratio indica un mayor apalancamiento, lo cual, indica un mayor financiamiento con recursos tomados de terceros (deudas) y por lo tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia de la empresa. (Olivera, M., 2011).

**b) Estructura de Capital:**

Porcentaje que mide el nivel de endeudamiento de la empresa respecto a su patrimonio neto. Se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total.

$$\text{Estructura de Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto Total}} = \%$$

Las empresas prefieren mantener el valor de esta razón por debajo de 1, lo que reflejaría que su capital propio supera el monto comprometido con los acreedores, para tener una garantía de financiamientos futuros. Por el contrario, si el resultado fuese mayor a 1 mostraría que las obligaciones superan al patrimonio, siendo probable que la empresa esté sobre endeudada, y encuentre dificultades para acceder a futuros préstamos, en la medida que los pasivos representen un considerable porcentaje del total de recursos (Olivera, M., 2011).

**c) Consistencia:**

Este ratio representa el grado de seguridad que la empresa ofrece a sus acreedores a largo plazo, es decir, analiza la situación futura de la empresa. Se calcula dividiendo el activo no corriente entre el pasivo no corriente.

$$\text{Consistencia} = \frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Pasivo no Corriente}} = \%$$

Este ratio nos ofrece la relación existente entre el total de activos fijos de la empresa y el total del exigible a largo plazo, suministrándonos el grado de consistencia y estabilidad existente para hacer frente a los pagos, según sus posibles valores, considerándose un valor adecuado cuando está en torno a 2, ya que esto significa que la mitad del activo fijo está financiado por deudas a largo plazo y la otra mitad por los fondos propios de la empresa (Olivera, M., 2011).

#### **b.4. Usos y limitaciones del análisis de razones financieras:**

Según La Revista Actualidad Empresarial (2010), el análisis de razones financieras es utilizado por 3 grupos, administradores para analizar y controlar y mejorar las operaciones de la empresa, los analistas de crédito, para otorgar préstamos bancarios y analistas de obligaciones para investigar la capacidad de pago de las empresas, y los analistas de valores, acciones para obtener la eficiencia de las empresas. Proporciona información acerca de las operaciones de las empresas y su condición financiera.

Algunas limitaciones son, que las razones financieras son más útiles para empresas pequeñas con pocas divisiones, prefieren basarse en los líderes de la industria y estar por encima del promedio, es difícil comparar entre 2 empresas diferentes por su misma complejidad, se presentan problemas con la rotación de inventarios por el tipo de producto, se emplean maquillajes para fortalecer las empresas, se distorsionan las razones por la variabilidad de la información, las razones financieras no son determinantes para señalar juicios de buena o mala, las organizaciones pueden tener razones que se vean bien y otras no, lo cual no significa que estén haciendo las cosas mal.

Hacer uso de las razones financieras, requiere una conciencia de los ajustes y deben utilizarse de manera inteligente, ya que pueden proporcionar indicios muy útiles de las operaciones de la empresa.

Adicionalmente, Aching, C., 2011, menciona que siempre están referidos al pasado y no son sino meramente indicativos de lo que podrá suceder. Además son estáticos y miden niveles de quiebra de una empresa.

### **2.2.2. RENTABILIDAD:**

#### **a) CONCEPTO:**

Para Apaza, M (2011) señala que al analizar la rentabilidad de una empresa se enfoca en la capacidad de generar utilidades, siendo uno el indicador más relevante para medir el éxito del negocio. Una rentabilidad sostenida combinada con una

política de dividendos cautelosa conlleva a un fortalecimiento del patrimonio. Asimismo el análisis de la rentabilidad se enfoca en la relación que existe entre los resultados de operación y los recursos disponibles de un negocio.

El estudio de la rentabilidad se realiza a dos niveles:

- ✓ Rentabilidad económica
- ✓ Rentabilidad financiera

Al mejorar la rentabilidad de la empresa permitirá aumentar su volumen de operaciones, aprovechando sus ventajas competitivas y mejorando su posición en la industria como en el posicionamiento en el mercado que participa.

Según Jiménez, S. (2010), define que la rentabilidad es la relación entre beneficio y fondos propios. Asimismo el análisis de rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de la cuenta de pérdidas y ganancias con lo que se precisa, de activos y fondos propios.

## **b) TIPOS DE RENTABILIDAD:**

Existen dos tipos de rentabilidad, los cuales se detallan a continuación:

### **b.1. Rentabilidad Económica:**

#### **b.1.1. Definición:**

Para De Eslava, J. (2010) se entiende por rentabilidad económica, la tasa con que la empresa remunera a la totalidad de los recursos (inversiones o activos) utilizados en su explotación, sea cual sea dicha explotación (normal, ajena y/o extraordinaria). La rentabilidad económica pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto al pasivo, como a los propios accionistas de la empresa. Por tanto, este ratio mide la eficiencia del equipo directivo utilizando todos los activos en la empresa para generar los beneficios de la explotación.

Según Jiménez, S. (2010), la rentabilidad económica o rendimiento es la relación entre el beneficio de intereses e impuestos y el activo total. Se toma el BAI para evaluar el beneficio generado por el activo, independientemente de cómo se financia el mismo y, por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros. El estudio de la rentabilidad permite conocer la evolución y las causas de la productividad del activo de la empresa:

$$ROA = \frac{\text{Beneficio antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}} = \%$$

## **b.2. Rentabilidad Financiera:**

### **b.2.1. Definición:**

Fernández J. y Casado M. (2011) señala “La rentabilidad financiera o ROE (“Return On Equity”) se calcula por la

relación entre el beneficio de ejercicio y los recursos propios sin incluir entre ellos el beneficio.

Según Jiménez, S. (2010), señala que la rentabilidad financiera, o rentabilidad propiamente dicha, es la relación entre el beneficio neto y los fondos propios:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} = \%$$

Este ratio también se denomina ROE (Return on equity – rentabilidad de los fondos propios). La rentabilidad financiera es, para las empresas lucrativas, el ratio más importante, ya que mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiera externa”.

c) **FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD:**

Según Mora y Schupnik (2011), existen 9 factores primordiales que influyen en la rentabilidad, estos son:

- ✓ Intensidad de la inversión.
- ✓ Productividad.
- ✓ Participación de Mercado.
- ✓ Tasa de crecimiento del mercado.
- ✓ Calidad de producto/servicio.

- ✓ Desarrollo de nuevos productos o diferenciación de los competidores.
- ✓ Integración vertical.
- ✓ Costos operativos.
- ✓ Esfuerzo sobre dichos factores.

#### d) RATIOS DE RENTABILIDAD:

Según Jiménez, J. (2010); indica que en este grupo se incluyen aquellos ratios que miden la capacidad de la empresa para generar riqueza. Estos ratios comparan diferentes medidas de resultados con magnitudes asociadas a la inversión en activo (rentabilidad económica) o recursos propios (rentabilidad financiera).

Asimismo Sierra, G. (2008) señala, la rentabilidad desempeña un papel central en el análisis financiero. Esto se debe, por un lado, a que es el área de mayor interés para aquellos agentes que participan en los resultados, y por el otro, a que la cifra prevista de beneficios es uno de los componentes principales de los fondos que se espera que se generen en el futuro, dato básico para evaluar la liquidez y solvencia.

##### d.1. Rentabilidad del Activo Total (ROA):

Este ratio muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).

$$\text{Rentabilidad del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

##### d.2. Rentabilidad sobre Capitales Propios (ROE):

También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Asimismo mide la rentabilidad en función del patrimonio neto.

$$\text{Rentabilidad sobre Capitales Propios} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

### **d.3. Rentabilidad DUPONT:**

El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de tres factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está

obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles. (Apaza, M. 2011).

$$\text{Rentabilidad DUPONT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

### III. METODOLÓGIA:

#### 3.1. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN:

Atendiendo al tipo de investigación, el diseño asumido para la empresa es No Experimental, Transaccional y Descriptivo Simple, ya que se recoge información con respecto al objeto de estudio.

Se indaga por la incidencia y valores en que se manifiesta una o más variables.

#### 3.2. POBLACION, MUESTRA Y MUESTREO:

##### 3.2.1. POBLACIÓN:

La población estará conformada por la gerencia de la empresa PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES SAC. (Gerente General y Administradora) de la ciudad de Chiclayo.

##### 3.2.2. MUESTRA:

Como la población es pequeña y está conformada por gerencia de la empresa (Gerente General y Administradora), no vamos a tener una muestra específica, por lo que nuestra muestra vendrá a ser igual a la población.

##### 3.2.3. TIPO DE MUESTREO:

El tipo de muestreo para la presente investigación será Muestreo No Probabilístico, ya que no se conoce la probabilidad de seleccionar un elemento para que forme parte de la muestra.

#### **3.2.4. TÉCNICA DE MUESTREO:**

La técnica de muestreo es Muestreo Aleatorio Simple, ya que cada una de las muestras posibles tenga la misma oportunidad de ser elegida.

### **3.3. MÉTODOS, TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS:**

#### **3.3.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN:**

En el presente trabajo de investigación se aplicará el método Empírico - Teórico porque permitirá tener un contacto directo con la empresa mediante la observación, para lo cual se extrae información de la entidad para ver su impacto de la situación actual; y además realizar un análisis y síntesis.

#### **3.3.2. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN:**

Las técnicas que se utilizarán para la recolección de información serán las siguientes:

- **La observación:** esta técnica permitió observar atentamente materia de investigación (Evaluación de la gestión económica – financiera y su implicancia en la rentabilidad de la empresa “Panificación Arte Distribuidores SAC”) registrados durante el proceso de investigación, para su posterior análisis.
- **La Encuesta:** esta técnica fue utilizada para la obtención de la información de la empresa.

### **3.3.3. INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS:**

La investigación se desarrolla de forma documental, es decir los datos documentales se obtuvieron en forma directa de la realidad, mediante informes, datos estadísticos, estados financieros, y bibliografías que tengan relevancia en la investigación.

La técnica que se ha empleado es:

- a) **Revisión bibliográfica:** Se basa en la consulta, documentos, textos, guías y estudios anteriores, con el objeto de conocer informaciones relacionadas, con las variables de investigación.

## **IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN:**

### **4.1.RESULTADOS:**

#### **4.1.1.DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA:**

Para la descripción de la empresa se aplicó una encuesta al Gerente General de la empresa (Ver ANEXO N° 01), el cual se obtuvieron los siguientes resultados:

#### **a) GIRO DEL NEGOCIO:**

La empresa PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUCIONES SAC es una empresa comercial dedicada a la distribución de productos para panadería, pastelería y chocolatería fina.

Inicia sus operaciones comerciales el 10 de Agosto del 2009; ubicada en la calle El Virrey # 460 Urb. Bancarios Chiclayo-Lambayeque.

**b) MISIÓN Y VISIÓN:**

Tiene como misión el ser el líder en la comercialización de productos de panadería, pastelería y chocolatería de la más alta calidad en la Industria de la panificación, promoviendo la integración con nuestros clientes y proveedores.

Así mismo, su visión es de desarrollar la industria de la panificación, basándonos en la calidad de sus productos, excelencia en la gestión y respeto a la salud, logrando relaciones duraderas con nuestros clientes, proveedores y el compromiso de nuestros colaboradores.

**c) SOCIEDAD:**

Presenta un capital social de S/3,000.00 el que fue emitido mediante acciones en cantidad de 3,000; siendo su valor nominal de S/. 1.00 cada uno, las mismas que fueron suscritas y pagadas por sus titulares en forma íntegra por:

**TABLA N° 2:** Conformación de los socios.

SOCIOS	N° SOCIOS	% ACCIONES
Luis Alberto Barrera Estela	2,400	80%
Marco Antonio Garcia Rojas	600	20%
<b>TOTAL</b>	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

**d) CLIENTES:**

Tiene aproximadamente 300 clientes ubicados en Chiclayo, Trujillo, Piura, Cajamarca y Nor Oriente.

**e) PRODUCTOS QUE OFRECE:**

Ofrecen una diversidad de productos de reconocida calidad a nivel nacional entre ellos son: levaduras, mejoradores, lácteos industriales como crema chantilly y manjar blanco, preservantes, premezclas, mantecas y margarinas para diferentes usos, antimoho, polvo de hornear, diversos insumos para decoración y para la producción de panetones.

**f) PROVEEDORES:**

Entre sus principales proveedores que cuenta la empresa son: Gol Import SAC., Master Martini Perú SAC e Industria Láctea del Establo SAC.

**g) ESTRUCTURA ORGANIZATIVA:**

La empresa PANADIS SAC cuenta con 6 trabajadores, entre ellos tenemos Gerente General, Administrador Comercial, Contadora, Asistente Contable, Vendedores, Almacenero. (Se puede observar la estructura organizativa en el ANEXO 2).

#### 4.1.2. ANÁLISIS DE LAS TENDENCIAS Y EVOLUCIONES DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2009-2013.

##### 4.1.2.1. Análisis de la composición de la Estructura de Capital del Activo, Pasivo y Patrimonio de la empresa de los años 2009 – 2013:

Para ver el detalle del análisis ver el ANEXO N° 05.

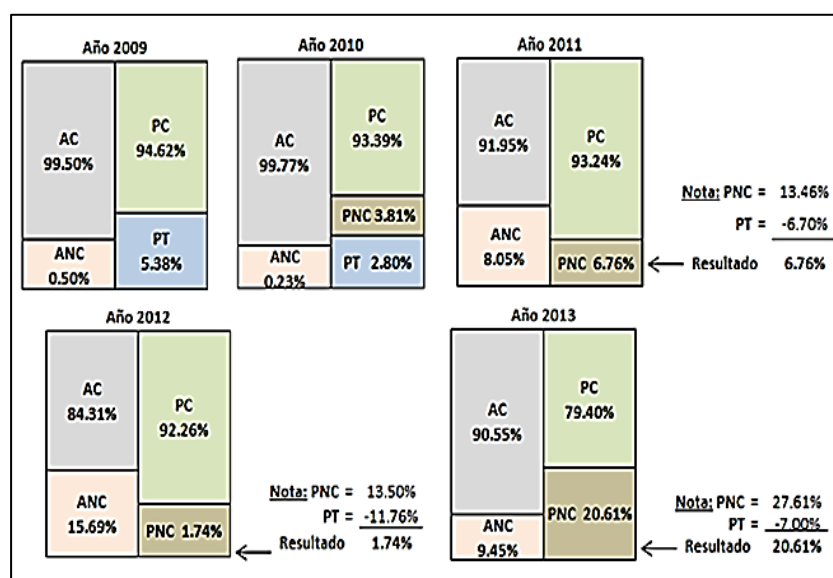


FIGURA N° 6: Composición de la estructura del activo, pasivo y patrimonio de los años 2009 - 2013.

La evolución de las masas patrimoniales con respecto a los activos han tenido un ligero movimiento porcentual en los transcurso de los años a evaluar, siendo en este último el activo corriente más del 90% siendo superior a los pasivos, asimismo a lo largo de los periodos la entidad ha tenido pérdidas acumuladas debido a una deficiente gestión de los gastos y costos.

Se observa también que la entidad en sus estructuras gráficas no cuenta con un autofinanciamiento ya que las obligaciones con terceros tienen mayor cobertura con respecto a sus fuentes de financiamiento.

4.1.2.2. Análisis vertical y horizontal de las cuentas más representativas Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales de los años 2009 – 2013:

a) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA:

a.1. Análisis Vertical:

Para ver el detalle del análisis ver el ANEXO N° 05.

✓ ACTIVO CORRIENTE:

**TABLA N° 3:** Análisis Vertical del Efectivo y Equivalente

d

e	2009	2010	2011	2012	2013
Efectivo y Equivalentes de efectivo	6.41%	6.56%	9.90%	5.96%	5.46%

Efectivo del 2009 – 2013.

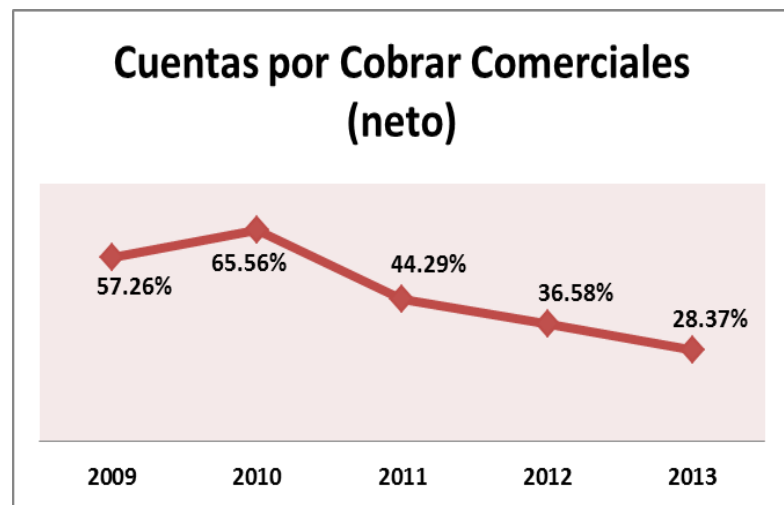


**FIGURA N° 7:** Análisis Vertical del Efectivo y Equivalente de Efectivo del 2009 – 2013.

En la presente información se observa que la proporción del efectivo y equivalente de efectivo comenzó en el año 2009 con un 6.41% con respecto al total Activo y tuvo un incremento mayor de 9.90% en el año 2011; asimismo en el periodo 2013 bajo siendo 5.46%.

**TABLA N° 4:** Análisis Vertical de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) del 2009 al 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)</b>	57.26%	65.56%	44.29%	36.58%	28.37%

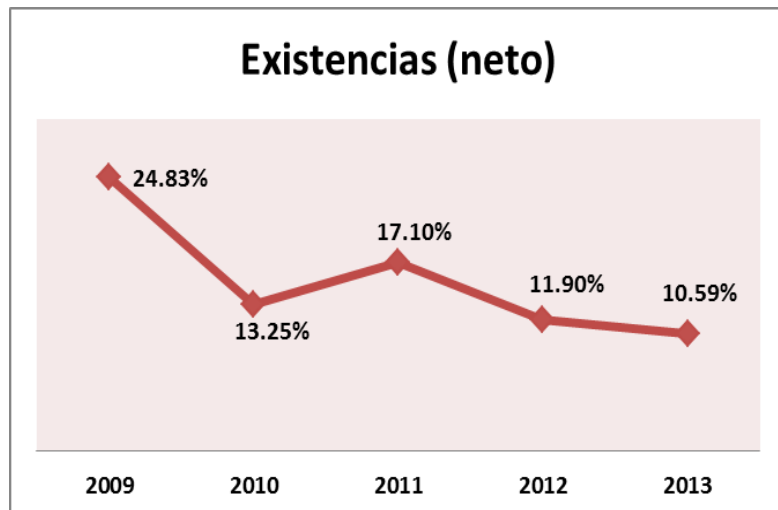


**FIGURA N° 8:** Análisis Vertical de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) del 2009 al 2013.

La proporción con respecto al activo de las cuentas por cobrar comerciales en el periodo 2009 fue de 57.26% llegando a un tope máximo en el año 2010 de 65.56%, asimismo en porcentaje más bajo se dio en el año 2013 con 28.37%.

**TABLA N° 5:** Análisis Vertical de las Existencias de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Existencias (neto)</b>	24.83%	13.25%	17.10%	11.90%	10.59%



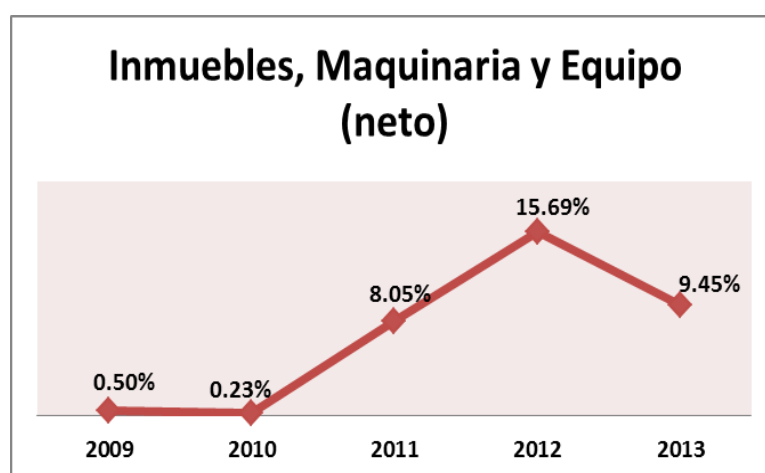
**FIGURA N° 9:** Análisis Vertical de las Existencias de los años 2009 – 2013.

La proporción de las existencias inició en el año 2009 con 24.83% el cual fue el más alto porcentaje de todos los años, también en el año 2011 muestra un porcentaje alto de 17.10%, asimismo en el año 2013 obtuvo el porcentaje más bajo con 10.59%.

✓ ACTIVO NO CORRIENTE:

**TABLA N° 6:** Análisis Vertical de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)</b>	0.50%	0.23%	8.05%	15.69%	9.45%



**FIGURA N° 10:** Análisis Vertical de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013.

Como se puede observar la empresa inicia con una proporción pequeña de 0.50% con respecto al activo en Inmueble Maquinaria y Equipo, tiene su punto más alto del 15.69% de la composición en el año 2012 y está cerrando en el 2013 con el 9.45%.

✓ PASIVO A CORTO PLAZO:

**TABLA N° 7:** Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Obligaciones Financieras a Corto Plazo</b>	0.00%	2.54%	8.97%	13.00%	18.40%

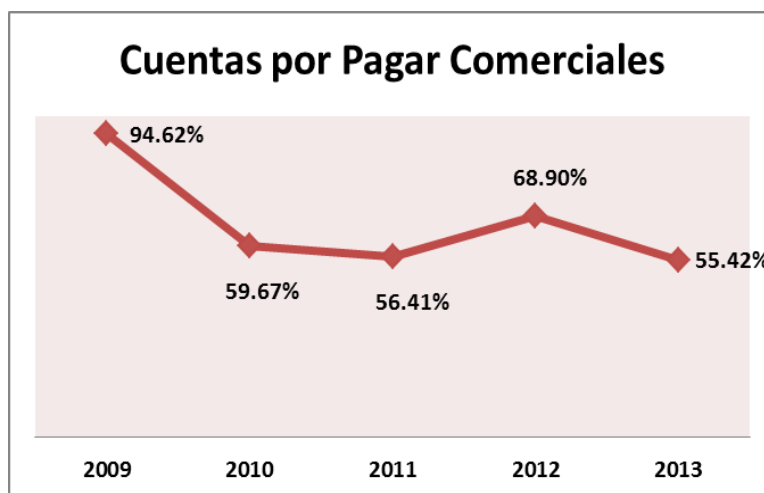


**FIGURA N° 11:** Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013.

En las obligaciones financieras a corto plazo se observa que en el primer año no obtuvo préstamos en entidades financieras, del mismo modo año a año el porcentaje ha ido incrementando, en el periodo 2011 fue de 8.97% por último en el año 2013 obtuvo 18.40%.

**TABLA N° 8:** Análisis Vertical de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Cuentas por Pagar Comerciales</b>	94.62%	59.67%	56.41%	68.90%	55.42%



**FIGURA N° 12:** Análisis Vertical de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2009 – 2013.

La proporción de las Cuentas por pagar comerciales con respecto al activo total inició con un porcentaje muy elevado el cual es de 94.62%, sin embargo en el año 2011 representa un 56.41%, finalmente para el periodo 2013 obtuvo un 55.42%.

✓ PASIVO A LARGO PLAZO:

**TABLA N° 9:** Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Obligaciones Financieras a Largo Plazo</b>	0.00%	3.81%	13.46%	19.50%	27.61%



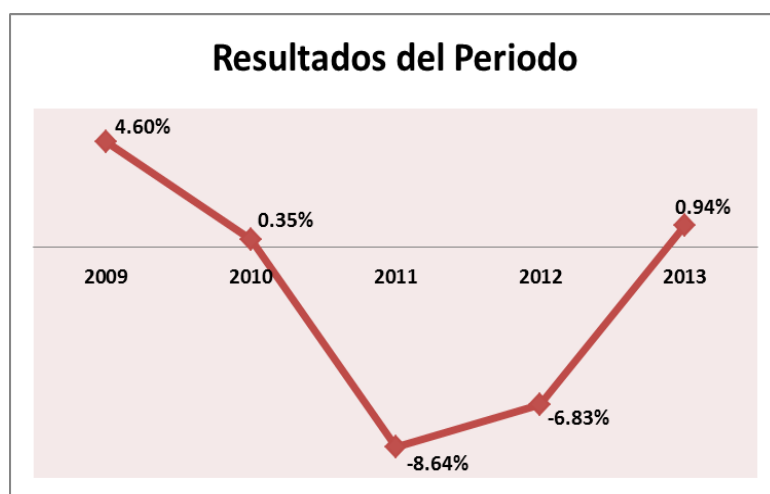
**FIGURA N° 13:** Análisis Vertical de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013.

Las obligaciones financieras a largo plazo se observa que en el primer año no obtuvo préstamos en entidades financieras, asimismo la proporción a incrementado año a año, en el periodo 2011 fue de 13.46%, por último en el año 2013 obtuvo 27.61%.

