

# UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

---

**El endeudamiento financiero y su incidencia en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C. del distrito de Trujillo, año 2017-2019.**

---

**Línea de investigación:**

Finanzas

**Autores:**

Br. Benites Lozano, Zoila Elizabet

Br. Morales Martínez, Lorena Stephanie

**Asesor:**

Mg. Berrospi Espinoza, Luis Ernesto

**TRUJILLO, PERÚ**

**2020**

**Fecha de sustentación: 2020/08/27**

## **Presentación**

Señores miembros del Jurado:

Cumpliendo con las disposiciones vigentes contenidos en el Reglamento de Grados y Títulos de la facultad de Ciencias Económicas de la Escuela de Contabilidad de la Universidad Privada Antenor Orrego, sometemos a vuestro criterio y consideración el presente trabajo de investigación titulado:

El endeudamiento financiero y su incidencia en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C. del distrito de Trujillo, año 2017- 2019.

El presente trabajo es resultado de una constante y ardua investigación y ha sido desarrollado en base a la información obtenida de manera teórica-práctica durante los años de formación profesional. Se aplicó la metodología de investigación propia para este tema, con el objetivo de identificar el nivel de endeudamiento de la empresa y su incidencia en la utilidad, para que a partir de esta formulación se puedan crear e implementar políticas de control de endeudamiento que ayuden a tomar mejores decisiones financieras para la empresa San Francisco S.A.C.

Estamos convencidas que será una buena fuente de consulta para los gerentes debido a la importancia del control de endeudamiento de la empresa.

**Las Autoras.**

## **Dedicatoria**

En primera instancia, a Dios por permitirme finalizar con éxito esta etapa maravillosa de estudiante y convertirme en una profesional. Porque cuando he necesitado tomar decisiones importantes en busca de mis metas, me ha servido de guía y he podido discernirlas con claridad.

A mis padres quienes con su ejemplo han inculcado en mí el valor de superación, esfuerzo y valentía. Por su amor y comprensión constante que me han permitido llegar a cumplir mis sueños y metas.

A mi mejor amigo y compañero de vida; por siempre creer que lo puedo lograr todo, por sus palabras de aliento, por no dejar que sienta que estoy sola en camino al cumplimiento de esta meta hoy terminada y por su apoyo incondicional cuando más lo he necesitado.

**Benites Lozano, Zoila Elizabet**

En primer lugar, a Dios porque a pesar de las circunstancias tan difíciles que atravesamos siempre ha cuidado de mi familia y me ha brindado mucha sabiduría para poder concluir mi etapa como estudiante y bendecirme en mi vida profesional.

A mis padres, especialmente mi mamá Flor porque desde pequeña me inculcó el deseo de superación y lucha constante por alcanzar mis objetivos, siempre dándome consejos y mucho amor.

A mis hermanas, que son como mis mejores amigas; mi hermana mayor Xiomara que siempre me ha brindado su apoyo, me ha guiado dándome consejos y ayudado a salir adelante.

**Morales Martínez, Lorena Stephanie**

## **Agradecimiento**

Agradezco infinitamente a Dios por bendecir mi vida, por guiarme y acompañarme en cada paso que doy. Por ser mi gran apoyo y compañero de lucha en todos los momentos de dificultad que he pasado; por darme la fuerza que he necesitado para ponerme de pie cada vez que he caído. Por poner en mi camino a muchas personas extraordinarias que me han incentivado para que nunca me rinda y pueda seguir el camino hacia el cumplimiento de mi gran meta.

Agradezco también a mis padres y hermanos que inculcaron en mí el valor del trabajo y del esfuerzo. Por sembrar el deseo de superación y de ser mejor ser humano cada día.

Quiero expresar mi sincero agradecimiento a la empresa Supermercados Peruanos S.A. porque me abrió las puertas y me acogió durante casi ocho años de mi vida, brindándome la oportunidad de desarrollarme laboralmente y seguir cumpliendo mis roles como estudiante. Porque además de brindarme trabajo me ha permitido conocer a personas muy especiales, que se han convertido en piezas importantes para mí.

A la Universidad Privada Antenor Orrego porque a través de sus docentes adquirí muchos conocimientos que son importantes para desenvolverme en la vida profesional, en especial a cada uno de mis profesores por la labor tan importante que desarrollan, porque nos han dado las pautas para llegar a ser profesionales exitosos y a querer y valorar nuestra profesión. Un especial agradecimiento para mi asesor de tesis Luis Berrospi, porque a pesar de las circunstancias tan difíciles que nos ha tocado vivir ha hecho posible culminar el desarrollo de la tesis con su orientación y al coordinador del curso, docente Marco Antonio por su soporte constante y demostrar actitud positiva frente a las circunstancias que estamos pasando.

**Benites Lozano, Zoila Elizabet**

Agradecer a toda mi familia que me apoyó desde el primer día en mi vida académica y ahora profesional y, a todas las personas que están conmigo dándome su apoyo incondicional.

Agradecer a la universidad y todos los docentes que, a través de los 5 años de enseñanza nos han inculcado sus conocimientos y el amor por nuestra carrera profesional.

Al profesor Luis Berrospi que fue nuestro asesor y nos brindó todas las facilidades en medio de una nueva forma virtual de enseñarnos, ayudándonos a culminar con éxito nuestro trabajo.

Un agradecimiento especial al profesor Marco Antonio Reyes que fue mi primer docente en el curso de Contabilidad I y ahora coordinador del PATD, porque nos ha brindado apoyo incondicional y ha sido guía durante el desarrollo de la tesis.

**Morales Martínez, Lorena Stephanie**

## Resumen

El presente trabajo de investigación denominado “El endeudamiento financiero y su incidencia en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C., del distrito de Trujillo, año 2017-2019”, tuvo como objetivo determinar cómo el endeudamiento financiero incide en la utilidad de la empresa. Para el desarrollo del trabajo se empleó un modelo de investigación aplicada y una metodología cuasi experimental. Para obtener los datos se aplicó un análisis documental y entrevista usando como instrumento la hoja de registro y la guía de entrevista. Como población se utilizó el conjunto de estados financieros, así como los documentos de las obligaciones financieras de la empresa y la muestra estuvo conformada por el estado de situación financiera y el estado de resultados y documentos de obligaciones financieras. Entre los resultados obtenidos se determinó que hay relación directa entre el endeudamiento financiero y la utilidad, pues con el diseño y aplicación de políticas de control se pudo reducir el índice de endeudamiento y aumentar la utilidad como se ven reflejados en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados del año 2019. La conclusión principal de la investigación es que el endeudamiento financiero incide en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C. pues al realizar la comparación de los índices de endeudamiento de los años en el que la empresa no contaba con políticas de control, no se obtenía un crecimiento considerable en la utilidad, sin embargo, al aplicar las políticas de control, el endeudamiento financiero disminuyó y la utilidad aumentó.

Palabras claves: endeudamiento financiero, utilidad, liquidez, rentabilidad, políticas de control.

## **Abstract**

The present research work denominated "Financial debt and its impact on the profit of the company San Francisco S.A.C., Trujillo district, year 2017-2019", aimed to determine how financial debt affects the profit of the company. For the development of the work, an applied research model and a quasi-experimental methodology were used. To obtain the data, a documentary analysis and interview were applied using the record sheet and the interview guide as an instrument. As a population, the set of financial statements was used, as well as the documents of the financial obligations of the company and the sample consisted of the statement of financial position and the statement of results and documents of financial obligations. Among the results obtained, it was determined that there is a direct relationship between financial indebtedness and profit, since with the design and application of control politics it was possible to reduce the debt index and increase profit as reflected in the Statement of Financial Position and the Income Statement for the year 2019. The main conclusion of the investigation is that financial indebtedness affects the profit of the company San Francisco SAC since when comparing the debt indexes of the years in which the company did not have control politics, considerable growth in profit was not obtained, however, when applying the control politics, financial debt decreased and profit increased.

Keywords: financial debt, profit, liquidity, profitability, control politics.

## Índice de contenidos

|  |      |
|--|------|
| Presentación .....   | i    |
| Dedicatoria .....  | ii   |
| Agradecimiento .....   | iv   |
| Resumen .....  | vi   |
| Abstract .....   | vii  |
| Índice de contenidos .....   | viii |
| Índice de tablas .....   | x    |
| Índice de figuras .....  | xi   |
| I. INTRODUCCIÓN .....  | 1    |
| 1.1. Formulación del problema .....                                | 2    |
| 1.1.1. Realidad problemática .....                                 | 2    |
| 1.1.2. Enunciado del problema o interrogante .....                 | 4    |
| 1.2. Justificación .....   | 4    |
| 1.3. Objetivos de la investigación .....                           | 6    |
| II. MARCO DE REFERENCIA .....                                      | 7    |
| 2.1. Antecedentes del estudio .....                                | 8    |
| 2.2. Marco Teórico .....   | 13   |
| 2.2.1. Endeudamiento Financiero .....                              | 13   |
| 2.2.2. Utilidad .....  | 16   |
| 2.3. Marco Conceptual .....  | 20   |
| 2.4. Hipótesis .....   | 21   |
| 2.5. Variables .....   | 21   |
| III. METODOLOGÍA .....   | 24   |
| 3.1. Tipo y nivel de investigación .....                           | 25   |
| 3.2. Población, marco muestral, unidad de análisis y muestra ..... | 25   |
| 3.3. Técnicas e Instrumentos de investigación .....                | 26   |
| 3.4. Diseño de Investigación .....                                 | 27   |
| 3.5. Procesamiento y análisis de datos .....                       | 27   |
| IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....                                   | 29   |
| 4.1. Análisis e interpretación de resultados .....                 | 30   |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 4.2. Prueba de Hipótesis .....    | 68 |
| 4.3. Discusión de Resultados..... | 69 |
| Conclusiones.....                 | 74 |
| Recomendaciones.....              | 75 |
| Referencias bibliográficas .....  | 76 |
| ANEXOS .....                      | 79 |

## Índice de tablas

|   |    |
|---|----|
| <b>Tabla 1</b> Operacionalización - Variable independiente.....   | 22 |
| <b>Tabla 2</b> Operacionalización - Variable dependiente.....   | 23 |
| <b>Tabla 3</b> Técnicas e instrumentos .....  | 26 |
| <b>Tabla 4</b> Estado de situación financiera 2017 y 2018.....  | 33 |
| <b>Tabla 5</b> Estado de resultados 2017 y 2018.....  | 35 |
| <b>Tabla 6</b> Análisis horizontal del estado de situación financiera 2017 y 2018 .....   | 37 |
| <b>Tabla 7</b> Análisis horizontal del estado de resultados 2017 y 2018.....  | 39 |
| <b>Tabla 8</b> Índice de liquidez corriente .....   | 40 |
| <b>Tabla 9</b> Índice de período promedio de cobro.....   | 41 |
| <b>Tabla 10</b> Índice de endeudamiento.....  | 42 |
| <b>Tabla 11</b> Margen de utilidad operativa.....   | 42 |
| <b>Tabla 12</b> Margen de utilidad neta.....  | 43 |
| <b>Tabla 13</b> Retorno sobre el patrimonio.....  | 44 |
| <b>Tabla 14</b> Índice de nivel de endeudamiento .....  | 45 |
| <b>Tabla 15</b> Estado de situación financiera proyectado 2019.....   | 49 |
| <b>Tabla 16</b> Estado de resultados proyectado al 2019 .....   | 50 |
| <b>Tabla 17</b> Flujo de caja proyectado al 2019 .....  | 51 |
| <b>Tabla 18</b> Análisis horizontal del estado de situación financiera 2018 y 2019 .....  | 52 |
| <b>Tabla 19</b> Análisis horizontal del estado de resultados 2018 y 2019.....   | 55 |
| <b>Tabla 20</b> Análisis vertical del estado de situación financiera 2017 - 2019 .....  | 57 |
| <b>Tabla 21</b> Análisis vertical del estado de resultados 2017 - 2019 .....  | 60 |
| <b>Tabla 22</b> Índice de liquidez corriente .....  | 62 |
| <b>Tabla 23</b> Índice de período promedio de cobro.....  | 63 |
| <b>Tabla 24</b> Índice de endeudamiento.....  | 64 |
| <b>Tabla 25</b> Margen de utilidad operativa.....   | 65 |
| <b>Tabla 26</b> Margen de utilidad neta.....  | 66 |
| <b>Tabla 27</b> Retorno sobre el patrimonio.....  | 67 |
| <b>Tabla 28</b> Diferencia entre índices antes y después de aplicada las políticas de control de endeudamiento financiero ..... | 68 |
| <b>Tabla 29</b> Índices financieros al 31 de diciembre del 2019 .....   | 71 |

## Índice de figuras

|   |    |
|---|----|
| Figura 1 índice de liquidez corriente.....        | 62 |
| Figura 2 Índice de período promedio de cobro..... | 63 |
| Figura 3 Índice de endeudamiento .....            | 64 |
| Figura 4 Margen de utilidad operativa .....       | 65 |
| Figura 5 Margen de utilidad neta.....             | 66 |
| Figura 6 Retorno sobre el patrimonio .....        | 67 |

# I. INTRODUCCIÓN

## **1.1. Formulación del problema**

### **1.1.1. Realidad problemática**

En la actualidad, a nivel mundial, la actividad económica del comercio es considerada una de las principales actividades socioeconómicas. Posicionando de esta manera al comercio como una actividad dinámica, debido a los altos movimientos de compra y venta de bienes y servicios, aportando al crecimiento de países y regiones. En uno de los informes del Fondo Monetario Mundial (2019) indica que el comercio contribuirá con un crecimiento mundial en un 3.0%.

Las empresas comprendidas en el Sector Comercio han evidenciado un elevado nivel de crecimiento, razón por el cual las organizaciones ven la importancia de mejorar la administración de las finanzas con la finalidad de incrementar su rentabilidad. Una de las gestiones financieras es el endeudamiento que realizan con bancos, financieras o cajas municipales y rurales, no obstante, las empresas son vulnerables a padecer alguna inestabilidad financiera caracterizado por niveles de solvencia frágiles, falta de liquidez y como consecuencia la utilidad se muestra reducida.

En el ámbito nacional, en la actualidad se observa una mejora de la economía y un desarrollo en las empresas, sin embargo al enfocarnos en las MYPES que según la sociedad de Comercio Exterior del Perú (COMEXPERU, 2013) simbolizan un 98.3% del total de empresas formales en el Perú, las organizaciones todavía mantienen dificultades en la administración de las finanzas y a pesar que hoy en día las tasas de interés por préstamos se redujeron debido a la disputa entre bancos y cajas municipales, están aún permanecen altas.

A diferencia de las grandes empresas, las medianas incrementaron su interés en financiamientos, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2018) informó que en nuestro país el crédito al sector privado, otorgado por bancos, financieras, cajas municipales y rurales; registró un crecimiento de 7,7% en julio de 2018 respecto a julio del año anterior.

En el ámbito local, algunas de las empresas del sector comercial presentan altos índices de endeudamiento, debido a que no cuentan con suficiente capital de trabajo para continuar con sus actividades y se ven obligadas a recurrir a los bancos para que les otorguen créditos, como lo indica Flores (2013), “Cuando la organización no brinda recursos financieros por sus actividades pide préstamos a corto plazo, como pueden ser: créditos comerciales, préstamos de bancos y títulos valores”. (p.89).

Por lo tanto, para las distribuidoras su endeudamiento se efectúa en su mayoría mediante créditos y cartas fianza con los bancos que les brindan tasas de interés y comisiones elevadas.

La empresa distribuidora San Francisco S.A.C. orientada a la comercialización al por mayor y menor de abarrotes, golosinas y conservas, viene trabajando de la mano con compañías como Alicorp S.A.A., Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A., Altomayo Perú S.A.C, Perufarma S.A. entre otras. La distribuidora San Francisco S.A.C. posee un endeudamiento financiero originado por diferentes tipos de créditos, cartas fianza y leasing, otorgados por los bancos BBVA Continental, Banco de Crédito del Perú (BCP) y Scotiabank; con la finalidad de aumentar el capital de trabajo e invertir en activos fijo, se ha optado por incrementar los niveles de endeudamiento ya sea por préstamos a largo o corto plazo o cartas fianza con sus proveedores, la empresa no cuenta con políticas financieras que los orienten a reducir riesgos de sobreendeudamiento o fijar un límite de acuerdo a su capacidad de pago asimismo no está llevando un detalle de pagos o un control de tiempo sobre los créditos otorgado a los clientes y como consecuencia las utilidades se han visto afectadas, conllevando a un riesgo de falta de liquidez y sobreendeudamiento.

Por lo expuesto en nuestro trabajo, ante esta realidad problemática que aqueja la empresa vemos la necesidad de realizar la investigación que tiene por objeto identificar el índice de endeudamiento financiero de la empresa y de esta manera recomendar políticas de control de endeudamiento, que los gerentes de la empresa deberán de tener en cuenta

cuando se solicite nuevos créditos e identificar qué impacto causa en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C., del distrito de Trujillo, año 2017-2019.

### **1.1.2. Enunciado del problema o interrogante**

¿Cómo incide el endeudamiento financiero en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C. del distrito de Trujillo, año 2017-2019?

## **1.2. Justificación**

### **Teórica**

El presente trabajo de investigación se justifica, teóricamente, porque permitirá demostrar mediante determinados análisis cómo contribuye la aplicación de políticas de control de endeudamiento financiero en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C.

En tal sentido De Luna (2004) sostiene: “La importancia de desarrollar una adecuada política de endeudamiento se basa en la combinación óptima de toma de deuda y capital que genera un mayor valor para la empresa al aprovechar las ventajas fiscales de la financiación mediante deuda.” (p. 107).

El propósito de esta investigación es poder brindar una herramienta para los empresarios que permita dar a conocer a través de políticas de control el manejo adecuado del endeudamiento financiero para brindar un cambio importante en la empresa contribuyendo en la mejora del manejo del efectivo, que a su vez permitirá el buen uso del capital de trabajo, y se determinará las principales razones por lo cual la empresa no debería de seguir endeudándose ya que este incide en la utilidad de la empresa.

## **Metodológica**

El presente trabajo de investigación tiene como propósito mejorar el nivel de endeudamiento mediante la creación y aplicación de políticas de control, se tomará en cuenta la documentación contable e información financiera de la empresa San Francisco S.A.C. Por lo cual, se seleccionarán datos y se elaborarán políticas de control de endeudamiento a fin de tener un patrón que facilite la aplicación en la toma de decisiones cuando se realicen préstamos o se trabaje con algún producto que ofrecen las entidades financieras a la empresa.

## **Práctica**

Esta investigación se realiza porque en el ámbito empresarial se muestra constantemente la participación financiera, por lo que se necesita conocimientos en finanzas para aplicar un correcto endeudamiento financiero. Tener políticas de control de endeudamiento al momento de tomar decisiones financieras es fundamental para el óptimo ejercicio de una empresa, debido a que cada operación económica que se efectúe incidirá en una decisión de financiamiento. En la empresa San Francisco S.A.C. es relevante analizar la situación financiera para poder diseñar y aplicar políticas de control de endeudamiento a fin de corregir problemas de sobreendeudamiento o evitar incurrir en insolvencia financiera.

## **Social**

Mediante la presente investigación se busca contribuir con la empresa San Francisco S.A.C. implementando políticas de control de endeudamiento que ayudarán a mejorar la toma de decisiones de endeudamiento financiero, al tener un uso adecuado del nivel de endeudamiento financiero permitirá incrementar las utilidades, siendo beneficiario directo los accionistas de la empresa y sus trabajadores y de forma indirecta los proveedores y acreedores siendo puntual con los pagos, a los clientes porque permitirá satisfacer sus necesidades con precios

competitivos y productos de buena calidad, con la SUNAT cumpliendo de manera oportuna con el pago de los tributos; y con otros involucrados en el rubro económico.

### **1.3. Objetivos de la investigación**

#### **1.3.1. Objetivo General**

Determinar cómo el endeudamiento financiero incide en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C, del distrito de Trujillo, año 2017-2019.

#### **1.3.2. Objetivos Específicos**

- a) Diagnosticar la situación financiera de la empresa San Francisco S.A.C. al año 2018.
- b) Diagnosticar el nivel de endeudamiento de la empresa San Francisco S.A.C
- c) Diseñar políticas de control de endeudamiento financiero que se ajusten a las necesidades de la empresa San Francisco S.A.C.
- d) Aplicar las políticas de control de endeudamiento financiero para el año 2019 en la empresa San Francisco S.A.C.
- e) Analizar comparativamente resultados antes y después de la aplicación de las políticas de control de endeudamiento financiero propuestas a la empresa San Francisco S.A.C.