✓ PATRIMONIO:

**TABLA N° 10:** Análisis Vertical de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Resultados del Periodo</b>	4.60%	0.35%	-8.64%	-6.83%	0.94%

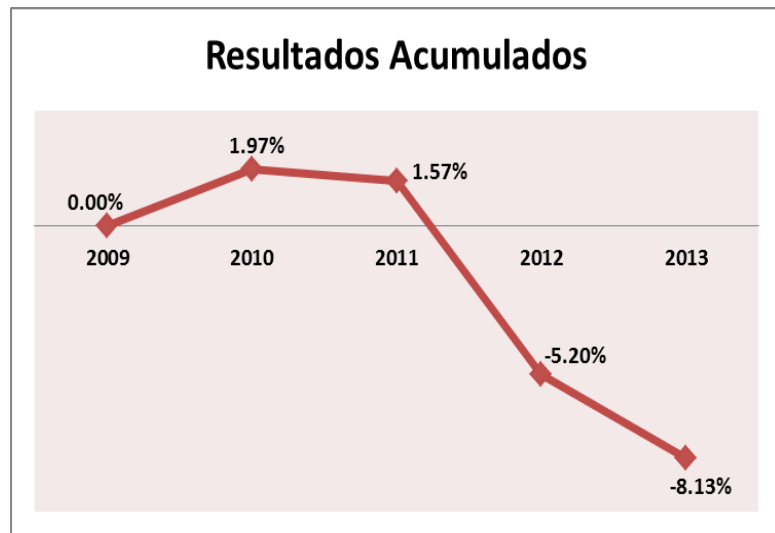


**FIGURA N° 14:** Análisis Vertical de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013.

Para el periodo 2009 tuvo un porcentaje positivo de 4.60%, lo cual en el año 2010 bajo a 0.35%, siendo para el año 2011 y 2012 el resultado negativo, indicando que hubo pérdida consecutiva, sin embargo en el 2013 incremento en muy poco a 0.94%.

**TABLA N° 11:** Análisis Vertical de los Resultados Acumulados del 2009 – 2010.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Resultados Acumulados</b>	0.00%	1.97%	1.57%	-5.20%	-8.13%

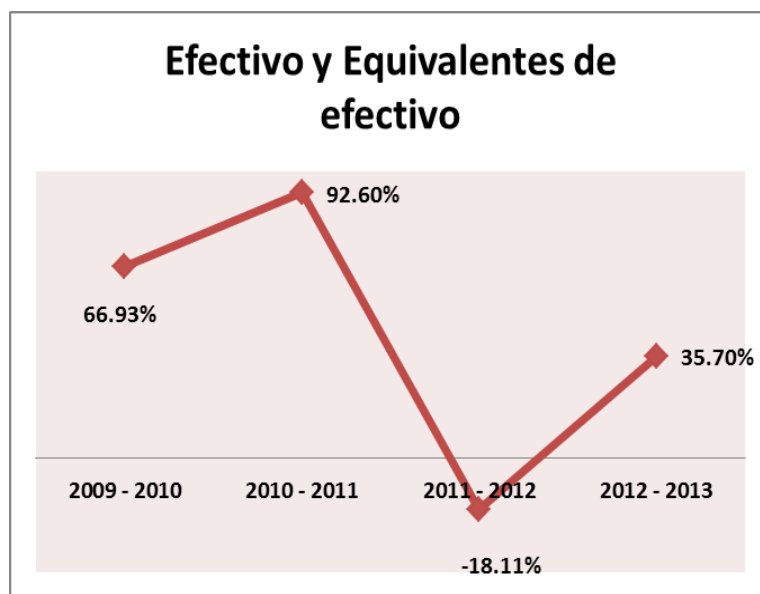


**FIGURA N° 15:** Análisis Vertical de los Resultados Acumulados del 2009 – 2010.

Se observa que la proporción con respecto al periodo 2010 fue de 1.97%, asimismo para el periodo 2012 y 2013 sus resultados fueron negativos, indicando que la condición de la empresa está resultado pérdidas consecutivas.

del Efectivo y Equivalente de Efectivo del 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
Efectivo y Equivalentes de efectivo	66.93%	92.60%	-18.11%	35.70%

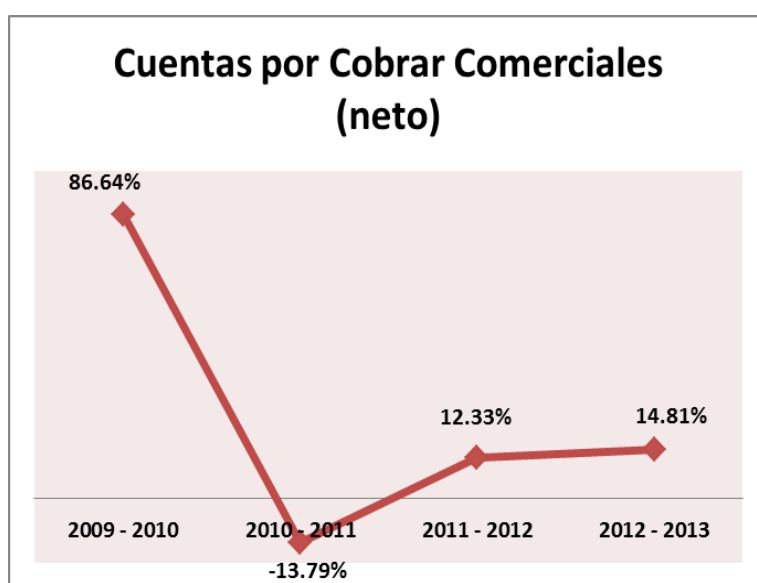


**FIGURA N° 16:** Análisis Horizontal del Efectivo y Equivalente de Efectivo del 2009 – 2013.

Como se observa en el Efectivo y Equivalente de Efectivo, el incremento más alto se dio en el periodo 2011 con un 92.60%, asimismo la caída más baja fue en el año 2012 con un -18.11%, culminando con un 35.70% en el periodo 2013.

**TABLA N° 12:** Análisis Horizontal de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	86.64%	-13.79%	12.33%	14.81%

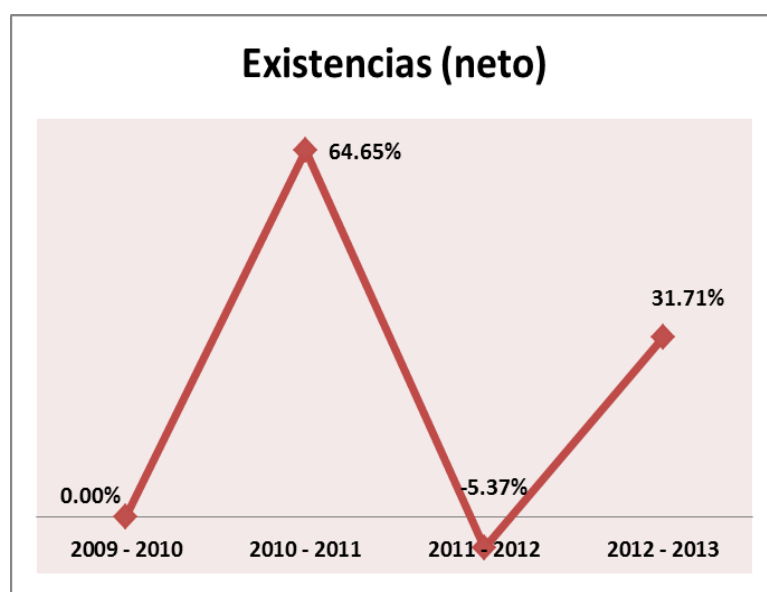


**FIGURA N° 17:** Análisis Horizontal de las Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) de los años 2009 – 2013.

Para las Cuentas por Cobrar Comerciales, al inicio de las actividades de la empresa obtuvo el incremento más elevado con un 86.64%, asimismo la caída más baja fue en el año 2010-2011 con un -13.79%, finalmente para el año 2012-2013 obtuvo un 14.81%.

**TABLA N° 13:** Análisis Horizontal de las Existencias de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Existencias (neto)</b>	0.00%	64.65%	-5.37%	31.71%



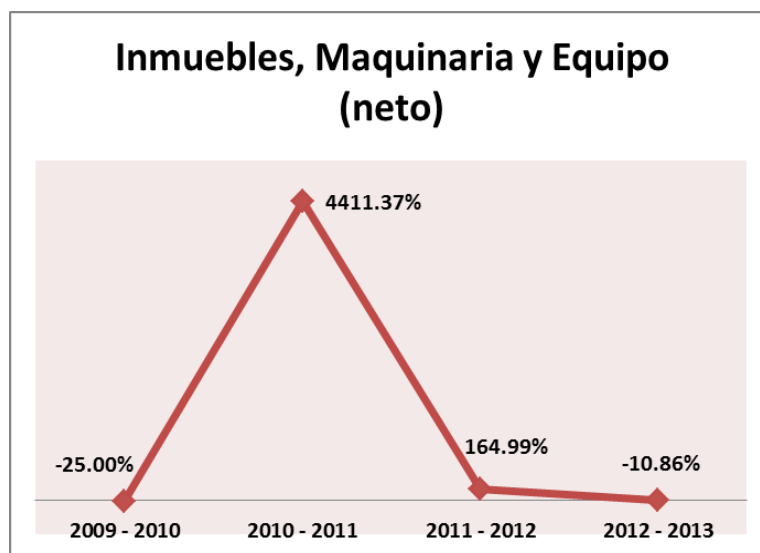
**FIGURA N° 18:** Análisis Horizontal de las Existencias de los años 2009 – 2013.

Se observa para las existencias, al inicio de las actividades de la empresa que para el periodo 2009-2010 obtuvo un 0.00%, el cual tuvo un notorio incremento en el periodo 2010-2011 de 64.65%, asimismo la caída más baja fue en el año 2011-2012 con un -5.37%, para terminar en el año 2012-2013 obtuvo un 31.71%.

✓ ACTIVO NO CORRIENTE:

**TABLA N° 14:** Análisis Horizontal de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)</b>	-25.00%	4411.37%	164.99%	-10.86%



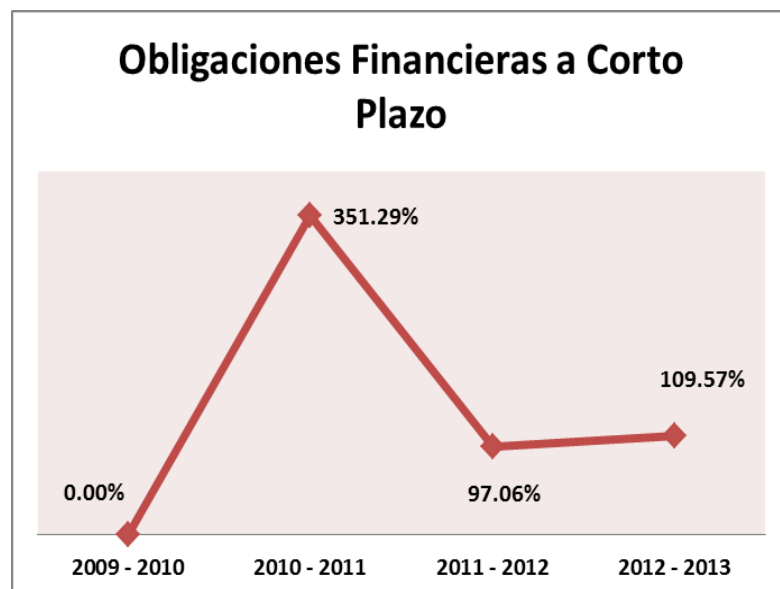
**FIGURA N° 19:** Análisis Horizontal de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto) de los años 2009 – 2013.

Para los Inmueble, Maquinaria y Equipo al inicio de sus actividades presento un -25.00%, asimismo en el periodo 2010 – 2011 tuvo un incremento de 441.37% el más elevado de todos los periodos. También se observa que para el periodo 2012 y 2013 ha tenido una disminución de 164.99% y -10.86% respectivamente.

**PASIVO A CORTO PLAZO:**

**TABLA N° 15:** Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Obligaciones Financieras a Corto Plazo</b>	0.00%	351.29%	97.06%	109.57%



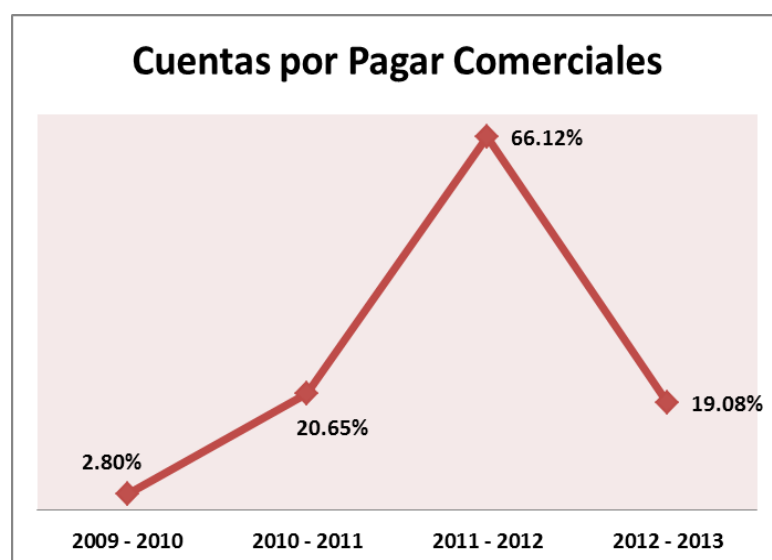
**FIGURA N° 20:** Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo de los años 2009 – 2013.

Para el rubro de las Obligaciones Financieras a Corto Plazo se observa que el incremento más notorio se dio en el periodo 2010-2011 con 351.29%, asimismo tuvo una disminución de 97.06% en el año 2011 – 2012,

finalmente en el año 2012-2013 representa un porcentaje de 109.57%.

**TABLA N° 16:** Análisis Horizontal de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2004 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Cuentas por Pagar Comerciales</b>	2.80%	20.65%	66.12%	19.08%



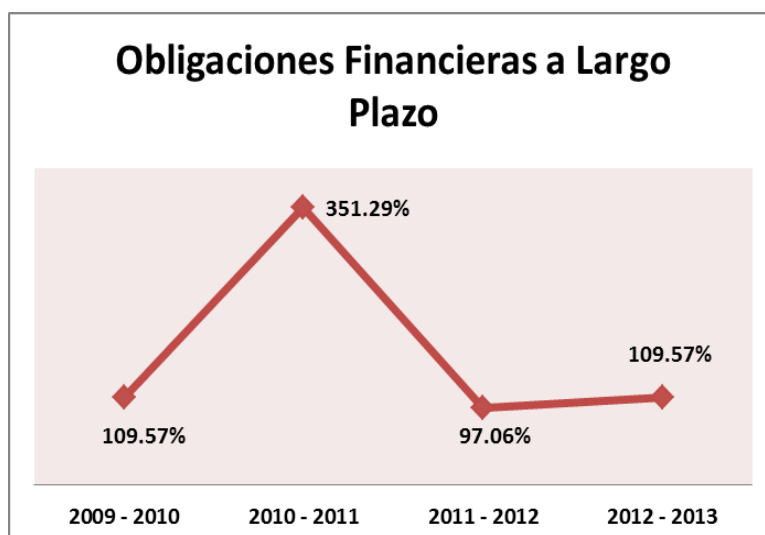
**FIGURA N° 21:** Análisis Horizontal de las Cuentas por Pagar Comerciales de los años 2004 – 2013.

Con respecto a las Cuentas por Pagar Comerciales se observa que para el periodo 2010-2011 representa un 20.65%, por consiguiente para el año 2011-2012 obtuvo un incremento de 66.12%, disminuyendo notoriamente a 19.08% en el periodo 2012-2013.

✓ ASIVO A LARGO PLAZO:

**TABLA N° 17:** Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Obligaciones Financieras a Largo Plazo</b>	109.57%	351.29%	97.06%	109.57%



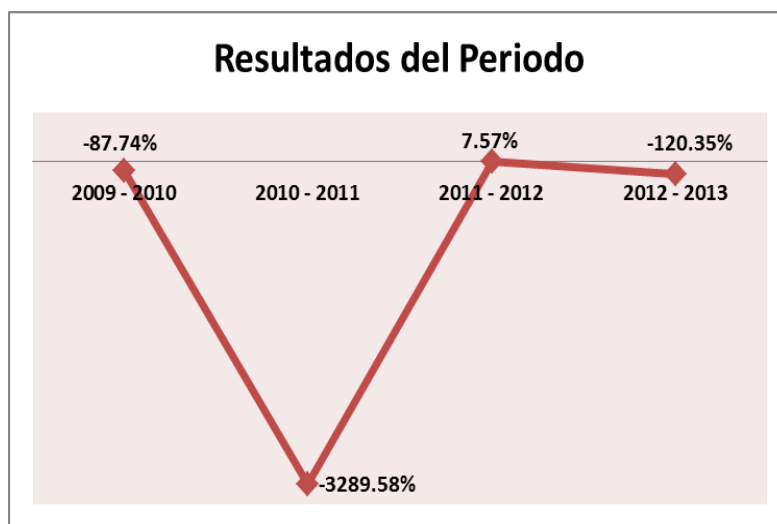
**FIGURA N° 22:** Análisis Horizontal de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo de los años 2009 – 2013.

Para las Obligaciones Financieras a Largo Plazo se observa que el incremento más notorio se dio en el periodo 2010-2011 con 351.29%, por lo que sigue para el año 2011 -2012 una disminución de 97.06%, terminando en el año 2012-2013 representa un porcentaje de 109.57%.

✓ PATRIMONIO:

**TABLA N° 18:** Análisis Horizontal de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Resultados del Periodo</b>	-87.74%	-3289.58%	7.57%	-120.35%



**FIGURA N° 23:** Análisis Horizontal de los Resultados del Periodo de los años 2009 – 2013.

Para el periodo 2010 y 2011 tuvo un porcentaje negativo de -87.74% y -3289.58% respectivamente, lo cual en el año 2012 tuvo un ligero incremento en 7.57%, asimismo para el periodo 2013 obtuvo una baja de -120.35%.

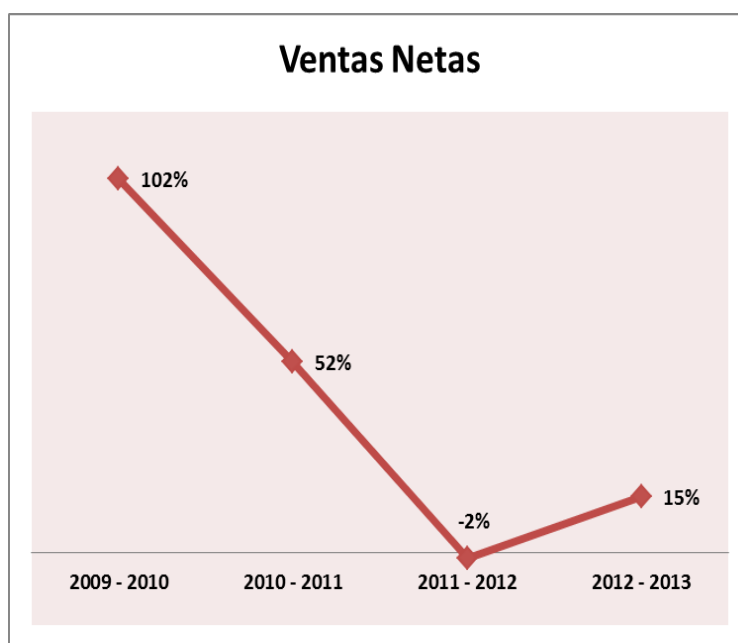
b) **ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES:**

b.1. **Análisis Horizontal:**

Para ver el detalle del análisis ver el ANEXO N° 07.

**TABLA N° 19:** Análisis Horizontal de las Ventas Netas por los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Ventas Netas</b>	102%	52%	-2%	15%

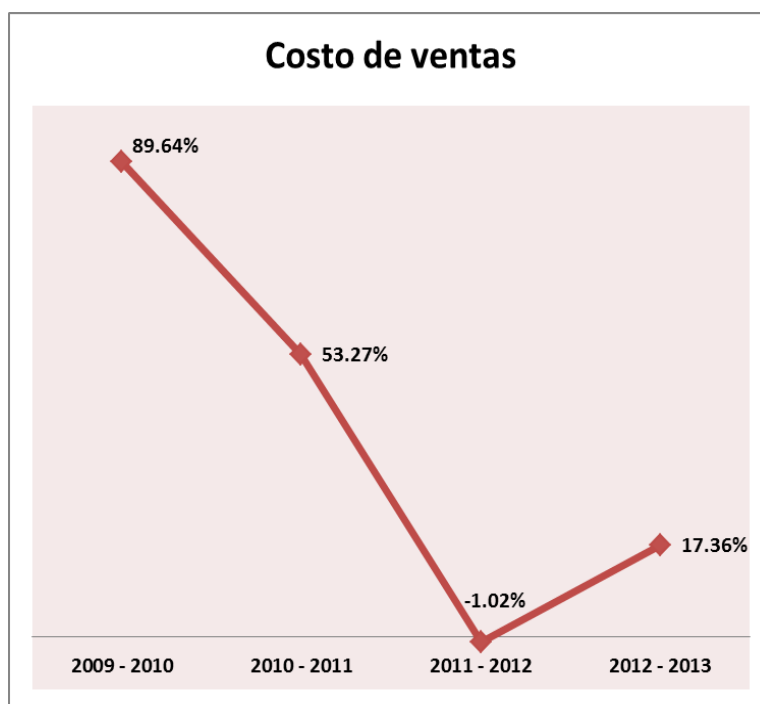


**FIGURA N° 24:** Análisis Horizontal de las Ventas Netas por los años 2009 – 2013.

Las ventas han estado incrementando entre el 2009-2010 en un 102%, asimismo para el periodo 2011 y 2012 han ido disminuyendo en 52% y -2% respectivamente, para lo cual en el periodo 2013 tuvo un ligero incremento en 15%.

**TABLA N° 20:** Análisis Horizontal del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Costo de ventas (operacionales)</b>	89.64%	53.27%	-1.02%	17.36%

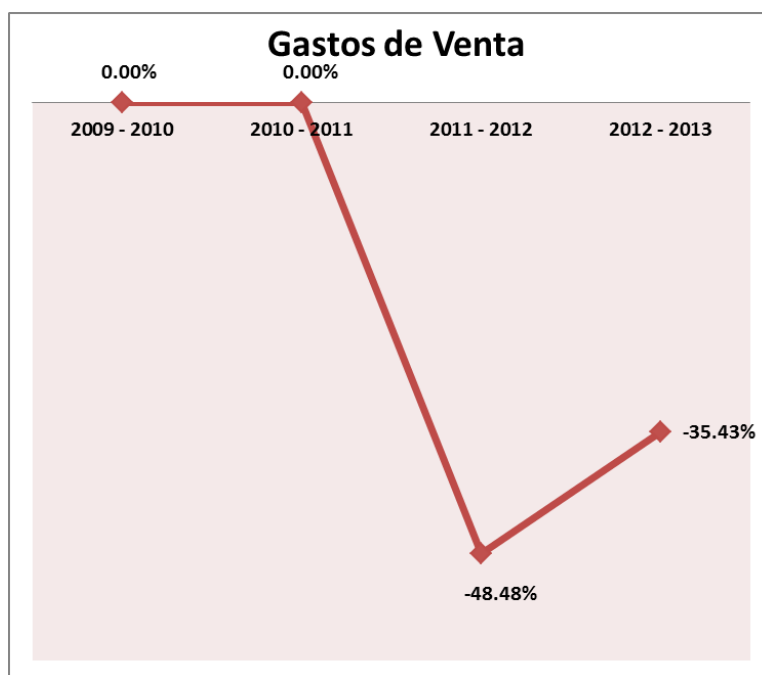


**FIGURA N° 25:** Análisis Horizontal del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013.

Los costos entre los años 2009 – 2010 representa el más alto incremento en un porcentaje de 89.64%, en el 2010 y 2011 en 53.27%, el cual tuvo una disminución en -1.02% en el año 2012, finalmente para el 2013 fue de 17.36%.

**TABLA N° 21:** Análisis Horizontal de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Gastos de Venta</b>	0.00%	0.00%	-48.48%	-35.43%



**FIGURA N° 26:** Análisis Horizontal de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013.

Como se observa para los Gastos de Ventas entre los años 2010 y 2011 representa un 0.00%, por consiguiente para el año 2012 tuvo una disminución de -48.48%, de igual manera para el periodo 2013 de -35.43%.

**TABLA N° 22:** Análisis Horizontal de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Gastos de Administración</b>	276.42%	-57.04%	111.01%	-8.73%

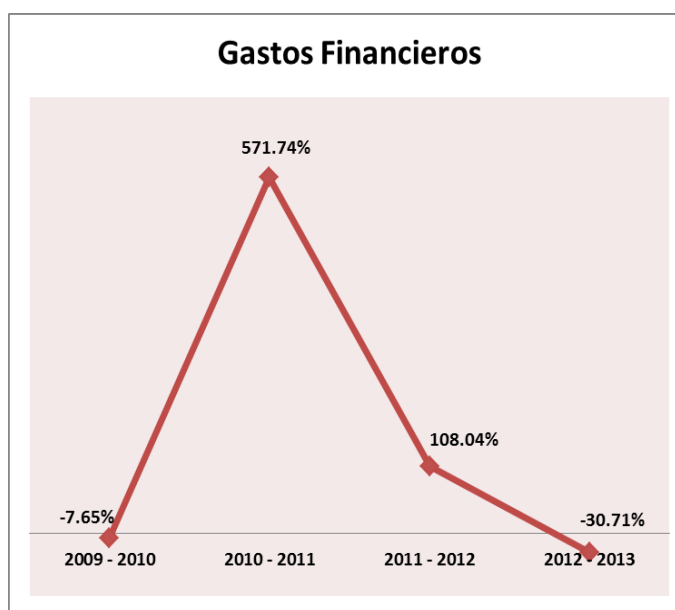


**FIGURA N° 27:** Análisis Horizontal de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013.

Los Gastos Administrativos entre los años 2009-2010 tuvo un incremento de 276.42%, consiguientemente en año 2011-2012 aumento a 111.01%. Sin embargo, las bajas sí estuvieron presentes en los años 2010-2011 y 2012-2013 siendo -57.04% y -8.73% respectivamente.

**TABLA N° 23:** Análisis Horizontal de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Gastos Financieros</b>	-7.65%	571.74%	108.04%	-30.71%

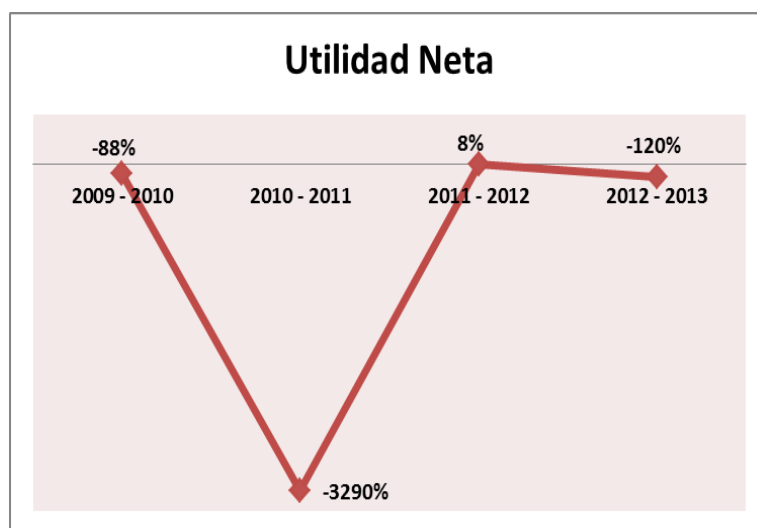


**FIGURA N° 28:** Análisis Horizontal de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013.

Con respecto a los Gastos Financieros entre los años 2009-2010 inició con una baja de -7.65%, por añadidura el incremento más alto se dio en el año 2010-2011 con un 571.74%, para terminar en el año 2013 dio un -30.71%.

**TABLA N° 24:** Análisis Horizontal de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013.

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Utilidad Neta</b>	-88%	-3290%	8%	-120%



**FIGURA N° 29:** Análisis Horizontal de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013.

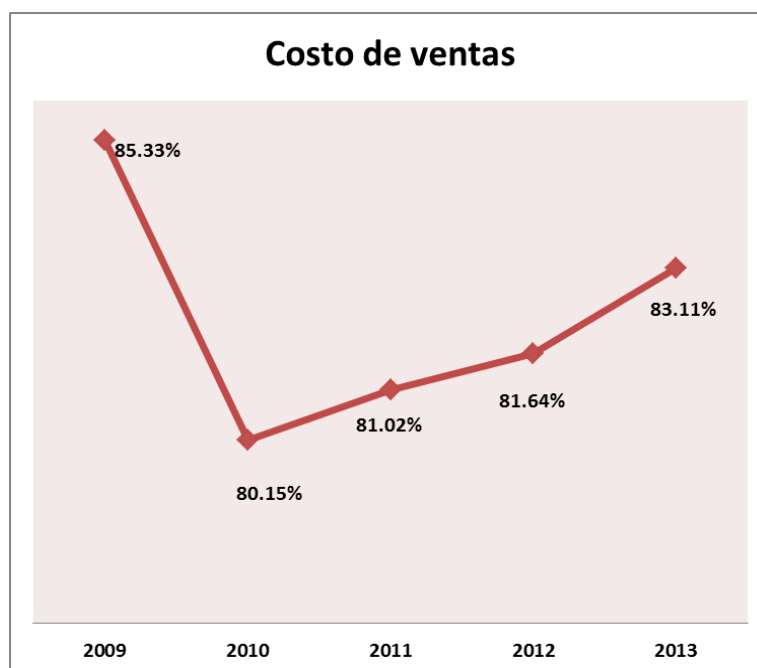
Se observa en la Utilidad Neta que en los periodos 2009-2010 inicio con un -88%, el cual para los años 2010-2011 tuvo la caída más baja en -3290%, sin embargo ya en el periodo 2011-2012 incrementó en un 8%.

## b.2. Análisis Vertical:

Para ver el detalle del análisis ver el ANEXO N° 08.

**TABLA N° 25:** Análisis Vertical del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Costo de ventas (operacionales)</b>	85.33%	80.15%	81.02%	81.64%	83.11%



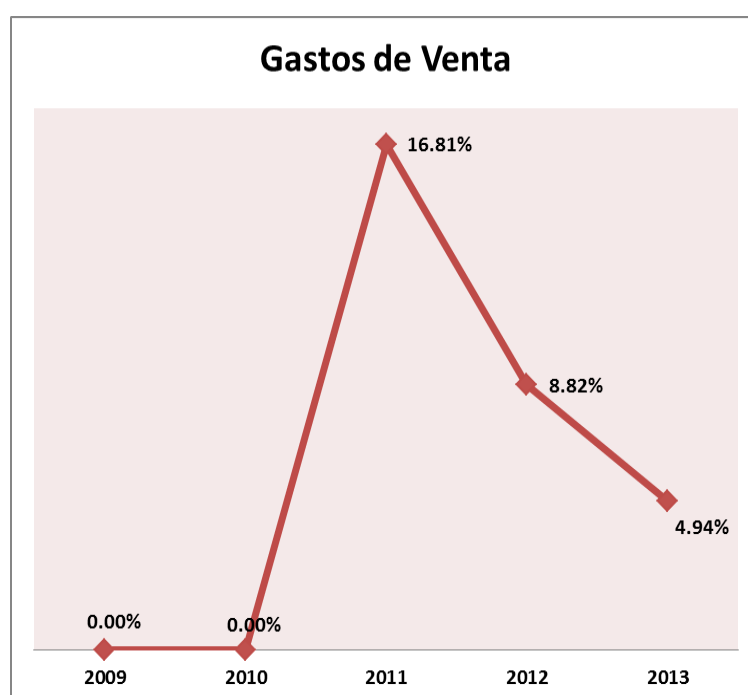
**FIGURA N° 30:** Análisis Vertical del Costo de Ventas de los años 2009 – 2013.

Los costos han tenido un porcentaje en el año 2009 de 85.33%, asimismo para el periodo 2010 bajo en un 80.15%, finalmente para los años 2011 al 2013 ha ido

aumentando en un 81.02% llegando a 83.11% respectivamente.

**TABLA N° 26:** Análisis Vertical de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Gastos de Venta</b>	0.00%	0.00%	16.81%	8.82%	4.94%

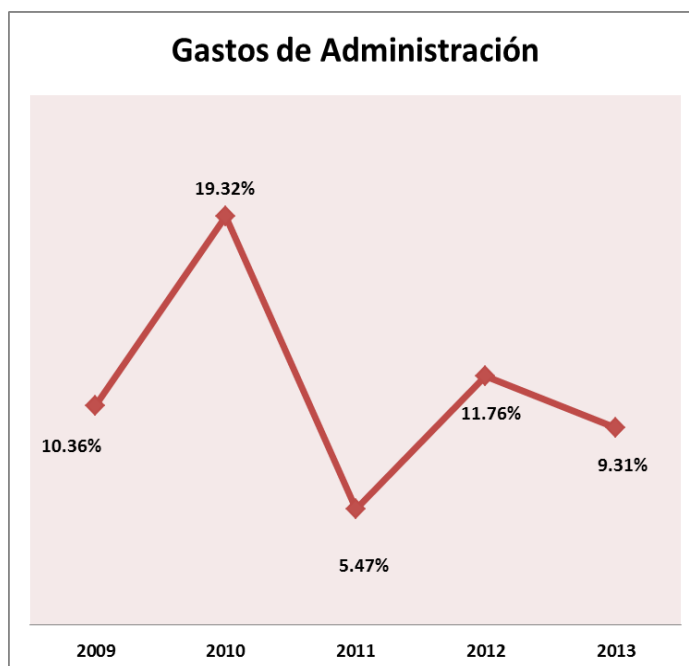


**FIGURA N° 31:** Análisis Vertical de los Gastos de Venta de los años 2009 – 2013.

Para los Gastos de Ventas entre los años 2009 y 2010 representa una proporción de 0.00%, por consiguiente para el año 2011 tuvo un tope máximo 16.81%, finalmente para el periodo 2012 y 2013 fueron de 8.82% y 4.94% respectivamente.

**TABLA N° 27:** Análisis Vertical de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Gastos de Administración</b>	10.36%	19.32%	5.47%	11.76%	9.31%

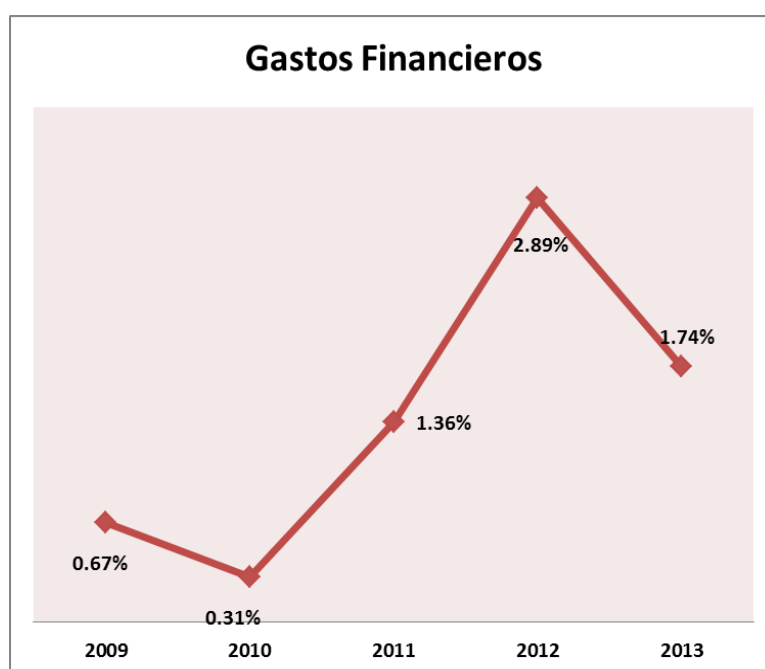


**FIGURA N° 32:** Análisis Vertical de los Gastos Administrativos de los años 2009 – 2013.

Como se observa los Gastos Administrativos el tope máximo se dio en el año 2010 con un 19.32%, en consiguiente para el periodo 2011 se redujo a 5.47%, para terminar en el año 2013 obtuvo un porcentaje de 9.31%.

**TABLA N° 28:** Análisis Vertical de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Gastos Financieros</b>	0.67%	0.31%	1.36%	2.89%	1.74%

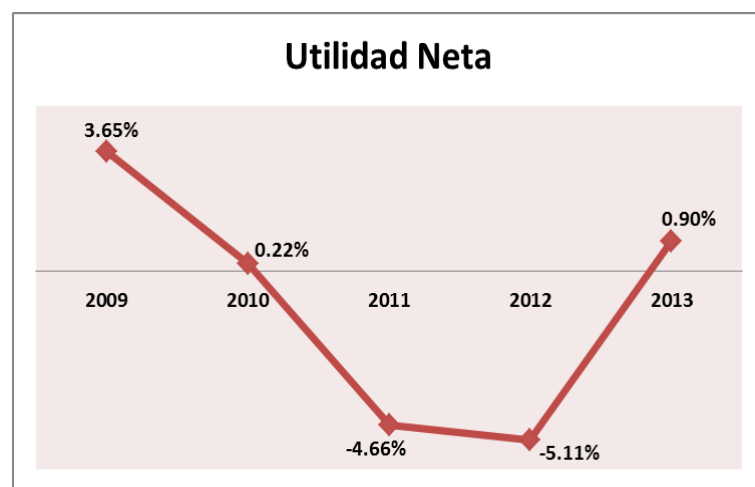


**FIGURA N° 33:** Análisis Vertical de los Gastos Financieros de los años 2009 – 2013.

Con respecto a los Gastos Financieros en el año 2009 inició con porcentaje bajo de 0.67%, asimismo para los periodos 2011 y 2012 ha tenido un aumento en 1.36% y 2.89% respectivamente, finalmente en el año 2013 representa un 1.74%.

**TABLA N° 29:** Análisis Vertical de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Utilidad Neta</b>	3.65%	0.22%	-4.66%	-5.11%	0.90%



**FIGURA N° 34:** Análisis Vertical de la Utilidad Neta de los años 2009 – 2013.

La utilidad neta al inicio de las actividades de la empresa tuvo una proporción de 3.65%, siendo la caída más notoria en el año 2011 y 2012 con -4.66% y -5.11% respectivamente, finalmente en el periodo 2013 obtuvo un 0.90%.

#### 4.1.2.3. Evaluación de los ratios de liquidez, solvencia, endeudamiento, rentabilidad de los años 2009 – 2013:

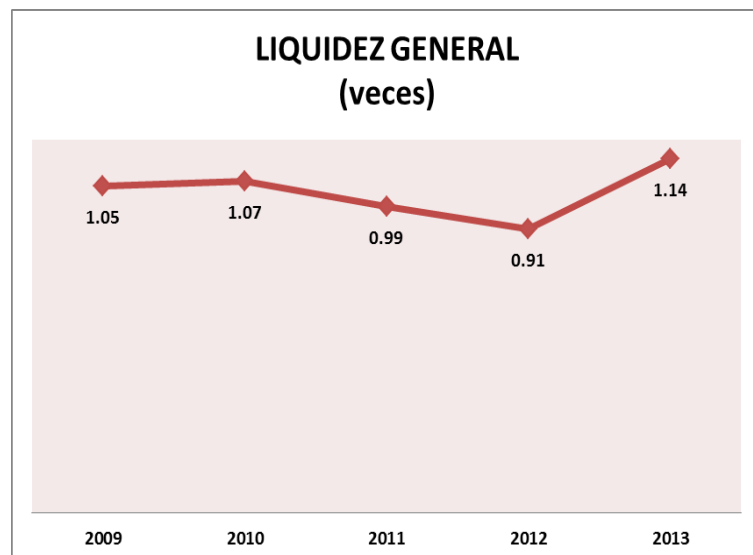
##### a) RATIOS DE LIQUIDEZ:

Para ver el detalle del análisis ver el Ver ANEXO N° 09.

✓ Liquidez General:

**TABLA N° 30:** Análisis del Ratio de Liquidez General de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>LIQUIDEZ GENERAL (veces)</b>	1.05	1.07	0.99	0.91	1.14



**FIGURA N° 35:** Análisis del Ratio de Liquidez General de los años 2009 – 2013.

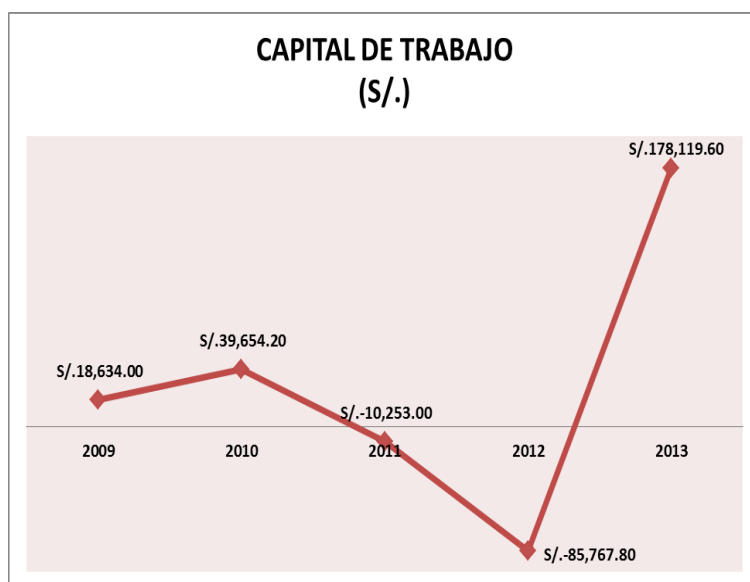
La empresa históricamente ha evolucionado en sus activos a corto plazo. Asimismo el financiamiento con mayor restricción ha tenido una correlación directa, por lo que hace que en el año 2012 obtenga un

coeficiente 0.91, en ello se observa la materialidad de los pasivos a corto plazo.

✓ **Capital de Trabajo:**

**TABLA N° 31:** Análisis del Ratio de Capital de Trabajo de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>CAPITAL DE TRABAJO (S/.)</b>	S/. 18,634.00	S/. 39,654.20	S/. -10,253.00	S/. -85,767.80	S/. 178,119.60



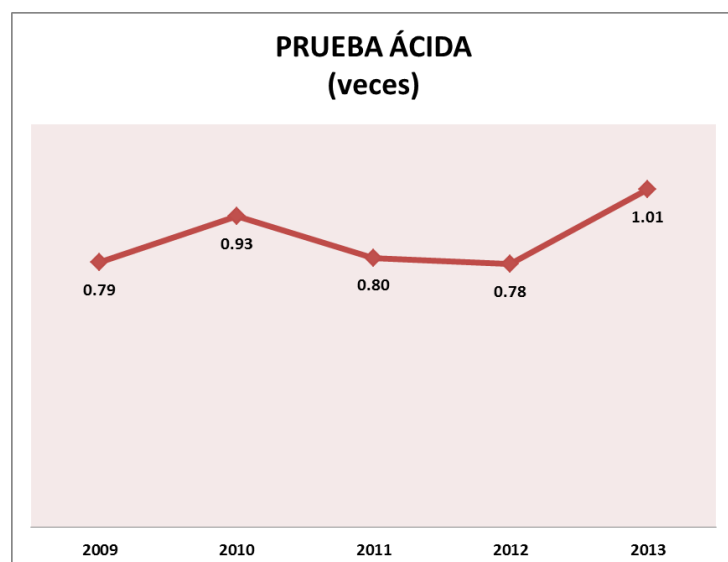
**FIGURA N° 36:** Análisis del Ratio de Capital de Trabajo de los años 2009 – 2013.

La empresa pese a que posee un alto financiamiento a corto plazo, su capital de trabajo en el año 2013 ha ascendido a un monto de S/. 178,119.60, debido a que las inversiones a largo plazo han sido mayores por las cuentas por cobrar dando a reflejar un estancamiento del efectivo y equivalente de efectivo y una visión para hacerlas efectivas.

✓ Prueba Ácida:

**TABLA N° 32:** Análisis del Ratio de Prueba Ácida de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PRUEBA ÁCIDA (veces)</b>	0.79	0.93	0.80	0.78	1.01



**FIGURA N° 37:** Análisis del Ratio de Prueba Ácida de los años 2009 – 2013.

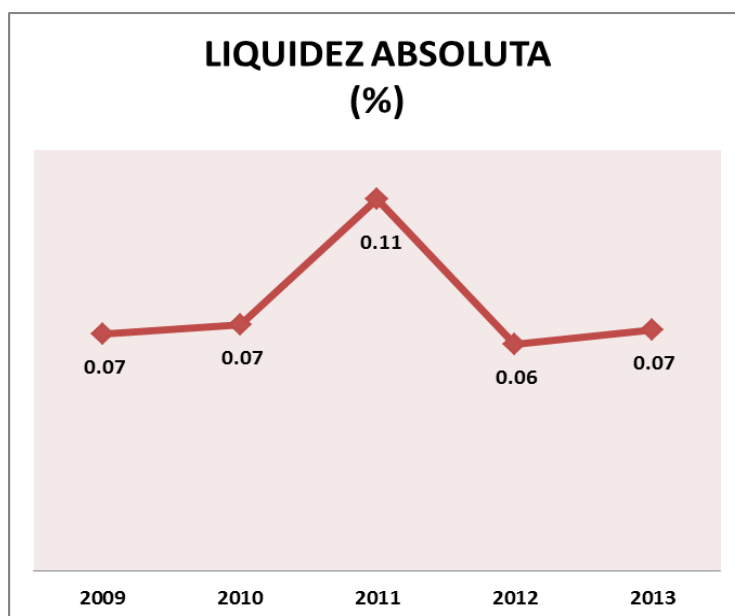
La Prueba Ácida en el periodo 2013 indica que ha habido poca materialidad de las existencias con respecto al total de los activos, y si a ello se le agrega la tendencia creciente del financiamiento a corto plazo da como resultado al coeficiente más bajo de los periodos históricos evaluados. Sin embargo, en el año 2012 dicha mercadería ha tenido una materialidad

con respecto a las inversiones liquidas dando como resultado un coeficiente de 0.78.

✓ Liquidez Absoluta:

**TABLA N° 33:** Análisis del Ratio de Liquidez Absoluta de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>LIQUIDEZ ABSOLUTA (%)</b>	0.07	0.07	0.11	0.06	0.07



**FIGURA N° 38:** Análisis del Ratio de Liquidez Absoluta de los años 2009 – 2013.

La Liquidez Absoluta más representativa es en el periodo 2011 (0.11), ya que en ese año hubo un incremento del efectivo y equivalente de efectivo desde el 2009. Sin embargo, en el año 2013 se observa la existencia del efectivo y equivalente de efectivo más alto de los periodos evaluados y si a ello se agrega la

común tendencia del incremento de los pasivos con mayor restricción da como resultado un 0.07 para el último periodo (2013).

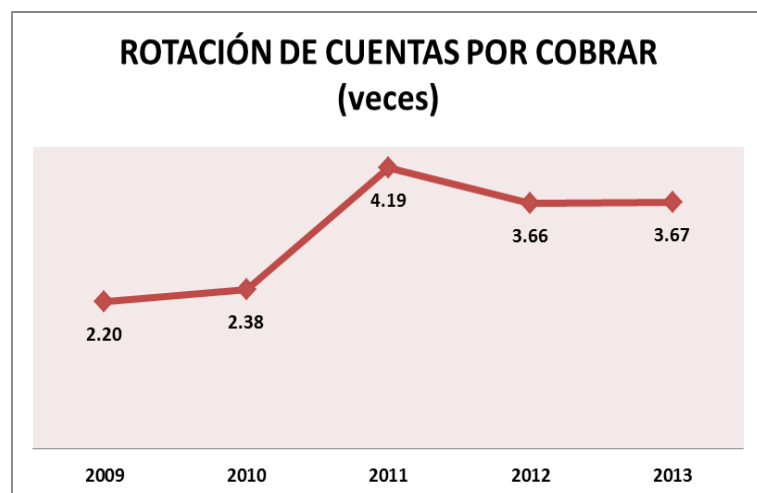
**b) ATIOS DE GESTIÓN:**

Para ver el detalle del análisis ver el Ver ANEXO N° 10.

✓ **Rotación de Cuentas por Cobrar:**

**TABLA N° 34:** Análisis del Ratio de Rotación de Cuentas por Cobrar de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR (veces)</b>	2.20	2.38	4.19	3.66	3.67



**A N° 39:** Análisis del Ratio de Rotación de Cuentas por Cobrar de los años 2009 – 2013.

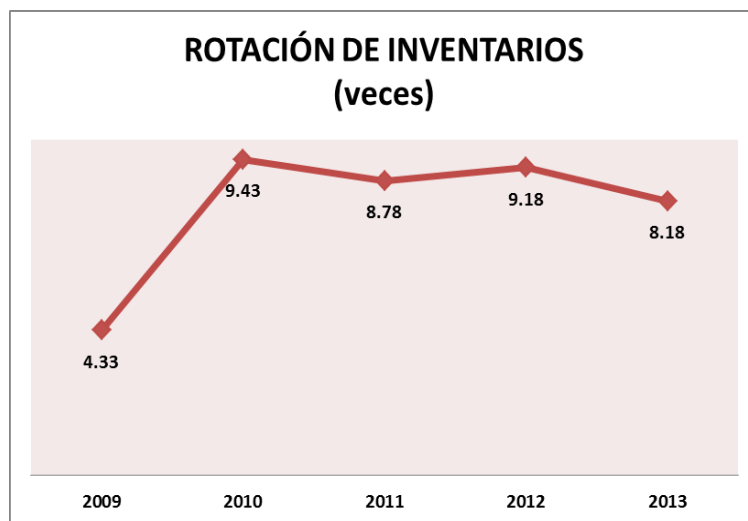
La gestión de la entidad es buena debido a que ha manejado una idiosincrasia con respecto a la rotación de cuentas por pagar en relación a las cuentas por

cobrar, ya que de esa manera hay un tiempo disponible para hacer efectivas las cobranzas y tener disponibilidad de dinero para pagar las deudas.

✓ Rotación de Inventarios:

**TABLA N° 35:** Análisis del Ratio de Inventarios de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROTACIÓN DE INVENTARIOS (veces)</b>	4.33	9.43	8.78	9.18	8.18



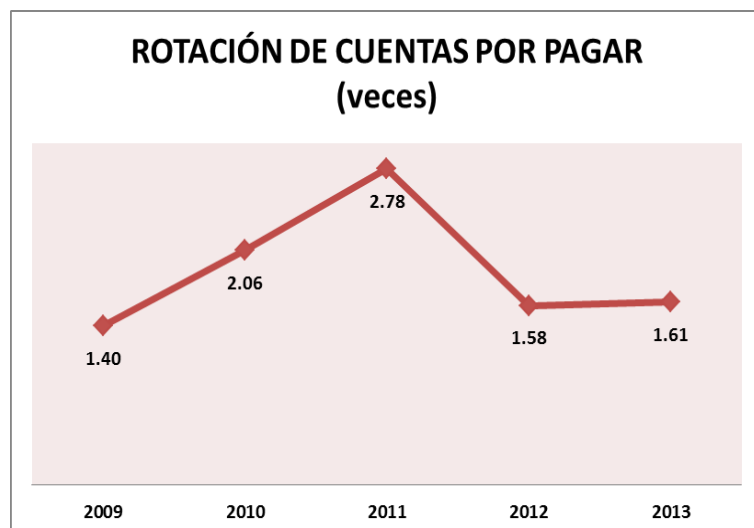
**FIGURA N° 40:** Análisis del Ratio de Inventarios de los años 2009 – 2013.

Los inventarios han tenido una rotación creciente por el crecimiento de las ventas que con un aproximado del 50% se han derivado a cuentas por cobrar.

✓ Rotación de Cuentas por Pagar:

**TABLA N° 36:** Análisis del Ratio de Cuentas por Pagar de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR (veces)</b>	1.40	2.06	2.78	1.58	1.61



**FIGURA N° 41:** Análisis del Ratio de Cuentas por Pagar de los años 2009 – 2013.

La rotación de cuentas por pagar es muy limitada, siendo en el 2009 de 1.40%, asimismo en el 2011 fue de 2.78%, esto se debe a que su pasivo no corriente en su endeudamiento a largo plazo es muy alto, supera el activo corriente, de tal manera tiene una incapacidad para poder solventar sus deudas a largo plazo.