# **II. MARCO DE REFERENCIA**

## **2.1. Antecedentes del estudio**

### **En el ámbito internacional**

Riera, A. (2015), en su proyecto de tesis para obtener el grado de magíster *Endeudamiento Financiero de los hogares en el Ecuador: Análisis e implicaciones para la estabilidad financiera; Universidad de Guayaquil, Ecuador*. El autor analiza un conjunto de datos brindados por el Instituto Nacional de Estadística del Ecuador donde concluye que más de la mitad de hogares en el país tiene más egresos que ingresos, situación preocupante debido a que se podría romper el círculo económico en el cual el cliente no paga, el banco tiene menos utilidades y por ende menos capacidad de crédito; para su estudio aplicaron un análisis estadístico y descriptivo para examinar si se redujo el endeudamiento con la resolución de junta bancaria emitida en el 2012 que fue de reducir el cupo de las tarjetas de crédito, después del análisis exhaustivo comprueba que esto no dio resultado debido a que cuando se redujo el cupo de la tarjeta de crédito, el cliente aceptaba una tarjeta de crédito de otro banco, por lo que el endeudamiento financiero en el país no ha dejado de crecer, asimismo se recomienda establecer políticas de control de la gestión del riesgo de crédito en los bancos por parte de los órganos de control, pues esto ayudará a reducir el endeudamiento en los hogares ecuatorianos.

Rodríguez, G. (2017), en su tesis de licenciatura *Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario, período 2014; Universidad Técnica De Ambato, Ecuador*. El objetivo de la autora fue analizar el nivel de capital de trabajo y su relación con el nivel de endeudamiento para establecer políticas de manejo del efectivo, se realizó un estudio documental con estados financieros y estados de resultados del año 2014 – 2015, indicó que el capital de trabajo debe tener mayor importancia con respecto a los demás componentes de la estructura financiera ya que es el principal generador de utilidades, asimismo se recomienda no adquirir deudas a largo plazo.

Jiménez, F. (2016), en su tesis de pregrado *Modelo de gestión financiera para maximización de las utilidades de la empresa ferretería armas de la ciudad de San Gabriel Cantón Montúfar provincia del Carchi*; Universidad Regional Autónoma de los Andes, Ecuador. Tiene por objeto principal diseñar un modelo de gestión financiera que ayude a incrementar las utilidades por ello realizan un diagnóstico de la situación real de la utilidad para luego determinar los elementos constitutivos del modelo que emplearán utilizando objetivos estratégicos por perspectivas financieras, llegando a comprobar que la propuesta es viable para aplicarla pues en los índices arrojados se ve mejorada la liquidez, rentabilidad y disminución de endeudamiento, permitiéndole maximizar las utilidades y el crecimiento de la misma.

### **En el ámbito nacional**

Villalobos, L. (2015), en la tesis para obtener el grado de magister *Endeudamiento financiero y la utilización de tarjetas de crédito de las entidades financieras en la ciudad de Pucallpa – 2013*. Universidad Nacional Hermilio Valdizán, Huánuco, Perú. Tiene por objetivo determinar en qué medida el endeudamiento financiero influye en la utilización de tarjetas de crédito de las entidades financieras, para ello tomaron en cuenta indicadores como sobreendeudamiento, renegociación de deuda, leyes y contratos; realizaron una revisión documental y aplicaron entrevistas a 58 trabajadores que utilizan tarjetas de crédito llegando a comprobar que los usuarios recurren al endeudamiento financiero porque el banco les ofrece descuentos, les permite realizar compras por internet y les da confianza porque se encuentran amparadas por seguros, por último el autor recomienda que las entidades financieras deben remitir los estados de cuenta mensualmente para que los usuarios analicen detalladamente sus consumos y eviten caer en sobreendeudamiento

Baquerizo, A. y Gutiérrez, E. (2018), la tesis de licenciatura *El endeudamiento financiero y el crecimiento empresarial de las micro y*

*pequeñas empresas de la localidad de Huancavelica, período 2015.* Universidad Nacional de Huancavelica, Perú. Los autores buscan determinar qué relación existe entre el endeudamiento financiero y el crecimiento empresarial de las micro y pequeñas empresas, el diseño de la investigación es descriptivo - correlacional, luego de aplicar encuestas a 76 micro y pequeñas empresas, se determinó que el endeudamiento financiero se relaciona de forma negativa y significativa con el crecimiento empresarial porque las empresas cada vez más aumentan su endeudamiento pero a la vez se va generando un pago insostenible porque las ventas no están evolucionando como se esperaba, por lo que sugieren se debe controlar la utilización de créditos y plantear estrategias de ventas con la finalidad de aumentar el efectivo y evitar recurrir al endeudamiento financiero.

Acha, K y Quiroz, M. (2017), en su tesis de pregrado *Estrategias Comerciales y las Utilidades en las Mypes de Abarrotes en el Sector San Luis de Bagua Grande, Año 2017.* Universidad Señor de Sipán, Pimentel, Perú. Las autoras tienen por objeto determinar las estrategias comerciales más adecuadas para incrementar las utilidades, realizaron un estudio descriptivo de diseño no experimental utilizando encuestas y análisis documental de las Mypes. Al revisar la situación se encontró que los dueños no aplican estrategias de comercialización, como consecuencia las utilidades se ven perjudicadas por la competencia, se concluye que si los dueños o administradores aplicaran estrategias adecuadas acorde con los objetivos y un buen manejo de recursos permitirán incrementar significativamente las utilidades.

### **En el ámbito local**

Cobián, K. (2016), en su tesis de licenciatura *Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B SRL, distrito El Porvenir año 2015;* Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú. La autora Determina el efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype

antes mencionada, la investigación fue descriptiva no experimental evaluó datos con el resultado de las entrevistas realizadas y ficha de análisis documentario. Al realizar una evaluación a detalle se determina que los créditos tuvieron un efecto positivo en la rentabilidad patrimonial en un 33.44% y de no haber utilizado los créditos financieros solamente hubieran obtenido una rentabilidad de 20.07% para el 2015; asimismo la empresa pudo invertir en compra de mercadería, materia prima para una mayor producción y como consecuencia incrementar ingresos gracias a la buena decisión de evaluar la capacidad de endeudamiento, plazos y tasas de interés.

Castro, D. y Luna Victoria, C. (2016), la tesis de licenciatura *Relación entre el nivel de endeudamiento óptimo y endeudamiento efectivo en el corto plazo de la cartera de crédito de medianas empresas del Banco de Crédito del Perú en la provincia de Trujillo en el año 2015*; Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú. Los autores buscan evaluar si existe relación positiva entre el nivel de endeudamiento óptimo y el nivel de endeudamiento efectivo en el corto plazo; para lograr el objetivo principal se utilizó un diseño descriptivo-correlacional de corte transversal, la técnica empleada fue el análisis documental para recolectar datos. Luego de una evaluación econométrica de corte transversal se determinó que el nivel de endeudamiento óptimo tiene correlación con el nivel de endeudamiento efectivo, por lo que concluyen que el nivel de endeudamiento es variable para cada empresa y está directamente relacionado con sus políticas de pago, cobro y rotación de inventarios, además se determinó que el sector que más deuda toma es el de energía y minas y el sector comercial.

Miguel, S. (2018), en su tesis de licenciatura *Evaluación del Desempeño de la Gestión Económica y su Aporte a la Utilidad de la Empresa G & L Constructor S.A.C. de la Provincia de Pacasmayo – Año 2017*; Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú. La autora realizó una

investigación no experimental y descriptivo simple, primero se realizó un diagnóstico a la empresa encontrando deficiencias en la coordinación de recursos para alcanzar metas planteadas por la compañía, segundo elaboró un Plan de Gestión y Control aplicando medidas correctivas. Asimismo, trazó como objetivo principal determinar de qué manera la evaluación del desempeño de la gestión económica aporta la utilidad de la empresa. Como resultado de la investigación se determinó que la gestión económica es favorable sobre la base de los volúmenes de ventas, el manejo de costos, los gastos y el capital de trabajo, en cuanto a la utilidad generada la mayor fortaleza está en las políticas de venta y de compras pues estas se administran razonablemente; sin embargo son los gastos administrativos lo que deberían ser más austeros por lo tanto, el plan de gestión y control permitirá optimizar la utilidad siempre y cuando se apliquen los instrumentos de gestión relacionados con los objetivos estratégicos y financieros enfatizando el presupuesto de la empresa.

Según los antecedentes internacionales, nacionales y locales utilizados para la investigación los autores están de acuerdo que al elaborar adecuadas estrategias de planeación financiera las empresas pueden recurrir al endeudamiento siempre y cuando utilicen eficientemente los recursos para no incurrir en riesgos de sobreendeudamiento. Los autores utilizan el análisis documental como herramienta para realizar proyecciones que les permite ver reflejados resultados a largo plazo. En la mayoría de investigaciones citadas utilizan el método descriptivo que les permite analizar información y los resultados indican que si las empresas recurren a un endeudamiento moderado la utilidad se verá incrementada ya sea en el corto o largo plazo.

## **2.2. Marco Teórico**

### **2.2.1. Endeudamiento Financiero**

El Endeudamiento es el conjunto de obligaciones de pago que una organización contrae con otras instituciones, para incrementar o fomentar ingresos, es decir, es la representación de endeudamiento que usan las organizaciones para realizar nuevas inversiones y solventar las deudas.

Según Gitman (2010), “el nivel de deuda de una organización indica la cantidad de dinero prestado por otras instituciones que se utiliza para tratar de obtener utilidades” (p.105). Este análisis permitirá evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa, para lo cual se deben determinar sus principales indicadores de endeudamiento

Con el conocimiento adquirido sobre lo que es el endeudamiento podemos definir al endeudamiento financiero como el resultado de solicitar un préstamo al banco y como consecuencia debemos abonar el dinero prestado más intereses de manera periódica.

### **Importancia**

Gracias al endeudamiento financiero se logra invertir más dinero del que realmente se tiene. De este modo, se podría obtener mayores beneficios (o más pérdidas) que si se hubiera invertido solo el capital disponible. Una operación financiada por una deuda tiene una mayor rentabilidad con respecto al capital que hemos invertido. Esto se puede hacer por medio de deuda o a través de derivados financieros.

Cuanta más deuda se utilice para financiar las actividades, mayor será el endeudamiento financiero. Un alto grado de endeudamiento financiero conlleva altos pagos de interés sobre esa deuda, lo que afecta negativamente a las ganancias.

## Causas

Las empresas tienen muchas razones para recurrir al financiamiento externo, entre ellas están las políticas propias de la empresa de adquirir créditos con terceros con la finalidad de invertir en recursos que incrementen utilidades para la empresa.

## Consecuencias

- Aumenta el riesgo financiero.
- Puede crear déficit en la capacidad para pagar los compromisos correspondientes a los créditos.
- Incremento de cargos financieros fijos de la deuda que se utiliza para adquirir nuevos créditos.
- Crea un nivel alto de utilidades antes de impuestos e intereses.

## Tipos de Endeudamiento

Existen tres tipos de endeudamiento como se muestra a continuación:

- Endeudamiento Financiero positivo:** Se da cuando la adquisición de recursos originados por créditos es productiva, es decir, cuando los índices de rendimiento obtenidos sobre los activos de la compañía, son mayores a los índices que se pagan por los recursos originados en los créditos.
- Endeudamiento Financiero Negativo:** se da cuando la adquisición de recursos originados por créditos es improductiva, es decir, cuando los índices de rendimiento que se obtienen sobre los activos de la compañía, son menores a los índices que se pagan por los recursos originados en los créditos.
- Endeudamiento Financiero Neutro:** Se da cuando la adquisición de recursos originados por créditos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando los índices de rendimiento que se obtienen sobre los activos de la

compañía, son iguales a la tasa de interés que se pagan por los recursos originados en los créditos.

### **Análisis de endeudamiento**

El análisis de endeudamiento permitirá ver si es conveniente utilizar los aportes de capital o las deudas para adquirir nuevo capital de trabajo o adquisición de nuevos equipos, maquinarias o vehículos, es decir ayudará a verificar las mejores alternativas que se tienen, para ello se recomienda realizar un análisis detallado y minucioso del estado de situación financiera y el estado de resultados antes de solicitar un nuevo préstamo puesto que si no hay un buen respaldo interno debido a que las deudas son mayores que los aportes de los accionistas el banco rechazará la posibilidad de brindar un crédito a la empresa.

### **Teoría de Lawrence Gitman**

De acuerdo con la teoría planteada por Gitman se considera fundamental conocer mediante cifras o porcentajes la cantidad de endeudamiento financiero que se tiene a una determinada fecha puesto que ayudará a sincerar montos en la presentación de la información financiera (Gitman, 2009). Esta teoría servirá como base para nuestra investigación pues para conocer el índice de endeudamiento de la empresa debemos sincerar datos como lo propone el autor. Realizaremos una proyección con la información de los años en estudio en el cual aplicaremos ratios financieros y análisis porcentual para poder determinar con exactitud que políticas deberíamos recomendar y aplicar para mejorar la situación financiera de la empresa para el año 2019.

## **Riesgos del Endeudamiento Financiero**

El riesgo en las finanzas es el resultado del uso de endeudamiento financiero.

Asimismo, cuando la empresa incurre en el aumento del endeudamiento conlleva un mayor riesgo, pues es ideal que la compañía conserve un nivel superior de utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) a fin de mantenerse en el negocio.

### **2.2.2. Utilidad**

De acuerdo con Dvoskin (2004) concluye que “la utilidad es la diferencia entre ingresos totales y costos totales, se expresa en medidas de valor (soles, dólares, pesos, euros, etc.), la utilidad es ingresos menos costos total” (p.259).

Podemos definir a la utilidad como resultado de haber restado los ingresos totales de los egresos y al quedar un saldo este puede volver a invertirse.

La utilidad se concibe como el total de riqueza que se puede consumir sin que se disminuya el capital, o, en otros términos, sin que se deteriore la situación económica inicial; la definición puede re-expresarse diciendo que la utilidad es la cantidad de riqueza generada en exceso de la riqueza correspondiente al patrimonio inicial. (Flores, 2013).

## **Clasificación**

### **a. Utilidad Bruta**

La utilidad bruta será la diferencia entre los ingresos totales de una compañía por la entrega de bienes o servicios y el costo de poder producirlos.

### **b. Utilidad Operacional**

La utilidad operacional es la consecuencia de restar la utilidad bruta menos los gastos operacionales.

### **c. Utilidad antes de impuestos**

Es el resultado de restar todo lo relacionado a conceptos operativos y financieros, solo estaría pendiente la aplicación de impuestos para poder distribuirla.

### **d. Utilidad Neta**

Es el valor residual de los ingresos, después de haber disminuido los costos y gastos relativos reconocidos en el estado de resultados.

## **Principales Ratios Financieros**

Para el análisis de la presente investigación, se usarán los índices financieros que plantea el autor (Gitman, 2010).

### **Ratios de Liquidez:**

Según Gitman (2010) afirma: La liquidez de una empresa se mide según la capacidad para cumplir con obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento (p.52).

#### **- Liquidez corriente:**

Este índice medirá la capacidad que tiene la empresa para cumplir con obligaciones de corto plazo (Gitman, 2010). Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

### **Ratios de actividad:**

Según Gitman (2010) nos indica que, “los índices de actividad miden qué tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas.” (p.53).

### **Periodo promedio de cobro:**

Nos muestra el periodo promedio de cobro y están relacionadas con las políticas de crédito y cobro (Gitman, 2010). Se expresa de la siguiente manera:

$$\begin{aligned}\text{Periodo promedio de cobro} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}} \\ &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}}\end{aligned}$$

### **Ratios de endeudamiento**

Según el autor Gitman (2010) nos indica que este ratio determina la posición de deuda de una empresa (p. 56). Es decir, nos ayuda a determinar el nivel de apalancamiento de la empresa.

#### **Índice de endeudamiento:**

Muestra la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. (Gitman, 2010).

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

### **Ratios de Rentabilidad**

Es un indicador que permite analizar las utilidades de la empresa como resultado de una gestión eficiente. El objetivo principal es ser rentables año a año. (Gitman, 2010).

**Margen de utilidad operativa:**

Muestra el porcentaje de cada sol de ventas que queda después que se descuentan todos los costos y gastos, excluyendo intereses, impuesto y dividendos. (Gitman, 2010) .

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

**Margen de utilidad neta:**

Muestra el porcentaje de cada sol de ventas que queda después de que se descuentan todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos. (Gitman, 2010).

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

**Retorno sobre el patrimonio (ROE):**

Muestra el retorno que se obtuvo sobre la inversión de los accionistas, a mayor rentabilidad, mayor ganancia a los propietarios. (Gitman, 2010).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$$

## **2.3.Marco Conceptual**

### **Utilidades por Acción (UPA)**

Determina cuanto de utilidad contable le pertenece a cada acción de la empresa, además ayuda a tener una medida para hacer comparaciones con otras empresas e incluso evaluar el histórico.

### **Reconversión**

Es una política que tiene como objetivo colocar correctivos a elementos que distorsionan la economía, como son la inflación, la liquidez monetaria, disminución del poder adquisitivo, entre otros.

### **Riesgo Financiero**

Es la posibilidad que ocurra un suceso adverso y traiga consigo consecuencias negativas para la empresa referidas al ámbito financiero.

### **Análisis de Riesgos**

Es el análisis que se realiza de los orígenes de las posibles amenazas y probables eventos y las consecuencias que puedan producir. Se evalúan es estudios financieros.

### **Estado De Situación Financiera**

El estado demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, preparado de acuerdo con la contabilidad y documentación respectiva, que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

### **Nivel de Deuda**

Es el monto de pasivos que el cliente tiene distribuidos entre deuda Bancaria y Cuentas por pagar comerciales.

## **2.4.Hipótesis**

El endeudamiento financiero incide en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C., distrito de Trujillo, en el año 2017-2019.

## **2.5.Variables**

### **2.2.3. Variable Independiente:**

El endeudamiento financiero

### **2.2.4. Variable Dependiente:**

Utilidad

### **2.2.5. Operacionalización de Variables**

**Tabla 1***Operacionalización - Variable independiente*

| <b>Variable Independiente</b>   | <b>Definición Conceptual</b>   | <b>Definición Operacional</b>   | <b>Dimensiones</b>   | <b>Indicadores</b>  | <b>Escala de Medición</b> |
|---------------------------------|--|---|--|---|---------------------------|
| <b>Endeudamiento Financiero</b> | Brealey (2010) refiere que: "Es cuando una empresa pide dinero a préstamo, la cual promete hacer una serie de pagos fijos." (p.1). | Para diagnosticar la situación de endeudamiento, se evaluarán estados financieros mediante un análisis vertical y horizontal junto con ratios financieros, con la finalidad de diseñar y aplicar políticas de control que les permita tener un límite y no caer en riesgo de sobreendeudamiento | - Diagnosticar la situación financiera.<br>- Diagnosticar el nivel de endeudamiento.<br>- Diseñar y aplicar políticas de control de endeudamiento.<br>- Analizar resultados antes y después de la aplicación de las políticas de control de endeudamiento. | - Análisis Vertical y Horizontal y uso de ratios financieros.<br>- Detalle de créditos vigentes.<br>- Proyecciones Financieras<br>- Revisión de resultados según los estados financieros. | Ordinal                   |

Fuente: Investigación Propia  
 Elaborado: Benites y Morales (2020).

**Tabla 2***Operacionalización - Variable dependiente*

| <b>Variable Dependiente</b> | <b>Definición Conceptual</b>  | <b>Definición Operacional</b>   | <b>Dimensiones</b>   | <b>Indicadores</b>   | <b>Escala de Medición</b> |
|-----------------------------|---|---|--|--|---------------------------|
| <b>Utilidad</b>             | Dvoskin (2004), "la utilidad es la diferencia entre ingresos y costos totales, expresada en soles, dólares, pesos, euros, etc." (p.96). | Se evaluará a través de un análisis documental de los estados financieros asimismo realizando un análisis a los ratios financieros. | - Ratios de liquidez de actividad<br>- Ratios de endeudamiento<br>- Ratios de rentabilidad | - Liquidez corriente.<br>- Periodo promedio de cobro.<br>- Índice de endeudamiento.<br>- Margen de utilidad operativa.<br>- Margen de utilidad neta.<br>- ROE. | De razón                  |

Fuente: Investigación Propia.  
 Elaborado por: Benites y Morales (2020).