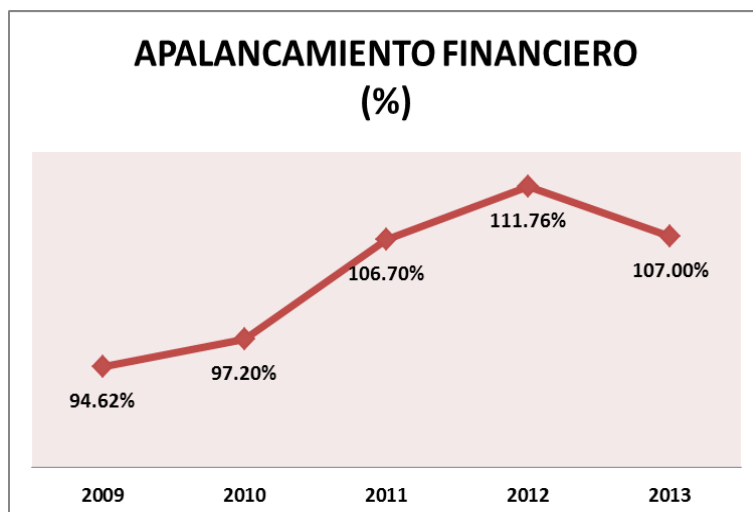
c) RATIOS DE SOLVENCIA:

Para ver el detalle del análisis ver el Ver ANEXO N° 11.

✓ Apalancamiento Financiero:

**TABLA N° 37:** Análisis del Ratio de Apalancamiento Financiero de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO (%)</b>	94.62%	97.20%	106.70%	111.76%	107.00%



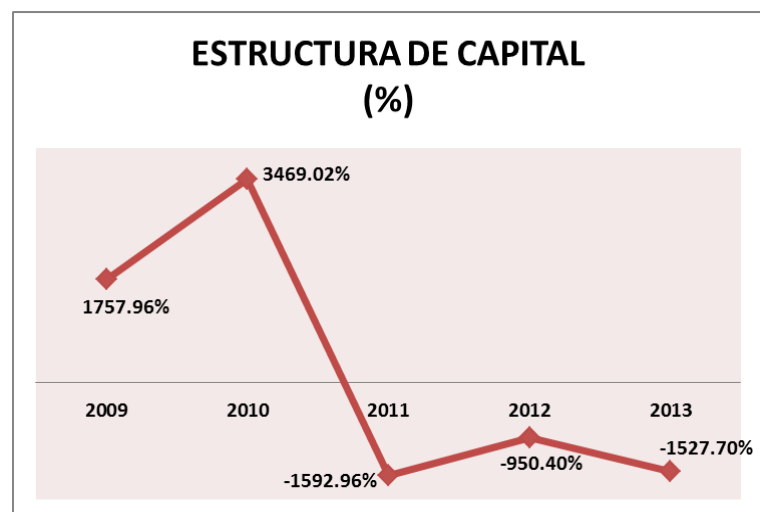
**FIGURA N° 42:** Análisis del Ratio de Apalancamiento Financiero de los años 2009 – 2013.

El Apalancamiento Financiero de la entidad donde ha tenido un coeficiente alto es en el año 2012, siendo 1.12; esto se debe a que el total de las inversiones han sido inferiores al total pasivo, así pues la entidad no cuenta con autofinanciamiento a lo largo de los años por lo que sus coeficientes son mayores o cercanos a 1.

✓ **Estructura de Capital:**

**TABLA N° 38:** Análisis del Ratio de la Estructura de Capital de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ESTRUCTURA DE CAPITAL (%)</b>	1757.96%	3469.02%	-1592.96%	-950.40%	-1527.70%



**FIGURA N° 43:** Análisis del Ratio de la Estructura de Capital de los años 2009 – 2013.

El patrimonio neto de la entidad no tiene una gran participación dentro de las fuentes de financiamiento, porque en el coeficiente de la estructura de capital se denota ratios elevados debido a la tendencia de crecimiento de sus pasivos tanto a largo y corto plazo. No tiene solvencia patrimonial.

✓ **Consistencia:**

**TABLA N° 39:** Análisis del Ratio de Consistencia de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>CONSISTENCIA</b>	0.00%	5.99%	59.84%	80.47%	34.23%



**FIGURA N° 44:** Análisis del Ratio de Consistencia de los años 2009 – 2013.

En el análisis vertical los activos no corrientes han tenido una representatividad baja, por el propio giro del negocio. Así pues, las obligaciones con menos restringibilidad (pasivos a largo plazo) han sido superiores ha dicho activo (inversiones a largo plazo), por lo que existe el principio de que los activos no corrientes se deben financiar con los pasivos no corrientes.

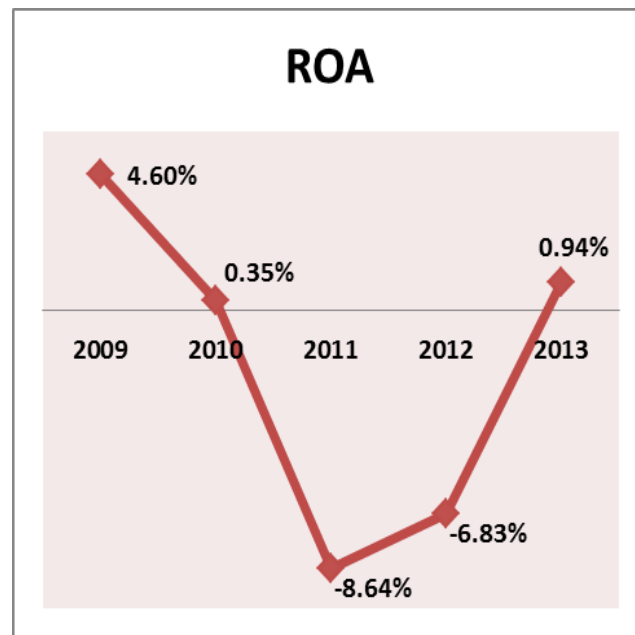
**d) RATIOS DE RENTABILIDAD:**

Para ver el detalle del análisis ver el Ver ANEXO N° 12.

✓ **Rentabilidad del Activo Total:**

**TABLA N° 40:** Análisis del Ratio de Rentabilidad del Activo Total de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROA</b>	4.60%	0.35%	-8.64%	-6.83%	0.94%



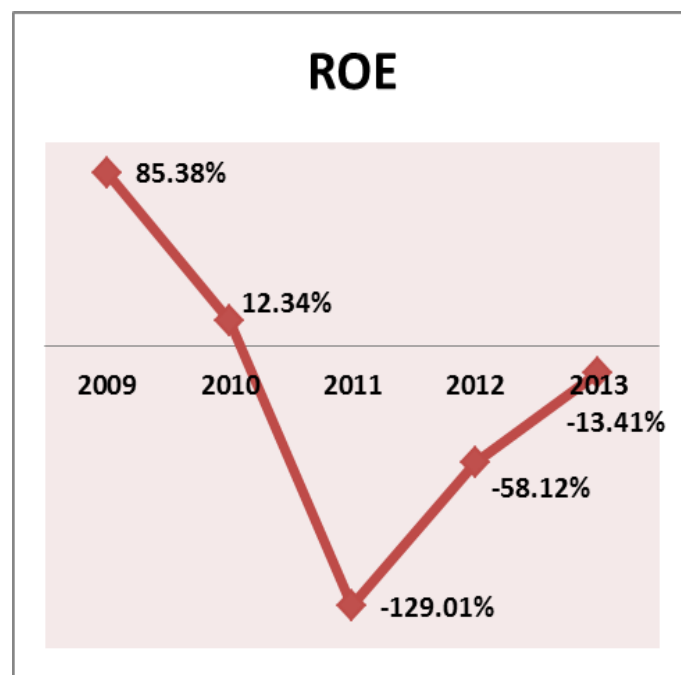
**FIGURA N° 45:** Análisis del Ratio Rentabilidad del Activo Total de los años 2009 – 2013.

Las pérdidas en el año 2011 y 2012 han generado un rendimiento del activo negativo pese al crecimiento de las inversiones totales, sin embargo la utilidad se estabilizó por lo que en ese periodo se obtuvo el ratio más alto.

✓ Rentabilidad sobre Capitales Propios:

**TABLA N° 41:** Análisis del Ratio de Rentabilidad sobre Capitales Propios de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROE</b>	85.38%	12.34%	-129.01%	-58.12%	-13.41%



**FIGURA N° 46:** Análisis del Ratio Rentabilidad sobre Capitales Propios de los años 2009 – 2013.

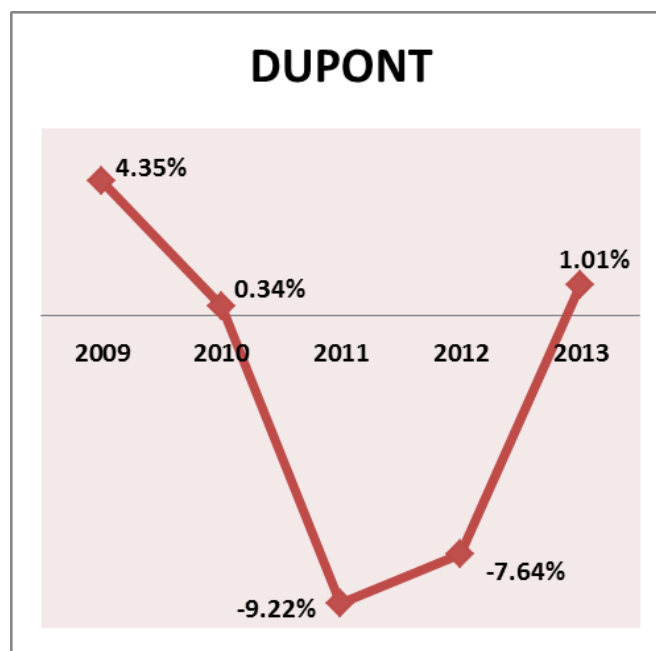
A inicio de los años 2009, el ROE ha sido óptimo a consecuencia de la utilidad, sin embargo en los periodos que ha existido pérdidas ha dado por efecto coeficientes altos con respecto a los años evaluados. Este coeficiente es importante debido a que es un indicador importante para el accionista de la empresa

para la toma de decisiones de la reinversión de utilidades.

✓ Rentabilidad Dupont:

**TABLA N° 42:** Análisis del Ratio de Rentabilidad Dupont de los años 2009 – 2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>DUPONT</b>	4.35%	0.34%	-9.22%	-7.64%	1.01%



**FIGURA N° 47:** Análisis del Ratio de Rentabilidad Dupont de los años 2009 – 2013.

En el año 2012 ha existido una contracción de las utilidades con respecto a las ventas del ejercicio, sin embargo las ventas netas han sido las más altas en los

periodos precedentes a este. Por otro lado, el hecho de tener resultados negativos contrae el tercer coeficiente del patrimonio neto. Caso contrario sucede en el periodo 2009 donde existe una relación directa (positivas) entre la utilidad y las ventas y la gestión pertinente de sus activos.

**4.1.3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD A TRAVÉS DE UN FLUJO DE CAJA DESDE EL AÑO 2009 – 2014, UTILIZANDO HERRAMIENTAS DE EVALUACIÓN FINANCIERA:**

Los datos para la evaluación del flujo de caja fueron extraídos del Estado de Resultados Integrales de los años 2009 al 2014, los cuales podrán ser visualizados en el ANEXO N° 04.

**TABLA N° 43:** Módulo del Costo calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2009 – 2014.

		2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Módulo del Costo</b>							
<b>Inversión de compra de materia prima</b>	30,000.00						
<b>MP</b>		409,578.00	776,722.00	1,190,468.00	1,178,268.00	1,382,818.00	1,930,878.00
<b>IGV</b>							
<b>Inversion</b>	35,400.00						
<b>MP</b>		483,302.04	916,531.96	1,404,752.24	1,390,356.24	1,631,725.24	2,278,436.04

**TABLA N° 44:** Módulo del Ingreso calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2009 – 2014.

		2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Módulo del Ingreso</b>							
<b>Ingreso sin IGV</b>		480,014.00	969,066.00	1,472,758.00	1,445,758.00	1,663,745.00	2,276,024.00
<b>Ingreso con IGV</b>		566,416.52	1,143,497.88	1,737,854.44	1,705,994.44	1,963,219.10	2,685,708.32

**TABLA N° 45:** Módulo del IGV calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2009 – 2014.

		2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Módulo del IGV</b>							
<b>Ingreso</b>		- 86,402.52	- 174,431.88	- 265,096.44	- 260,236.44	- 299,474.10	- 409,684.32
<b>Inversion</b>	5,400.00						
<b>MP</b>		73,724.04	139,809.96	214,284.24	212,088.24	248,907.24	347,558.04
<b>Diferencia</b>	5,400.00	- 12,678.48	- 34,621.92	- 50,812.20	- 48,148.20	- 50,566.86	- 62,126.28
<b>Impuesto a Pagar</b>		- 7,278.48	- 34,621.92	- 50,812.20	- 48,148.20	- 50,566.86	- 62,126.28

TABLA N° 46: Flujo de Efectivo de los años 2009 – 2014.

		2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Flujo de Efectivo</b>							
Ingreso		566,416.52	1,143,497.88	1,737,854.44	1,705,994.44	1,963,219.10	2,685,708.32
VR							5,000.00
Inversion total	550,000.00						
Gastos de Producción		409,578.00	776,722.00	1,190,468.00	1,178,268.00	1,382,818.00	1,930,878.00
Gastos operativos		49,738.00	187,226.00	327,470.00	296,991.00	237,082.00	318,483.00
Impuesto a la renta		5,256.60	644.70			4,500.58	12,107.10
IGV		-7,278.48	-34,621.92	-50,812.20	-48,148.20	-50,566.86	-62,126.28
Flujo económico	550,000.00	94,565.44	144,283.26	169,104.24	182,587.24	288,251.66	362,113.94
Préstamo	40,000.00						
Cuota		3,230.00	2,983.00	20,038.00	41,687.00	28,886.08	76,389.00
Flujo financiero	- 510,000.00	91,335.44	141,300.26	149,066.24	140,900.24	259,365.58	285,724.94
COK		22%					
TIR		21%					
Actualización	S/.498,112.67						
VAN	-11,887.33						
RBC	0.98						

**4.1.4. PROYECCIONES DE LOS ACTIVOS, PASIVOS, LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO, LOS INGRESOS, EL COSTO DE VENTAS Y LOS GASTOS DEL 2014 – 2018:**

Para proceder a proyectar los activos, pasivos, fuentes de financiamiento, los ingresos, el costo de ventas y los gastos se inició por:

**4.1.3.1. Calcular el promedio de Ventas Anuales:**

Para hallar el promedio anual de las ventas se realizó un análisis horizontal de las ventas anuales desde el año 2009, el cual corresponde al año de inicio de las operaciones comerciales hasta el año 2014. Posteriormente, se promedió con los resultados obtenidos, dando como resultado final un coeficiente de 40.78%, promedio que se utilizará para promediar las ventas del año 2014 al 2018.

T

2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013	2013 - 2014	PROMEDIO ANUAL DE VENTAS PARA EL AÑO 2014
102%	52%	-2%	15%	37%	40.78%

LA N° 47: Cálculo del promedio de Ventas Anuales.

**4.1.3.2. Definir las políticas de cobranza y pago para los años 2014 al 2018:**

Para definir las políticas de cobranza y pago se realizó un sondeo de los posibles clientes y proveedores que podrían

aceptar estas políticas, el cual se detectó que el más del 90% acepta. Lo que se pretende no es perder la fidelidad del cliente ni del proveedor, sino mejor la gestión empresarial.

**TABLA N° 48:** Detalle de las Políticas de Cobranza y Pago del

		HISTÓRICO	PROYECTADO				
		2013	2014	2015	2016	2017	2018
O COBRANZA	DE Ventas al contado	40%	70%	70%	70%	70%	70%
	Ventas al crédito	60%	30%	30%	30%	30%	30%
2 DE PAGO	Compras al contado	70%	40%	40%	40%	40%	40%
	Compras al crédito	30%	60%	60%	60%	60%	60%

013 (histórico), y de los años 2014 – 2018 (proyectado).

#### 4.1.3.3. Calcular el promedio de Gastos Administrativos y Gastos de Venta para los años 2014 al 2018:

Para hallar el promedio los Gastos Administrativos y Gastos de Venta se procedió a realizar un análisis horizontal de los gastos anuales desde el año 2009 hasta el año 2013. Posteriormente, se promedió con los resultados obtenidos, dando como resultado final un coeficiente de 130% para Gastos Administrativos y un -46% de Gastos de Venta, esto servirá para promediar dichos gastos en los años 2014 al 2018.

**TABLA N° 49:** Cálculo del promedio de Gastos Administrativos y Ventas para los años 2014 al 2018.

	62	63	64	65	PROMEDIO
GASTOS ADMINISTRATIVOS	52%	204%	48%	215%	130%
GASTOS DE VENTA	-42%	-46%	-53%	-43%	-46%

#### 4.1.3.4. Proyectar las Ventas desde el 2014 al 2018:

TABLA N° 50: Ventas Proyectadas para los años 2014 al 2018.

	VENTAS PROYECTADAS				
	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	124,083.07	174,685.52	245,924.23	346,214.87	487,405.15
Febrero	90,896.73	127,965.44	180,151.17	253,618.82	357,047.40
Marzo	88,962.40	125,242.26	176,317.45	248,221.67	349,449.24
Abril	164,770.22	231,965.35	326,563.40	459,739.60	647,226.53
Mayo	179,994.29	253,397.96	356,736.48	502,217.59	707,027.52
Junio	189,104.23	266,223.05	374,791.77	527,636.04	742,811.89
Julio	234,366.77	329,944.15	464,499.05	653,926.94	920,605.64
Agosto	159,700.69	224,828.41	316,515.94	445,594.67	627,313.15
Septiembre	239,684.07	337,429.91	475,037.59	668,763.21	941,492.30
Octubre	335,993.84	473,015.87	665,917.02	937,485.40	1,319,802.40
Noviembre	273,047.79	384,399.72	541,162.21	761,854.19	1,072,546.82
Diciembre	261,634.66	368,332.19	518,542.17	730,009.45	1,027,715.44
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 2,342,238.76</b>	<b>S/. 3,297,429.83</b>	<b>S/. 4,642,158.48</b>	<b>S/. 6,535,282.46</b>	<b>S/. 9,200,443.50</b>

#### 4.1.3.5. Proyectar las Compras desde el 2014 al 2018:

TABLA N° 51: Compras Proyectadas para los años 2014 al 2018.

	COMPRAS PROYECTADAS				
	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	41,753.37	127,272.01	170,076.37	243,466.92	336,035.43
Febrero	47,624.85	93,624.32	122,518.61	178,352.00	246,161.69
Marzo	53,856.36	91,631.47	119,366.47	166,386.08	240,923.45
Abril	92,316.94	169,715.16	234,241.38	323,300.77	446,221.87
Mayo	123,165.85	185,137.44	255,883.24	353,172.52	487,450.79
Junio	154,065.84	232,200.51	291,674.79	398,684.03	545,556.86
Julio	168,567.82	241,398.98	337,801.60	464,479.30	639,320.22
Agosto	119,051.56	164,492.70	227,033.45	313,353.57	432,493.12
Septiembre	173,974.27	246,875.73	340,739.26	470,291.41	649,099.90
Octubre	245,512.42	340,521.03	477,655.79	659,263.83	909,920.36
Noviembre	201,346.69	280,930.43	388,170.45	535,755.48	739,453.49
Diciembre	192,788.52	269,355.16	371,945.44	513,361.31	708,544.96
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 1,614,024.48</b>	<b>S/. 2,443,154.93</b>	<b>S/. 3,337,106.86</b>	<b>S/. 4,619,867.22</b>	<b>S/. 6,381,182.14</b>

#### 4.1.3.6. Proyectar el Costo de Ventas desde el 2014 al 2018:

TABLA N° 52: Costo de Ventas Proyectadas para los años 2014 al 2018.

	COSTO DE VENTAS PROYECTADAS				
	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	86,723.58	126,195.48	178,175.74	237,519.24	382,378.83
Febrero	56,487.68	68,250.08	110,855.86	162,706.63	191,598.24
Marzo	43,010.13	81,852.57	104,917.06	156,137.85	209,026.84
Abril	123,161.77	187,083.74	259,550.65	360,079.24	519,119.69
Mayo	144,200.92	201,668.88	289,417.58	403,678.34	571,925.60
Junio	148,692.01	217,890.42	307,153.83	435,012.47	610,902.15
Julio	181,788.91	276,898.93	395,980.76	563,141.99	795,728.76
Agosto	114,892.73	172,655.40	230,550.77	351,067.03	487,246.23
Septiembre	202,778.69	281,197.20	410,556.34	578,279.08	815,709.23
Octubre	301,090.45	428,475.09	592,655.91	839,557.36	1,200,040.10
Noviembre	229,154.43	316,446.59	471,674.50	664,856.91	950,133.41
Diciembre	222,330.74	309,246.87	448,842.75	639,411.59	888,271.13
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 1,854,312.03</b>	<b>S/. 2,667,861.24</b>	<b>S/. 3,800,331.73</b>	<b>S/. 5,391,447.74</b>	<b>S/. 7,622,080.21</b>

#### 4.1.3.7. Proyectar los Gastos Administrativos desde el 2014 al 2018:

TABLA N° 53: Proyección de Gastos Administrativos del año 2014.

	GASTOS ADMINISTRATIVOS 2014					TOTAL 2014
	62	63	64	65	68	
Enero	5,469.04	12,459.70	-	3,649.78	-	21,578.51
Febrero	8,142.76	24,991.45	7.19	4,366.38	-	37,507.80
Marzo	8,142.76	3,622.18	-	1,464.40	-	13,229.35
Abril	8,142.76	550.58	-	-	-	8,693.34
Mayo	3,187.89	2,278.20	-	426.59	-	5,892.68
Junio	3,187.89	1,253.37	14.43	1,296.92	-	5,752.61
Julio	9,577.39	25,398.69	39.17	19,390.34	-	54,405.59
Agosto	3,170.74	21,662.51	-	12,883.42	-	37,716.66
Septiembre	655.19	13,402.24	33.49	14,179.30	-	28,270.22
Octubre	9,235.64	13,539.85	47.04	21,057.03	-	43,879.56
Noviembre	9,181.38	2,291.05	22.85	14,112.69	-	25,607.97
Diciembre	18,748.61	30,025.59	-	9,888.48	26,622.68	85,285.36
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 86,842.04</b>	<b>S/. 151,475.43</b>	<b>S/. 164.17</b>	<b>S/. 102,715.33</b>	<b>S/. 26,622.68</b>	<b>S/. 367,819.65</b>

**TABLA N° 54:** Proyección de Gastos Administrativos del año 2015.

	GASTOS ADMINISTRATIVOS 2015					TOTAL 2015
	62	63	64	65	68	
Enero	7,414.26	4,361.64	-	12,987.40	-	24,763.31
Febrero	7,414.26	7,401.00	10.63	15,537.38	-	30,363.27
Marzo	7,414.26	2,896.47	-	5,210.93	-	15,521.66
Abril	7,414.26	1,960.30	-	-	-	9,374.56
Mayo	4,860.18	8,111.33	-	1,517.99	-	14,489.51
Junio	4,860.18	4,462.52	21.32	4,614.96	-	13,958.98
Julio	7,414.26	5,000.00	57.85	28,998.74	-	41,470.85
Agosto	4,834.03	8,460.00	-	45,844.47	-	59,138.50
Septiembre	2,998.88	7,717.50	49.47	50,455.73	-	61,221.58
Octubre	7,414.26	8,207.45	69.49	70,680.84	-	86,372.03
Noviembre	7,414.26	8,157.09	33.75	50,218.72	-	65,823.82
Diciembre	7,414.26	26,903.46	-	35,187.25	26,622.68	96,127.65
	<b>S/. 76,867.35</b>	<b>S/. 93,638.77</b>	<b>S/. 242.50</b>	<b>S/. 321,254.40</b>	<b>S/. 26,622.68</b>	<b>S/. 518,625.71</b>

**TABLA N° 55:** Proyección de Gastos Administrativos del año 2016.

	GASTOS ADMINISTRATIVOS 2016					TOTAL 2016
	62	63	64	65	68	
Enero	11,069.15	14,052.83	-	45,524.88	-	70,646.85
Febrero	11,069.15	23,845.36	15.71	54,463.33	-	89,393.55
Marzo	11,069.15	9,332.16	-	18,265.93	-	38,667.24
Abril	11,069.15	6,315.91	-	-	-	17,385.05
Mayo	7,256.02	26,133.99	-	9,050.72	-	42,440.73
Junio	7,256.02	14,377.84	31.50	16,176.87	-	37,842.23
Julio	11,069.15	16,109.56	85.50	31,649.57	-	58,913.77
Agosto	7,216.98	27,257.37	-	10,699.08	-	45,173.43
Septiembre	4,477.19	24,865.11	73.11	27,862.97	-	57,278.38
Octubre	11,069.15	26,443.68	102.69	24,758.25	-	62,373.76
Noviembre	11,069.15	26,281.43	49.87	27,032.18	-	64,432.63
Diciembre	11,069.15	86,680.57	-	22,342.22	26,622.68	146,714.62
	<b>S/. 114,759.38</b>	<b>S/. 301,695.81</b>	<b>S/. 358.38</b>	<b>S/. 287,826.00</b>	<b>S/. 26,622.68</b>	<b>S/. 731,262.25</b>

**TABLA N° 56:** Proyección de Gastos Administrativos del año 2017.

	GASTOS ADMINISTRATIVOS 2017					TOTAL 2017
	62	63	64	65	68	
Enero	16,525.72	45,276.98	-	50,539.06	-	112,341.76
Febrero	16,525.72	26,827.65	23.22	30,096.24	-	73,472.83
Marzo	16,525.72	30,067.40	-	30,400.74	-	76,993.86
Abril	16,525.72	20,349.30	-	-	-	36,875.01
Mayo	10,832.90	14,201.40	-	38,721.57	-	63,755.87
Junio	10,832.90	46,324.12	46.58	53,492.73	-	110,696.34
Julio	16,525.72	51,903.56	126.40	14,656.98	-	83,212.67
Agosto	10,774.62	37,820.82	-	35,379.10	-	83,974.54
Septiembre	16,684.24	20,113.17	108.09	42,135.69	-	79,041.19
Octubre	16,525.72	15,199.18	151.82	51,869.17	-	83,745.88
Noviembre	16,525.72	14,676.44	73.74	59,388.46	-	90,664.35
Diciembre	16,525.72	39,277.09	-	53,879.99	26,622.68	136,305.48
	<b>S/. 181,330.40</b>	<b>S/. 362,037.10</b>	<b>S/. 529.85</b>	<b>S/. 460,559.74</b>	<b>S/. 26,622.68</b>	<b>S/. 1,031,079.77</b>

TABLA N° 57: Proyección de Gastos Administrativos del año 2018.