# **III. METODOLOGÍA**

### **3.1. Tipo y nivel de investigación**

#### **3.1.1 Tipo de Investigación**

La presente investigación es de tipo aplicada, pues la finalidad fue solucionar problemas dando una propuesta con resultados positivos basados en conocimientos o teorías existentes.

#### **3.1.2. Nivel de Investigación**

El nivel adoptado para la presente investigación es cuasi experimental porque tiene como propósito probar el vínculo causal entre dos o más variables.

### **3.2. Población, marco muestral, unidad de análisis y muestra**

#### **3.2.1. Población**

Estuvo constituida por el conjunto de Estados Financieros que fueron el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, documentos de las obligaciones financieras de la empresa San Francisco S.A.C. del distrito de Trujillo.

#### **3.2.2. Marco Muestral**

Estuvo constituida por los registros de documentos contables y financieros del área de Contabilidad.

#### **3.2.3. Unidad de Análisis**

El análisis se realizó a cada uno de los documentos de los estados financieros del año 2017 y 2018 así como, cada documento de las obligaciones financieras de la empresa San Francisco S.A.C.

#### **3.2.4. Muestra**

Se trata de una muestra censal que estuvo conformada por el Estado de Situación Financiera, el Estado De Resultados del año 2017 y 2018, documentos de las obligaciones financieras de la empresa San Francisco S.A.C.

### 3.3. Técnicas e Instrumentos de investigación

**Tabla 3**

*Técnicas e instrumentos*

| <b>Técnicas</b>     | <b>Instrumentos</b> |
|---------------------|---------------------|
| Análisis Documental | Hoja de Registro    |
| Entrevista          | Guía de Entrevista  |

Fuente: Investigación Propia.

Elaboración: Benites y Morales (2020).

**- Técnicas:**

**Análisis documental:**

Se realizó a través de la revisión de los documentos que nos proporcionó el área de contabilidad acerca de la información financiera de la empresa San Francisco S.A.C.

**Entrevista:**

La técnica se basa en la interacción entre los investigadores y el entrevistado. Nos permitió conocer información sobre las políticas de control de endeudamiento y la situación actual de la empresa que fue de utilidad para la investigación. Se le aplicó al gerente general, administrador y contadora con el fin de consolidar el análisis documental acerca de la situación financiera actual de la empresa.

**- Instrumentos:**

**Hoja de Registro:**

Fue de utilidad para registrar los datos de los documentos de interés y estados financieros de la empresa.

**Guía de Entrevista:**

Se realizó 10 preguntas formales que fueron dirigidas a la gerente general y administrador de la empresa San Francisco S.A.C con la finalidad

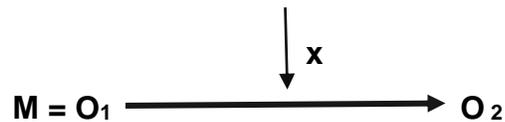
de validar la propuesta de políticas de control del endeudamiento y su beneficio para la organización

Además, se elaboró un listado con 5 preguntas puntuales a la contadora, para aclarar la situación actual de la empresa y nos sirvió de guía para crear las políticas de control de endeudamiento.

### 3.4. Diseño de Investigación

En la presente investigación se ha empleado el diseño lineal con observación de la utilidad antes y después de la aplicación de las políticas de control de endeudamiento financiero, y una metodología cuasi experimental que nos ayudará a reconocer las causas y efectos.

El Esquema Gráfico es el siguiente:



**Dónde:**

**M:** Muestra.

**O1:** Utilidad antes de la aplicación de políticas de control de endeudamiento financiero.

**X:** Aplicación de Políticas de Control

**O2:** Utilidad después de la aplicación de políticas de control de endeudamiento financiero.

### 3.5. Procesamiento y análisis de datos

Los datos e información recolectada han sido registrados en hojas diseñadas en base a los objetivos planteados; luego se organizó la base de datos en Excel.

Los datos recolectados fueron procesados empleando el programa SPSS V.25 transfiriendo la base de datos construida en el programa Excel.

### **Estadística Descriptiva**

Los resultados se mostraron en cuadros uni y bi variantes usando índices financieros para los periodos de comparación; para mostrar las diferencias, se construyeron gráficos de barras comparativas.

### **Estadística inferencial**

Se aplicó la prueba T Student, para diferenciar los índices financieros obtenidos antes y después de la aplicación de las políticas de control de endeudamiento, si  $P < 0,05$  habrá diferencia, esperando sea favorable para la hipótesis que hemos formulado.

# **IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

#### **4.1. Análisis e interpretación de resultados**

En el presente capítulo se mostrarán los resultados luego de comparar la situación financiera antes y después de aplicar las políticas de control sobre el endeudamiento financiero y por último mostrar el resultado de la mejora en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C.

##### **4.1.1. Diagnosticar la situación financiera 2018 de la empresa San Francisco S.A.C.**

Para el desarrollo del primer objetivo, realizamos primero un análisis a las entrevistas realizadas a la gerente general, administrador y contadora; luego un segundo análisis a la situación financiera de la empresa San Francisco S.A.C.; evaluamos datos históricos del año 2017 y diagnosticamos la situación del año 2018, con la finalidad de conocer la tendencia del endeudamiento.

##### **Análisis de las Entrevistas:**

##### **A la gerente general:**

La entrevista se realizó a la señora María Maricela León Guanilo, gerente general de la empresa San Francisco S.A.C. (Anexo N° 01-A), como resultado de la entrevista sostiene que, la situación financiera en la empresa es regular con niveles de endeudamiento alto debido a que la empresa ha optado aumentar su capital de trabajo mediante créditos que le ofrecen los bancos, indica que si bien es cierto las ventas cumplen con los objetivos, en reiteradas ocasiones ha existido falta de liquidez para cumplir con sus obligaciones.

Asimismo, considera que es de vital importancia que se implementen políticas de control de endeudamiento que ayuden a mejorar los niveles de endeudamiento, ya que teme que a largo plazo la empresa pueda caer en insolvencia. Al realizar la consulta, si toma en cuenta los estados financieros de la empresa nos indicó que, si lo hace, pero muchas veces estos no se le

entregan de manera oportuna para su evaluación minuciosa previo a un análisis para obtener un crédito.

Además, afirma que el pago de las cuotas mensuales por créditos ya sea a bancos o proveedores son gestionados por el área de contabilidad y considera que estos no se están controlando de manera oportuna porque tampoco realizan proyecciones de gastos a mediano o largo plazo.

Como resultado, se determinó que la empresa cuenta con una gestión deficiente en el ámbito financiero, por la ausencia de políticas de control sobre el endeudamiento, que podría ocasionar serios problemas financieros.

#### **Al administrador:**

La entrevista se realizó al señor Danny Gianfranco Morey Zelvaggio, administrador de la empresa San Francisco S.A.C. (Anexo N° 01-B), el resultado nos ayudó a diagnosticar la situación financiera de la empresa, el administrador sostiene que él de la mano con la gerente trazan una meta de crecimiento por año que va alrededor de 12% y 15%, al llegar a cumplir la meta él analiza la utilidad deduciendo gastos y con el sobrante se encargan de pagar las deudas al banco, indica que si bien supervisa las áreas de la empresa él no cuenta con conocimientos financieros y únicamente se basa en las ventas para proyectar sus ganancias. Considera también que la situación financiera en la empresa es regular y con nivel de endeudamiento medio porque a la fecha se cuentan con varios préstamos con bancos lo que hace se reduzca considerablemente la utilidad.

Nos comentó también que considera muy necesario se creen políticas de control de endeudamiento, como el conocer por qué o para qué es necesario volver a adquirir algún nuevo crédito si la empresa ya tiene varios pendientes. En algunas oportunidades la empresa tuvo algunos inconvenientes con el pago puntual de los créditos por falta de liquidez que les impedía cumplir a tiempos con sus obligaciones perjudicando su clasificación financiera.

Además, afirma que no hay programación de créditos, simplemente el área de contabilidad les avisa cuando se llega la fecha de pago y tampoco hay proyecciones a corto o largo plazo de gastos futuros.

En conclusión, con la información obtenida se determina que el control del endeudamiento financiero es deficiente y, por ende, si no hay control, no se refleja un crecimiento considerable en cuanto a utilidad.

**A la contadora:**

La entrevista se realizó a la Señora Luisa Elena Rojas Burgos, contadora de la empresa San Francisco S.A.C. (Anexo N°01-C), como resultado la contadora sostiene que los estados financieros son elaborados de manera semestral y son presentados a la gerente general para darle mayor alcance de la situación económica y financiera de la empresa a una determinada fecha. Indica que, al mostrar los estados financieros, da ciertas recomendaciones para la toma de decisiones de endeudamiento, pero que la decisión final para optar por un crédito recae en la gerencia.

Finalmente considera que el nivel de endeudamiento en la empresa es regular por ello se deben tomar medidas necesarias para evitar problemas futuros.

A continuación, se analizaron los estados financieros de la empresa San Francisco S.A.C. del año 2018 haciendo a la vez una comparación con datos históricos del año 2017.

**Tabla 4**

*Análisis vertical del estado de situación financiera 2017 y 2018*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>                                 |                     |                   |                     |                   |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| EXPRESADO EN SOLES  |                     |                   |                     |                   |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA                                      | AL 31/12/2017       | ANALISIS VERTICAL | AL 31/12/2018       | ANALISIS VERTICAL |
| <b>ACTIVO</b>   |                     |                   |                     |                   |
| 10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO                              | 718,172.00          | 14.4%             | 545,867.00          | 10.0%             |
| 12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS                        | 204,339.00          | 4.1%              | 300,277.00          | 5.5%              |
| 20 MERCADERÍAS  | 1,514,302.00        | 30.3%             | 2,009,428.00        | 36.7%             |
| 37 ACTIVO DIFERIDO  | 292,112.00          | 5.8%              | 296,707.00          | 5.4%              |
| 40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y | 95,096.00           | 1.9%              | 174,290.00          | 3.2%              |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                                       | <b>2,824,021.00</b> | <b>56.5%</b>      | <b>3,326,569.00</b> | <b>60.8%</b>      |
| 32 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO                   | 197,158.00          | 3.9%              | 281,545.00          | 5.1%              |
| 33 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO                                   | 2,306,356.00        | 46.1%             | 2,317,413.00        | 42.4%             |
| 34 INTANGIBLES  | -                   | 0.0%              | 12,117.00           | 0.2%              |
| 39 DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS              | -329,027.00         | -6.6%             | -466,846.00         | -8.5%             |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                    | <b>2,174,487.00</b> | <b>43.5%</b>      | <b>2,144,229.00</b> | <b>39.2%</b>      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>4,998,508.00</b> | <b>100.0%</b>     | <b>5,470,798.00</b> | <b>100.0%</b>     |
| <b>PASIVO</b>   |                     |                   |                     |                   |
| 40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y | 58,924.00           | 1.2%              | 122,605.00          | 2.2%              |
| 41 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR                       | -                   | 0.0%              | -                   | 0.0%              |
| 42 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS                         | 1,465,170.00        | 29.3%             | 27,180.00           | 0.5%              |
| 45 OBLIGACIONES FINANCIERAS   | 494,950.00          | 9.9%              | 1,521,508.00        | 27.8%             |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                                       | <b>2,019,044.00</b> | <b>40.4%</b>      | <b>1,671,293.00</b> | <b>30.5%</b>      |
| 45 OBLIGACIONES FINANCIERAS   | 1,657,338.00        | 33.2%             | 2,526,705.00        | 46.2%             |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>                                    | <b>1,657,338.00</b> | <b>33.2%</b>      | <b>2,526,705.00</b> | <b>46.2%</b>      |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>3,676,382.00</b> | <b>73.5%</b>      | <b>4,197,998.00</b> | <b>76.7%</b>      |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>  |                     |                   |                     |                   |
| 50 CAPITAL  | 750,000.00          | 15.0%             | 750,000.00          | 13.7%             |
| 59 RESULTADOS ACUMULADOS  | 270,122.00          | 5.4%              | 161,003.00          | 2.9%              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>   | <b>1,020,122.00</b> | <b>20.4%</b>      | <b>911,003.00</b>   | <b>16.7%</b>      |
| RESULTADO DEL EJERCICIO   | 302,004.00          | 6.0%              | 361,797.00          | 6.6%              |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                    | <b>4,998,508.00</b> | <b>100.0%</b>     | <b>5,470,798.00</b> | <b>100.0%</b>     |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.  
Elaboración: Benites y Morales. (2020).

### **Comentario sobre el Análisis Vertical de la Situación Financiera:**

Después de analizar los estados de situación financiera de la empresa San Francisco S.A.C. mediante el análisis vertical que se encuentra en la tabla 4, se observa que hubo un aumento de 4.3% en el activo corriente con respecto al año 2017, ocasionado por el incremento significativo en la cuenta de mercaderías que asciende para el año 2018 por valor de S/. 495, 126.00 soles; además podemos concluir que las cuentas por cobrar comerciales terceros han aumentado por un ratio de 1.4%, lo que indica que no se está respetando las políticas de cobranza.

Los activos no corrientes podemos observar que han disminuido para el año 2018, en la cuenta de activos adquiridos en arrendamiento financiero hubo un crecimiento producto de alguna adquisición realizada de un bien mediante las entidades financieras, los intangibles también han sido incrementados por un valor de S/. 12, 117.00 y al aplicar la depreciación a los bienes adquiridos, da como resultado la disminución de activos no corrientes.

El pasivo corriente ha disminuido para el año 2018 con un ratio de diferencia de 9.99%, es una disminución considerable tomando en cuenta que habrá menos dinero para cubrir las deudas a corto plazo. Y es ocasionado por el endeudamiento que se ve reflejado para el año 2018, al tener un incremento de 13% en deudas por pagar a entidades financieras, cabe recalcar que esto ocasiona que la liquidez de la empresa disminuya.

El capital de la empresa no ha tenido ningún cambio, pero considerando que las deudas han incrementado se debió de haber incrementado las acciones para que la empresa tenga cimientos más sólidos frente a la deuda.

A pesar del incremento de endeudamiento se han obtenido una utilidad que ha incrementado a razón del año 2017 por un ratio de 0.6%.

**Tabla 5***Análisis vertical del estado de resultados*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>  |                      |                          |                      |                          |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| <i>EXPRESADO EN SOLES</i>            |                      |                          |                      |                          |
| <b>ESTADO DE GANACIAS Y PERDIDAS</b> | <b>AL 31/12/2017</b> | <b>ANALISIS VERTICAL</b> | <b>AL 31/12/2018</b> | <b>ANALISIS VERTICAL</b> |
| VENTAS NETAS                         | 13,378,046           | 100.0%                   | 14,947,234           | 100%                     |
| COSTO DE VENTAS                      | -11,882,103          | -88.8%                   | -12,879,977          | -86.2%                   |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                | <b>1,495,943</b>     | <b>11.2%</b>             | <b>2,067,257</b>     | <b>13.8%</b>             |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS               | -390,474             | -2.9%                    | -478,705             | -3.2%                    |
| GASTOS DE VENTAS                     | -911,106             | -6.8%                    | -1,028,499           | -6.9%                    |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>            | <b>194,363</b>       | <b>1.5%</b>              | <b>560,053</b>       | <b>3.7%</b>              |
| INGRESOS FINANCIEROS                 | 0                    |                          | 0                    |                          |
| INGRESOS EXCEPCIONALES               | 395,110              | 3.0%                     | 151,390              | 1.0%                     |
| GASTOS FINANCIEROS                   | -152,102             | -1.1%                    | -198,256             | -1.3%                    |
| GASTOS EXCEPCIONALES                 | 0                    |                          | 0                    |                          |
| <b>UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO</b> | <b>437,371</b>       | <b>3.3%</b>              | <b>513,187</b>       | <b>3.4%</b>              |
| ADICIONES                            | 21,500               | 0.2%                     |                      |                          |
| IMPUESTO A LA RENTA 29.5%            | -135,367             | -1.0%                    | -151,390             | -1.0%                    |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>   | <b>302,004</b>       | <b>2.3%</b>              | <b>361,797</b>       | <b>2.4%</b>              |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.

Elaboración: Benites y Morales (2020).

**Comentario sobre el Análisis Vertical del Estado de Resultados 2017 y 2018:**

Al realizar el análisis vertical de los Estados de Resultados pudimos observar que la utilidad bruta ha incrementado en un 2.6% con respecto al año 2017, lo que nos indica que el costo de ventas a disminuido; probablemente porque se está comprando la mercadería a un menor precio de los proveedores, es decir existe una buena gestión de negociación al

momento de autorizar las órdenes de compra y adquirirlas con mayores márgenes de descuento, bonificaciones, descuento por pronto pago, etc.

La utilidad operativa también ha aumentado con una diferencia para el año 2018 de 2.2%; debido a que los gastos ocasionados por la venta de la mercadería han sido mayores, el personal de ventas que se utilizó fue más.

Y como resultado de la gestión realizada en el 2018 la utilidad neta ha crecido de un 2.3 % a 2,4% que expresado en soles sería un aumento de S/.59, 793.00. Con respecto a los resultados obtuvimos en la utilidad neta el porcentaje de cada sol de ventas después que se dedujeran todos los costos y gastos, incluyendo intereses e impuestos se mantuvo en los dos años, no hubo una mejora significativa.

**Tabla 6**

*Análisis horizontal del estado de situación financiera 2017 y 2018*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>   |   |                     |                     |                               |                                 |
|---------------------------------------|---|---------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> |   |                     |                     |                               |                                 |
| <b>EXPRESADO EN SOLES</b>             |   |                     |                     |                               |                                 |
| <b>CUENTAS</b>                        |   | <b>AÑO 2017</b>     | <b>AÑO 2018</b>     | <b>ANALISIS HORIZONTAL</b>    |                                 |
|                                       |   |                     |                     | <b>VARIACION<br/>ABSOLUTA</b> | <b>VARIACION<br/>RELATIVA %</b> |
| <b>ACTIVO</b>                         |   |                     |                     |                               |                                 |
| 10                                    | EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO               | 718,172.00          | 545,867.00          | -172,305.00                   | -23.99%                         |
| 12                                    | CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS           | 204,339.00          | 300,277.00          | 95,938.00                     | 46.95%                          |
| 20                                    | MERCADERÍAS   | 1,514,302.00        | 2,009,428.00        | 495,126.00                    | 32.70%                          |
| 37                                    | ACTIVO DIFERIDO                                     | 292,112.00          | 296,707.00          | 4,595.00                      | 1.57%                           |
| 40                                    | TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA I | 95,096.00           | 174,290.00          | 79,194.00                     | 83.28%                          |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>         |   | <b>2,824,021.00</b> | <b>3,326,569.00</b> | <b>502,548.00</b>             | <b>17.80%</b>                   |
| 32                                    | ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO      | 197,158.00          | 281,545.00          | 84,387.00                     | 42.80%                          |
| 33                                    | INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO                      | 2,306,356.00        | 2,317,413.00        | 11,057.00                     | 0.48%                           |
| 34                                    | INTANGIBLES   | 0.00                | 12,117.00           | 12,117.00                     |                                 |
| 39                                    | DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADO  | -329,027.00         | -466,846.00         | -137,819.00                   | 41.89%                          |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>      |   | <b>2,174,487.00</b> | <b>2,144,229.00</b> | <b>-30,258.00</b>             | <b>-1.39%</b>                   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   |   | <b>4,998,508.00</b> | <b>5,470,798.00</b> | <b>472,290.00</b>             | <b>9.45%</b>                    |
| <b>PASIVO</b>                         |   |                     |                     |                               |                                 |
| 40                                    | TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA I | 58,924.00           | 122,605.00          | 63,681.00                     | 108.07%                         |
| 42                                    | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS            | 1,465,170.00        | 27,180.00           | -1,437,990.00                 | -98.14%                         |
| 45                                    | OBLIGACIONES FINANCIERAS                            | 494,950.00          | 1,521,508.00        | 1,026,558.00                  | 207.41%                         |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>         |   | <b>2,019,044.00</b> | <b>1,671,293.00</b> | <b>-347,751.00</b>            | <b>-17.22%</b>                  |
| 45                                    | OBLIGACIONES FINANCIERAS                            | 1,657,338.00        | 2,526,705.00        | 869,367.00                    | 52.46%                          |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>         |   | <b>1,657,338.00</b> | <b>2,526,705.00</b> | <b>869,367.00</b>             | <b>52.46%</b>                   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                   |   | <b>3,676,382.00</b> | <b>4,197,998.00</b> | <b>521,616.00</b>             | <b>14.19%</b>                   |
| <b>PATRIMONIO</b>                     |   |                     |                     |                               |                                 |
| 50                                    | CAPITAL   | 750,000.00          | 750,000.00          | 0.00                          | 0.00%                           |
| 59                                    | RESULTADOS ACUMULADOS                               | 270,122.00          | 161,003.00          | -109,119.00                   | -40.40%                         |
|                                       | RESULTADO DEL EJERCICIO                             | 302,004.00          | 361,797.00          | 59,793.00                     | 19.80%                          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>               |   | <b>1,322,126.00</b> | <b>1,272,800.00</b> | <b>-49,326.00</b>             | <b>-3.73%</b>                   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>      |   | <b>4,998,508.00</b> | <b>5,470,798.00</b> | <b>472,290.00</b>             | <b>9.45%</b>                    |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.

Elaboración: Benites y Morales. (2020).

## **Comentario sobre el Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera 2017 y 2018**

Después de analizar los Estados de Situación Financiera podemos concluir que en la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo se visto una reducción de S/ 172, 305 con respecto al año 2017, esta reducción del efectivo corriente hace difícil que la empresa cumpla con sus obligaciones a corto plazo.

Las cuentas por cobrar comerciales – terceros han incrementado en un 46.95% lo que indica que no se está cumpliendo con las políticas de cobranza.

En la cuenta de inventarios también se ha presentado un aumento de mercadería por un valor de S/ 495, 126.00 con razón del año 2017.

Podemos detectar que en la cuenta de activos adquiridos en arrendamiento financiero hubo un incremento con respecto al año 2017 por S/ 84,387.00, producto del leasing que se han realizado con los bancos.

Así mismo se observa un aumento bastante considerable en la cuenta de tributos y obligaciones tributarias, en comparación al año 2017 se puede decir que se ha incrementado la deuda en una razón del 108.07%. Con respecto a este resultado podemos decir que no se está cumpliendo con el control de la programación y cumplimiento de pagos por el concepto de tributos ante la Sunat, lo cual traerá una serie de problemas de endeudamiento.

Las obligaciones financieras se han duplicado a comparación del año 2017, podemos observar que ha incrementado de S/ 494, 950.00 a S/ 1, 521, 508.00, cabe resaltar que en varias cuentas el índice de endeudamiento ha incrementado considerablemente.

Las cuentas por pagar comerciales terceros han disminuido en S/ 1, 437,990.00, lo que indica que se está cumpliendo con pagar a los proveedores respetando las fechas programadas.

El capital se ha mantenido, con S/ 750, 000.00. La utilidad ha tenido una variación de S/ 59, 793.00 con respecto al año anterior.

### **Tabla 7**

#### *Análisis horizontal del estado de resultados 2017 y 2018*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b> |                  |                  |                     |                      |
|-------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|----------------------|
| <i>ESTADO DE RESULTADOS</i>         |                  |                  |                     |                      |
| <i>EXPRESADO EN SOLES</i>           |                  |                  |                     |                      |
| CUENTAS                             | AÑO 2017         | AÑO 2018         | ANÁLISIS HORIZONTAL |                      |
|                                     |                  |                  | VARIACION ABSOLUTA  | VARIACION RELATIVA % |
| VENTAS NETAS                        | 13,378,046       | 14,947,234       | 1,569,188           | 11.73%               |
| COSTO DE VENTAS                     | -11,882,103      | -12,879,977      | -997,874            | 8.40%                |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>               | <b>1,495,943</b> | <b>2,067,257</b> | <b>571,314</b>      | <b>38.19%</b>        |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS              | -390,474         | -478,705         | -88,231             | 22.60%               |
| GASTOS DE VENTAS                    | -911,106         | -1,028,499       | -117,393            | 12.88%               |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>           | <b>194,363</b>   | <b>560,053</b>   | <b>365,690</b>      | <b>188.15%</b>       |
| INGRESOS FINANCIEROS                | 0                | 151,390          | 151,390             |                      |
| INGRESOS EXCEPCIONALES              | 395,110          |                  | -395,110            | -100.00%             |
| GASTOS FINANCIEROS                  | -152,102         | -198,256         | -46,154             | 30.34%               |
| GASTOS EXCEPCIONALES                |                  |                  |                     |                      |
| <b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</b>  | <b>437,371</b>   | <b>513,187</b>   | <b>75,816</b>       | <b>17.33%</b>        |
| ADICIONES                           | 21,500           |                  | -21,500             | -100.00%             |
| IMPUESTO A LA RENTA 29.5%           | -135,367         | -151,390         | -16,023             | 11.84%               |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>  | <b>302,004</b>   | <b>361,797</b>   | <b>59,793</b>       | <b>19.80%</b>        |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.  
Elaboración: Benites y Morales (2020).

### **Comentario sobre el Análisis Horizontal del Estado de Resultados**

Al analizar el estado de resultados podemos decir que las ventas han incrementado en una razón de 11.73% con respecto al año 2017.

El costo de ventas ha disminuido en 8.40% en el año 2018 con respecto al 2017. Se está realizando la gestión correspondiente para

tener descuento en las compras con los proveedores y obtener mejores precios.

Los gastos administrativos y gastos de venta también han incrementado en 22.60% y 12.88% respectivamente.

Hubo ingresos financieros por S/ 151, 390.00 con respecto al año 2017, esta cuenta a incrementado debido a los préstamos que realiza con los bancos.

La utilidad ha aumentado de 19.80% en el año 2018 con razón al año 2017.

### **Comparación de la Empresa San Francisco S.AC. frente al promedio de la Industria y los competidores al 2018**

**Tabla 8**

*Índice de liquidez corriente*

| Índice de liquidez corriente=              |  | <u>Activos Corrientes</u><br><u>Pasivos Corrientes</u> |                          |
|--|--|--|--------------------------|
| San Francisco S.A.C.                       |  | Almacenes Populares S.R.L.                             | Promedio de la Industria |
| 2017                                       | 2018                                       | 2018   | 2018                     |
| $\frac{2,824,021.00}{2,019,044.00} = 1.40$ | $\frac{3,326,569.00}{1,671,293.00} = 1.99$ | 1.76   | 1.30                     |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.  
Elaboración: Benites y Morales (2020).

Al realizar una comparación del índice de liquidez corriente de la empresa, en el 2018 fue de 1.99 lo que quiere decir que por cada sol de pasivos corrientes San Francisco tiene 1.99 de activos corrientes, que se considera aceptable porque el promedio de la industria es de 1.30.

Pero bien, si comparamos el índice con respecto al año anterior, encontramos una mejora, pues el índice fue de 1.40 en el 2017. La liquidez de San Francisco S.A.C. parece fuerte con relación a la empresa Almacenes Populares S.R.L.; pero teniendo en cuenta que esta debe

cumplir con compromisos por pagos a corto plazo debería incrementar para asegurar el cumplimiento de las mismas.

**Tabla 9**

*Índice de período promedio de cobro*

| San Francisco S.A.C.                  |                                       | Almacenes Populares S.R.L. | Promedio de la Industria |
|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| <b>2017</b>                           | <b>2018</b>                           | <b>2018</b>                | <b>2018</b>              |
| $\frac{204,339.00}{36,652.18} = 5.58$ | $\frac{300,277.00}{40,951.33} = 7.33$ | <b>15.1</b>                | <b>7.60</b>              |

Fuente: Elaboración Propia  
Elaborado por: Benites y Morales (2020).

Al realizar una comparación del índice de período promedio de cobro de la empresa, en el 2018 fue de 7.33 días para cobrar un crédito. El período promedio es regular en relación con las condiciones de crédito de la empresa; y si comparamos con el promedio de la industria, que es de 7.60 días, está se encuentra en el parámetro regular del año 2018.

Pero bien, si contrastamos el índice con respecto al año anterior, encontramos un ligero incremento, debido a una mala administración de las políticas de crédito, pues el índice para el año 2017 fue de 5.58 días.

El período promedio de cobro de San Francisco S.A.C. se encuentra mejor con relación a la empresa Almacenes Populares S.R.L. que supera el promedio de la industria; pero de la misma forma, teniendo en cuenta que esta debe cumplir con compromisos, estos plazos deberían reducirse para asegurar el cumplimiento de las condiciones de crédito.

**Tabla 10***Índice de endeudamiento*

| Índice de Endeudamiento =                   |   | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$ |                          |  |
|---|---|---|--------------------------|--|
| San Francisco S.A.C.                        |   | Almacenes Populares S.R.L.                          | Promedio de la Industria |  |
| 2017  | 2018  | 2018  | 2018                     |  |
| $\frac{3,676,382.00}{4,998,508.00} = 0.735$ | $\frac{4,197,998.00}{5,470,798.00} = 0.767$ | 0.48  | 0.620                    |  |

Fuente: Elaboración Propia

Elaborado por: Benites y Morales (2020).

Al realizar una comparación del índice de endeudamiento de la empresa, en el 2018 fue de 76.7 %. Este valor indica que del total de activos que cuenta la empresa, estos están financiados en un 76.7% por los pasivos. El índice está muy por encima del promedio de la industria del año 2018.

Pero bien, si contrastamos el índice con respecto al año anterior, encontramos un aumento de 3.2%, debido a que en el año 2018 se adquirió nuevos créditos con entidades financieras lo que produjo un incremento significativo en los pasivos a largo plazo.

El índice de endeudamiento de la empresa San Francisco S.A.C., es superior a la empresa Almacenes Populares S.R.L. que se encuentra dentro del promedio de la industria, por lo que urge se tomen acciones necesarias para reducir el porcentaje.

**Tabla 11***Margen de utilidad operativa*

| Margen de Utilidad operativo=             |   | $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$ |                          |  |
|---|---|---|--------------------------|--|
| San Francisco S.A.C.                      |   | Almacenes Populares S.R.L.                              | Promedio de la Industria |  |
| 2017                                      | 2018                                      | 2018  | 2018                     |  |
| $\frac{194,363.00}{13,378,046.00} = 0.01$ | $\frac{560,053.00}{14,947,234.00} = 0.04$ | 0.03  | 0.064                    |  |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.

Elaborado por: Benites y Morales (2020).

Al realizar una comparación del índice de margen de utilidad operativa, en el 2018 fue de 4%. Este valor indica el porcentaje de cada sol de ventas que en este caso fue de 4%, que quedó después que se dedujeran costos y gastos excluyendo intereses. El índice está por debajo del promedio de la industria, pero mayor que la empresa Almacenes Populares S.R.L.

Si contrastamos el índice con respecto al año anterior, encontramos que el porcentaje aumentó, lo que significa que la empresa obtuvo una utilidad pura mayor al año 2017, sin embargo, hay que mejorarla para alcanzar un crecimiento.

**Tabla 12**

*Margen de utilidad neta*

| Margen de Utilidad Neto=                  |   | <u>Utilidad Neta</u><br>Ventas Netas |                          |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------|
| San Francisco S.A.C.                      |   | Almacenes Populares S.R.L.           | Promedio de la Industria |
| 2017                                      | 2018                                      | 2018                                 | 2018                     |
| $\frac{302,003.17}{13,378,046.00} = 0.02$ | $\frac{255,066.89}{14,947,234.00} = 0.02$ | 0.03                                 | 0.039                    |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.  
Elaborado por: Benites y Morales (2020).

Al realizar una comparación del índice de margen de utilidad neta, en el 2018 fue de 2%. Este valor indica que por cada sol de ventas generó 2% de utilidad neta. El índice está por debajo del promedio de la industria del año 2018.

Si contrastamos el índice con respecto al año anterior, encontramos que este porcentaje se mantuvo, lo que significa que la empresa no está obteniendo la rentabilidad suficiente para generar crecimiento en el mercado.

El índice de rentabilidad de la empresa San Francisco S.A.C., es inferior a la empresa Almacenes Populares S.R.L. que, si se encuentra

dentro del promedio de la industria, por lo que es necesario se tomen acciones con la finalidad de incrementar la utilidad neta.

**Tabla 13**

*Retorno sobre el patrimonio*

| Retorno sobre el Patrimonio=           |  | <u>Utilidad Neta</u><br>Capital |                          |
|--|--|---------------------------------|--------------------------|
| San Francisco S.A.C.                   |  | Almacenes Populares S.R.L.      | Promedio de la Industria |
| 2017                                   | 2018                                   | 2018                            | 2018                     |
| $\frac{302,003.17}{750,000.00} = 0.40$ | $\frac{255,066.89}{750,000.00} = 0.34$ | 0.35                            | 0.179                    |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.  
Elaborado por: Benites y Morales (2020).

Al realizar la comparación del año 2018 podemos observar que por cada sol del capital tiene una ganancia de 0.34 soles a razón del promedio de la industria que es de 0.179, tomando en cuenta este indicador podríamos afirmar que el retorno sobre el patrimonio es beneficioso.

Pero si tomamos en cuenta que Almacenes Populares que es un competidor directo de la empresa cuenta con un retorno de 0.35, entonces el promedio está por debajo del índice y para poder cubrir con las obligaciones que la empresa tiene se necesita que las ganancias aumenten, por lo que debemos de superar estos ratios para que los objetivos se cumplan.

#### 4.1.2. Diagnosticar el nivel de endeudamiento de la empresa San Francisco S.A.C

**Tabla 14**

*Índice de nivel de endeudamiento*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b> | <b>AÑO 2017</b>                     | <b>AÑO 2018</b>                     |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO =</b>    | <b><u>Total de pasivos 2017</u></b> | <b><u>Total de pasivos 2018</u></b> |
|                                     | <b>Total de activos 2017</b>        | <b>Total de activos 2018</b>        |
| INDICE DE ENDEUDAMIENTO =           | <u>3,676,382.00</u>                 | <u>4,197,998.00</u>                 |
|                                     | 4,998,507.00                        | 5,470,798.00                        |
| <b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO =</b>    | <b>73.5%</b>                        | <b>76.7%</b>                        |

Fuente: Estados de situación financiera 2017 y 2018.

Elaboración: Benites y Morales. (2020).

Para poder diagnosticar el nivel de endeudamiento de la empresa San Francisco S.A.C. utilizamos la fórmula de índice de endeudamiento. Con respecto al año 2017, podemos observar que la tendencia al endeudamiento aumentó en un 3.2%, esto debido a que para el año 2018 se adquirieron nuevos créditos con bancos, por ejemplo, con el Banco de Crédito del Perú (BCP) se obtuvo un nuevo préstamo por 1'612,404.4 soles, con el Banco Continental (BBVA) se adquirió un nuevo crédito mediante leasing por el valor de 84,387.65 soles y por último al Banco Scotiabank un nuevo crédito por 200,000.

El endeudamiento que la empresa tiene con terceros ocasionó aparentemente cierto deterioro en la capacidad de realizar los pagos de las cuotas en forma adecuada, pues bien sabemos que un incremento de la deuda trae consigo un potencial riesgo en la capacidad de pago y menor retorno de ganancias.

#### **4.1.3. Diseñar políticas de control de endeudamiento financiero que se ajusten a las necesidades de la empresa San Francisco S.A.C**

Después de haber analizado la situación financiera y el nivel de endeudamiento de la empresa San Francisco S.A.C. y a razón de los resultados obtenidos, creamos políticas de control de endeudamiento que ayuden a mejorar la capacidad de pago y a incrementar el retorno de las ganancias:

##### **Para mejorar el Índice de Liquidez**

- a) Usar un fondo de contingencia para que ante cualquier eventualidad se puedan cubrir el pago de letras o cuotas y así evitar retrasos con los bancos o proveedores.
- b) Realizar inversiones financieras con excedentes que pueda haber en caja para asegurar futuro retorno de dinero.
- c) Elaborar reportes periódicos sobre el flujo de caja y reporte de ventas.

##### **Para mejorar el Índice de Actividad**

- a) Establecer plazos de 6 días hábiles para los créditos otorgados a los clientes, de tal manera que haya mayor liquidez en la empresa y poder cumplir con el pago de cuotas mensuales y reinversión de capital.
- b) Realizar compras con el reporte de stock del almacén debidamente autorizado, con la finalidad de evitar un endeudamiento innecesario con los proveedores que generan interés.
- c) Elaborar reportes de cuentas por pagar tales como; pago de créditos del banco, letras de proveedores, pago de impuestos con la debida anticipación para el oportuno cumplimiento.

##### **Para mejorar el Índice de Endeudamiento**

- a) Se debe realizar un estudio previo usando instrumentos financieros por ejemplo reportes de ventas, compras, cuentas por cobrar o pagar y flujo de

efectivo antes de tomar la decisión de adquirir un nuevo crédito ya sea por parte de una entidad financiera o de un proveedor.

b) Mantener el endeudamiento de mediano y largo plazo en proporción razonable al crecimiento de las ventas con la finalidad de mantener un perfil de riesgo Normal.

c) Realizar los pagos conforme los acuerdos crediticios otorgados por los proveedores. Cada crédito es analizado conforme el acuerdo pactado con el proveedor.

d) Mantener un nivel adecuado de líneas de crédito con los bancos.

e) Para realizar una nueva compra ya sea de maquinaria, vehículos o productos se debe financiar con endeudamiento externo a mediano plazo combinado con recursos propios para evitar caer en insolvencia.

f) Se deben evaluar alternativas de financiamiento mediante análisis de factores de riesgo por ejemplo tasas de interés o tasas de cambio.

### **Para mejorar el Índice de Rentabilidad**

a) Se deben diseñar proyecciones financieras año a año en diferentes escenarios de conceptos como ingresos, costos y gastos que determinan la utilidad al finalizar el año.

b) Se deben utilizar proyecciones de horizontes en cuanto a presupuesto del 1er de enero al 31 de diciembre y de proyecciones de 5 a 10 años respectivamente siendo actualizadas cada bimestre e informadas a la gerencia para su aprobación.

C) Se debe incrementar el volumen de ventas año a año a razón de un 4% anual; para cumplir con esta política es importante tener alineado al personal de ventas en cuanto al cumplimiento de sus objetivos. Por ello se implementará un bono de productividad, para que a mayor colocación de productos se otorgue el bono adicional a sus haberes.

#### **4.1.4. Aplicar las políticas de control de endeudamiento financiero para el año 2019 en la empresa San Francisco S.A.C.**

##### **Alcance**

La gerencia debe ser el encargado de velar por el cumplimiento de las políticas y en caso de no cumplir con los parámetros establecidos se tomarán las medidas de acuerdo a los procedimientos internos correspondientes.

##### **Objetivo**

Regular y enmarcar dentro de las políticas, el proceso de adquisición de nuevos créditos de terceros con la finalidad de evitar se tomen malas decisiones financieras que perjudiquen en un mediano o largo plazo a la empresa.

Después de crear las políticas de control de endeudamiento y haberlas propuesto a los gerentes de la empresa San Francisco S.A.C. fueron aceptadas para ser implementadas en el año 2019. Al analizar los ratios que nos ayudarían a obtener los resultados deseados, consideramos hacer una proyección de los estados financieros (estado situación financiera y de resultados) ayudados de un flujo de caja, con el objetivo de que sirvan como guía para controlar si las políticas propuestas están ayudando a reducir el nivel de endeudamiento y que el retorno de las ganancias aumente para reinvertir o incrementar el capital.