	GASTOS ADMINISTRATIVOS 2018					TOTAL 2018
	62	63	64	65	68	
Enero	25,056.61	37,812.43	-	59,332.96	-	122,202.00
Febrero	25,056.61	41,657.03	34.34	64,883.51	-	131,631.49
Marzo	25,056.61	31,518.07	-	65,843.50	-	122,418.19
Abril	25,056.61	21,938.45	-	-	-	46,995.07
Mayo	16,425.06	43,225.70	-	52,076.32	-	111,727.07
Junio	16,425.06	40,999.70	68.88	66,176.29	-	123,669.93
Julio	25,056.61	57,982.19	186.94	46,208.63	-	129,434.37
Agosto	16,336.69	15,117.66	-	71,538.60	-	102,992.94
Septiembre	25,296.96	61,219.75	159.85	62,839.91	-	149,516.47
Octubre	25,056.61	46,262.71	224.53	73,526.33	-	145,070.19
Noviembre	25,056.61	44,671.62	109.05	57,232.18	-	127,069.46
Diciembre	25,056.61	19,550.19	-	69,865.81	26,622.68	141,095.29
	<b>S/. 274,936.67</b>	<b>S/. 461,955.50</b>	<b>S/. 783.59</b>	<b>S/. 689,524.02</b>	<b>S/. 26,622.68</b>	<b>S/. 1,453,822.48</b>

#### 4.1.3.8. Proyectar los Gastos de Ventas desde el 2014 al 2018:

TABLA N° 58: Proyección de Gastos de Ventas del año 2014.

	GASTOS DE VENTAS 2014					TOTAL 2014
	62	63	64	65	68	
Enero	970.70	-	36.86	1,603.65	-	2,611.21
Febrero	-	13.38	36.18	833.80	-	883.37
Marzo	-	1,229.74	34.75	741.19	-	2,005.68
Abril	-	-	-	-	-	-
Mayo	1,883.44	451.53	65.85	2,025.06	-	4,425.88
Junio	1,883.44	1,038.45	-	94.53	-	3,016.42
Julio	3,023.64	4,169.80	374.54	3,691.78	-	11,259.76
Agosto	1,811.00	107.03	7.55	931.01	-	2,856.59
Septiembre	2,767.21	511.29	80.69	1,755.36	-	5,114.54
Octubre	-	3,892.27	29.15	853.42	-	4,774.84
Noviembre	-	2,558.25	7.29	758.05	-	3,323.59
Diciembre	-	2,786.65	48.02	2,657.10	20,335.32	25,827.09
	<b>S/. 12,339.42</b>	<b>S/. 16,758.39</b>	<b>S/. 720.88</b>	<b>S/. 15,944.96</b>	<b>S/. 20,335.32</b>	<b>S/. 66,098.97</b>

TABLA N° 59: Proyección de Gastos de Ventas del año 2015.

	GASTOS DE VENTAS 2015					TOTAL 2015
	62	63	64	65	68	
Enero	562.54	-	17.28	911.93		1,491.74
Febrero	-	7.16	16.96	474.15		498.27
Marzo	-	658.11	16.29	421.48		1,095.88
Abril	-	-	-	-		-
Mayo	1,091.49	241.64	30.86	1,151.56		2,515.56
Junio	1,091.49	555.74	-	53.76		1,700.98
Julio	1,752.26	2,231.51	175.55	2,099.36		6,258.67
Agosto	1,049.51	57.28	3.54	529.43		1,639.75
Septiembre	1,603.65	273.62	37.82	998.20		2,913.28
Octubre	-	2,082.98	13.66	485.31		2,581.95
Noviembre	-	1,369.07	3.42	431.07		1,803.56
Diciembre	-	1,491.30	22.51	1,510.98	20,335.32	23,360.11
	<b>S/. 7,150.94</b>	<b>S/. 8,968.40</b>	<b>S/. 337.88</b>	<b>S/. 9,067.21</b>	<b>S/. 20,335.32</b>	<b>S/. 45,859.75</b>

TABLA N° 60: Proyección de Gastos de Ventas del año 2016.

	GASTOS DE VENTAS 2016					TOTAL 2016
	62	63	64	65	68	
Enero	326.00	-	8.10	518.57		852.67
Febrero	-	3.83	7.95	269.63		281.41
Marzo	-	352.19	7.63	239.68		599.51
Abril	-	-	-	-		-
Mayo	632.54	129.32	14.47	654.84		1,431.17
Junio	632.54	297.41	-	30.57		960.52
Julio	1,015.47	1,194.21	82.28	1,193.81		3,485.77
Agosto	608.21	30.65	1.66	301.06		941.58
Septiembre	929.35	146.43	17.73	567.63		1,661.13
Octubre	-	1,114.73	6.40	275.97		1,397.10
Noviembre	-	732.67	1.60	245.13		979.40
Diciembre	-	798.08	10.55	859.23	20,335.32	22,003.18
	<b>S/. 4,144.11</b>	<b>S/. 4,799.52</b>	<b>S/. 158.36</b>	<b>S/. 5,156.14</b>	<b>S/. 20,335.32</b>	<b>S/. 34,593.45</b>

TABLA N° 61: Proyección de Gastos de Ventas del año 2017.

	GASTOS DE VENTAS 2017					TOTAL 2017
	62	63	64	65	68	
Enero	188.92	-	3.80	294.89		487.61
Febrero	-	2.05	3.73	153.33		159.10
Marzo	-	188.48	3.58	136.29		328.35
Abril	-	-	-	-		-
Mayo	366.57	69.20	6.78	372.38		814.94
Junio	366.57	159.16	-	17.38		543.11
Julio	588.48	639.09	38.56	678.87		1,945.01
Agosto	352.47	16.40	0.78	171.20		540.85
Septiembre	538.57	78.36	8.31	322.79		948.03
Octubre	-	596.56	3.00	156.93		756.49
Noviembre	-	392.09	0.75	139.40		532.24
Diciembre	-	427.10	4.94	488.61	20,335.32	21,255.97
	<b>S/. 2,401.59</b>	<b>S/. 2,568.51</b>	<b>S/. 74.22</b>	<b>S/. 2,932.07</b>	<b>S/. 20,335.32</b>	<b>S/. 28,311.72</b>

TABLA N° 62: Proyección de Gastos de Ventas del año 2018.

	GASTOS DE VENTA 2018					TOTAL 2018
	62	63	64	65	68	
Enero	109.49	-	1.78	167.69		278.96
Febrero	-	1.10	1.75	87.19		90.04
Marzo	-	100.87	1.68	77.51		180.05
Abril	-	-	-	-		-
Mayo	212.43	37.04	3.19	211.76		464.41
Junio	212.43	85.18	-	9.89		307.50
Julio	341.04	342.02	18.13	386.04		1,087.22
Agosto	204.26	8.78	0.37	97.35		310.76
Septiembre	312.11	41.94	3.90	183.56		541.51
Octubre	-	319.25	1.41	89.24		409.90
Noviembre	-	209.83	0.35	79.27		289.45
Diciembre	-	228.57	2.32	277.85	20,335.32	20,844.06
	S/. 1,391.77	S/. 1,374.56	S/. 34.89	S/. 1,667.34	S/. 20,335.32	S/. 24,803.88

4.1.3.9. Proyectar los Gastos Financieros desde el 2014 al 2018:✓ AÑO 2014:

TABLA N° 63: Cálculo del primer Préstamo del año 2014.

<b>CAPITAL 1</b>	104,000.00	
<b>TIEMPO</b>	12	meses
<b>TEA</b>	16.00%	
<b>TEM</b>	1.24%	
<b>CUOTA</b>	S/. 9,383.63	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	8,089.34	1,294.29	9,383.63	104,000.00	232.97
1	8,190.01	1,193.62	9,383.63	95,910.66	214.85
2	8,291.94	1,091.70	9,383.63	87,720.65	196.51
3	8,395.13	988.50	9,383.63	79,428.71	177.93
4	8,499.61	884.02	9,383.63	71,033.58	159.12
5	8,605.39	778.24	9,383.63	62,533.97	140.08
6	8,712.49	671.15	9,383.63	53,928.58	120.81
7	8,820.91	562.72	9,383.63	45,216.09	101.29
8	8,930.69	452.94	9,383.63	36,395.18	81.53
9	9,041.83	341.80	9,383.63	27,464.49	61.52
10	9,154.36	229.27	9,383.63	18,422.65	41.27
11	9,268.29	115.35	9,383.63	9,268.29	20.76
12	9,383.63	-	9,383.63	-	-

**TABLA N° 64:** Cálculo del segundo Préstamo del año 2014.

<b>CAPITAL 2</b>	95,000.00	
<b>TIEMPO</b>	6	meses
<b>TEA</b>	18.00%	
<b>TEM</b>	1.39%	
<b>CUOTA</b>	S/.16,611.83	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	15,292.43	1,319.40	16,611.83	95,000.00	237.49
1	15,504.82	1,107.01	16,611.83	79,707.57	199.26
2	15,720.15	891.68	16,611.83	64,202.76	160.50
3	15,938.48	673.35	16,611.83	48,482.60	121.20
4	16,159.84	451.99	16,611.83	32,544.12	81.36
5	16,384.28	227.55	16,611.83	16,384.28	40.96
6	16,611.83	-	16,611.83	-	-

**TABLA N° 65:** Cálculo del tercer Préstamo del año 2014.

<b>CAPITAL 3</b>	100,000.00	
<b>TIEMPO</b>	8	meses
<b>TEA</b>	17.24%	
<b>TEM</b>	1.33%	
<b>CUOTA</b>	S/.13,262.13	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	11,927.86	1,334.26	13,262.13	100,000.00	240.17
1	12,087.01	1,175.11	13,262.13	88,072.14	211.52
2	12,248.28	1,013.84	13,262.13	75,985.12	182.49
3	12,411.71	850.42	13,262.13	63,736.84	153.08
4	12,577.31	684.81	13,262.13	51,325.13	123.27
5	12,745.13	517.00	13,262.13	38,747.82	93.06
6	12,915.18	346.94	13,262.13	26,002.69	62.45
7	13,087.51	174.62	13,262.13	13,087.51	31.43
8	13,262.13	-	13,262.13	-	-

✓ AÑO 2015:

TABLA N° 66: Cálculo del primer Préstamo del año 2015.

<b>CAPITAL 1</b>	108,000.00	
<b>TIEMPO</b>	12	meses
<b>TEA</b>	17.54%	
<b>TEM</b>	1.36%	
<b>CUOTA</b>	S/.9,812.75	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	8,348.43	1,464.31	9,812.75	108,000.00	263.58
1	8,461.62	1,351.12	9,812.75	99,651.57	243.20
2	8,576.35	1,236.40	9,812.75	91,189.95	222.55
3	8,692.63	1,120.11	9,812.75	82,613.60	201.62
4	8,810.49	1,002.26	9,812.75	73,920.97	180.41
5	8,929.95	882.80	9,812.75	65,110.48	158.90
6	9,051.02	761.72	9,812.75	56,180.53	137.11
7	9,173.74	639.00	9,812.75	47,129.51	115.02
8	9,298.12	514.62	9,812.75	37,955.76	92.63
9	9,424.19	388.55	9,812.75	28,657.64	69.94
10	9,551.97	260.78	9,812.75	19,233.45	46.94
11	9,681.48	131.27	9,812.75	9,681.48	23.63
12	9,812.75	-0.00	9,812.75	-0.00	-0.00

TABLA N° 67: Cálculo del segundo Préstamo del año 2015.

<b>CAPITAL 2</b>	101,000.00	
<b>TIEMPO</b>	7	meses
<b>TEA</b>	18.20%	
<b>TEM</b>	1.40%	
<b>CUOTA</b>	S/.15,249.67	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	13,832.49	1,417.18	15,249.67	101,000.00	255.09
1	14,026.58	1,223.09	15,249.67	87,167.51	220.16
2	14,223.39	1,026.28	15,249.67	73,140.93	184.73
3	14,422.97	826.70	15,249.67	58,917.54	148.81
4	14,625.35	624.33	15,249.67	44,494.57	112.38
5	14,830.56	419.11	15,249.67	29,869.22	75.44
6	15,038.66	211.02	15,249.67	15,038.66	37.98
7	15,249.67	-	15,249.67	-	-

TABLA N° 68: Cálculo del tercer Préstamo del año 2015.

<b>CAPITAL 3</b>	97,000.00	
<b>TIEMPO</b>	9	meses
<b>TEA</b>	16.24%	
<b>TEM</b>	1.26%	
<b>CUOTA</b>	S/.11,469.20	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	10,245.10	1,224.09	11,469.20	97,000.00	220.34
1	10,374.39	1,094.81	11,469.20	86,754.90	197.07
2	10,505.31	963.89	11,469.20	76,380.50	173.50
3	10,637.88	831.31	11,469.20	65,875.19	149.64
4	10,772.13	697.07	11,469.20	55,237.31	125.47
5	10,908.07	561.13	11,469.20	44,465.18	101.00
6	11,045.72	423.47	11,469.20	33,557.11	76.23
7	11,185.12	284.08	11,469.20	22,511.38	51.13
8	11,326.27	142.93	11,469.20	11,326.27	25.73
9	11,469.20	-	11,469.20	-	-

✓ AÑO 2016:

TABLA N° 69: Cálculo del primer Préstamo del año 2016.

<b>CAPITAL 1</b>	110,000.00	
<b>TIEMPO</b>	12	meses
<b>TEA</b>	16.30%	
<b>TEM</b>	1.27%	
<b>CUOTA</b>	S/.9,938.57	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	8,545.64	1,392.94	9,938.57	110,000.00	250.73
1	8,653.85	1,284.72	9,938.57	101,454.36	231.25
2	8,763.43	1,175.14	9,938.57	92,800.51	211.53
3	8,874.41	1,064.17	9,938.57	84,037.08	191.55
4	8,986.78	951.79	9,938.57	75,162.67	171.32
5	9,100.58	837.99	9,938.57	66,175.89	150.84
6	9,215.83	722.75	9,938.57	57,075.30	130.09
7	9,332.53	606.05	9,938.57	47,859.48	109.09
8	9,450.71	487.87	9,938.57	38,526.95	87.82
9	9,570.38	368.19	9,938.57	29,076.25	66.28
10	9,691.57	247.00	9,938.57	19,505.87	44.46
11	9,814.30	124.28	9,938.57	9,814.30	22.37
12	9,938.57	-	9,938.57	-	-

**TABLA N° 70:** Cálculo del segundo Préstamo del año 2016.

<b>CAPITAL 2</b>	106,000.00	
<b>TIEMPO</b>	8	meses
<b>TEA</b>	17.50%	
<b>TEM</b>	1.35%	
<b>CUOTA</b>	S/.14,069.36	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	12,635.20	1,434.15	14,069.36	106,000.00	258.15
1	12,806.16	1,263.20	14,069.36	93,364.80	227.38
2	12,979.42	1,089.94	14,069.36	80,558.64	196.19
3	13,155.03	914.33	14,069.36	67,579.22	164.58
4	13,333.01	736.34	14,069.36	54,424.19	132.54
5	13,513.40	555.95	14,069.36	41,091.18	100.07
6	13,696.24	373.12	14,069.36	27,577.78	67.16
7	13,881.54	187.81	14,069.36	13,881.54	33.81
8	14,069.36	0.00	14,069.36	0.00	0.00

**TABLA N° 71:** Cálculo del tercer Préstamo del año 2016.

<b>CAPITAL 3</b>	101,000.00	
<b>TIEMPO</b>	7	meses
<b>TEA</b>	18.00%	
<b>TEM</b>	1.39%	
<b>CUOTA</b>	S/.15,241.19	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	13,838.45	1,402.73	15,241.19	101,000.00	252.49
1	14,030.65	1,210.54	15,241.19	87,161.55	217.90
2	14,225.51	1,015.67	15,241.19	73,130.90	182.82
3	14,423.08	818.10	15,241.19	58,905.38	147.26
4	14,623.40	617.79	15,241.19	44,482.30	111.20
5	14,826.49	414.69	15,241.19	29,858.90	74.64
6	15,032.41	208.78	15,241.19	15,032.41	37.58
7	15,241.19	-	15,241.19	-	-

✓ AÑO 2017:

TABLA N° 72: Cálculo del primer Préstamo del año 2017.

<b>CAPITAL 1</b>	135,000.00	
<b>TIEMPO</b>	12	meses
<b>TEA</b>	16.00%	
<b>TEM</b>	1.24%	
<b>CUOTA</b>	S/.12,180.68	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	10,500.59	1,680.09	12,180.68	135,000.00	302.42
1	10,631.27	1,549.41	12,180.68	124,499.41	278.89
2	10,763.57	1,417.10	12,180.68	113,868.15	255.08
3	10,897.53	1,283.15	12,180.68	103,104.57	230.97
4	11,033.15	1,147.53	12,180.68	92,207.05	206.56
5	11,170.46	1,010.22	12,180.68	81,173.90	181.84
6	11,309.48	871.20	12,180.68	70,003.44	156.82
7	11,450.22	730.45	12,180.68	58,693.96	131.48
8	11,592.72	587.95	12,180.68	47,243.74	105.83
9	11,737.00	443.68	12,180.68	35,651.01	79.86
10	11,883.07	297.61	12,180.68	23,914.02	53.57
11	12,030.95	149.73	12,180.68	12,030.95	26.95
12	12,180.68	-	12,180.68	-	-

TABLA N° 73: Cálculo del segundo Préstamo del año 2017.

<b>CAPITAL 2</b>	118,000.00	
<b>TIEMPO</b>	8	meses
<b>TEA</b>	18.00%	
<b>TEM</b>	1.39%	
<b>CUOTA</b>	S/.15,686.68	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	14,047.84	1,638.83	15,686.68	118,000.00	294.99
1	14,242.94	1,443.73	15,686.68	103,952.16	259.87
2	14,440.76	1,245.92	15,686.68	89,709.22	224.27
3	14,641.31	1,045.36	15,686.68	75,268.46	188.16
4	14,844.66	842.02	15,686.68	60,627.15	151.56
5	15,050.83	635.85	15,686.68	45,782.49	114.45
6	15,259.86	426.81	15,686.68	30,731.66	76.83
7	15,471.80	214.88	15,686.68	15,471.80	38.68
8	15,686.68	-	15,686.68	-	-

TABLA N° 74: Cálculo del tercer Préstamo del año 2017.

<b>CAPITAL 3</b>	112,000.00	
<b>TIEMPO</b>	10	meses
<b>TEA</b>	17.30%	
<b>TEM</b>	1.34%	
<b>CUOTA</b>	S/.12,041.01	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	10,541.79	1,499.21	12,041.01	112,000.00	269.86
1	10,682.91	1,358.10	12,041.01	101,458.21	244.46
2	10,825.91	1,215.10	12,041.01	90,775.30	218.72
3	10,970.82	1,070.19	12,041.01	79,949.39	192.63
4	11,117.67	923.34	12,041.01	68,978.57	166.20
5	11,266.49	774.52	12,041.01	57,860.90	139.41
6	11,417.30	623.71	12,041.01	46,594.41	112.27
7	11,570.13	470.88	12,041.01	35,177.10	84.76
8	11,725.01	316.00	12,041.01	23,606.97	56.88
9	11,881.96	159.05	12,041.01	11,881.96	28.63
10	12,041.01	0.00	12,041.01	0.00	0.00

✓ AÑO 2018:

TABLA N° 75: Cálculo del primer Préstamo del año 2018.

<b>CAPITAL 1</b>	153,000.00	
<b>TIEMPO</b>	11	meses
<b>TEA</b>	16.40%	
<b>TEM</b>	1.27%	
<b>CUOTA</b>	S/.14,994.35	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV	
0	13,045.80	1,948.55	14,994.35	153,000.00	350.74	
1	13,211.94	1,782.40	14,994.35	139,954.20	320.83	
2	13,380.21	1,614.14	14,994.35	126,742.26	290.55	
3	13,550.61	1,443.74	14,994.35	113,362.05	259.87	
4	13,723.19	1,271.16	14,994.35	99,811.44	228.81	
5	13,897.96	1,096.39	14,994.35	86,088.26	197.35	
6	14,074.96	919.39	14,994.35	72,190.30	165.49	
7	14,254.21	740.13	14,994.35	58,115.34	133.22	
T	8	14,435.75	558.60	14,994.35	43,861.13	100.55
A	9	14,619.60	374.75	14,994.35	29,425.38	67.46
10	14,805.79	188.56	14,994.35	14,805.79	33.94	
11	14,994.35	-	14,994.35	-	-	

**BLA N° 76: Cálculo del segundo Préstamo del año 2018.**

**TABLA N° 77: Cálculo del tercer Préstamo del año 2018.**

<b>CAPITAL 3</b>	127,000.00	
<b>TIEMPO</b>	9	meses
<b>TEA</b>	18.00%	
<b>TEM</b>	1.39%	
<b>CUOTA</b>	S/.15,109.03	

PERIODO	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	SALDO DEL CAPITAL	IGV
0	13,345.20	1,763.83	15,109.03	127,000.00	317.49
1	13,530.55	1,578.49	15,109.03	113,654.80	284.13
2	13,718.46	1,390.57	15,109.03	100,124.25	250.30
3	13,908.99	1,200.04	15,109.03	86,405.79	216.01
4	14,102.17	1,006.87	15,109.03	72,496.79	181.24
5	14,298.02	811.01	15,109.03	58,394.63	145.98
6	14,496.60	612.43	15,109.03	44,096.60	110.24
7	14,697.94	411.10	15,109.03	29,600.00	74.00
8	14,902.07	206.97	15,109.03	14,902.07	37.25
9	15,109.03	-	15,109.03	-	-

4.1.3.10. Calcular los pagos a cuenta de IGV y Renta para los años2014 al 2018:✓ AÑO 2014:

TABLA N° 78: Cálculo de IGV y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2014.

MES	AÑO 2014			
	VENTAS	COMPRAS	IGV A PAGAR	PAC RENTA
ENERO	22,334.81	7,515.61	14,819.20	1,861.25
FEBRERO	16,361.39	8,572.47	7,788.91	1,363.45
MARZO	16,013.27	9,694.14	6,319.12	1,334.44
ABRIL	29,658.79	16,617.05	13,041.74	2,471.55
MAYO	32,399.16	22,169.85	10,229.31	2,699.91
JUNIO	34,038.54	27,731.85	6,306.69	2,836.56
JULIO	42,185.77	30,342.21	11,843.57	3,515.50
AGOSTO	28,746.18	21,429.28	7,316.90	2,395.51
SEPTIEMBRE	43,142.94	31,315.37	11,827.57	3,595.26
OCTUBRE	60,478.77	44,192.24	16,286.53	5,039.91
NOVIEMBRE	49,148.80	36,242.40	12,906.40	4,095.72
DICIEMBRE	47,094.39	34,701.93	12,392.46	3,924.52
	<b>421,602.82</b>	<b>290,524.41</b>	<b>S/. 131,078.41</b>	<b>S/. 35,133.58</b>

TABLA N° 79: Determinación de los pagos de IGV del año 2014.