Los estados que esperamos obtener fueron proyectados de la siguiente manera:

**Tabla 15***Estado de situación financiera proyectado 2019*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>                       |  |                     |
|---|--|---------------------|
| <i>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO AÑO 2019</i> |  |                     |
| <i>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</i>                         |  |                     |
| <i>EXPRESADO EN SOLES</i>                                 |  |                     |
| <b>ACTIVO</b>   |  |                     |
| 10  | EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO                            | 1,070,314.00        |
| 12  | CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS                        | 366,423.00          |
| 20  | MERCADERÍAS  | 1,839,518.00        |
| 37  | ACTIVO DIFERIDO  | 291,370.00          |
| 40  | TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y | 568,965.00          |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                             |  | <b>4,136,590.00</b> |
| 32  | ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO                   | 281,545.00          |
| 33  | INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO                                   | 1,820,463.00        |
| 34  | INTANGIBLES  | 112,117.00          |
| 39  | DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS              | -429,498.00         |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>                          |  | <b>1,784,627.00</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                       |  | <b>5,921,217.00</b> |
| <b>PASIVO</b>   |  |                     |
| 40  | TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y | 91,242.00           |
| 41  | REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR                       | 91,418.00           |
| 42  | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS                         | 1,037,329.00        |
| 45  | OBLIGACIONES FINANCIERAS   | 994,235.00          |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                             |  | <b>2,214,224.00</b> |
| 45  | OBLIGACIONES FINANCIERAS   | 2,189,758.00        |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>                          |  | <b>2,189,758.00</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                       |  | <b>4,403,982.00</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>   |  |                     |
| 50  | CAPITAL  | 1,118,532.00        |
| 59  | RESULTADOS ACUMULADOS  | 346.00              |
|   | RESULTADO DEL EJERCICIO  | 398,357.00          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                   |  | <b>1,517,235.00</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                          |  | <b>5,921,217.00</b> |

Fuente: Elaboración Propia

Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Tabla 16***Estado de resultados proyectado al 2019*

---

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>             |                  |
|---|------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO AÑO 2019</b> |                  |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>               |                  |
| <b>EXPRESADO EN SOLES</b>                       |                  |
| VENTAS NETAS                                    | 14,857,446.00    |
| COSTO DE VENTAS                                 | -12,625,427.00   |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                           | <b>2,232,019</b> |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS                          | -455,827         |
| GASTOS DE VENTAS                                | -1,076,474       |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>                       | <b>699,718</b>   |
| INGRESOS EXCEPCIONALES                          |                  |
| GASTOS FINANCIEROS                              | -134,673         |
| GASTOS EXCEPCIONALES                            |                  |
| <b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</b>              | <b>565,045</b>   |
| ADICIONES                                       |                  |
| IMPUESTO A LA RENTA 29.5%                       | -166,688         |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>              | <b>398,357</b>   |

---

Fuente: Elaboración Propia

Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Tabla 17**

*Flujo de caja proyectado al 2019*

| <b>FLUJO DE CAJA PROYECTADO 2019</b> |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                      | <b>ENERO</b>        | <b>FEBRERO</b>      | <b>MARZO</b>        | <b>ABRIL</b>        | <b>MAYO</b>         | <b>JUNIO</b>        | <b>JULIO</b>        | <b>AGOSTO</b>       | <b>SEPTIEMBRE</b>   | <b>OCTUBRE</b>      | <b>NOVIEMBRE</b>    | <b>DICIEMBRE</b>    |
| <b>INGRESOS DE CAJA</b>              |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| Saldo inicial                        | 846,144.00          | 1,055,404.01        | 739,077.42          | 908,372.96          | 912,600.50          | 861,367.04          | 892,615.45          | 749,028.31          | 830,920.65          | 840,710.99          | 684,957.33          | 711,792.34          |
| Ventas                               | 1,254,556.00        | 1,093,374.00        | 1,340,596.00        | 1,127,208.00        | 1,160,920.00        | 1,142,834.00        | 1,011,177.00        | 1,181,971.00        | 1,125,238.00        | 1,062,838.00        | 1,184,625.00        | 1,070,591.00        |
| Préstamos                            |                     | 50,000.00           |                     |                     |                     |                     | 80,600.00           |                     |                     | 82,500.00           | 88,730.00           |                     |
| Otros ingresos                       | 5,018.00            | 4,373.00            | 5,362.00            | 4,509.00            | 4,644.00            | 4,571.00            | 4,045.00            | 4,728.00            | 4,501.00            | 4,251.00            | 4,739.00            | 4,282.00            |
| <b>TOTAL DE INGRESOS</b>             | <b>2,105,718.00</b> | <b>2,203,151.01</b> | <b>2,085,035.42</b> | <b>2,040,089.96</b> | <b>2,078,164.50</b> | <b>2,008,772.04</b> | <b>1,988,437.45</b> | <b>1,935,727.31</b> | <b>1,960,659.65</b> | <b>1,990,299.99</b> | <b>1,963,051.33</b> | <b>1,786,665.34</b> |
| <b>EGRESOS DE CAJA</b>               |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| Proveedores                          | 902,342.00          | 1,348,245.00        | 1,025,426.00        | 982,881.00          | 1,075,127.00        | 975,792.00          | 1,121,550.00        | 976,910.00          | 997,169.00          | 1,183,838.00        | 1,120,778.00        | 935,501.00          |
| Gastos                               | 11,200.00           | 10,500.00           | 11,200.00           | 11,100.00           | 11,000.00           | 10,900.00           | 10,800.00           | 10,700.00           | 10,600.00           | 10,500.00           | 13,400.00           | 13,600.00           |
| Servicios                            | 1,730.00            | 1,850.00            | 1,730.00            | 1,851.00            | 1,730.00            | 1,852.00            | 1,730.00            | 1,853.00            | 1,730.00            | 1,854.00            | 1,730.00            | 2,855.00            |
| Tributos por pagar                   | 18,818.00           | 16,401.00           | 20,109.00           | 16,908.00           | 17,414.00           | 17,143.00           | 15,168.00           | 17,730.00           | 16,879.00           | 15,943.00           | 17,769.00           | 16,059.00           |
| Remuneraciones                       | 39,198.00           | 23,900.00           | 32,300.00           | 30,100.00           | 30,400.00           | 29,300.00           | 27,100.00           | 28,900.00           | 26,200.00           | 25,500.00           | 33,800.00           | 34,400.00           |
| Essalud                              | 3,528.00            | 2,151.00            | 2,907.00            | 2,709.00            | 2,736.00            | 2,637.00            | 2,439.00            | 2,601.00            | 2,358.00            | 2,295.00            | 3,042.00            | 3,096.00            |
| CTS                                  | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            | 1,862.00            |
| AFP                                  | 3,010.00            | 2,700.00            | 2,800.00            | 2,750.00            | 2,800.00            | 2,750.00            | 2,500.00            | 2,500.00            | 2,200.00            | 2,200.00            | 2,200.00            | 2,600.00            |
| Gratificaciones                      | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            | 3,393.00            |
| Servicios de 4ta categoría           | 5,700.00            | 3,800.00            | 7,400.00            | 5,800.00            | 3,000.00            | 4,200.00            | 5,900.00            | 6,200.00            | 5,200.00            | 5,400.00            | 5,300.00            | 6,000.00            |
| Alquileres                           | 2,300.00            | 1,300.00            | 1,800.00            | 2,600.00            | 2,000.00            | 21,400.00           | 2,600.00            | 2,000.00            | 2,400.00            | 2,800.00            | 2,300.00            | 3,200.00            |
| Cargas diversas                      | 4,800.00            | 4,200.00            | 5,000.00            | 4,800.00            | 4,600.00            | 4,400.00            | 4,200.00            | 4,000.00            | 3,800.00            | 3,600.00            | 3,400.00            | 3,200.00            |
| Tarjeta Empresarial BCP              | 8,625.17            | 8,625.17            | 8,625.17            | 8,625.17            | 8,625.17            | 8,625.17            | 8,625.17            | 7,487.06            | 7,487.06            | 7,487.06            | 7,487.06            | 7,487.06            |
| BCP CREDITO HIPOTECARIO              | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            | 6,800.00            |
| Credito negocios BCP                 | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           | 15,498.00           |
| Capital de trabajo-BBVA              | 3,604.45            | 3,604.45            | 20,568.32           | 20,568.32           | 20,568.32           | 360.45              |                     |                     |                     |                     |                     | 14,164.28           |
| Leasing Financ-BBVA                  | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            | 3,604.45            |
| Leasing Financ-BBVA                  | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            | 3,872.67            |
| Scotiabank bienes de capital         | 8,661.40            |                     |                     |                     |                     |                     |                     | 7,128.63            | 7,128.63            | 7,128.63            | 7,128.63            | 15,003.58           |
| Scotiabank capital de trabajo        | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            | 1,766.85            |
| <b>TOTAL DE EGRESOS</b>              | <b>1,050,313.99</b> | <b>1,464,073.59</b> | <b>1,176,662.46</b> | <b>1,127,489.46</b> | <b>1,216,797.46</b> | <b>1,116,156.59</b> | <b>1,239,409.14</b> | <b>1,104,806.66</b> | <b>1,119,948.66</b> | <b>1,305,342.66</b> | <b>1,251,258.99</b> | <b>1,088,323.37</b> |
| <b>SALDO SIGUIENTE MES</b>           | <b>1,055,404.01</b> | <b>739,077.42</b>   | <b>908,372.96</b>   | <b>912,600.50</b>   | <b>861,367.04</b>   | <b>892,615.45</b>   | <b>749,028.31</b>   | <b>830,920.65</b>   | <b>840,710.99</b>   | <b>684,957.33</b>   | <b>711,792.34</b>   | <b>698,341.97</b>   |

Fuente: Elaboración Propia

Elaboración: Benites y Morales (2020)

**4.1.5. Analizar comparativamente resultados antes y después de la aplicación de las políticas de control sobre el endeudamiento financiero propuestas a la empresa San Francisco S.A.C.**

**Tabla 18**

*Análisis horizontal del estado de situación financiera 2018 y 2019*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>                          |  |                     |                     |                               |                                 |
|--|--|---------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| <i>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA<br/>EXPRESADO EN SOLES</i> |  |                     |                     |                               |                                 |
| <b>CUENTAS</b>   |  | <b>AÑO 2018</b>     | <b>AÑO 2019</b>     | <b>ANALISIS HORIZONTAL</b>    |                                 |
|  |  |                     |                     | <b>VARIACION<br/>ABSOLUTA</b> | <b>VARIACION<br/>RELATIVA %</b> |
| <b>ACTIVO</b>  |  |                     |                     |                               |                                 |
| 10   | EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO                  | 545,867.00          | 1,424,254.00        | 878,387.00                    | 160.92%                         |
| 12   | CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS              | 300,277.00          | 289,590.00          | -10,687.00                    | -3.56%                          |
| 20   | MERCADERÍAS  | 2,009,428.00        | 1,890,780.00        | -118,648.00                   | -5.90%                          |
| 37   | ACTIVO DIFERIDO  | 296,707.00          | 316,707.00          | 20,000.00                     | 6.74%                           |
| 40   | TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE F | 174,290.00          | 618,440.00          | 444,150.00                    | 254.83%                         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                                |  | <b>3,326,569.00</b> | <b>4,539,771.00</b> | <b>1,213,202.00</b>           | <b>36.47%</b>                   |
| 32   | ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO         | 281,545.00          | 281,545.00          | 0.00                          | 0.00%                           |
| 33   | INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO                         | 2,317,413.00        | 2,317,413.00        | 0.00                          | 0.00%                           |
| 34   | INTANGIBLES  | 12,117.00           | 12,117.00           | 0.00                          | 0.00%                           |
| 39   | DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS    | -466,846.00         | -466,846.00         | 0.00                          | 0.00%                           |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>                             |  | <b>2,144,229.00</b> | <b>2,144,229.00</b> | <b>0.00</b>                   | <b>0.00%</b>                    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |  | <b>5,470,798.00</b> | <b>6,684,000.00</b> | <b>1,213,202.00</b>           | <b>22.18%</b>                   |
| <b>PASIVO</b>  |  |                     |                     |                               |                                 |
| 40   | TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE F | 122,605.00          | 87,220.00           | -35,385.00                    | -28.86%                         |
| 41   | REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR             | 27,180.00           | 54,802.00           | 54,802.00                     | 3972.40%                        |
| 42   | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS               | 1,521,508.00        | 1,106,879.00        | 1,079,699.00                  | 3972.40%                        |
| 45   | OBLIGACIONES FINANCIERAS                               | 1,521,508.00        | 1,048,081.00        | -473,427.00                   | -31.12%                         |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                                |  | <b>1,671,293.00</b> | <b>2,296,982.00</b> | <b>625,689.00</b>             | <b>37.44%</b>                   |
| 45   | OBLIGACIONES FINANCIERAS                               | 2,526,705.00        | 1,996,980.00        | -529,725.00                   | -20.97%                         |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                                |  | <b>2,526,705.00</b> | <b>1,996,980.00</b> | <b>-529,725.00</b>            | <b>-20.97%</b>                  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  |  | <b>4,197,998.00</b> | <b>4,293,962.00</b> | <b>95,964.00</b>              | <b>2.29%</b>                    |
| <b>PATRIMONIO</b>  |  |                     |                     |                               |                                 |
| 50   | CAPITAL  | 750,000.00          | 1,748,404.00        | 998,404.00                    | 133.12%                         |
| 59   | RESULTADOS ACUMULADOS                                  | 161,003.00          | 376.00              | -160,627.00                   | -99.77%                         |
|  | RESULTADO DEL EJERCICIO                                | 361,797.00          | 641,258.00          | 279,461.00                    | 77.24%                          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                      |  | <b>1,272,800.00</b> | <b>2,390,038.00</b> | <b>1,117,238.00</b>           | <b>87.78%</b>                   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                             |  | <b>5,470,798.00</b> | <b>6,684,000.00</b> | <b>1,213,202.00</b>           | <b>22.18%</b>                   |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.

Elaboración: Benites y Morales (2020)

## **Comentario sobre el Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera 2018 y 2019.**

Al analizar los estados de situación financiera y realizar la comparación podemos decir que en la cuenta Efectivo y Equivalentes de efectivo hemos incrementado la liquidez en un 160.92% para el año 2019, que representa el aumento de efectivo a razón del año 2018 de S/ 878, 387. Sin duda este resultado ayudara a pagar de manera oportuna las obligaciones a corto plazo, además de simbolizar liquidez para la empresa.

Las cuentas por cobrar a clientes han disminuido a razón del año 2018 en un 3.56% que representa S/ 10, 687.00, además que después de analizar los ratios de cuentas por cobrar podemos decir que se está cumpliendo con la política de otorgar créditos a no más de 6 días calendario. Como resultado de este control la liquidez en la empresa ha incrementado.

Las mercaderías han disminuido por S/ 118, 648.00 a comparación al año 2018, podemos decir que el inventario es más sano ya que no hay un sobre stock.

La cuenta de activos diferidos ha incrementado con una razón del 6.74% del año 2018, ya que se han pagado cuentas por anticipado que la empresa iba a asumir para los meses siguientes.

La cuenta de tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones también ha incrementado ya que se ha tratado de cumplir de manera oportuna con los pagos a cuenta de la renta de tercera de manera mensual, con el pago igv y de pensiones de los trabajadores; podemos decir que esto ha mejorado de manera considerable en un 254.83% a razón del año 2018.

Las cuentas del activo no corriente se han mantenido ya que eran adquisiciones que ya se había celebrado el contrato en años anteriores y con los que se sigue contando.

Al seguir con el análisis de las cuentas del pasivo corriente podemos observar de manera clara y marcada que los resultados han disminuido razonablemente. En la cuenta de tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones esta ha reducido en un 28.86% a comparación del año 2018 que en soles representa S/ 35,385.00, se ha tratado de cumplir con el compromiso que tenemos con la Sunat y esperamos que este índice siga siendo más eficiente.

Las cuentas por pagar han incrementado considerablemente a razón del año 2018 debido a que las condiciones de pago con nuestros proveedores son de un crédito no menor a 30 días, ni mayor a 50 días. Además, que al analizar las cuentas del año 2018 pudimos concluir que con la ayuda de préstamos que se realizaron en los bancos cubrieron muchas de las cuentas pendientes que tenían con los proveedores dando como resultado que el ratio de cuentas por pagar sea menor al del esperado.

En la cuenta de obligaciones financieras podemos concluir que esta ha disminuido en un 37.44%, debido a que se ha aplicado la política de no recurrir frecuentemente a las entidades financieras para cubrir las deudas a corto plazo y de contar con una caja que ayude a que liquidez sea más fluida.

Para el año 2019 se ha realizado incremento de capital, ahora la empresa cuenta con un capital valorizado en S/ 1,748, 404.00 es decir a incrementado a una razón del 133.12% que hace de la empresa sea considerada solida ya que esta cuenta con una buena columna vertebral que sirve como soporte ante cualquier contingencia.

Y para concluir con el análisis, podemos decir que la utilidad del año 2019 ha sido bastante aceptable ya que ha crecido en S/ 279,461 a razón del año 2018. La utilidad obtenida ha sido resultado de un buen control y cumplimiento de las políticas tanto por parte de la gerencia como por el área de contabilidad.

**Tabla 19**

*Análisis horizontal del estado de resultados 2018 y 2019*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b> |                     |                     |                            |                             |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <i>ESTADO DE RESULTADOS</i>         |                     |                     |                            |                             |
| <i>EXPRESADO EN SOLES</i>           |                     |                     |                            |                             |
| <b>CUENTAS</b>                      | <b>AÑO 2018</b>     | <b>AÑO 2019</b>     | <b>ANALISIS HORIZONTAL</b> |                             |
|                                     |                     |                     | <b>VARIACION ABSOLUTA</b>  | <b>VARIACION RELATIVA %</b> |
| VENTAS NETAS                        | 14,947,234.00       | 15,649,398.00       | 702,164.00                 | 4.70%                       |
| COSTO DE VENTAS                     | -12,879,977.00      | -12,940,682.00      | -60,705.00                 | 0.47%                       |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>               | <b>2,067,257.00</b> | <b>2,708,716.00</b> | <b>641,459.00</b>          | <b>31.03%</b>               |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS              | -478,705.00         | -497,884.00         | -19,179.00                 | 4.01%                       |
| GASTOS DE VENTAS                    | -1,028,499.00       | -1,191,819.00       | -163,320.00                | 15.88%                      |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>           | <b>560,053.00</b>   | <b>1,019,013.00</b> | <b>458,960.00</b>          | <b>81.95%</b>               |
| INGRESOS FINANCIEROS                | 151,390.00          |                     | -151,390.00                | -100.00%                    |
| INGRESOS EXCEPCIONALES              |                     |                     |                            |                             |
| GASTOS FINANCIEROS                  | -198,256.00         | -109,427.00         | 88,829.00                  | -44.81%                     |
| GASTOS EXCEPCIONALES                |                     |                     |                            |                             |
| <b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</b>  | <b>513,187.00</b>   | <b>909,586.00</b>   | <b>396,399.00</b>          | <b>77.24%</b>               |
| ADICIONES                           |                     |                     |                            |                             |
| IMPUESTO A LA RENTA 29.5%           | -151,390.17         | -268,327.87         | -116,937.71                | 77.24%                      |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>  | <b>361,796.84</b>   | <b>641,258.13</b>   | <b>279,461.30</b>          | <b>77.24%</b>               |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

## **Comentario sobre el Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2018 y 2019.**

Al realizar el análisis vertical del Estado de Resultados observamos que los ingresos aumentaron en 4.7% para el año 2019 debido a que aplicaron la política recomendada de motivar a los pre vendedores para que a mayor colocación de productos se otorgue una bonificación adicional a sus haberes, el costo de ventas ha tenido un ligero incremento de 0.47% para el año 2019 que no es significativo, pero indica que se continúan aplicando buenas políticas de compra con los proveedores al adquirirlas con los mismos márgenes de descuento, bonificaciones, descuento por pronto pago, etc.

La utilidad operativa respecto al año anterior se incrementó en 81.95% como consecuencia del incremento en las ventas, y como resultado de la aplicación de las políticas de control para el año 2019 la utilidad neta ha crecido en un 77.24 % que expresado en soles sería un aumento de S/ 279, 461.00.

Con respecto a la utilidad neta del año 2018, obtuvimos un ratio de 2 %; sin embargo como resultado de la aplicación de las políticas de control de endeudamiento para el 2019 aumentó en 4%; es decir el porcentaje de cada sol de ventas después que se dedujeran todos los costos y gastos, incluyendo intereses e impuestos incrementó del 2018 al 2019, como consecuencia se muestra una mejora en la empresa.