MES	PAGOS DE IGV PROYECTADOS AL 2014				TOTAL
	dic-13	IGV A PAGAR	IGV PRÉSTAMOS		
ENERO		1,415.00	232.97		1,647.97
FEBRERO		14,819.20	214.85		15,034.05
MARZO		7,788.91	196.51	240.17	8,225.59
ABRIL		6,319.12	177.93	211.52	6,708.58
MAYO		13,041.74	159.12	182.49	13,383.36
JUNIO		10,229.31	140.08	153.08	10,522.46
JULIO		6,306.69	120.81	237.49 123.27	6,788.25
AGOSTO		11,843.57	101.29	199.26 93.06	12,237.18
SEPTIEMBRE		7,316.90	81.53	160.50 62.45	7,621.39
OCTUBRE		11,827.57	61.52	121.20 31.43	12,041.73
NOVIEMBRE		16,286.53	41.27	81.36 -	16,409.16
DICIEMBRE		12,906.40	20.76	40.96 -	12,968.12
					<b>S/. 123,587.84</b>

**TABLA N° 80:** Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2014.

MES	PAGOS DE RENTA AL 2014			RENTA A PAGAR
	RENTA DEL MES	CRED. FISCAL 2013	CRED. FISCAL 2014	
ENERO				-
FEBRERO	1,861.25			1,861.25
MARZO	1,363.45			1,363.45
ABRIL	1,334.44	-33,466.00		-32,131.56
MAYO	2,471.55		-32,131.56	-29,660.01
JUNIO	2,699.91		-29,660.01	-26,960.10
JULIO	2,836.56		-26,960.10	-24,123.53
AGOSTO	3,515.50		-24,123.53	-20,608.03
SEPTIEMBRE	2,395.51		-20,608.03	-18,212.52
OCTUBRE	3,595.26		-18,212.52	-14,617.26
NOVIEMBRE	5,039.91		-14,617.26	-9,577.35
DICIEMBRE	4,095.72		-9,577.35	-5,481.64

✓ AÑO 2015:

**TABLA N° 81:** Cálculo de IGV y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2015.

MES	AÑO 2015			
	VENTAS	COMPRAS	IGV A PAGAR	PAC RENTA
dic-14	3,924.52			3,924.52
ENERO	31,443.33	22,908.96	8,534.37	2,620.28
FEBRERO	23,033.83	16,852.38	6,181.45	1,919.48
MARZO	22,543.54	16,493.66	6,049.88	1,878.63
ABRIL	41,754.00	30,548.73	11,205.27	3,479.48
MAYO	45,611.63	33,324.74	12,286.89	3,800.97
JUNIO	47,920.28	41,796.09	6,124.19	3,993.35
JULIO	59,389.94	43,451.82	15,938.13	4,949.16
AGOSTO	40,469.15	29,608.69	10,860.47	3,372.43
SEPTIEMBRE	60,737.35	44,437.63	16,299.72	5,061.45
OCTUBRE	85,142.67	61,293.79	23,848.88	7,095.24
NOVIEMBRE	69,191.92	50,567.48	18,624.45	5,766.00
DICIEMBRE	66,299.94	48,483.93	17,816.01	5,524.98
	593,537.58	439,767.89	S/. 153,769.70	S/. 49,461.45

**TABLA N° 82:** Determinación de los pagos de IGV del año 2015.

MES	PAGOS DE IGV PROYECTADOS AL 2015				TOTAL
	dic-14	IGV A PAGAR	IGV PRÉSTAMOS		
dic-14	12,392.46				-
ENERO		12,392.46	263.58		12,656.03
FEBRERO		8,534.37	243.20		8,777.57
MARZO		6,181.45	222.55	220.34	6,624.34
ABRIL		6,049.88	201.62	197.07	6,448.56
MAYO		11,205.27	180.41	255.09 173.50	11,814.27
JUNIO		12,286.89	158.90	220.16 149.64	12,815.59
JULIO		6,124.19	137.11	184.73 125.47	6,571.50
AGOSTO		15,938.13	115.02	148.81 101.00	16,302.96
SEPTIEMBRE		10,860.47	92.63	112.38 76.23	11,141.70
OCTUBRE		16,299.72	69.94	75.44 51.13	16,496.24
NOVIEMBRE		23,848.88	46.94	37.98 25.73	23,959.53
DICIEMBRE		18,624.45	23.63	- -	18,648.08
					<b>S/. 152,256.37</b>

**TABLA N° 83:** Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2015.

MES	PAGOS DE RENTA AL 2015			RENTA A PAGAR
	RENTA DEL MES	CRED. FISCAL 2014	CRED. FISCAL 2015	
ENERO	3,924.52	-5,481.64		-1,557.12
FEBRERO	2,620.28	-1,557.12		1,063.17
MARZO	1,919.48			1,919.48
ABRIL	1,878.63	<b>-32,192.23</b>		<b>-30,313.59</b>
MAYO	3,479.48		-30,313.59	-26,834.11
JUNIO	3,800.97		-26,834.11	-23,033.14
JULIO	3,993.35		-23,033.14	-19,039.80
AGOSTO	4,949.16		-19,039.80	-14,090.64
SEPTIEMBRE	3,372.43		-14,090.64	-10,718.21
OCTUBRE	5,061.45		-10,718.21	-5,656.76
NOVIEMBRE	7,095.24			7,095.24
DICIEMBRE	5,766.00			5,766.00

✓ AÑO 2016:

TABLA N° 84: Cálculo de IGV y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2016.

MES	AÑO 2016			
	VENTAS	COMPRAS	IGV A PAGAR	PAC RENTA
dic-15				5,524.98
ENERO	42,679.73	30,613.75	12,065.98	3,688.86
FEBRERO	30,745.37	22,053.35	8,692.02	2,702.27
MARZO	29,954.36	21,485.96	8,468.39	2,644.76
ABRIL	58,781.58	42,163.45	16,618.13	4,898.45
MAYO	64,212.49	46,058.98	18,153.50	5,351.05
JUNIO	67,462.53	52,501.46	14,961.07	5,621.88
JULIO	83,609.91	60,804.29	22,805.62	6,967.49
AGOSTO	56,972.79	40,866.02	16,106.77	4,747.74
SEPTIEMBRE	85,506.64	61,333.07	24,173.57	7,125.56
OCTUBRE	119,865.08	85,978.04	33,887.04	9,988.76
NOVIEMBRE	97,409.23	69,870.68	27,538.55	8,117.43
DICIEMBRE	93,337.66	66,950.18	26,387.48	7,778.13
	<b>830,537.36</b>	<b>600,679.23</b>	<b>S/. 229,858.13</b>	<b>S/. 69,632.38</b>

TABLA N° 85: Determinación de los pagos de IGV del año 2016.

MES	PAGOS DE IGV PROYECTADOS AL 2016				TOTAL
	dic-15	IGV A PAGAR	IGV PRÉSTAMOS		
dic-15	17,816.01				
ENERO		17,816.01	250.73		18,066.74
FEBRERO		12,065.98	231.25	258.147	12,555.38
MARZO		8,692.02	211.53	227.376	9,130.92
ABRIL		8,468.39	191.55	196.188 252.49	9,108.62
MAYO		16,618.13	171.32	164.58 217.90	17,171.93
JUNIO		18,153.50	150.84	132.54 182.82	18,619.71
JULIO		14,961.07	130.09	100.07 147.26	15,338.50
AGOSTO		22,805.62	109.09	67.16 111.20	23,093.07
SEPTIEMBRE		16,106.77	87.82	33.81 74.64	16,303.04
OCTUBRE		24,173.57	66.28	0.00 37.58	24,277.42
NOVIEMBRE		33,887.04	44.46	- -	33,931.50
DICIEMBRE		27,538.55	22.37	- -	27,560.92
					<b>S/. 225,157.75</b>

MES	AÑO 2017			
	VENTAS	COMPRAS	IGV A PAGAR	PAC RENTA
dic-16				7,778.13
ENERO	5,524.98			5,524.98
FEBRERO	62,318.61	43,824.05	18,494.57	5,193.22
MARZO	3,688.86	32,103.36	13,548.22	3,688.86
ABRIL	45,651.58			3,804.28
MAYO	2,702.27			2,702.27
JUNIO	42,588.74	29,949.49	12,639.25	3,723.33
JULIO	2,644.76	-36,453.54		-33,808.78
AGOSTO	82,753.16	58,194.14	24,559.02	6,896.09
SEPTIEMBRE	4,898.45			-26,910.33
OCTUBRE	90,399.23	63,571.05	26,828.17	7,533.26
NOVIEMBRE	5,351.69			-23,559.28
DICIEMBRE	94,874.54	71,763.13	23,211.39	-17,937.40
dic-16	117,366.96	83,606.27	34,100.68	23,969.92
ENERO	6,969.49			1,9937.40
FEBRERO	80,207.04	56,403.64	23,803.39	6,622.92
MARZO	120,327.57	84,652.45	35,724.92	10,003.48
ABRIL	168,983.79	118,667.49	50,079.90	14,088.76
MAYO	137,133.73	96,435.99	40,697.79	11,427.88
JUNIO				
JULIO				
AGOSTO				
SEPTIEMBRE				
OCTUBRE				
NOVIEMBRE				
DICIEMBRE	131,401.69	92,405.04	38,996.65	10,950.14
	<b>1,174,260.06</b>	<b>831,576.10</b>	<b>S/. 342,683.96</b>	<b>S/. 98,029.24</b>

TABLA N° 86: Determinación de los pagos de IGV del año 2017.

MES	PAGOS DE IGV PROYECTADOS AL 2017				TOTAL
	dic-16	IGV A PAGAR	IGV PRÉSTAMOS		
dic-16	26,387.48				
ENERO		26,387.48	302.42		26,689.89
FEBRERO		18,494.57	278.89	269.859	19,043.32
MARZO		13,548.22	255.08	244.46	14,047.76
ABRIL		12,639.25	230.97	294.99 218.72	13,383.92
MAYO		24,559.02	206.56	259.87 192.63	25,218.08
JUNIO		26,828.17	181.84	224.27 166.20	27,400.48
JULIO		23,211.39	156.82	188.16 139.41	23,695.78
AGOSTO		34,100.68	131.48	151.56 112.27	34,495.99
SEPTIEMBRE		23,803.39	105.83	114.45 84.76	24,108.44
OCTUBRE		35,724.92	79.86	76.83 56.88	35,938.49
NOVIEMBRE		50,079.90	53.57	38.68 28.63	50,200.78
DICIEMBRE		40,697.79	26.95	- 0.00	40,724.74
					<b>S/. 334,947.67</b>

TABLA N° 87: Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2017.

MES	PAGOS DE RENTA AL 2017			RENTA A PAGAR
	RENTA DEL MES	CRED. FISCAL 2016	CRED. FISCAL 2017	
ENERO	7,778.13			7,778.13
FEBRERO	5,193.22			5,193.22
MARZO	3,804.28			3,804.28
ABRIL	3,723.33	-53,292.88		-49,569.55
MAYO	6,896.09		-49,569.55	-42,673.46
JUNIO	7,533.26		-42,673.46	-35,140.19
JULIO	7,914.54		-35,140.19	-27,225.65
AGOSTO	9,808.90		-27,225.65	-17,416.75
SEPTIEMBRE	6,683.92		-17,416.75	-10,732.83
OCTUBRE	10,031.45		-10,732.83	-701.38
NOVIEMBRE	14,062.28			14,062.28
DICIEMBRE	11,427.81			11,427.81

✓ AÑO 2018:

TABLA N° 88: Cálculo de IGV y pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2018.

MES	AÑO 2018			
	VENTAS	COMPRAS	IGV A PAGAR	PAC RENTA
dic-17				10,950.14
ENERO	87,733.02	60,486.38	27,246.64	7,311.08
FEBRERO	64,268.54	44,309.10	19,959.44	5,355.71
MARZO	62,900.93	43,366.22	19,534.71	5,241.74
ABRIL	116,500.78	80,319.94	36,180.85	9,708.40
MAYO	127,264.94	87,741.14	39,523.80	10,605.41
JUNIO	133,706.25	98,200.24	35,506.01	11,142.18
JULIO	165,709.02	115,077.64	50,631.38	13,809.08
AGOSTO	112,916.44	77,848.76	35,067.68	9,409.70
SEPTIEMBRE	169,468.71	116,837.98	52,630.73	14,122.38
OCTUBRE	237,564.41	163,785.66	73,778.74	19,797.04
NOVIEMBRE	193,058.47	133,101.63	59,956.84	16,088.20
DICIEMBRE	184,988.79	127,538.09	57,450.69	15,415.73
	<b>1,656,080.30</b>	<b>1,148,612.78</b>	<b>S/. 507,467.51</b>	<b>S/. 138,006.65</b>

**TABLA N° 89:** Determinación de los pagos de IGV del año 2018.

MES	PAGOS DE IGV PROYECTADOS AL 2018				TOTAL
	dic-17	IGV A PAGAR	IGV PRÉSTAMOS		
dic-17	38,996.65				
ENERO		38,996.65	350.74		39,347.39
FEBRERO		27,246.64	320.83	317.49	27,884.96
MARZO		19,959.44	290.55	284.13	20,534.11
ABRIL		19,534.71	259.87	328.772	20,373.66
MAYO		36,180.85	228.81	283.68	36,909.34
JUNIO		39,523.80	197.35	237.97	40,140.35
JULIO		35,506.01	165.49	191.65	36,009.13
AGOSTO		50,631.38	133.22	144.70	51,019.54
SEPTIEMBRE		35,067.68	100.55	97.11	35,339.34
OCTUBRE		52,630.73	67.46	48.88	52,784.32
NOVIEMBRE		73,778.74	33.94	0.00	73,812.68
DICIEMBRE		59,956.84	-	-	59,956.84
					S/. 494,111.67

**TABLA N° 90:** Determinación de los pagos a cuenta de Renta del año 2018.

MES	PAGOS DE RENTA AL 2018			RENTA A PAGAR
	RENTA DEL MES	CRED. FISCAL 2017	CRED. FISCAL 2018	
ENERO	10,950.14			10,950.14
FEBRERO	7,311.08			7,311.08
MARZO	5,355.71			5,355.71
ABRIL	5,241.74	-325,472.48		-320,230.74
MAYO	9,708.40		-320,230.74	-310,522.34
JUNIO	10,605.41		-310,522.34	-299,916.93
JULIO	11,142.18		-299,916.93	-288,774.75
AGOSTO	13,809.08		-288,774.75	-274,965.67
SEPTIEMBRE	9,409.70		-274,965.67	-265,555.97
OCTUBRE	14,122.38		-265,555.97	-251,433.59
NOVIEMBRE	19,797.04		-251,433.59	-231,636.55
DICIEMBRE	16,088.20		-231,636.55	-215,548.35

**4.1.3.11. Determinar la Depreciación de los Activos Fijos para los años 2014 al 2018:**

**TABLA N° 91:** Cálculo de la Depreciación de los Activos Fijos.

	<b>SALDO AL 2013</b>	<b>DEPRECIACIÓN ANUAL</b>	<b>DEPRECIACIÓN MENSUAL</b>
<b>Edificios y otras construcciones</b>	114,029.00	6,002.00	500.17
<b>Unidades de transporte</b>	33,510.00	38,261.00	3,188.42
<b>Muebles y enseres</b>	933.00	236.00	19.67
<b>Equipos diversos</b>	2,426.00	2,459.00	204.92
	<b>S/. 150,898.00</b>	<b>S/. 46,958.00</b>	<b>S/. 3,913.17</b>

✓ AÑO 2014:

TABLA N° 92: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2014.

VALOR NETO AL 2014	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Edificios y otras construcciones	113,528.83	113,028.67	112,528.50	112,028.33	111,528.17	111,028.00	110,527.83	110,027.67	109,527.50	109,027.33	108,527.17	108,027.00
Unidades de transporte	30,321.58	27,133.17	23,944.75	20,756.33	17,567.92	14,379.50	11,191.08	8,002.67	4,814.25	1,625.83	-	-
Muebles y enseres	913.33	893.67	874.00	854.33	834.67	815.00	795.33	775.67	756.00	736.33	716.67	697.00
Equipos diversos	2,221.08	2,016.17	1,811.25	1,606.33	1,401.42	1,196.50	991.58	786.67	581.75	376.83	171.92	-
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 146,984.83</b>	<b>S/. 143,071.67</b>	<b>S/. 139,158.50</b>	<b>S/. 135,245.33</b>	<b>S/. 131,332.17</b>	<b>S/. 127,419.00</b>	<b>S/. 123,505.83</b>	<b>S/. 119,592.67</b>	<b>S/. 115,679.50</b>	<b>S/. 111,766.33</b>	<b>S/. 109,415.75</b>	<b>S/. 108,724.00</b>

✓ AÑO 2015:

TABLA N° 93: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2015.

VALOR NETO AL 2015	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Edificios y otras construcciones	107,526.83	107,026.67	106,526.50	106,026.33	105,526.17	105,026.00	104,525.83	104,025.67	103,525.50	103,025.33	102,525.17	102,025.00
Unidades de transporte												
Muebles y enseres	677.33	657.67	638.00	618.33	598.67	579.00	559.33	539.67	520.00	500.33	480.67	461.00
Equipos diversos												
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 108,204.17</b>	<b>S/. 107,684.33</b>	<b>S/. 107,164.50</b>	<b>S/. 106,644.67</b>	<b>S/. 106,124.83</b>	<b>S/. 105,605.00</b>	<b>S/. 105,085.17</b>	<b>S/. 104,565.33</b>	<b>S/. 104,045.50</b>	<b>S/. 103,525.67</b>	<b>S/. 103,005.83</b>	<b>S/. 102,486.00</b>

✓ AÑO 2016:

TABLA N° 94: Valor Neto de los Activos Fijos del año 2016.

VALOR NETO AL 2016	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Edificios y otras construcciones	101,524.83	101,024.67	100,524.50	100,024.33	99,524.17	99,024.00	98,523.83	98,023.67	97,523.50	97,023.33	96,523.17	96,023.00
Unidades de transporte												
Muebles y enseres	441.33	421.67	402.00	382.33	362.67	343.00	323.33	303.67	284.00	264.33	244.67	225.00
Equipos diversos												
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 101,966.17</b>	<b>S/. 101,446.33</b>	<b>S/. 100,926.50</b>	<b>S/. 100,406.67</b>	<b>S/. 99,886.83</b>	<b>S/. 99,367.00</b>	<b>S/. 98,847.17</b>	<b>S/. 98,327.33</b>	<b>S/. 97,807.50</b>	<b>S/. 97,287.67</b>	<b>S/. 96,767.83</b>	<b>S/. 96,248.00</b>

✓ AÑO 2017:

**TABLA N° 95:** Valor Neto de los Activos Fijos del año 2017.

VALOR NETO AL 2017	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Edificios y otras construcciones	95,522.83	95,022.67	94,522.50	94,022.33	93,522.17	93,022.00	92,521.83	92,021.67	91,521.50	91,021.33	90,521.17	90,021.00
Unidades de transporte												
Muebles y enseres	205.33	185.67	166.00	146.33	126.67	107.00	87.33	67.67	48.00	28.33	8.67	-
Equipos diversos												
<b>TOTAL</b>	<i>S/.</i> 95,728.17	<i>S/.</i> 95,208.33	<i>S/.</i> 94,688.50	<i>S/.</i> 94,168.67	<i>S/.</i> 93,648.83	<i>S/.</i> 93,129.00	<i>S/.</i> 92,609.17	<i>S/.</i> 92,089.33	<i>S/.</i> 91,569.50	<i>S/.</i> 91,049.67	<i>S/.</i> 90,529.83	<i>S/.</i> 90,021.00

✓ AÑO 2018:

**TABLA N° 96:** Valor Neto de los Activos Fijos del año 2018.

VALOR NETO AL 2018	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Edificios y otras construcciones	89,520.83	89,020.67	88,520.50	88,020.33	87,520.17	87,020.00	86,519.83	86,019.67	85,519.50	85,019.33	84,519.17	84,019.00
Unidades de transporte												
Muebles y enseres												
Equipos diversos												
<b>TOTAL</b>	<i>S/.</i> 89,520.83	<i>S/.</i> 89,020.67	<i>S/.</i> 88,520.50	<i>S/.</i> 88,020.33	<i>S/.</i> 87,520.17	<i>S/.</i> 87,020.00	<i>S/.</i> 86,519.83	<i>S/.</i> 86,019.67	<i>S/.</i> 85,519.50	<i>S/.</i> 85,019.33	<i>S/.</i> 84,519.17	<i>S/.</i> 84,019.00

ELABORACIÓN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO, ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE RESULTADOS AL 2014 - 2018 A TRAVÉS DE PROYECCIONES:

4.1.5.1. Estado de Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo del año 2014 al 2018:

**TABLA N° 97:** Resumen de las Ventas y Compras totales proyectadas de los años 2014 al 2018.

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL VENTAS</b>	S/. 2,763,840.68	S/. 3,890,968.60	S/. 5,444,633.81	S/. 7,697,927.03	S/. 10,856,526.39
<b>TOTAL COMPRAS</b>	S/. 1,904,548.89	S/. 2,882,922.82	S/. 3,937,786.09	S/. 5,451,443.32	S/. 7,529,794.92

**TABLA N° 98:** Cálculo de Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar de los años 2014 al 2018.

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	S/. 1,055,671.70	S/. 1,695,126.43	S/. 2,480,953.36	S/. 3,549,854.79	S/. 5,031,885.31
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	S/. 1,850,844.76	S/. 3,210,429.49	S/. 4,931,015.25	S/. 7,215,678.19	S/. 10,290,419.51

Para calcular las cuentas por cobrar se tomaron en cuenta las políticas de cobranza establecidas para dichos años, de los cuales corresponde el 30% de las ventas al crédito y el 70% al contado; el 50% cobrado

adicionalmente del saldo inicial y el otro 50% será al crédito. Asimismo, las cuentas por pagar también se basaron en las políticas de pago, de los cuales el 60% corresponde a las compras al crédito y el 40% al contado, el 80% pagado del saldo inicial y el 40% al crédito.

**TABLA N° 99:** Estado de Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo de los años 2014 al 2018.

	2014		2015		2016		2017		2018	
<b>SALDO INICIAL</b>	S/.	<b>87,258.00</b>	S/.	<b>388,446.70</b>	S/.	<b>1,294,964.98</b>	S/.	<b>2,507,400.64</b>	S/.	<b>4,251,684.85</b>
<b>INGRESO</b>										
Ventas		1,639,567.13		2,308,200.88		3,249,510.94		4,574,697.72		6,440,310.45
Adquisición de prestamos bancarios		299,000.00		306,000.00		317,000.00		365,000.00		415,000.00
Cuentas por cobrar		226,519.50		527,835.85		847,563.22		1,240,476.68		1,774,927.39
Otras cuentas por cobrar		11,959.10		11,959.10		11,959.10		11,959.10		11,959.10
<b>EGRESOS</b>										
Planilla		99,181.46		84,018.29		118,903.48		183,731.99		276,328.44
Servicios Básicos		168,233.82		102,607.17		306,495.33		364,605.61		463,330.06
Otros Tributos		885.05		580.38		516.75		604.07		818.48
Gastos pagados por anticipado		61,718.28		61,718.28		61,718.28		61,718.28		61,718.28
<b>Impuestos:</b>										
IGV		123,587.84		152,256.37		225,157.75		334,947.67		494,111.67
RENTA		3,224.70		15,843.88		30,925.69		41,564.35		23,616.93
ITAN		3,888.00		3,888.00		3,888.00		3,888.00		3,888.00
Cargas Diversas de Gestión		118,660.29		330,321.62		292,982.14		463,491.82		691,191.37
Adquisición de Mercadería pagada		938,848.41		1,131,988.51		1,795,255.03		2,561,317.49		3,623,712.97
Obligaciones (Cuota)		357,629.19		364,255.06		377,755.16		431,980.01		493,770.16
<b>SALDO DE EFECTIVO</b>	<b>S/.</b>	<b>388,446.70</b>	<b>S/.</b>	<b>1,294,964.98</b>	<b>S/.</b>	<b>2,507,400.64</b>	<b>S/.</b>	<b>4,251,684.85</b>	<b>S/.</b>	<b>6,761,395.43</b>



#### 4.1.5.2. Estado de Situación Financiera del año 2014 al 2018:

TABLA N° 100: Estado de Situación Financiera de los años 2014 al 2018.

Cuenta	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	388,446.70	1,294,964.98	2,507,400.64	4,251,684.85	6,761,395.43
Inversiones Financieras					
Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Ganancias y Pérdidas					
Activos Financieros Mantenidos hasta el vencimiento					
Activos Financieros Mantenidos hasta el vencimiento					
Activos por Instrumentos Financieros Derivados					
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	1,055,671.70	1,695,126.43	2,480,953.36	3,549,854.79	5,031,885.31
Otras Cuentas por Cobrar a partes relacionadas (neto)					
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	107,631.90	95,672.80	83,713.70	71,754.60	59,795.50
Existencias (neto)	1,854,312.03	2,667,861.24	3,800,331.73	5,391,447.74	7,622,080.21
Activos Biológicos					
Activos no corrientes mantenidos para la venta					
Gastos pagados por anticipado	555,464.48	493,746.21	432,027.93	370,309.66	308,591.38
Otros Activos					
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/. 3,961,526.82</b>	<b>S/. 6,247,371.66</b>	<b>S/. 9,304,427.36</b>	<b>S/. 13,635,051.64</b>	<b>S/. 19,783,747.83</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Inversiones Financieras					
Activos Financieros disponibles para la venta					
Activos Financieros Mantenidos hasta el vencimiento					
Activos por instrumentos financieros derivados					
Inversiones al Método de Participación					
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)					
Otras Cuentas por Cobrar a partes relacionadas (neto)					
Otras Cuentas por Cobrar (neto)					
Existencias (neto)					
Activos Biológicos					
Inversiones Inmobiliarias					
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto)	108,724.00	102,486.00	96,248.00	90,021.00	84,019.00
Activos Intangibles (neto)					
Crédito Mercantil					
Otros Activos					
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/. 108,724.00</b>	<b>S/. 102,486.00</b>	<b>S/. 96,248.00</b>	<b>S/. 90,021.00</b>	<b>S/. 84,019.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/. 4,070,250.82</b>	<b>S/. 6,349,857.66</b>	<b>S/. 9,400,675.36</b>	<b>S/. 13,725,072.64</b>	<b>S/. 19,867,766.83</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Sobregiros y Pagarés Bancarios					
Obligaciones Financieras	593,840.56	644,293.96	650,214.98	826,086.38	852,514.82
Cuentas por Pagar Comerciales	1,850,844.76	3,210,429.49	4,931,015.25	7,215,678.19	10,290,419.51
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas					
Impuesto a la Renta y Participaciones Corrientes	20,204.98	27,228.99	38,053.61	53,834.80	76,754.43
Otras Cuentas por Pagar	316,729.27	245,652.49	445,674.86	689,979.35	1,155,187.11
Provisiones	475,093.91	368,478.74	668,512.29	1,034,969.02	1,732,780.67
Pasivo mantenidos para la venta					
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>S/. 3,256,713.47</b>	<b>S/. 4,496,083.68</b>	<b>S/. 6,733,470.98</b>	<b>S/. 9,820,547.74</b>	<b>S/. 14,107,656.54</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Obligaciones financieras	490,760.84	966,440.94	975,322.46	1,239,129.57	1,278,772.23
Cuentas por Pagar Comerciales					
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas					
Pasivos por Impuesto a la renta y participaciones diferidos					
Otras Cuentas por Pagar					
Provisiones					
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/. 490,760.84</b>	<b>S/. 966,440.94</b>	<b>S/. 975,322.46</b>	<b>S/. 1,239,129.57</b>	<b>S/. 1,278,772.23</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>S/. 3,747,474.31</b>	<b>S/. 5,462,524.62</b>	<b>S/. 7,708,793.44</b>	<b>S/. 11,059,677.30</b>	<b>S/. 15,386,428.77</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital	403,000.00	924,196.85	1,674,280.72	2,590,422.55	4,334,951.67
Acciones de Inversión					
Capital Adicional					
Resultados no realizados					
Reservas Legales					
Otras Reservas					
Resultados del Periodo	34,636.51	43,359.69	54,465.00	57,371.58	71,413.61
Resultados Acumulados	-114,860.00	-80,223.49	-36,863.80	17,601.20	74,972.78
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>S/. 322,776.51</b>	<b>S/. 887,333.04</b>	<b>S/. 1,691,881.92</b>	<b>S/. 2,665,395.34</b>	<b>S/. 4,481,338.06</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>S/. 4,070,250.82</b>	<b>S/. 6,349,857.66</b>	<b>S/. 9,400,675.36</b>	<b>S/. 13,725,072.64</b>	<b>S/. 19,867,766.83</b>

4.1.5.3. Estado de Resultados Integrales del año 2014 al 2018:

TABLA N° 101: Estado de Resultados Integrales de los años 2014 al 2018.