**Tabla 20**

*Análisis vertical del estado de situación financiera 2017- 2019*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>                          |                      |                 |                      |                 |                      |                 |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| <i>EXPRESADO EN SOLES</i>                                    |                      |                 |                      |                 |                      |                 |
| <b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>                        | <b>ANALISIS</b>      |                 | <b>ANALISIS</b>      |                 | <b>ANALISIS</b>      |                 |
|  | <b>AL 31/12/2017</b> | <b>VERTICAL</b> | <b>AL 31/12/2018</b> | <b>VERTICAL</b> | <b>AL 31/12/2019</b> | <b>VERTICAL</b> |
| <b>ACTIVO</b>  |                      |                 |                      |                 |                      |                 |
| 10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO                       | 718,172.00           | 14.4%           | 545,867.00           | 10.0%           | 1,424,254.00         | 21.3%           |
| 12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS                 | 204,339.00           | 4.1%            | 300,277.00           | 5.5%            | 289,590.00           | 4.3%            |
| 20 MERCADERÍAS   | 1,514,302.00         | 30.3%           | 2,009,428.00         | 36.7%           | 1,890,780.00         | 28.3%           |
| 37 ACTIVO DIFERIDO   | 292,112.00           | 5.8%            | 296,707.00           | 5.4%            | 316,707.00           | 4.7%            |
| 40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENS | 95,096.00            | 1.9%            | 174,290.00           | 3.2%            | 618,440.00           | 9.3%            |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                                | <b>2,824,021.00</b>  | <b>56.5%</b>    | <b>3,326,569.00</b>  | <b>60.8%</b>    | <b>4,539,771.00</b>  | <b>67.9%</b>    |
| 32 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO            | 197,158.00           | 3.9%            | 281,545.00           | 5.1%            | 281,545.00           | 4.2%            |
| 33 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO                            | 2,306,356.00         | 46.1%           | 2,317,413.00         | 42.4%           | 2,317,413.00         | 34.7%           |
| 34 INTANGIBLES   |                      | 0.0%            | 12,117.00            | 0.2%            | 12,117.00            | 0.2%            |
| 39 DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS       | -329,027.00          | -6.6%           | -466,846.00          | -8.5%           | -466,846.00          | -7.0%           |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>                             | <b>2,174,487.00</b>  | <b>43.5%</b>    | <b>2,144,229.00</b>  | <b>39.2%</b>    | <b>2,144,229.00</b>  | <b>32.1%</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>4,998,508.00</b>  | <b>100.0%</b>   | <b>5,470,798.00</b>  | <b>100.0%</b>   | <b>6,684,000.00</b>  | <b>100.0%</b>   |
| <b>PASIVO</b>  |                      |                 |                      |                 |                      |                 |
| 40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENS | 58,924.00            | 1.2%            | 122,605.00           | 2.2%            | 87,220.00            | 1.3%            |
| 41 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR                |                      | 0.0%            |                      | 0.0%            | 54,802.00            | 0.8%            |
| 42 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS                  | 1,465,170.00         | 29.3%           | 27,180.00            | 0.5%            | 1,106,879.00         | 16.6%           |
| 45 OBLIGACIONES FINANCIERAS                                  | 494,950.00           | 9.9%            | 1,521,508.00         | 27.8%           | 1,048,081.00         | 15.7%           |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                                | <b>2,019,044.00</b>  | <b>40.4%</b>    | <b>1,671,293.00</b>  | <b>30.5%</b>    | <b>2,296,982.00</b>  | <b>34.4%</b>    |
| 45 OBLIGACIONES FINANCIERAS                                  | 1,657,338.00         | 33.2%           | 2,526,705.00         | 46.2%           | 1,996,980.00         | 29.9%           |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>                             | <b>1,657,338.00</b>  | <b>33.2%</b>    | <b>2,526,705.00</b>  | <b>46.2%</b>    | <b>1,996,980.00</b>  | <b>29.9%</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>3,676,382.00</b>  | <b>73.5%</b>    | <b>4,197,998.00</b>  | <b>76.7%</b>    | <b>4,293,962.00</b>  | <b>64.2%</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>  |                      |                 |                      |                 |                      |                 |
| 50 CAPITAL   | 750,000.00           | 15.0%           | 750,000.00           | 13.7%           | 1,748,404.00         | 26.2%           |
| 59 RESULTADOS ACUMULADOS                                     | 270,122.00           | 5.4%            | 161,003.00           | 2.9%            | 376.00               | 0.0%            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                      | <b>1,020,122.00</b>  | <b>20.4%</b>    | <b>911,003.00</b>    | <b>16.7%</b>    | <b>1,748,780.00</b>  | <b>26.2%</b>    |
| RESULTADO DEL EJERCICIO                                      | 302,004.00           | 6.0%            | 361,797.00           | 6.6%            | 641,258.00           | 9.6%            |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                             | <b>4,998,508.00</b>  | <b>100.0%</b>   | <b>5,470,798.00</b>  | <b>100.0%</b>   | <b>6,684,000.00</b>  | <b>100.0%</b>   |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

## **Comentario sobre el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2017- 2019.**

Para realizar la evaluación de los resultados antes y después de la aplicación de las políticas de control de endeudamiento financiero, se efectuó a través de una comparación de los últimos tres años.

Con respecto al activo corriente podemos observar que este ha ido incrementando año a año, teniendo un mayor índice de crecimiento en el año 2019, que paso de 60.8% en el 2018 a un 67.9% para el 2019, de esta manera hace que el índice de liquidez de la empresa sea también mayor y como resultado principal la empresa cuenta con efectivo para cubrir las deudas a corto plazo.

Con respecto a los activos no corrientes podemos concluir que las deudas a largo plazo han disminuido considerablemente en un 7.1% con respecto al año 2018 si tenemos en cuenta con el incremento del activo corriente, porque si revisamos los importes de cada cuenta se han mantenido con los del año anterior 2018.

En la cuenta de pasivos corrientes encontramos un incremento por 3.9% a razón del año 2018, en el año 2017 podemos observar que las cuentas a corto plazo eran mayores. Con la aplicación de las políticas de control se ha llegado a obtener un ratio de 34.4%, debido al incremento de la liquidez las cuentas por pagar a corto plazo ahora son más fluidas.

En el pasivo no corriente, podemos observar que del año 2017 al 2018 hubo un crecimiento de las deudas a largo plazo, con un incremento del 13%, después de aplicar las políticas de control de endeudamiento para el año 2019 este ratio se logró disminuir considerablemente en un 16.3%, de esta manera ayuda a disminuir el pago de intereses innecesarios por deudas a muy largos plazos.

Para el año 2017 y 2018 el capital de la empresa ha sido de S/. 750, 000.00, se ha mantenido ocupando un 15% y 13.7% respectivamente, como resulta de las utilidades no distribuidas en ambos años, los accionistas decidieron hacer un incremento de capital y como consecuencia de esta

inyección de dinero para el capital de trabajo la utilidad incremento a 9.6% siendo el histórico para el 2017 6% y 6.6% para el 2018. Podemos decir que, al haberse aplicado las políticas de control de endeudamiento, estas han contribuido a que la rentabilidad de la empresa incremente y existan mejores significativas en la gestión del periodo 2019.

**Tabla 21***Análisis vertical del estado de resultados 2017- 2019*

| <b>EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C.</b>  |                      |                          |                      |                          |                      |                          |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| <i>EXPRESADO EN SOLES</i>            |                      |                          |                      |                          |                      |                          |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>          | <b>AL 31/12/2017</b> | <b>ANALISIS VERTICAL</b> | <b>AL 31/12/2018</b> | <b>ANALISIS VERTICAL</b> | <b>AL 31/12/2019</b> | <b>ANALISIS VERTICAL</b> |
| VENTAS NETAS                         | 13,378,046           | 100.0%                   | 14,947,234           | 100%                     | 15,649,398           | 100.0%                   |
| COSTO DE VENTAS                      | -11,882,103          | -88.8%                   | -12,879,977          | -86.2%                   | -12,940,682          | -82.7%                   |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                | <b>1,495,943</b>     | <b>11.2%</b>             | <b>2,067,257</b>     | <b>13.8%</b>             | <b>2,708,716</b>     | <b>17.3%</b>             |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS               | -390,474             | -2.9%                    | -478,705             | -3.2%                    | -497,884             | -3.2%                    |
| GASTOS DE VENTAS                     | -911,106             | -6.8%                    | -1,028,499           | -6.9%                    | -1,191,819           | -7.6%                    |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>            | <b>194,363</b>       | <b>1.5%</b>              | <b>560,053</b>       | <b>3.7%</b>              | <b>1,019,013</b>     | <b>6.5%</b>              |
| INGRESOS FINANCIEROS                 | 0                    |                          | 0                    |                          |                      |                          |
| INGRESOS EXCEPCIONALES               | 395,110              | 3.0%                     | 151,390              | 1.0%                     |                      |                          |
| GASTOS FINANCIEROS                   | -152,102             | -1.1%                    | -198,256             | -1.3%                    | -109,427             | -0.7%                    |
| GASTOS EXCEPCIONALES                 | 0                    |                          | 0                    |                          | 0                    |                          |
| <b>UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO</b> | <b>437,371</b>       | <b>3.3%</b>              | <b>513,187</b>       | <b>3.4%</b>              | <b>909,586</b>       | <b>5.8%</b>              |
| ADICIONES                            | 21,500               | 0.2%                     |                      |                          |                      |                          |
| IMPUESTO A LA RENTA 29.5%            | -135,367             | -1.0%                    | -151,390             | -1.0%                    | -268,328             | -1.7%                    |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>   | <b>302,004</b>       | <b>2.3%</b>              | <b>361,797</b>       | <b>2.4%</b>              | <b>641,258</b>       | <b>4.1%</b>              |

Fuente: Empresa San Francisco S.A.C.

Elaboración: Benites y Morales (2020)

## **Comentario sobre el Análisis Vertical del Estado de Resultados 2017-2019.**

Tal como se puede observar en la tabla 21, podemos decir que la utilidad bruta obtenida a través de estos últimos tres años ha ido incrementando año a año, obteniendo mejores resultados para el año 2019, con una diferencia de crecimiento de 3.5%. Y esto se consiguió gracias a la implementación de políticas de compra con los proveedores, se logró realizar una mejor negociación con descuentos obtenidos por la compra.

La utilidad operativa a ido mejorando a través de los años, pero para el año 2019 se obtuvo un logro significativo del 17.3% de utilidad sobre el total de las ventas. El personal que confirma la fuerza de ventas fue muy productivo y con un número similar de trabajadores que el año 2017 y 2018 se obtuvieron mejores ventas.

La utilidad neta para el año 2017 fue de 2.3%, para el 2018 de un 2.4% es decir el crecimiento de la rentabilidad de la empresa no ha sido muy significativo en estos años; pero para el 2019 se logró incrementar el margen de ganancia a un 4.1%, que en soles es S/. 279, 461.00 más que el año 2018. Lo cual genera una mejor rentabilidad y eficiencia de los recursos de la empresa.

## Comparación de Índices Financieros como resultado de la aplicación de las políticas de control sobre el Endeudamiento Financiero.

**Tabla 22**

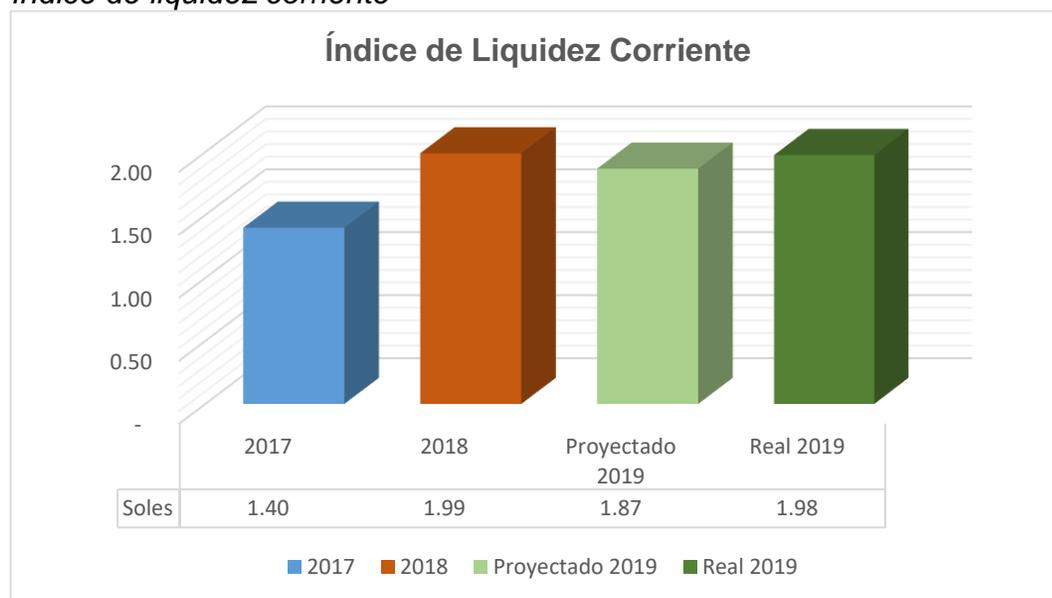
### Índice de liquidez corriente

| Índice de Liquidez Corriente =      |   | $\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$ |                                     |                 |      |                                     |   |      |                                     |   |      |
|-------------------------------------|---|---|-------------------------------------|-----------------|------|-------------------------------------|---|------|-------------------------------------|---|------|
| <b>San Francisco S.A.C.</b>         |   |   |                                     |                 |      |                                     |   |      |                                     |   |      |
| 2017                                |   | 2018  |                                     | Proyectado 2019 |      | Real 2019                           |   |      |                                     |   |      |
| $\frac{2,824,021.00}{2,019,044.00}$ | = | 1.40  | $\frac{3,326,569.00}{1,671,293.00}$ | =               | 1.99 | $\frac{4,136,590.00}{2,214,224.00}$ | = | 1.87 | $\frac{4,539,771.00}{2,296,982.00}$ | = | 1.98 |

Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Figura 1**

### Índice de liquidez corriente



Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

Al analizar la comparación de los resultados obtenidos en el año 2019 en razón a los años anteriores (2017 – 2018), podemos decir que por cada sol que tenga la empresa como pasivo corriente, tiene 1.98 como activos corrientes, que se considera bastante aceptable debido a que tenemos un

resultado similar el 2018 pero con la diferencia que el nivel de endeudamiento es menor.

Pero bien, si comparamos el índice con respecto al proyectado, encontramos una mejora, pues el índice proyectado fue de 1.87. La liquidez de la empresa San Francisco S.A.C. parece ser mejor en relación al histórico del año 2017.; teniendo en cuenta que esta debe cumplir con compromisos por pagos a corto plazo. El resultado obtenido es mejor que lo esperado.

**Tabla 23**

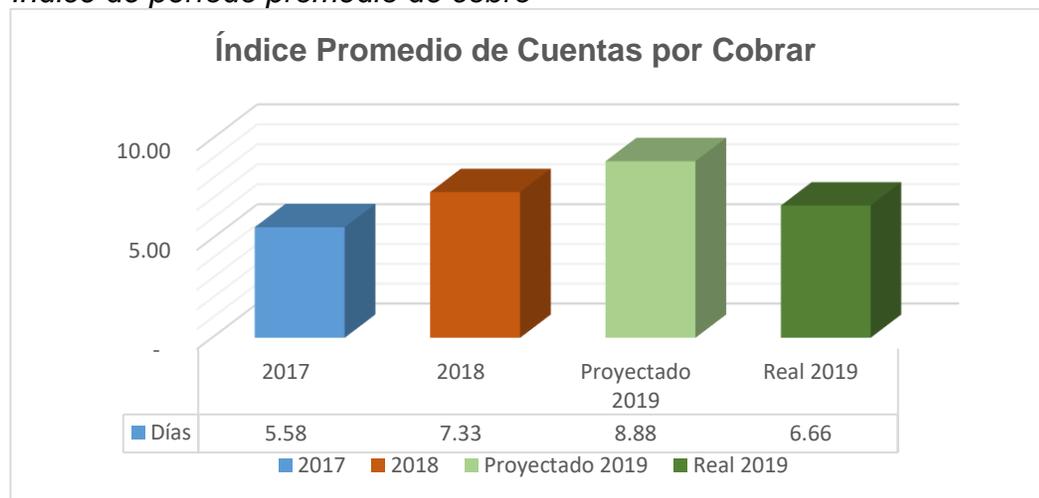
*Índice de período promedio de cobro*

| Índice de Período Promedio de Cobro = |   | $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$ |                                |                 |      |                                |   |      |                                |   |      |
|---------------------------------------|---|--|--------------------------------|-----------------|------|--------------------------------|---|------|--------------------------------|---|------|
| San Francisco S.A.C.                  |   |  |                                |                 |      |                                |   |      |                                |   |      |
| 2017                                  |   | 2018   |                                | Proyectado 2019 |      | Real 2019                      |   |      |                                |   |      |
| $\frac{204,339.00}{36,652.18}$        | = | 5.58   | $\frac{300,277.00}{40,951.33}$ | =               | 7.33 | $\frac{366,423.00}{41,270.68}$ | = | 8.88 | $\frac{289,590.00}{43,470.55}$ | = | 6.66 |

Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Figura 2**

*Índice de período promedio de cobro*



Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

A través de este ratio conseguimos evaluar si la política de otorgar créditos a 6 días hábiles a los principales clientes de la empresa San Francisco S.A.C. se estaba cumpliendo, y efectivamente los resultados nos arrojan que los cobros se están realizando en un plazo máximo de 6.66 días, a comparación con el año 2018 que las cuentas eran cada 7.33, se controló de manera más eficiente.

**Tabla 24**

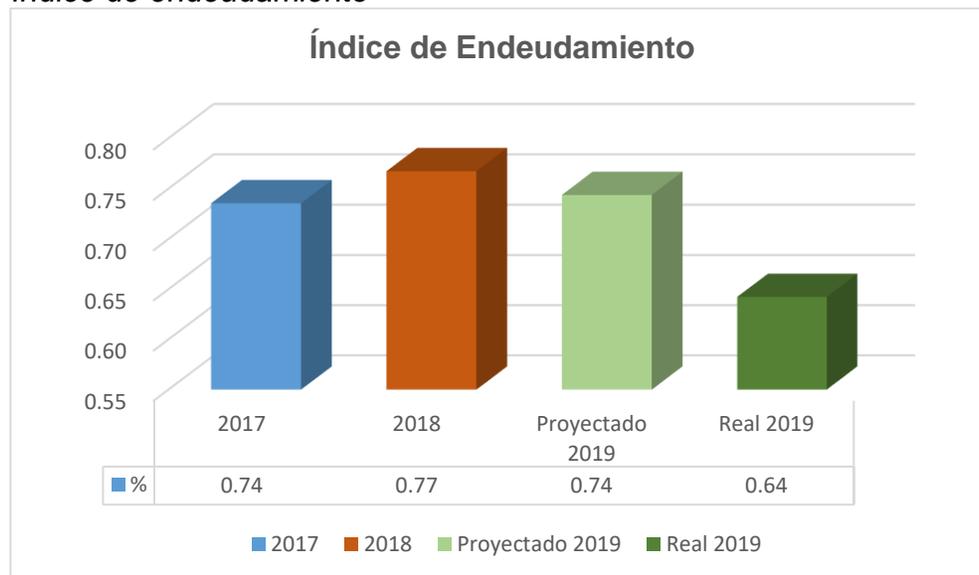
*Índice de endeudamiento*

| Índice de Endeudamiento =                |   | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$ |             |
|--|---|---|-------------|
| San Francisco S.A.C.                     |   |   |             |
| 2017                                     |   | 2018  |             |
| $\frac{3,676,382.00}{4,998,508.00}$      | = | $0.74 \frac{4,197,998.00}{5,470,798.00}$            | =           |
| Proyectado 2019                          |   | Real 2019   |             |
| $0.77 \frac{4,403,982.00}{5,921,217.00}$ | = | $0.74 \frac{4,293,962.00}{6,684,000.00}$            | =           |
|  |   |   | <b>0.64</b> |

Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Figura 3**

*Índice de endeudamiento*



Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

El índice de endeudamiento de la empresa San Francisco S.A.C. ha disminuido considerablemente a un ratio de 64%, lo que nos indica que por el total de los activos de la empresa el 64% ha sido financiado por alguna entidad financiera. Pero si revisamos el histórico podemos deducir que la empresa ha logrado reducir su índice de endeudamiento en un 13% con razón al año 2018, gracias a la aplicación de las políticas de control de endeudamiento.

**Tabla 25**

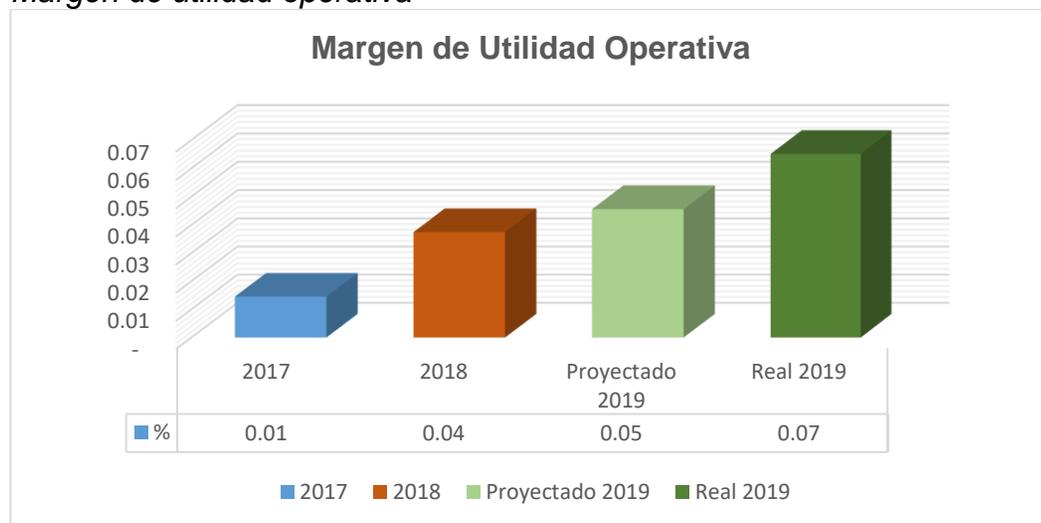
*Margen de utilidad operativa*

| Margen de Utilidad Operativa =            |   | $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$ |   |
|---|---|---|---|
| <b>San Francisco S.A.C.</b>               |   |   |   |
| 2017                                      | 2018                                      | Proyectado 2019                                   | Real 2019                                   |
| $\frac{194,363.00}{13,378,046.00} = 0.01$ | $\frac{560,053.00}{14,947,234.00} = 0.04$ | $\frac{699,718.00}{14,857,446.00} = 0.05$         | $\frac{1,019,013.00}{15,649,398.00} = 0.07$ |

Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Figura 4**

*Margen de utilidad operativa*



Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

Al analizar el índice podemos observar que, a comparación de los años 2017 y 2018, para el 2019 la empresa ha logrado obtener un mayor margen de utilidad operativa pasando de un 4% a un 7%. Este ratio mide el porcentaje que queda por cada sol de ventas después que de deduzcan costos y gastos, pero excluyendo intereses. El índice es aceptable ya que está por encima del promedio de la industria y de lo proyectado.