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	2,342,238.76	3,297,429.83	4,642,158.48	6,535,282.46	9,200,443.50
Costo de Venta	-1,854,312.03	-2,667,861.24	-3,800,331.73	-5,391,447.74	-7,622,080.21
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>487,926.73</b>	<b>629,568.59</b>	<b>841,826.75</b>	<b>1,143,834.72</b>	<b>1,578,363.29</b>
Gastos Administrativos	-367,819.65	-518,625.71	-731,262.25	-1,031,079.77	-1,453,822.48
Gastos Ventas	-66,098.97	-45,859.75	-34,593.45	-28,311.72	-24,803.88
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>54,008.11</b>	<b>65,083.13</b>	<b>75,971.05</b>	<b>84,443.23</b>	<b>99,736.93</b>
Gastos Financieros	-19,371.60	-21,723.45	-21,506.05	-27,071.65	-28,323.32
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>S/. 34,636.51</b>	<b>S/. 43,359.69</b>	<b>S/. 54,465.00</b>	<b>S/. 57,371.58</b>	<b>S/. 71,413.61</b>

**4.1.5. COMPARACIÓN DE LA LIQUIDEZ, SOLVENCIA, GESTIÓN Y RENTABILIDAD DEL AÑO 2014 EJECUTADO CON EL AÑO 2014 PROYECTADO:**

**a) Ratio de Liquidez:**

**TABLA N° 102:** Comparación del Ratio de Liquidez entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado.

Ratios	Fórmula	2014 EJECUTADO	2014 PROYECTADO
<b>LIQUIDEZ GENERAL (veces)</b>	Activo corriente	2,532,965	3,961,527
	Pasivo corriente	2,302,384	3,256,713
		= <b>1.10</b>	= <b>1.22</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	Act. Corriente - Pas. Corriente	2,532,965	3,961,527
		2,302,384	3,256,713
		= S/. <b>230,581.20</b>	= S/. <b>704,813.35</b>
<b>PRUEBA ÁCIDA (veces)</b>	Act. Corriente - Existencias	1,992,198	2,107,215
	Pasivo corriente	2,302,384	3,256,713
		= <b>0.87</b>	= <b>0.65</b>
<b>LIQUIDEZ ABSOLUTA (%)</b>	Efectivo y equivalente de efectivo	257,423	388,447
	Pasivo corriente	2,302,384	3,256,713
		= <b>0.11</b>	= <b>0.12</b>

Con referente a la liquidez general de la empresa para el año 2014 ejecutado, refleja una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo con sus propios recursos en un plazo determinado, por lo tanto podrá cumplir con sus obligaciones circulantes. Asimismo para los ratios proyectados del mismo periodo, muestran la liquidez más elevada, el cual muestra que de año a año evolucionará en sus activos a corto plazo. Asimismo cuenta con la capacidad suficiente para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo; sin embargo, con lo proyectado se observa que posee una alta capacidad económica con la que contaría la organización para responder obligaciones a terceros. De la misma manera, se observa para los ratios ejecutados y proyectados en prueba

acida que tiene una limitada capacidad para cumplir con sus compromisos a corto plazo debido que se diluyo sus activos realizables contando con menos disponibilidad de efectivo. Finalmente la entidad cuenta con el efectivo que necesita para enfrentar sus deudas a corto plazo.

b) **Ratio de Gestión:**

**TABLA N° 103:** Comparación del Ratio de Gestión entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado.

Ratios	Fórmula	2014 EJECUTADO	2014 PROYECTADO
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR (veces)	Ventas Anuales al crédito	2,276,024	2,342,239
	Cuentas por cobrar	738,606	1,055,672
		= 3.08	= 2.22
ROTACION DE INVENTARIOS (veces)	Costo de Ventas	1,930,878	1,854,312
	Inventarios	540,767	1,854,312
		= 3.57	= 1.00
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR (veces)	Compras Anuales al crédito	2,302,592	1,614,024
	Cuentas por pagar	1,833,552	1,055,672
		= 1.26	= 1.53

La gestión de las cuentas por cobrar de la entidad no está siendo la adecuada, esto se debe a que la organización no convierte en efectivo sus cuentas por cobrar, generando poca liquidez en caja. No obstante en su rotación de inventarios muestra una baja rotación de ésta inversión y una deficiente rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas. Por último la empresa ha obtenido un indicador de 1 a 2 veces de

rotaciones al año para pagar las deudas, esto significa que se está el crédito que le ofrecen las entidades financieras.

c) Ratio de Solvencia:

**TABLA N° 104:** Comparación del Ratio de Solvencia entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado.

Ratios	Fórmula	2014 EJECUTADO	2014 PROYECTADO
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO (%)</b>	Pasivo Total	3,000,974	3,747,474
	Activo total	2,929,471	4,070,251
		= 102%	= 92%
<b>ESTRUCTURA DE CAPITAL (%)</b>	Pasivo Total	3,000,974	3,747,474
	Patrimonio Neto	-71,503	322,777
		= -4197%	= 1161%
<b>CONSISTENCIA (%)</b>	Activo No Corriente	396,506	108,724
	Pasivo no Corriente	698,590	490,761
		= 57%	= 22%

El Apalancamiento Financiero de la entidad donde ha tenido un coeficiente alto es en el año 2014 ejecutado, esto se debe a que el total de las inversiones han sido inferiores al total

pasivo, así pues la entidad no cuenta con autofinanciamiento a lo largo de los años por lo que sus coeficientes son mayores o cercanos a 1. Asimismo el patrimonio neto de la entidad no tiene una gran participación dentro de las fuentes de financiamiento, no tiene solvencia patrimonial.

Así mismo, con respecto a los resultados del proyectado hay una mejora bastante amplia, para empezar el apalancamiento financiero que no existía en el ejecutado ahora existe en el proyectado, bajando en un 92%, lo que le da una brecha del 10% para poder apalancarse, por tanto solo el 92% está comprometido para terceros.

En la estructura de capital ya dejó de ser negativo en el proyectado, ahora es positivo, mientras que la consistencia se redujo al 22%, eso quiere decir que el activo corriente está comprometido con el pasivo corriente en un 22% y no en un 57%, que significa un mayor respaldo para poder solventarse.

d) Ratio de Rentabilidad:

**TABLA N° 105:** Comparación del Ratio de Rentabilidad entre el año 2014 Ejecutado y el año 2014 Proyectado.

Ratios	Fórmula	2014 EJECUTADO	2014 PROYECTADO
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL (ROA) (%)</b>	Utilidad neta	40,357	34,637
	Activo total	2,929,471	4,070,251
<b>RENTABILIDAD SOBRE CAPITALES PROPIOS (ROE) (%)</b>	Utilidad neta	40,357	34,637
	Patrimonio Neto	-71,503	322,777
<b>RENTABILIDAD DUPONT</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times$	0.02	1.48%
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} \times$	0.78 = -56.44%	57.55% = 10.73%
	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	-40.97	12.6101209

Para el 2014 la Rentabilidad del Activo Total produjo un rendimiento positivo sobre la inversión; donde indicadores más elevados nos revelarían un mayor rendimiento en las ventas y dinero invertido. Sin embargo la utilidad se estabilizo por lo que en ese periodo se obtuvo el ratio más alto. Por añadidura el ROE es importante debido a que es un indicador importante para el accionista de la empresa para la toma de decisiones de la reinversión de utilidades; asimismo, en el periodo 2014 no posee la capacidad para producir utilidades ya que obtuvo un índice negativo de -56.44% y esto se debe a que sus políticas no están siendo oportunas y no se están cumpliendo con el objetivo fundamental de la empresa el cual es obtener utilidades a favor de los dueños. Para finalizar la Rentabilidad Dupont relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo, es así que el índice DUPONT da una rentabilidad negativa en el 2014, es así que se concluye que el rendimiento más importante para ambos años fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT.

**4.1.6. ANALIZAR LA RENTABILIDAD A TRAVÉS DE UN FLUJO DE CAJA DESDE EL AÑO 2014 – 2018, UTILIZANDO HERRAMIENTAS DE EVALUACIÓN FINANCIERA.**

Los datos para la evaluación del flujo de caja fueron extraídos del Estado de Resultados Integrales Proyectados de los años 2014 al 2018, los cuales podrán ser visualizados en la TABLA N° 103.

**TABLA N° 106:** Módulo del Costo calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2014 – 2018.

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Módulo del Costo</b>						
<b>Inversión de compra de materia prima</b>	30,000.00					
<b>MP</b>		1,854,312.03	2,667,861.24	3,800,331.73	5,391,447.74	7,622,080.21
<b>IGV</b>						
<b>Inversion</b>	35,400.00					
<b>MP</b>		2,188,088.20	3,148,076.27	4,484,391.45	6,361,908.33	8,994,054.65

**TABLA N° 107:** Módulo del Ingreso calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2014 – 2018.

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Módulo del Ingreso</b>						
<b>Ingreso sin IGV</b>		2,342,238.76	3,297,429.83	4,642,158.48	6,535,282.46	9,200,443.50
<b>Ingreso con IGV</b>		2,763,841.73	3,890,967.20	5,477,747.01	7,711,633.30	10,856,523.32

**TABLA N° 108:** Módulo del IGV calculado para la Evaluación del Flujo de Caja del año 2014 – 2018.

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Módulo del IGV</b>						
<b>Ingreso</b>		- 421,602.98	- 593,537.37	- 835,588.53	- 1,176,350.84	- 1,656,079.83
<b>Inversion</b>	5,400.00					
<b>MP</b>		333,776.17	480,215.02	684,059.71	970,460.59	1,371,974.44
<b>Diferencia</b>	5,400.00	- 87,826.81	- 113,322.35	- 151,528.81	- 205,890.25	- 284,105.39
<b>Impuesto a Pagar</b>		- 82,426.81	- 113,322.35	- 151,528.81	- 205,890.25	- 284,105.39

TABLA N° 109: **Flujo de Efectivo de los años 2014 – 2018.**

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Flujo de Efectivo</b>						
<b>Ingreso</b>		2,763,841.73	3,890,967.20	5,477,747.01	7,711,633.30	10,856,523.32
<b>VR</b>						5,000.00
<b>Inversion total</b>	2,170,000.00					
<b>Gastos de</b>		1,854,312.03	2,667,861.24	3,800,331.73	5,391,447.74	7,622,080.21
<b>Gastos operativos</b>		433,918.62	564,485.46	765,855.70	1,059,391.49	1,478,626.36
<b>Impuesto a la renta</b>		10,390.95	13,007.91	16,339.50	17,211.47	21,424.08
<b>IGV</b>		-82,426.81	-113,322.35	-151,528.81	-205,890.25	-284,105.39
<b>Flujo económico</b>	2,170,000.00	382,793.32	532,290.25	743,691.26	1,037,692.35	1,450,287.29
<b>Préstamo</b>	230,000.00					
<b>Cuota</b>		19,371.60	21,723.45	21,506.05	27,071.65	28,323.32
<b>Flujo financiero</b>	- 1,940,000.00	363,421.72	510,566.81	722,185.21	1,010,620.70	1,421,963.96
<b>COK</b>	<b>18%</b>					
<b>TIR</b>	<b>24%</b>					
<b>Actualización</b>	<b>S/.2,289,370.34</b>					
<b>VAN</b>	<b>349,370.34</b>					
<b>RBC</b>	<b>1.18</b>					

#### 4.2. DISCUSIÓN:

En la actualidad las empresas buscan mantener su valor y posicionamiento en el mercado; buscan brindar mejor sus servicios y ofertar productos de calidad; sin embargo muchos de los problemas que sufren las entidades se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto desde el punto de vista contable, económico y financiero, desconociendo sus puntos débiles, siendo así más vulnerables al entorno competitivo empresarial, a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por la insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas contables y financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero. La empresa Panificación Arte Distribuciones SAC es una empresa comercial dedicada a la distribución de productos para panadería, pastelería y chocolatería fina.

La panificadora aportará en el crecimiento comercial de la Región y brindará competitividad en el sector, además generará nuevos puestos de trabajo y brindará una red de compras establecida anual que les permita a los proveedores tener estabilidad económica.

El análisis de esta tesis tiene como objetivo general evaluar la gestión económica –financiera y su influencia en el mejoramiento de la rentabilidad de la entidad. De acuerdo con lo visto en el marco teórico el principal motivo para llevar una adecuada gestión económico-financiera es cumplir con el fin económico de la empresa, garantizando la consecución de sus objetivos sociales, asimismo se basan en los principios de eficacia, eficiencia y economía; por ende se podrá obtener una esperada rentabilidad, obteniendo la empresa Panificación Arte Distribuciones SAC un desarrollo económico adecuado.

Como objetivo específico se analizarán la gestión económica y financiera de la empresa, de acuerdo al análisis que se ha realizado se han estudiado los procesos fundamentales para una buena gestión económica - financiera que son la planificación, organización, evaluación, control y seguimiento. De acuerdo con el proceso de planeación, una empresa define su marco estratégico para un periodo temporal determinado y como consecuencia de ese marco estratégico se establecen una serie de planes de actuación para su consecución, esto se plasma en un documento llamado presupuesto. Asimismo la organización, incluye la realización de los registros contables, elaboración de estados contables, facturación, chequeo de las facturas de compra, etc. Por ende la evaluación, control y seguimiento se realizará sobre la información que se desprende de los estados contables, para lo cual se identificarán y elaborarán los indicadores financieros y de rentabilidad oportunos.

Como se aprecia en la Tabla N° 112 en lo que se refiere al Estado de Resultados Integrales de los años 2014 al 2018 la empresa tiene una pérdida consecutiva entre los años 2011 y 2012 valorizada aproximadamente en S/.-68,544.00 y S/.-73,732.00 respectivamente. Como podemos analizar la razonabilidad de los saldos en los estados financieros se ven afectada en primer lugar porque no se analiza la importancia de tener unas adecuadas políticas de cobranza y de pago; asimismo, por los diversos préstamos a entidades financieras que realizan durante todo el año y la poca liquidez para hacer frente a sus pagos.

De la misma manera se analizó los años ejecutados desde el inicio de sus actividades 2009 al 2014, así como los años proyectados 2014 – 2018, en el cual se demuestra que la Utilidad Neta del periodo 2014 proyectado es de S/ 34,636.51, llegando al periodo 2018 proyectado un

resultado positivo de S/. 71,413.61, en el cual se observa que aplicando las nuevas políticas establecidas y siguiendo el proceso correcto, esto permitirá que la empresa incremente sus actividades año a año, generando una real rentabilidad a los dueños o accionistas.

Por tanto, la evaluación de la gestión económica y financiera debe ser aplicada por todo tipo de empresa, sea pequeña, mediana o grande, e indistintamente de su actividad productiva; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa. Por ende, este estudio se realizó para evaluar la gestión económica y financiera de la entidad, y así se pudo determinar de qué manera influyó en la rentabilidad de la misma.

## V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES:

### 5.1. CONCLUSIONES:

Luego de haber desarrollado el análisis y evaluación a fuentes documentales y a la información financiera proporcionada por la empresa Panificación, Arte y Distribuciones SA, se ha obtenido las siguientes conclusiones:

- ✓ El diagnóstico económico-financiero efectuado en la empresa de los periodos estudiados se determinó que en el año 2014 el activo corriente representa más del 90% siendo superior a los pasivos, asimismo a lo largo de los periodos la entidad ha tenido pérdidas acumuladas debido a una deficiente gestión de los gastos y costos.
- ✓ Al analizar la rentabilidad a través del flujo de caja de los años históricos se observa que la tasa interna del retorno es menor a la tasa promedio de descuento que ha utilizado en la empresa por lo que el VAN es negativo, en efecto la rentabilidad proyectada ha sido de tendencia negativa y se contrasta ello con el ROE de dichos periodos.
- ✓ La tasa promedio de crecimiento de las ventas anuales ascendió al 40.7% siendo los ingresos en punto de partida para las proyecciones de los rubros de los activos, fuentes de financiamiento; asimismo, el índice promedio de los gastos administrativos y de ventas fue de 130% y -46% respectivamente; dichas tasas fueron el nexo para poder elaborar los estados financieros.

- ✓ En el periodo 2014 se denota que existió la mejora en la gestión de las cuentas por cobrar en relación a nuestros proveedores, debido a las políticas implantadas en la proyección; asimismo ha existido un crecimiento en el patrimonio dando como resultados una mejora en el apalancamiento financiero; y por último el rendimiento para los accionistas ha crecido por la gestión puesta en la proyecciones determinadas.
- ✓ Al evaluar los periodos 2014- 2018, se observa que existe un valor agregado de 349,370 nuevos soles. frente la tasa interna de retorno fue de 24% y la tasa de descuento 18%.

## 5.2. RECOMENDACIONES:

Después de haber obtenido los resultados ya expuestos se recomienda a la empresa Panificación Arte Distribuciones SA lo siguiente:

- ✓ Inyectar capital para reestructurar las fuentes internas de financiamiento.
- ✓ Evaluar las tasas de interés al momento de realizar préstamos bancarios, para así negociar los pasivos.
- ✓ Implementar las políticas de cobranza y de pagos, para obtener mejor el capital de trabajo.
- ✓ Optimizar los gastos y costos empleados, para así obtener resultados positivos netos en los periodos, dando como efecto un crecimiento en el patrimonio neto.
- ✓ Analizar los productos que realmente se necesitan para la venta evitando los stocks excesivos, es decir empleando el "just in time".

- ✓ Analizar los ingresos por unidades de negocio en relación a su rentabilidad brutas para así determinar qué unidad consume los márgenes totales.

## VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Aching, C. (2011). Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia. Gestipolis. Lima-Perú.

<http://www.gestipolis.com/recursos5/docs/fin/ratios.htm>. Consultado el 22 de Octubre del 2011. Consultado el 15 de Noviembre del 2013.

Amat, O. (2010). Análisis Económico-Financiero. Ediciones Gestión 2000. Barcelona-España.

Apaza, M. (2001). Análisis Económico-Financiero y Clasificación de Riesgos de las Empresas en el Perú. Marketing Consultores S.A. Lima-Perú.

Apaza, M. (2010). Finanzas para Contadores Aplicado a la Gestión Empresarial. Instituto De Investigación del Pacífico EIRL. Lima-Perú

Begoña, N. y Beitia, P. (2010). “Guía Básica para la Gestión Económico-Financiera en Organizaciones”. Observatorio del Tercer Sector De Bizkaia. Editor: Ede Fundación. Bilbao-España.

Crecemype (2012). Crece tu empresa. Gestión Financiera. Perú 21. Lima-Perú. <http://www.crecemype.pe/portal/images/stories/files/img/crece-tu-empresa/03%20gestin%20financiera.pdf>. Consultado el 15 de Octubre del 2013.

Fernández, P. (2011). Preguntas sobre Finanzas – Documento de Investigación. IESE Business School – Universidad de Navarra. Barcelona – España. <http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0913.pdf> . Consultado el 16 de Noviembre del 2013.

García, I. (2012). Lista de Cotejo y Rúbricas. Universidad Autónoma De Madrid. Madrid-España. [Http://Ivgc2012.Blogspot.Com/](http://Ivgc2012.Blogspot.Com/). Consultado El 20 De Octubre Del 2013.

INEI (2012).  
<http://www.inei.gob.pe/biblioineipub/bancopub/Est/Lib1048/index.html>.  
Consultado el 27 de Octubre del 2013.

Jaime, J. (2010). Las claves del Análisis Económico-Financiero de la Empresa. 2º Edición. Madrid - España. Pág.- 89-101.

Jiménes, S.; Ayuso, M. y Sierra, G. (2008). Análisis Financiero. 2º Edición. Ediciones Gestión. Barcelona – España.

León, C. (2010). Gestión Empresarial para Agronegocios.  
<http://www.eumed.net/libros-gratis/2007c/318/la%20gestion%20empresarial.htm>. Consultado el 02 de Noviembre del 2013.

Martínes, B. y Céspedes, N. (2008). Metodología de la Investigación Estrategias para Investigar. Ediciones Libro Amigo. 1º Edición. Editorial E Imprenta Sánchez SRL.

Munch, L. y Ángeles, E. (2009). Métodos y Técnicas de Investigación. 4ª Edición. México.

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia. Vol.14. Núm.48. Universidad de Zulia – Venezuela.  
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>. Consultado el 24 de Setiembre del 2013.

Núñez, A. y Vieites, R. (2009). El diagnóstico financiero de la empresa. Manuales Prácticos de Gestión. CEEI GALICIA, S.A. [http://www.bicgalicia.org/files/Manuais\\_Xestion/cast/diagnostico\\_financiam ento\\_cas.pdf](http://www.bicgalicia.org/files/Manuais_Xestion/cast/diagnostico_financiam ento_cas.pdf). Consultado el 16 de Noviembre del 2013.

Olivera, M. Herramientas de Gestión Financiera (2011). Primera Edición. Ediciones Caballero Bustamante SAC. Lima-Perú.

Palacios, J. (2008). La importancia del Diagnóstico Económico Financiero para conocer su posición Económico – Financiera de la empresa. ALTAIR Consultores. <http://es.scribd.com/doc/175096701/La-importancia-del-diagnostico-economico-financiero-para-conocer-su-posicion-economino-financiera-de-la-empresa-2008-Jesus-Palacios>. Consultado el 11 de Octubre del 2013.

Pradales, I. (2011). Manual De Conceptos Básicos De Gestión Económico-Financiera para Personas Emprendedoras. Edita: Beaz, S.A.U. Bilbao-España.

Staff De Asesores del Área Gestión Financiera de la Revista Actualidad Empresarial (2010). Dirección & Gestión Financiera – Estrategias Empresariales. Tomo I. Instituto de Investigación el Pacífico Eirl. Lima-Perú. (Rojas Buleje, Alejandro).

Stanley, B. y Geoffrey, H. (2011). Fundamentos de Gerencia Financiera. 9º Edición. McGraw-Hill Interamericana. Bogotá, D.C.

Yaquelin (2011). Una certera gestión económica consolida los resultados de su empresa. Revista Empresarial Gestion.org. Barcelona – España. <http://www.gestion.org/economia-empresa/3546/una-certera-gestion->

economica-consolida-los-resultados-de-su-empresa/. Consultado el 03 de Octubre del 2013.

## VII. ANEXOS:

ANEXO N°01

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE  
MOGROVEJO

GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA AL GERENTE DE LA EMPRESA:

“PANIFICACIÓN ARTE DISTRIBUIDORES SAC”

I. OBJETIVO:

Recoger información respecto a la operatividad y situación financiera de la empresa.

II. INSTRUCCIONES:

Le agradeceremos brindarnos unos minutos de su tiempo para responder a esta guía de entrevista.

III. ITEMS:

1. ¿Cuál es el giro del negocio?
2. ¿Cuál es la misión y visión de la empresa?
3. ¿Cuáles son los productos que ofrece?
4. ¿Quiénes son sus proveedores?
5. ¿Cuál es su mercado en la venta de sus productos?
6. ¿Sus clientes son nacionales o extranjeros?
7. ¿Qué estrategias implementa para competir en el negocio?
8. ¿Tiene planes a largo plazo respecto de su negocio o diversificar?
9. ¿Cuánto dinero necesita para la ampliación de su negocio?
10. ¿Cuál sería su fuente de financiamiento?

11. ¿La empresa ha obtenido préstamos en el corto, mediano o largo plazo?
12. ¿Qué fuentes de financiamiento suele escoger y por qué?
13. ¿Ha incrementado la rentabilidad en los últimos periodos?

**¡GRACIAS POR SU TIEMPO!**

**GIGI THALIA**

**INGRID MARISELLA**

ANEXO N° 02

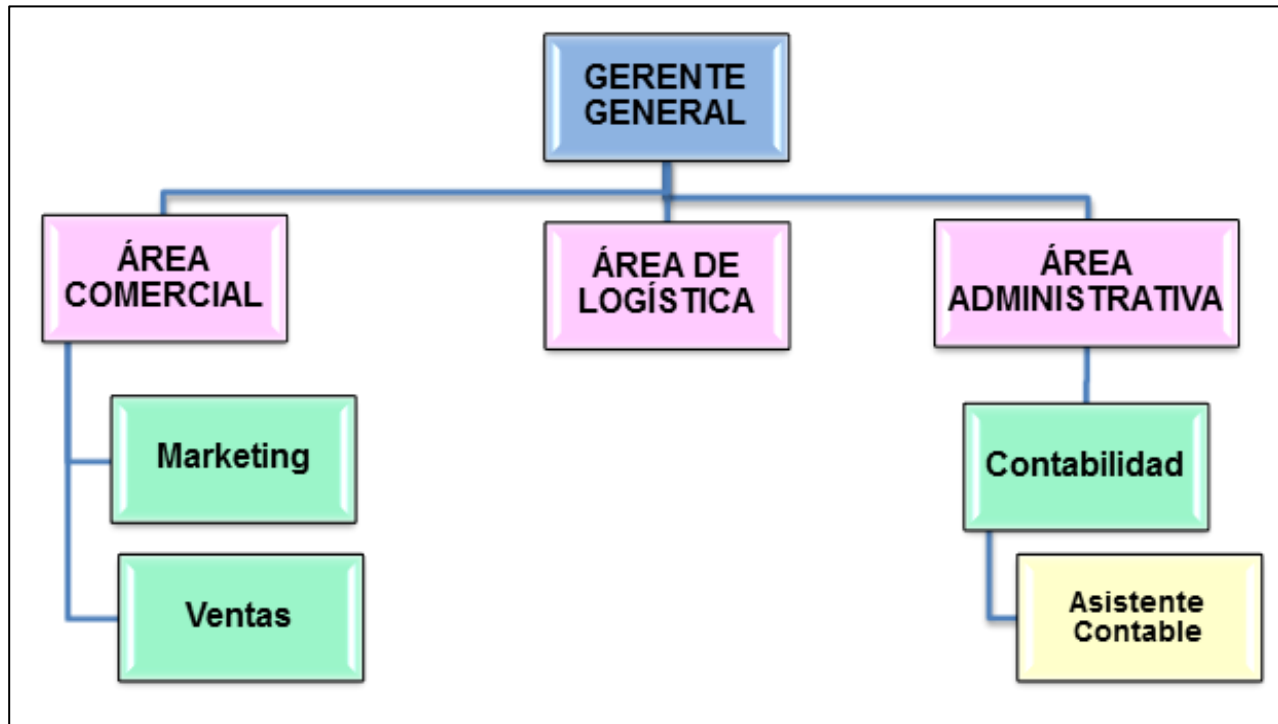


FIGURA N° 48: Estructura Organizacional.