**Tabla 26**

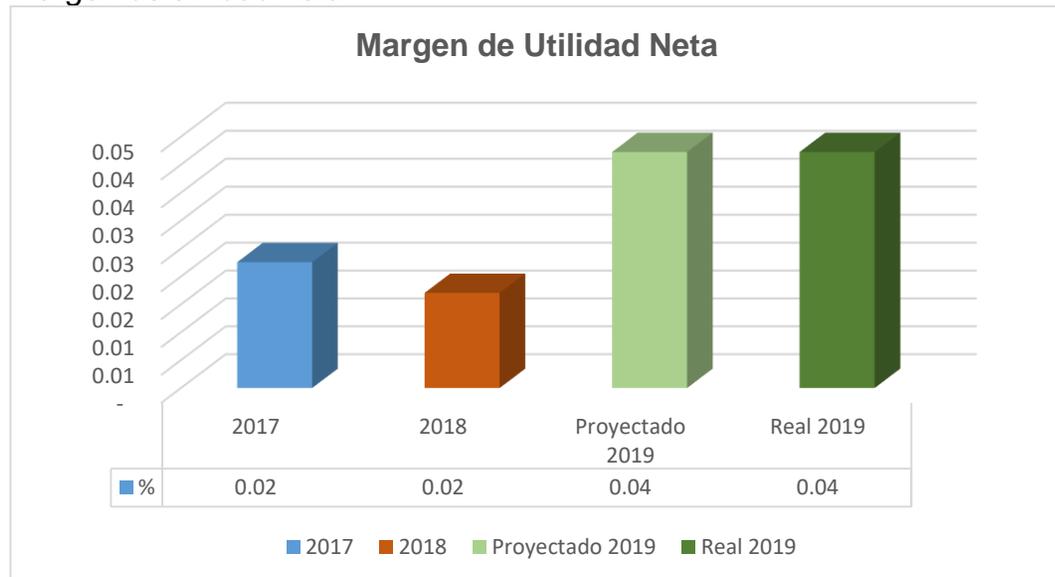
*Margen de utilidad neta*

| Margen de Utilidad Neta =                 |   | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ |   |
|---|---|--|---|
| <b>San Francisco S.A.C.</b>               |   |  |   |
| 2017                                      | 2018                                      | Proyectado 2019                                    | Real 2019                                 |
| $\frac{302,003.17}{13,378,046.00} = 0.02$ | $\frac{255,066.89}{14,947,234.00} = 0.02$ | $\frac{398,356.73}{14,857,446.00} = 0.03$          | $\frac{641,258.13}{15,649,398.00} = 0.04$ |

Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Figura 5**

*Margen de utilidad neta*



Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

Al analizar este índice podemos observar que, a comparación de los años 2017 y 2018, para el 2019 la empresa ha logrado obtener un mayor margen de utilidad neta pasando de un 2% a un 4%. Este ratio indica que por cada sol que venda la empresa genera una utilidad libre de impuestos del 4%. El índice es aceptable ya que está por encima del promedio de la industria y cumpliendo con lo proyectado, lo que garantiza el posicionamiento de la empresa San Francisco S.A.C. dentro del rubro de la distribución.

**Tabla 27**

*Retorno sobre el patrimonio*

| Retorno sobre el Patrimonio =   |   | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$ |                                 |                 |             |                                   |   |             |                                   |   |             |
|---------------------------------|---|---|---------------------------------|-----------------|-------------|-----------------------------------|---|-------------|-----------------------------------|---|-------------|
| San Francisco S.A.C.            |   |   |                                 |                 |             |                                   |   |             |                                   |   |             |
| 2017                            |   | 2018  |                                 | Proyectado 2019 |             | Real 2019                         |   |             |                                   |   |             |
| $\frac{302,003.17}{750,000.00}$ | = | <b>0.40</b>                                   | $\frac{255,066.89}{750,000.00}$ | =               | <b>0.34</b> | $\frac{398,356.73}{1,118,532.00}$ | = | <b>0.36</b> | $\frac{641,258.13}{1,748,404.00}$ | = | <b>0.37</b> |

Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

**Figura 6**

*Retorno sobre el patrimonio*



Fuente: Estados Financieros  
Elaboración: Benites y Morales (2020)

A través de este indicador podemos concluir que por cada sol del capital se obtiene una utilidad neta del 37%, a razón del año 2018 la empresa San Francisco S.A.C., ha mejorado su retorno sobre el capital en un 3%. Lo que hace que la empresa sea mucho más rentable y da mérito a que los accionistas puedan tomar la decisión de realizar un incremento de capital.

#### 4.2.Prueba de Hipótesis

Para contrastar la hipótesis planteada, se utilizó la prueba T Student comparando ratios financieros 2018 y 2019, que son los indicadores que inciden en la variable dependiente y son los encargados de medir la Utilidad, luego de la aplicación de las políticas de control de Endeudamiento Financiero de la empresa San Francisco S.A.C.

##### **Tabla 28**

*Diferencia entre índices antes y después de aplicada las políticas de control de endeudamiento financiero*

| Observación    | Ratios Financieros |             | Valor |       |
|----------------|--------------------|-------------|-------|-------|
|                | Promedio           | D. Estándar | T     | P     |
| Antes (2018)   | 0.1333             | 0.179       |       |       |
| Después (2019) | 0.1666             | 0.182       | 8.00  | 0.015 |

Fuente: Elaboración Propia.

Elaboración: Benites y Morales (2020).

Al comparar los ratios antes y después de aplicadas las políticas de control de endeudamiento financiero, se obtuvo un valor  $P= 0.015$  menos de 0.05, la diferencia es significativa confirmando la hipótesis propuesta.

Por lo cual se concluye que, la aplicación de políticas de control de Endeudamiento Financiero incidió de manera favorable en la Utilidad de la empresa San Francisco S.A.C.

### **4.3. Discusión de Resultados**

En el presente trabajo de investigación titulado: “El endeudamiento financiero y su incidencia en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C., del distrito de Trujillo, año 2017-2019”, el objetivo general fue demostrar la incidencia del endeudamiento financiero en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C.

Estamos de acuerdo con (Baquerizo, A. y Gutiérrez, E., 2018), que concluyen que el endeudamiento financiero se relaciona de forma negativa y significativa con el crecimiento empresarial, porque las empresas cada vez más aumentan su endeudamiento pero a la vez se va generando un pago insostenible debido al nivel de endeudamiento tan alto que llegan a afrontar, por tal motivo como primer objetivo se consideró diagnosticar la situación financiera al 2018 de la empresa, a través de un análisis vertical y horizontal a los estados financieros del año 2018 con la utilización de ratios; realizamos una comparación con datos históricos del año 2017, encontrándose que en el rubro de efectivo y equivalente de efectivo presentó una reducción de S/ 172,305 (Tabla 8) respecto al año 2017, esta situación conlleva a que la empresa no cumpla en algunas oportunidades con sus obligaciones a corto plazo. Del mismo modo las cuentas por cobrar incrementaron pasando de 5.58 a 7.33 días para que la empresa pueda hacer efectivo el cobro de un crédito. Las obligaciones financieras aumentaron de un año a otro, lo que hace preocupante la situación puesto que del total de activos con los que cuenta la empresa estos están financiados en un 76.7% por deuda; el margen de utilidad neta de la empresa se mantuvo de un año a otro en 2% que está por debajo del promedio del mercado por eso compartimos la posición de los autores mencionados líneas arriba; ya que antes de la aplicación de nuevas propuestas referentes al endeudamiento financiero, el nivel de deuda era muy elevado debido al incremento de créditos e intereses que hacían que la rentabilidad del negocio disminuya cada año.

Estamos de acuerdo con (Riera A., 2015), el autor analiza un conjunto de datos brindados por el Instituto Nacional de Estadística del Ecuador donde concluye que más de la mitad de hogares en el país tiene más egresos que ingresos, situación preocupante debido a que se podría romper el círculo económico en el cual el cliente no paga, el banco tiene menos utilidades y por ende menos capacidad de crédito; para su estudio aplicaron un análisis estadístico y descriptivo para examinar si se redujo el endeudamiento con la resolución de junta bancaria. Después interpretar la dinámica empleada por el autor, se propuso como segundo objetivo diagnosticar el nivel de endeudamiento de la empresa a través de análisis de ratios (tabla 24), encontrándose un incremento de 3.2% para el año 2018, haciendo notoria la necesidad de aplicar medidas para evitar que la tendencia de endeudamiento crezca.

Asimismo, estamos de acuerdo con (Jiménez, F., 2016), quien se planteó como objetivo principal de su investigación diseñar un modelo de gestión financiera que ayude a incrementar las utilidades por ello realizan un diagnóstico de la situación real de la utilidad para luego determinar los elementos constitutivos del modelo que emplearán utilizando objetivos estratégicos por perspectivas financieras. Por consecuencia respecto al tercer objetivo, se planteó diseñar políticas de control de endeudamiento financiero que se ajusten a las necesidades de la empresa, A través de políticas se busca mejorar el índice de liquidez, por ejemplo, usando un fondo de contingencia para que ante cualquier eventualidad se puedan cubrir con compromisos con bancos o proveedores, para mejorar el índice de actividad se establecieron plazos de 6 días hábiles para cobrar los créditos otorgados a los clientes con la finalidad de dar mayor liquidez, para mejorar el índice de endeudamiento se plantearon varias medidas entre una de ellas antes de adquirir un nuevo crédito de debe evaluar instrumentos financieros para optar por el que más le convenga a la empresa, para mejorar el índice de rentabilidad se deben diseñar proyecciones financieras año a año para establecer un objetivo al finalizar el año.

Estamos de acuerdo con (Gitman, 2010) que nos indica que las proyecciones financieras son una herramienta clave para planificar nuestros objetivos y monitorear el cumplimiento de los mismos y como cuarto objetivo se aplican las políticas de control de endeudamiento financiero mostrados en proyecciones de estados financieros y flujo de caja al 2019, de acuerdo a las proyecciones que se realizaron a través de los diagnósticos hechos del historial, llegamos a comprobar que la propuesta es viable para aplicarla pues en los índices arrojados se ve mejorada la liquidez, rentabilidad y disminución de endeudamiento, permitiendo maximizar las utilidades y el crecimiento de la empresa.

Como último objetivo se muestra la comparación de los resultados obtenidos antes y después de haber aplicado las políticas de control de endeudamiento financiero, para una mejor comprensión de los resultados se presentan a continuación en la tabla 29.

**Tabla 29**

*Índices financieros al 31 de diciembre del 2019*

| RATIOS FINANCIEROS                       |       | EJERCICIO ECONÓMICO |      |
|--|-------|---------------------|------|
|  |       | 2018                | 2019 |
| <b>ÍNDICE DE LIQUIDEZ</b>                |       |                     |      |
| 1. Liquidez corriente                    | soles | 1.99                | 1.98 |
| <b>ÍNDICE DE ACTIVIDAD</b>               |       |                     |      |
| 2. Período promedio de cuentas por pagar | días  | 7.33                | 6.66 |
| <b>ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>           |       |                     |      |
| 3. Endeudamiento total                   | soles | 0.77                | 0.64 |
| <b>ÍNDICE DE RENTABILIDAD</b>            |       |                     |      |
| 4. Margen de utilidad operativa          | soles | 0.04                | 0.07 |
| 5. Margen de utilidad neta               | soles | 0.02                | 0.04 |
| 6. Retorno sobre el patrimonio           | soles | 0.34                | 0.37 |

Fuente: Elaboración Propia

Elaboración: Benites y Morales (2020)

Como resultado de la investigación y según el análisis realizado de los índices de liquidez, actividad, margen de utilidad operativa, margen de utilidad neta y retorno sobre el patrimonio, se aprecia un aumento en los ratios de rentabilidad que es lo que se busca mejorar y nos demuestra que

con esto la empresa está encaminada a que la tendencia de endeudamiento disminuya y la utilidad aumente cada año.

Con todo esto se demuestra que el endeudamiento financiero incide en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C., porque después de aplicar las políticas de control, ayudó a disminuir el nivel de endeudamiento y aumentar el retorno sobre el capital, lo que le garantizó se pueda cumplir con las obligaciones a corto plazo, no caer en insolvencia de liquidez y se logró maximizar la utilidad de la empresa que era el objetivo de estudio de esta tesis.

# **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

## Conclusiones

1. Se ha determinado que el endeudamiento financiero incide en la utilidad de la empresa San Francisco S.A.C., pues al realizar la comparación de los índices de endeudamiento de los años en el que la empresa no contaba con políticas de control, no se obtenía un crecimiento considerable en la utilidad, sin embargo, al aplicar las políticas de control, el endeudamiento financiero disminuyó y la utilidad aumentó.
2. Al efectuar el diagnóstico de la situación financiera de la empresa San Francisco S.A.C. se tomó en cuenta la información del año 2018 e histórica del año 2017, períodos en el cual se identificó las deficiencias financieras que atravesaban puesto que el índice de endeudamiento de estos años fue de 73.5% y 76.7% respectivamente, este alto índice de endeudamiento financiero afectaba directamente la utilidad y al no contar con políticas de control adecuadas impedían el crecimiento de la empresa.
3. Para la evaluación del endeudamiento financiero del año 2017 y 2018, se determinó que la tendencia iba en aumento pues el índice se incrementó en 3.2% de un año a otro.
4. Como resultado del diseño y aplicación de las políticas de control se obtuvo la mejora en índices financieros, como el margen de utilidad operativa que incrementó de 4% en el 2018 a 7% para el año 2019, asimismo, el margen de utilidad neta aumentó de 2% a 4% para el 2019, ubicándose dentro del promedio de la industria, asimismo permitió identificar que las políticas eran las correctas para cumplir con los objetivos.
5. La aplicación de las políticas de control sobre el endeudamiento financiero tuvo incidencia en la Utilidad, ya que en el año 2018 se obtuvo un retorno sobre el patrimonio de 34% mientras que para el 2019 fue de 37%. En cuanto al índice de endeudamiento se redujo a un 64% como se muestra en los índices antes y después de la aplicación de las mismas, beneficiando a la empresa.

## Recomendaciones

1. La gerencia debe continuar realizando proyecciones financieras para los próximos años, con la finalidad de establecer objetivos y evaluarlos mensualmente si se están cumpliendo o es necesario reajustar alguna política.
2. La gerencia debe continuar realizando evaluaciones constantes sobre las políticas de control de endeudamiento financiero, pues al haberlas aplicado se obtuvieron resultados favorables, que contribuirán en el crecimiento de la empresa.
3. La gerencia, que es el área encargada de la aplicación de las políticas debe asumir con mucha responsabilidad y compromiso el cumplimiento de las metas planteadas con la finalidad de incrementar los resultados económicos en la empresa.
4. Se recomienda al administrador de la empresa, Incorporar un documento normativo que regule el reconocimiento de las políticas de control como eje fundamental para la toma de decisiones financieras que permita mejorar el grado de confiabilidad al momento de tomar un crédito ya sea con bancos o proveedores.

## Referencias bibliográficas

### Libros

- Brealey, R (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. (9° ed.) Editorial McGraw-Hill.
- Dvoskin, R. (2004). *Fundamentos de Marketing; teoría y experiencia*. (1° ed.) Ediciones Granica S.A.
- Flores, J (2013). *Plan Contable General Empresarial: teoría y práctica* (3era ed.) Centro de especialización en contabilidad y finanzas.
- Flores, J (2013). *Manual Práctico de Estados Financieros NIC – NIIF*. Centro de especialización en contabilidad y finanzas.
- Gitman, L (2010). *Principios de Administración Financiera* (10°era ed.). Pearson Educación.

### Tesis

- Acha, K. y Quiroz, M. (2017). *Estrategias Comerciales y las utilidades en las Mypes de Abarrotes en el Sector San Luis De Bagua Grande, Año 2017*. [Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán]. <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/4335/Acha%20Vasquez%20-%20Quiroz%20Chevez.pdf?sequence=7&isAllowed=y>
- Baquerizo, A y Gutierrez, E. (2018). *El endeudamiento financiero y el crecimiento empresarial de las micro y pequeñas empresas de la localidad de Huancavelica, período 2015*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de Huancavelica]. <http://repositorio.unh.edu.pe/handle/UNH/1861>
- Castro, D. y Luna Victoria, C. (2016). *Relación entre el nivel de endeudamiento óptimo y endeudamiento efectivo en el corto plazo de la cartera de crédito de medianas empresas del Banco de Crédito del Perú en la provincia de Trujillo en el año 2015*. [ Tesis de Licenciatura, Universidad Privada Antenor Orrego].

[http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/3429/1/RE\\_ECON\\_DANIELA.CASTRO\\_CLARA.LUNA\\_NIVEL.DE.ENDEUDAMIENTO\\_DATOS.PDF](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/3429/1/RE_ECON_DANIELA.CASTRO_CLARA.LUNA_NIVEL.DE.ENDEUDAMIENTO_DATOS.PDF)

Cobián, K. (2016). *Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B SRL, distrito El Porvenir año 2015*. [ Tesis de Licenciatura, Universidad César Vallejo]. [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/342/cobian\\_sv.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/342/cobian_sv.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Jiménez, F. (2016). *Modelo de gestión financiera para maximización de las utilidades de la empresa ferretería armas de la ciudad de San Gabriel Cantón Montúfar provincia del Carchi*. [ Tesis de Pregrado, Universidad Regional Autónoma de los Andes]. <http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/3577/1/TUTCYA003-2016.pdf>

Miguel, S. (2018). *Evaluación del Desempeño de la Gestión Económica y su Aporte a la Utilidad de la Empresa G & L Constructor S.A.C. de la Provincia de Pacasmayo – Año 2017*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de Trujillo]. [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/11469/miguelherrera\\_sarita.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/11469/miguelherrera_sarita.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Riera, A. (2015). *Endeudamiento Financiero de los hogares en el Ecuador: Análisis e implicaciones para la estabilidad financiera*. [Proyecto de tesis de maestría, Universidad de Guayaquil]. <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/8798/1/TESIS%20FINAL%20Agosto%202015.pdf>

Rodríguez, G. (2017). *Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario, período 2014*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Técnica De Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24760/1/T3887ig.pdf>

Villalobos, L. (2015). *Endeudamiento financiero y la utilización de tarjetas de crédito de las entidades financieras en la ciudad de Pucallpa – 2013*. [Tesis de Maestría, Universidad Nacional Hermilio Valdizán]. [http://repositorio.unheval.edu.pe/bitstream/handle/UNHEVAL/3022/T023\\_45209151M.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unheval.edu.pe/bitstream/handle/UNHEVAL/3022/T023_45209151M.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

### **Web**

Diccionario de la Real Academia Española de la Lengua (2018, 15 de junio). *Diccionario de la Real Academia Española de la Lengua*. <http://dle.rae.es/?id=Bllf16l>

Ninuma, N (2017, 14 de marzo). Indicadores Financieros 2017. <https://aprendeniif.com/indicadores-financieros-para-gerentes-indicadores-de-endeudamiento>.

Vicharra, P (s.f.). Utilidad Neta y Utilidad Bruta. <https://blog.nubox.com/diferencia-entre-utilidad-neta-y-utilidad-bruta>

Yanez, L. (s. f.). Diferencias entre situación económica y financiera en Dirección y Gestión de Empresas MDE. <https://www.doeua.es/diferencias-entre-situacion-economica-y-financiera-leonardo-yanez-master-en-direccion-y-gestion-de-empresas-mde/>.