**ANEXO N° 03**

**TABLA N° 110: Estado de Situación Financiera Históricas de los años 2009 – 2014.**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014		2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ACTIVO</b>							<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	24.423	40.769	78.523	64.303	87.258	257.423	Sobregiros y Pagars Bancarios		15.771	71.172	140.249	293.918	465.727
Inversiones Financieras							Obligaciones Financieras						
Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Ganancias y Pérdidas							Cuentas por Pagar Comerciales	360.768	370.882	447.473	743.348	885.144	1.833.552
Activos Financieros Mantendidos hasta el vencimiento							Otras cuentas por pagar a partes relacionadas		184.224	218.349	110.499	86.146	
Activos Financieros Mantendidos hasta el vencimiento							Impuesto a la Renta y Participaciones Corrientes						
Activos por Instrumentos Financieros Derivados							Otras Cuentas por Pagar		9.562			1.415	1.275
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	218.318	407.469	351.299	394.612	453.039	738.606	Provisiones			2.585	1.225	1.381	1.850
Otras Cuentas por Cobrar a partes relacionadas (neto)			30.952	47.783	119.591	235.205	Pasivo mantenidos para la venta						
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	41.979						<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>360.768</b>	<b>580.439</b>	<b>739.579</b>	<b>995.321</b>	<b>1.268.005</b>	<b>2.302.384</b>
Existencias (neto)	94.682	82.376	135.629	128.351	169.053	540.767	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Activos Biológicos							Obligaciones financieras		23.656	106.758	210.373	440.878	698.590
Activos no corrientes mantenidos para la venta							Cuentas por Pagar Comerciales						
Gastos pagados por anticipado		49.965	107.807	241.723	617.183		Otras cuentas por pagar a partes relacionadas						
Otros Activos		39.514	25.116	32.781		760.964	Pasivos por Impuesto a la renta y participaciones diferidos						
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>379.402</b>	<b>620.095</b>	<b>729.526</b>	<b>909.555</b>	<b>1.446.124</b>	<b>2.552.965</b>	Otras Cuentas por Pagar						
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>							Provisiones						
Inversiones Financieras							<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>23.656</b>	<b>106.758</b>	<b>210.373</b>	<b>440.878</b>	<b>698.590</b>
Activos Financieros disponibles para la venta							<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>360.768</b>	<b>604.095</b>	<b>846.337</b>	<b>1.205.694</b>	<b>1.708.883</b>	<b>3.000.974</b>
Activos Financieros Mantendidos hasta el vencimiento							<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Activos por Instrumentos financieros derivados							Capital	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Inversiones al Método de Participación							Acciones de Inversión						
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)							Capital Adicional						
Otras Cuentas por Cobrar a partes relacionadas (neto)							Resultados no realizados						
Otras Cuentas por Cobrar (neto)							Reservas Legales						
Existencias (neto)							Otras Reservas						
Activos Biológicos							Resultados del Periodo	17.522	2.149	-68.544	-73.732	15.002	40.357
Inversiones Inmobiliarias							Resultados Acumulados		12.265	12.414	-56.130	-129.862	-114.860
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto)	1.888	1.416	63.881	169.279	150.898	396.506	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.522</b>	<b>17.414</b>	<b>-55.130</b>	<b>-196.862</b>	<b>-111.860</b>	<b>-71.503</b>
Activos Intangibles (neto)							Inereses minoritarios						
Crédito Mercantil													
Otros Activos													
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.888</b>	<b>1.416</b>	<b>63.881</b>	<b>169.279</b>	<b>150.898</b>	<b>396.506</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>S/. 381.290.00</b>	<b>S/. 621.509.00</b>	<b>S/. 795.207.00</b>	<b>S/. 1.078.832.00</b>	<b>S/. 1.597.022.28</b>	<b>S/. 2.929.471.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/. 381.290.00</b>	<b>S/. 621.509.00</b>	<b>S/. 795.207.00</b>	<b>S/. 1.078.832.00</b>	<b>S/. 1.597.022.28</b>	<b>S/. 2.929.471.00</b>							

ANEXO N° 04

TABLA N° 111: Estado de Resultados Integrales Históricos de los años 2009 – 2014.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Ingresos Operacionales</b>						
Ventas Netas (ingresos)	480,014	969,066	1,472,758	1,445,758	1,663,745	2,276,024
Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas			(3,365)	(2,473)		
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>480,014</b>	<b>969,066</b>	<b>1,469,393</b>	<b>1,443,285</b>	<b>1,663,745</b>	<b>2,276,024</b>
Costo de ventas (operacionales)	(409,578)	(776,722)	(1,190,468)	(1,178,268)	(1,382,818)	(1,930,878)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>70,436</b>	<b>192,344</b>	<b>278,925</b>	<b>265,017</b>	<b>280,927</b>	<b>345,146</b>
Gastos de Venta			(247,041)	(127,279)	(82,185)	(70,067)
Gastos de Administración	(49,738)	(187,226)	(80,429)	(169,712)	(154,897)	(248,416)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>20,698</b>	<b>5,118</b>	<b>(48,545)</b>	<b>(31,974)</b>	<b>43,845</b>	<b>26,663</b>
Ingresos Financieros		14.00	39.00			539
Gastos Financieros	(3,230.00)	(2,983.00)	(20,038.00)	(41,687.00)	(28,886)	(76,389)
Otros Ingresos	54.00			23.00	43	92,000
Otros Gastos				(94.00)		(2,456)
<b>Resultados antes de Participaciones e Impuesto</b>	<b>17,522</b>	<b>2,149</b>	<b>(68,544)</b>	<b>(73,732)</b>	<b>15,002</b>	<b>40,357</b>
Participaciones de los trabajadores						
Impuesto a la Renta						
<b>Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas</b>	<b>17,522</b>	<b>2,149</b>	<b>(68,544)</b>	<b>(73,732)</b>	<b>15,002</b>	<b>40,357</b>
Ingresos (Gastos) Neto de Operaciones Discontinuadas						
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>17,522</b>	<b>2,149</b>	<b>(68,544)</b>	<b>(73,732)</b>	<b>15,002</b>	<b>40,357</b>

## ANEXO N° 05

**TABLA N° 112: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de los Años 2009 – 2013.**

Cuenta	ANÁLISIS VERTICAL									
	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
<b>Activo</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Efectivo y Equivalentes de efectivo	24,423.00	6.41%	40,769.00	6.56%	78,523.00	9.90%	64,303.00	5.96%	87,258.00	5.46%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	218,318.00	57.26%	407,469.00	65.56%	351,299.00	44.29%	394,612.00	36.58%	453,039.00	28.37%
Otras Cuentas por Cobrar a partes relacionadas (neto)	-	0.00%	-	0.00%	30,952.00	3.90%	47,783.00	4.43%	119,591.00	7.49%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	41,979.00	11.01%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Existencias (neto)	94,682.00	24.83%	82,376.00	13.25%	135,629.00	17.10%	128,351.00	11.90%	169,053.28	10.59%
Gastos pagados por anticipado	-	0.00%	49,965.00	8.04%	107,807.00	13.59%	241,723.00	22.41%	617,183.00	38.65%
Otros Activos	-	0.00%	39,514.00	6.36%	25,116.00	3.17%	32,781.00	3.04%	-	0.00%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>S/. 379,402.00</b>	<b>99.50%</b>	<b>S/. 620,093.00</b>	<b>99.77%</b>	<b>S/. 729,326.00</b>	<b>91.95%</b>	<b>S/. 909,553.00</b>	<b>84.31%</b>	<b>S/. 1,446,124.28</b>	<b>90.55%</b>
<b>Activo No Corriente</b>										
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	1,888.00	0.50%	1,416.00	0.23%	63,881.00	8.05%	169,279.00	15.69%	150,898.00	9.45%
Otros activos	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>S/. 1,888.00</b>	<b>0.50%</b>	<b>S/. 1,416.00</b>	<b>0.23%</b>	<b>S/. 63,881.00</b>	<b>8.05%</b>	<b>S/. 169,279.00</b>	<b>15.69%</b>	<b>S/. 150,898.00</b>	<b>9.45%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/. 381,290.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 621,509.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 793,207.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 1,078,832.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 1,597,022.28</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>										
<b>Pasivo Corriente</b>										
Obligaciones financieras	-	0.00%	15,770.80	2.54%	71,172.00	8.97%	140,248.80	13.00%	293,918.40	18.40%
Cuentas por Pagar Comerciales	360,768.00	94.62%	370,882.00	59.67%	447,473.00	56.41%	743,348.00	68.90%	885,144.28	55.42%
Otras Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas (neto)	-	0.00%	184,224.00	29.64%	218,349.00	27.53%	110,499.00	10.24%	86,146.00	5.39%
Otras Cuentas por Pagar	-	0.00%	9,562.00	1.54%	-	0.00%	-	0.00%	1,415.00	0.09%
Provisiones	-	0.00%	-	0.00%	2,585.00	0.33%	1,225.00	0.11%	1,381.00	0.09%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>S/. 360,768.00</b>	<b>94.62%</b>	<b>S/. 580,438.80</b>	<b>93.39%</b>	<b>S/. 739,579.00</b>	<b>93.24%</b>	<b>S/. 995,320.80</b>	<b>92.26%</b>	<b>S/. 1,268,004.68</b>	<b>79.40%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>										
Obligaciones financieras	-	0.00%	23,656.20	3.81%	106,758.00	13.46%	210,373.20	19.50%	440,877.60	27.61%
Otras Cuentas por Pagar	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>S/. -</b>	<b>0.00%</b>	<b>S/. 23,656.20</b>	<b>3.81%</b>	<b>S/. 106,758.00</b>	<b>13.46%</b>	<b>S/. 210,373.20</b>	<b>19.50%</b>	<b>S/. 440,877.60</b>	<b>27.61%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>S/. 360,768.00</b>	<b>94.62%</b>	<b>S/. 604,095.00</b>	<b>97.20%</b>	<b>S/. 846,337.00</b>	<b>106.70%</b>	<b>S/. 1,205,694.00</b>	<b>111.76%</b>	<b>S/. 1,708,882.28</b>	<b>107.00%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>										
Capital	3,000.00	0.79%	3,000.00	0.48%	3,000.00	0.38%	3,000.00	0.28%	3,000.00	0.19%
Resultados del Periodo	17,522.00	4.60%	2,149.00	0.35%	-68,544.00	-8.64%	-73,732.00	-6.83%	15,002.00	0.94%
Resultados Acumulados	-	0.00%	12,265.00	1.97%	12,414.00	1.57%	-56,130.00	-5.20%	-129,862.00	-8.13%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>S/. 20,522.00</b>	<b>5.38%</b>	<b>S/. 17,414.00</b>	<b>3%</b>	<b>S/. -53,130.00</b>	<b>-6.70%</b>	<b>S/. -126,862.00</b>	<b>-11.76%</b>	<b>S/. -111,860.00</b>	<b>-7.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>S/. 381,290.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 621,509.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 793,207.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 1,078,832.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>S/. 1,597,022.28</b>	<b>100.00%</b>

**ANEXO N° 06**

**TABLA N° 113: Horizontal del Estado de Situación Financiera de los Años 2009 – 2013.**

Cuenta	ANÁLISIS HORIZONTAL							
	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013	
	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
<b>Activo</b>								
<b>Activo Corriente</b>								
Efectivo y Equivalentes de efectivo	16,346.00	66.93%	37,754.00	92.60%	-14,220.00	-18.11%	22,955.00	35.70%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	189,151.00	86.64%	-56,170.00	-13.79%	43,313.00	12.33%	58,427.00	14.81%
Otras Cuentas por Cobrar a partes relacionadas (neto)	-	-	30,952.00	-	16,831.00	54.38%	71,808.00	150.28%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	-41,979.00	-100.00%	-	-	-	-	-	-
Existencias (neto)	-12,306.00	-13.00%	53,253.00	64.65%	-7,278.00	-5.37%	40,702.28	31.71%
Gastos pagados por anticipado	49,965.00	-	57,842.00	115.77%	133,916.00	124.22%	375,460.00	155.33%
Otros Activos	39,514.00	-	-14,398.00	-36.44%	7,665.00	30.52%	-32,781.00	-100.00%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>S/. 240,691.00</b>	<b>63.44%</b>	<b>109,233.00</b>	<b>17.62%</b>	<b>180,227.00</b>	<b>24.71%</b>	<b>536,571.28</b>	<b>58.99%</b>
<b>Activo No Corriente</b>								
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	-472.00	-25.00%	62,465.00	4411.37%	105,398.00	164.99%	-18,381.00	-10.86%
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>S/. -472.00</b>	<b>-25.00%</b>	<b>62,465.00</b>	<b>4411.37%</b>	<b>105,398.00</b>	<b>164.99%</b>	<b>-18,381.00</b>	<b>-10.86%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/. 240,219.00</b>	<b>63.00%</b>	<b>171,698.00</b>	<b>27.63%</b>	<b>285,625.00</b>	<b>36.01%</b>	<b>518,190.28</b>	<b>48.03%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>								
<b>Pasivo Corriente</b>								
Obligaciones financieras	15,770.80	-	55,401.20	351.29%	69,076.80	97.06%	153,669.60	109.57%
Cuentas por Pagar Comerciales	10,114.00	2.80%	76,591.00	20.65%	295,875.00	66.12%	141,796.28	19.08%
Otras Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas (neto)	184,224.00	-	34,125.00	18.52%	-107,850.00	-49.39%	-24,353.00	-22.04%
Otras Cuentas por Pagar	9,562.00	-	-9,562.00	-100.00%	-	-	1,415.00	-
Provisiones	-	-	2,585.00	-	-1,360.00	-52.61%	156.00	12.73%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>S/. 219,670.80</b>	<b>27.40%</b>	<b>159,140.20</b>	<b>27.42%</b>	<b>255,741.80</b>	<b>34.58%</b>	<b>272,683.88</b>	<b>27.40%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>								
Obligaciones financieras	23,656.20	109.57%	83,101.80	351.29%	103,615.20	97.06%	230,504.40	109.57%
Otras Cuentas por Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>S/. 23,656.20</b>	<b>-</b>	<b>83,101.80</b>	<b>351.29%</b>	<b>103,615.20</b>	<b>97.06%</b>	<b>230,504.40</b>	<b>109.57%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>S/. 243,327.00</b>	<b>67.45%</b>	<b>242,242.00</b>	<b>40.10%</b>	<b>359,357.00</b>	<b>42.46%</b>	<b>503,188.28</b>	<b>41.73%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>								
Capital	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Resultados del Periodo	-15,373.00	-87.74%	-70,693.00	-3289.58%	-5,188.00	7.57%	88,734.00	-120.35%
Resultados Acumulados	12,265.00	-	149.00	1.21%	-68,544.00	-552.15%	-73,732.00	131.36%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>S/. -3,108.00</b>	<b>-15.14%</b>	<b>-70,544.00</b>	<b>-405.10%</b>	<b>-73,732.00</b>	<b>138.78%</b>	<b>15,002.00</b>	<b>-11.83%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>S/. 240,219.00</b>	<b>63.00%</b>	<b>171,698.00</b>	<b>27.63%</b>	<b>285,625.00</b>	<b>36.01%</b>	<b>518,190.28</b>	<b>48.03%</b>

ANEXO N° 07

TABLA N° 114: Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales de los Años 2009 – 2014.

Cuenta	ANÁLISIS VERTICAL									
	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
<b>Ingresos Operacionales</b>										
Ventas Netas (ingresos operacionales)	480,014		969,066		1,472,758		1,445,758		1,663,745	
Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas					-3,365		-2,473			
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>480,014</b>	<b>100.00%</b>	<b>969,066</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,469,393</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,443,285</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,663,745</b>	<b>100.00%</b>
Costo de ventas (operacionales)	-409,578	-85.33%	-776,722	-80.15%	-1,190,468	-81.02%	-1,178,268	-81.64%	-1,382,818	-83.11%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>70,436</b>	<b>14.67%</b>	<b>192,344</b>	<b>19.85%</b>	<b>278,925</b>	<b>18.98%</b>	<b>265,017</b>	<b>18.36%</b>	<b>280,927</b>	<b>16.89%</b>
Gastos de Venta	-	0.00%	-	0.00%	-247,041	-16.81%	-127,279	-8.82%	-82,185	-4.94%
Gastos de Administración	-49,738	-10.36%	-187,226	-19.32%	-80,429	-5.47%	-169,712	-11.76%	-154,897	-9.31%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>20,698</b>	<b>4.31%</b>	<b>5,118</b>	<b>0.53%</b>	<b>-48,545</b>	<b>-3.30%</b>	<b>-31,974</b>	<b>-2.22%</b>	<b>43,845</b>	<b>2.64%</b>
Ingresos Financieros	-	0.00%	14	0.00%	39	0.00%				
Gastos Financieros	-3,230	-0.67%	-2,983	-0.31%	-20,038	-1.36%	-41,687	-2.89%	-28,886	-1.74%
Otros Ingresos	54	0.01%	-	0.00%	-	0.00%	23	0.00%	43	0.00%
Otros Gastos							-94	-0.01%		0.00%
<b>Resultados antes de Participaciones e Impuesto</b>	<b>17,522</b>	<b>3.65%</b>	<b>2,149</b>	<b>0.22%</b>	<b>-68,544</b>	<b>-4.66%</b>	<b>-73,732</b>	<b>-5.11%</b>	<b>15,002</b>	<b>0.90%</b>
Participaciones de los trabajadores										
Impuesto a la Renta										
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>17,522</b>	<b>3.65%</b>	<b>2,149</b>	<b>0.22%</b>	<b>-68,544</b>	<b>-4.66%</b>	<b>-73,732</b>	<b>-5.11%</b>	<b>15,002</b>	<b>0.90%</b>

**ANEXO N° 08**

**TABLA N° 115: Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales de los años 2009 – 2013.**

Cuenta	ANÁLISIS HORIZONTAL							
	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013	
	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
<b>Ingresos Operacionales</b>								
Ventas Netas (ingresos operacionales)	489,052	<b>101.88%</b>	503,692	<b>51.98%</b>	-27,000	<b>-1.83%</b>	217,987	<b>15.08%</b>
Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas	-		-3,365		892		2,473	
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	489,052	<b>101.88%</b>	500,327	<b>51.63%</b>	-26,108	<b>-1.78%</b>	220,460	<b>15.27%</b>
Costo de ventas (operacionales)	-367,144	<b>89.64%</b>	-413,746	<b>53.27%</b>	12,200	<b>-1.02%</b>	-204,550	<b>17.36%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	121,908	<b>173.08%</b>	86,581	<b>45.01%</b>	-13,908	<b>-4.99%</b>	15,910	<b>6.00%</b>
Gastos de Venta	-		-247,041		119,762	<b>-48.48%</b>	45,094	<b>-35.43%</b>
Gastos de Administración	-137,488	<b>276.42%</b>	106,797	<b>-57.04%</b>	-89,283	<b>111.01%</b>	14,815	<b>-8.73%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	-15,580	<b>-75.27%</b>	-53,663	<b>-1048.52%</b>	16,571	<b>-34.14%</b>	75,819	<b>-237.13%</b>
Ingresos Financieros	14		25	<b>178.57%</b>	-39	<b>-100.00%</b>	-	
Gastos Financieros	247	<b>-7.65%</b>	-17,055	<b>571.74%</b>	-21,649	<b>108.04%</b>	12,801	<b>-30.71%</b>
Otros Ingresos	-54	<b>-100.00%</b>	-		23		20	<b>86.96%</b>
Otros Gastos	-		-		-94		94	
<b>Resultados antes de Participaciones e Impuesto</b>	-15,373	<b>-87.74%</b>	-70,693	<b>-3289.58%</b>	-5,188	<b>7.57%</b>	88,734	<b>-120.35%</b>
Participaciones de los trabajadores	-		-		-		-	
Impuesto a la Renta	-		-		-		-	
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	-15,373	<b>-87.74%</b>	-70,693	<b>-3289.58%</b>	-5,188	<b>7.57%</b>	88,734	<b>-120.35%</b>

ANEXO N° 09

**TABLA N° 116:** Evaluación de los Ratios de Liquidez de los años 2009 – 2013.

Ratios	Fórmula	2009	2010	2011	2012	2013
<b>LIQUIDEZ GENERAL (veces)</b>	Activo corriente	379,402	620,093	729,326	909,553	1,446,124
	Pasivo corriente	360,768	580,439	739,579	995,321	1,268,005
		= <b>1.05</b>	= <b>1.07</b>	= <b>0.99</b>	= <b>0.91</b>	= <b>1.14</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	Act. Corriente - Pas. Corriente	379,402	620,093	729,326	909,553	1,446,124
		360,768	580,439	739,579	995,321	1,268,005
		= <b>S/. 18,634.00</b>	= <b>S/. 39,654.20</b>	= <b>S/. -10,253.00</b>	= <b>S/. -85,767.80</b>	= <b>S/. 178,119.60</b>
<b>PRUEBA ÁCIDA (veces)</b>	Act. Corriente - Existencias	284,720	537,717	593,697	781,202	1,277,071
	Pasivo corriente	360,768	580,439	739,579	995,321	1,268,005
		= <b>0.79</b>	= <b>0.93</b>	= <b>0.80</b>	= <b>0.78</b>	= <b>1.01</b>
<b>LIQUIDEZ ABSOLUTA (%)</b>	Efectivo y equivalente de efectivo	24,423	40,769	78,523	64,303	87,258
	Pasivo corriente	360,768	580,439	739,579	995,321	1,268,005
		= <b>0.07</b>	= <b>0.07</b>	= <b>0.11</b>	= <b>0.06</b>	= <b>0.07</b>

ANEXO N° 10

**TABLA N° 117: Evaluación de los Ratios de Gestión de los años 2009 – 2013.**

Ratios	Fórmula	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (veces)</b>	Ventas Anuales al crédito	480,014	969,066	1,472,758	1,445,758	1,663,745
	Cuentas por cobrar	218,318	407,469	351,299	394,612	453,039
		= 2.20	= 2.38	= 4.19	= 3.66	= 3.67
<b>ROTACIÓN DE INVENTARIOS (veces)</b>	Costo de Ventas	409,578	776,722	1,190,468	1,178,268	1,382,818
	Inventarios	94,682	82,376	135,629	128,351	169,053
		= 4.33	= 9.43	= 8.78	= 9.18	= 8.18
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (veces)</b>	Compras Anuales al crédito	504,260	764,416	1,243,721	1,170,990	1,423,520
	Cuentas por pagar	360,768	370,882	447,473	743,348	885,144
		= 1.40	= 2.06	= 2.78	= 1.58	= 1.61

ANEXO N° 11

TABLA N° 118: Evaluación de los Ratios de Solvencia de los años 2009 – 2013.

Ratios	Fórmula	2009	2010	2011	2012	2013
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO (%)</b>	Pasivo Total	360,768	604,095	846,337	1,205,694	1,708,882
		= <b>94.62%</b>	= <b>97.20%</b>	= <b>106.70%</b>	= <b>111.76%</b>	= <b>107.00%</b>
	Activo total	381,290	621,509	793,207	1,078,832	1,597,022
<b>ESTRUCTURA DE CAPITAL (%)</b>	Pasivo Total	360,768	604,095	846,337	1,205,694	1,708,882
		= <b>1757.96%</b>	= <b>3469.02%</b>	= <b>-1592.96%</b>	= <b>-950.40%</b>	= <b>-1527.70%</b>
	Patrimonio Neto	20,522	17,414	-53,130	-126,862	-111,860
<b>CONSISTENCIA</b>	Activo No Corriente	63,881	1,416	63,881	169,279	150,898
		= <b>0.00%</b>	= <b>5.99%</b>	= <b>59.84%</b>	= <b>80.47%</b>	= <b>34.23%</b>
	Pasivo no Corriente	0	23,656	106,758	210,373	440,878

ANEXO N° 12

**TABLA N° 119:** Evaluación de los Ratios de Rentabilidad de los años 2009 – 2013.

Ratios	Fórmula	2009	2010	2011	2012	2013
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL (ROA) (%)</b>	Utilidad neta	17,522	2,149	-68,544	-73,732	15,002
	Activo total	381,290	621,509	793,207	1,078,832	1,597,022
		= 4.60%	= 0.35%	= -8.64%	= -6.83%	= 0.94%
<b>RENTABILIDAD SOBRE CAPITALES PROPIOS (ROE) (%)</b>	Utilidad neta	17,522	2,149	-68,544	-73,732	15,002
	Patrimonio Neto	20,522	17,414	-53,130	-126,862	-111,860
		= 85.38%	= 12.34%	= -129.01%	= -58.12%	= -13.41%
<b>RENTABILIDAD DUPONT</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times$	0.04	0.00	-0.05	-0.05	0.01
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} \times$	1.26 = 85.38%	1.56 = 12.34%	1.86 = -129.01%	1.34 = -58.12%	1.04 = -13.41%
	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	18.58	35.69	-14.93	-8.50	-14.28