# **ANEXOS**

## **ANEXO 1: Guía de Entrevista**

La entrevista tiene por finalidad recepcionar información necesaria para el desarrollo de la tesis titulado: *El Endeudamiento Financiero Y Su Incidencia En La Utilidad De La Empresa San Francisco S.A.C. Del Distrito De Trujillo, Año 2017-2019.*

### **A. Guía de Entrevista dirigida a la Gerente General**

1. ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa San Francisco S.A.C.?

Regular, porque los niveles de endeudamiento vienen aumentando año a año.

2. ¿Cómo calificaría el nivel de endeudamiento de la empresa? ¿Alto, medio o bajo?

Alto, como consecuencia de la adquisición de financiamiento externo.

3. ¿Actualmente existen políticas de control de endeudamiento que hayan sido creadas para controlar el riesgo de sobreendeudamiento?

No, pero considero necesario se puedan implementar para ayudarnos a reducir índices de endeudamiento.

4. ¿La empresa realiza mensualmente la elaboración de estados financieros?

No, la contadora lo realiza para la presentación de la DJ o cuando vamos a adquirir nuevos créditos.

5. ¿Suelen revisar los estados financieros para tomar decisiones al momento de adquirir algún producto financiero?

Sí, pero a veces la información no es proporcionada de manera oportuna.

6. ¿Considera necesario crear políticas de control de endeudamiento para mejorar la gestión financiera?

Muy necesarias porque serían de gran ayuda para tomar mejores decisiones financieras.

7. ¿De qué manera programan el pago de créditos que tiene actualmente la empresa?

El cronograma los programa el área de contabilidad, pero considero que no se están gestionando adecuadamente.

8. ¿Cada cuánto tiempo se replantean los objetivos financieros, estratégicos y planes?

Una vez al año.

9. ¿Se realiza una proyección con los gastos futuros de la empresa a mediano plazo (3 años)?

No, simplemente fijamos una meta de venta.

10. ¿Se determina mensualmente el nivel de endeudamiento de la empresa con sus acreedores y proveedores?

No, solamente se hace cuando vamos a adquirir un nuevo crédito.

#### **B. Guía de Entrevista dirigida al administrador**

1. ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa San Francisco S.A.C.?

Regular-

2. ¿Cómo calificaría el nivel de endeudamiento de la empresa? ¿Alto, medio o bajo?

Medio, pues a la fecha contamos con varios préstamos con bancos.

3. ¿Actualmente existen políticas de control de endeudamiento que hayan sido creadas para controlar el riesgo de sobreendeudamiento?

No.

4. ¿La empresa realiza mensualmente la elaboración de estados financieros?

No, el área de contabilidad se encarga de enviar la información a la contadora.

5. ¿Suelen revisar los estados financieros para tomar decisiones al momento de adquirir algún producto financiero?

De vez en cuando, pero a veces los estados financieros no están cuando lo solicitamos.

6. ¿Considera necesario crear políticas de control de endeudamiento para mejorar la gestión financiera?

Sí porque es necesario conocer por qué o para que es necesario adquirir algún crédito si la empresa ya tiene varios pendientes.

7. ¿De qué manera programan el pago de créditos que tiene actualmente la empresa?

No hay programación de créditos, simplemente el área de contabilidad nos avisa cuando se llega la fecha de pago.

8. ¿Cada cuánto tiempo se replantean los objetivos financieros, estratégicos y planes?

Una vez al año.

9. ¿Se realiza una proyección con los gastos futuros de la empresa a mediano plazo (3 años)?

No, simplemente trazamos una meta de crecimiento anual que va entre 12% y 15%.

10. ¿Se determina mensualmente el nivel de endeudamiento de la empresa con sus acreedores y proveedores?

No, solo nos encargamos de realizar pagos y si necesitamos un nuevo crédito lo solicitamos a los bancos.

### **C. Guía de Entrevista dirigida a la contadora**

1. ¿La información y registros contables son elaborados de manera oportuna?

Son elaborados siempre y cuando se soliciten con 1 semana de anticipación.

2. ¿Se realiza mensual o trimestral la elaboración de los estados financieros?

De manera semestral.

3. ¿Los estados financieros son presentados a gerencia antes de haber sido enviados a terceros que lo hayan solicitado?

Sí, se presenta a la gerente general para darle un mayor alcance de la situación financiera de la empresa.

4. Cuándo se realiza algún tipo de endeudamiento ¿Se toma en cuenta los resultados de los estados financieros?

Yo entrego los estados financieros a la gerencia y doy algún tipo de recomendación, pero la decisión final recae en la gerente.

5. Según su criterio y experiencia ¿actualmente cómo consideraría el nivel de endeudamiento de la empresa?

El nivel de endeudamiento en la empresa es regular y considero que se deberían tomar medidas necesarias para evitar problemas futuros.

**ANEXO 2: Fachada de la empresa san Francisco S.A.C.**



**ANEXO 3: Interiores de la empresa san Francisco S.A.C.**



**ANEXO 4: Interiores de la oficina de fuerza de ventas empresa san Francisco S.A.C.**



**ANEXO 5: Almacén de la empresa san Francisco S.A.C.**



## ANEXO 6: Cronograma crédito negocio – BCP 2015



AMR261P2

PAGINA 1

REPRESENTACIONES Y SERVICIOS EN GENERAL  
JR.ANCASH. N.240  
LA LIBERTA-PACASMAYO-PACASMA  
CREDITO NRO : 100-450-0000-00000004700901

PRODUCTO : CREDITO NEGOCIOS SOLES  
 IMPORTE DESEMBOLSADO : 1,097,000.00  
 IMPORTE PRESTAMO : 1,097,000.00

TASA DE INTERES COMPENSATORIA EFECTIVA ANUAL (1): 7.00% COSTO EFECTIVO : 7.99%  
 TASA ANUAL SEGURO DESGRAVAMEN : 0.90% TASA ANUAL SEGURO INMUEBLE : 0.39%

FECHA DESEMBOLSO: 09/06/15 FECHA DE EMISION CRONOGRAMA: 09/06/15  
 CUOTAS POR PAGAR: 96 DIAS DE GRACIA : 26  
 PERIODICIDAD : MENSUAL

IMPORTE TOTAL A PAGAR (2): 1,487,814.44 IMPORTE TOTAL INTERESES(3): 343,752.67

FUNCIONARIO NEG. : 45051  
 DESGRAVAMEN CREDITO NEGOCIOS (POLIZA 15319)

| PROXIMO VENCIM. | SALDO CAPITAL | AMORTIZACION | INTERESES | SEGURO DESGR. | SEGURO BIEN | COMISIONES | CUOTA     |
|-----------------|---------------|--------------|-----------|---------------|-------------|------------|-----------|
| 050815          | 1,097,000.00  | 2,139.49     | 11,784.92 | 1,541.81      | 21.82       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050915          | 1,094,860.51  | 8,242.43     | 6,396.85  | 836.89        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051015          | 1,086,618.08  | 8,528.86     | 6,143.89  | 803.80        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051115          | 1,078,089.22  | 8,353.24     | 6,298.86  | 824.07        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051215          | 1,069,735.98  | 8,636.81     | 6,048.43  | 791.31        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050116          | 1,061,099.17  | 8,465.48     | 6,199.60  | 811.09        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050216          | 1,052,633.69  | 8,521.41     | 6,150.13  | 804.62        | 11.88       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050316          | 1,044,112.28  | 9,023.56     | 5,706.77  | 746.61        | 11.10       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050416          | 1,035,088.72  | 8,637.35     | 6,047.62  | 791.20        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050516          | 1,026,451.37  | 8,913.55     | 5,803.70  | 759.30        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050616          | 1,017,537.82  | 8,753.30     | 5,945.08  | 777.79        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050716          | 1,008,784.52  | 9,026.52     | 5,703.81  | 746.22        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050816          | 999,758.00    | 8,870.77     | 5,841.20  | 764.20        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050916          | 990,887.23    | 8,929.38     | 5,789.37  | 757.42        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051016          | 981,957.85    | 9,198.04     | 5,552.13  | 726.38        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051116          | 972,759.81    | 9,049.15     | 5,683.46  | 743.56        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051216          | 963,710.66    | 9,314.72     | 5,448.95  | 712.88        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050117          | 954,395.94    | 9,170.48     | 5,576.17  | 729.52        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050217          | 945,225.46    | 9,231.07     | 5,522.58  | 722.52        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050317          | 935,994.39    | 9,891.66     | 4,939.43  | 646.22        | 10.73       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050417          | 926,102.73    | 9,357.41     | 5,410.86  | 707.90        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050517          | 916,745.32    | 9,615.00     | 5,183.41  | 678.14        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050617          | 907,130.32    | 9,482.77     | 5,300.01  | 693.39        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050717          | 897,647.55    | 9,737.10     | 5,075.43  | 664.02        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050817          | 887,910.45    | 9,609.76     | 5,187.71  | 678.70        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050917          | 878,300.69    | 9,673.24     | 5,131.57  | 671.36        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051017          | 868,627.45    | 9,922.65     | 4,911.35  | 642.55        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051117          | 858,704.80    | 9,802.71     | 5,017.08  | 656.38        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 051217          | 848,902.09    | 10,048.79    | 4,799.81  | 627.95        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050118          | 838,853.30    | 9,933.87     | 4,901.09  | 641.21        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050218          | 828,919.43    | 9,999.50     | 4,843.06  | 633.61        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050318          | 818,919.93    | 10,590.33    | 4,321.60  | 565.39        | 10.72       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050418          | 808,329.60    | 10,135.54    | 4,722.76  | 617.87        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050518          | 798,194.06    | 10,373.00    | 4,513.10  | 590.45        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050618          | 787,821.06    | 10,271.04    | 4,602.93  | 602.20        | 11.87       | 10.00      | 15,498.04 |
| 050718          | 777,550.02    | 10,505.00    | 4,396.38  | 575.17        | 11.49       | 10.00      | 15,498.04 |

## ANEXO 7: Cronograma crédito negocio – BCP 2016



AMR261P2

PAGINA 1

REPRESENTACIONES Y SERVICIOS EN GENERAL  
JR.ANCASH. N.240  
LA LIBERTA-PACASMAYO-PACASMA  
CREDITO NRO : 100-450-0000-00000005021001

PRODUCTO : CREDITO NEGOCIOS SOLES  
IMPORTE DESEMBOLSADO : 584,800.00  
INTERESES FINANCIADOS : 15,652.44  
SEGUROS FINANCIADOS : 2,378.19  
IMPORTE PRESTAMO : 602,830.63

TASA DE INTERES COMPENSATORIA EFECTIVA ANUAL (1): 11.00% COSTO EFECTIVO : 13.11%  
TASA ANUAL SEGURO DESGRAVAMEN : 0.90% TASA ANUAL SEGURO INMUEBLE : 0.39%

FECHA DESEMBOLSO: 30/09/16 FECHA DE EMISION CRONOGRAMA: 30/09/16  
CUOTAS POR PAGAR: 114 DIAS DE GRACIA : 91  
PERIODICIDAD : MENSUAL  
IMPORTE TOTAL A PAGAR (2): 1,035,948.78 IMPORTE TOTAL INTERESES(3): 361,269.10

FUNCIONARIO NEG. : 45051  
DESGRAVAMEN CREDITO NEGOCIOS (POLIZA 15319)

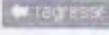
| PROXIMO VENCIM. | SALDO CAPITAL | AMORTIZACION | INTERESES | SEGURO DESGR. | SEGURO BIEN | COMISIONES | CUOTA    |
|-----------------|---------------|--------------|-----------|---------------|-------------|------------|----------|
| 300117          | 602,830.63    | 2,816.90     | 5,440.99  | 460.79        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 280217          | 600,013.73    | 3,246.60     | 5,066.18  | 429.05        | 335.45      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300317          | 596,767.14    | 3,076.30     | 5,212.52  | 441.44        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300417          | 593,690.85    | 2,906.38     | 5,358.50  | 453.81        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300517          | 590,784.47    | 3,132.98     | 5,160.26  | 437.02        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300617          | 587,651.50    | 2,965.51     | 5,303.99  | 449.19        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300717          | 584,686.00    | 3,190.76     | 5,106.99  | 432.51        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300817          | 581,495.25    | 3,025.78     | 5,248.43  | 444.49        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300917          | 578,469.48    | 3,055.40     | 5,221.12  | 442.17        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301017          | 575,414.08    | 3,278.60     | 5,026.01  | 425.65        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301117          | 572,135.48    | 3,117.41     | 5,163.95  | 437.33        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301217          | 569,018.07    | 3,339.20     | 4,970.14  | 420.92        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300118          | 565,678.87    | 3,180.62     | 5,105.67  | 432.40        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 280218          | 562,498.25    | 3,590.18     | 4,749.42  | 402.22        | 335.45      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300318          | 558,908.07    | 3,434.99     | 4,881.83  | 413.44        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300418          | 555,473.09    | 3,280.54     | 5,013.56  | 424.59        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300518          | 552,192.56    | 3,498.61     | 4,823.18  | 408.47        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300618          | 548,693.95    | 3,346.91     | 4,952.37  | 419.41        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300718          | 545,347.05    | 3,563.47     | 4,763.38  | 403.41        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300818          | 541,783.59    | 3,414.56     | 4,890.00  | 414.13        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300918          | 538,369.03    | 3,447.99     | 4,859.18  | 411.52        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301018          | 534,921.05    | 3,662.25     | 4,672.32  | 395.70        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301118          | 531,258.81    | 3,517.60     | 4,795.01  | 406.09        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301218          | 527,741.22    | 3,730.27     | 4,609.60  | 390.38        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300119          | 524,010.95    | 3,588.56     | 4,729.59  | 400.55        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 280219          | 520,422.40    | 3,975.53     | 4,394.15  | 372.14        | 335.45      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300319          | 516,446.87    | 3,837.28     | 4,510.95  | 382.03        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300419          | 512,609.60    | 3,700.18     | 4,626.68  | 391.83        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300519          | 508,909.43    | 3,908.69     | 4,445.12  | 376.45        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300619          | 505,000.75    | 3,774.67     | 4,558.01  | 386.01        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300719          | 501,226.09    | 3,981.48     | 4,378.00  | 370.77        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300819          | 497,244.61    | 3,850.60     | 4,488.00  | 380.09        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 300919          | 493,394.01    | 3,888.30     | 4,453.25  | 377.14        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301019          | 489,505.71    | 4,092.53     | 4,275.63  | 362.10        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301119          | 485,413.19    | 3,966.43     | 4,381.22  | 371.04        | 358.58      | 10.00      | 9,087.27 |
| 301219          | 481,446.76    | 4,168.88     | 4,205.24  | 356.14        | 347.01      | 10.00      | 9,087.27 |

## ANEXO 8: Cronograma leasing 1 – BBVA 2016

| Leasing <i>Camiones</i>            |                       | 2016/11/15 18:30 |              |          |        |       |        |               |
|------------------------------------|-----------------------|------------------|--------------|----------|--------|-------|--------|---------------|
| Exportar                           |                       |                  |              |          |        |       |        |               |
| <b>Leasing - Posición Ampliada</b> |                       |                  |              |          |        |       |        |               |
| Número de Leasing                  | 0011-0809-81-00855542 |                  |              |          |        |       |        |               |
| Tipo de Leasing                    | UNIDAD DE TRANSPORTES |                  |              |          |        |       |        |               |
| Situación                          | ACTIVO                |                  |              |          |        |       |        |               |
| Fecha de Activación                | 10/10/2016            |                  |              |          |        |       |        |               |
| Cuenta de Cargo                    | 0011-0291-24-0100022  |                  |              |          |        |       |        |               |
| Moneda                             | SOLES                 |                  |              |          |        |       |        |               |
| Capital Financiado                 | 95,088.28             |                  |              |          |        |       |        |               |
| Valor Venta Desembolsado           | 110,359.20            |                  |              |          |        |       |        |               |
| Capital Pendiente de Pago          | 95,088.28             |                  |              |          |        |       |        |               |
| Opción de Compra                   | 1,103.59              |                  |              |          |        |       |        |               |
| Vencimiento Última Cuota           | 15/10/2019            |                  |              |          |        |       |        |               |
| Tasa de Interés Anual TEA          | 13.50 %               |                  |              |          |        |       |        |               |
| <b>DETALLE DEL CRONOGRAMA</b>      |                       |                  |              |          |        |       |        |               |
| Cuota                              | Fecha Vencimiento     | Saldo Pendiente  | Amortización | Interés  | Seguro | Porte | IGV    | Total a Pagar |
| 1                                  | 15/11/2016            | 95,088.28        | 0.00         | 1,211.76 | 0.00   | 7.50  | 219.47 | 1,438.75      |
| 2                                  | 15/12/2016            | 92,822.61        | 2,265.67     | 1,008.75 | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 3                                  | 16/01/2017 /          | 90,598.93        | 2,223.68     | 1,050.74 | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 4                                  | 15/02/2017            | 88,285.64        | 2,313.29     | 951.13   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 5                                  | 15/03/2017            | 85,885.06        | 2,400.58     | 873.84   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 6                                  | 17/04/2017            | 83,613.40        | 2,271.86     | 1,002.76 | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 7                                  | 15/05/2017            | 81,186.57        | 2,446.83     | 827.59   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 8                                  | 15/06/2017            | 78,782.07        | 2,384.50     | 889.82   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 9                                  | 17/07/2017            | 76,389.45        | 2,382.62     | 891.80   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 10                                 | 15/08/2017            | 73,908.37        | 2,491.08     | 783.34   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 11                                 | 15/09/2017            | 71,444.29        | 2,464.08     | 810.34   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 12                                 | 16/10/2017            | 68,953.20        | 2,491.09     | 783.33   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 13                                 | 15/11/2017            | 66,410.28        | 2,542.92     | 731.50   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 14                                 | 15/12/2017 /          | 63,840.38        | 2,569.90     | 704.52   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 15                                 | 15/01/2018 /          | 61,265.92        | 2,574.46     | 699.96   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |
| 16                                 | 15/02/2018            | 58,663.23        | 2,602.69     | 671.73   | 0.00   | 7.50  | 590.75 | 3,872.67      |

## ANEXO 9: Crédito capital de trabajo – Scotiabank 2017

Bienvenido  
 REPRESENTACIONES Y SERVICIOS EN GENERAL  
 Usuario LEON GUANILO MARIA MARICE  
 Ruc 20481223378  
 ScotiaCard Empresas Ejecutiva (Ejecutiva) 00813\*\*\*  
 Sectorista MARIO LAZARTE, T 2116000 anexo 34648  
 21 septiembre 2018, 13:04


### Créditos - Cuotas

| Descripción    |  | Moneda | Saldo      |  |
|----------------|--|--------|------------|--|
| BIENES CAPITAL |  | Soles  | -42,126.83 |  |

| Operación | F.Ingreso  | F.Vencimiento | Monto Crédito | Saldo      | Moneda | Cuotas | Plazo | Sucursal |
|-----------|------------|---------------|---------------|------------|--------|--------|-------|----------|
| 001232460 | 26/01/2017 | 23/01/2019    | 186,395.00    | -42,126.83 | Soles  | 24     | 727   | 407      |

| Cuota | F.Vcto     | F.Pago     | Saldo Capitalización | Cap. Amortización | Intereses | Comisiones | Imp.Cuota | Estado |
|-------|------------|------------|----------------------|-------------------|-----------|------------|-----------|--------|
| 1     | 26/02/2017 | 26/02/2017 | -186,395.00          | 6,968.20          | 1,682.60  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 2     | 28/03/2017 | 28/03/2017 | -179,426.80          | 7,083.58          | 1,567.22  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 3     | 27/04/2017 | 27/04/2017 | -172,343.22          | 7,145.45          | 1,505.35  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 4     | 27/05/2017 | 27/05/2017 | -165,197.77          | 7,207.86          | 1,442.94  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 5     | 26/06/2017 | 26/06/2017 | -157,989.91          | 7,270.82          | 1,379.98  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 6     | 26/07/2017 | 26/07/2017 | -150,719.09          | 7,334.33          | 1,316.47  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 7     | 25/08/2017 | 25/08/2017 | -143,384.76          | 7,398.39          | 1,252.41  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 8     | 25/09/2017 | 25/09/2017 | -135,986.37          | 7,423.24          | 1,227.56  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 9     | 25/10/2017 | 25/10/2017 | -128,563.13          | 7,527.85          | 1,122.95  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 10    | 24/11/2017 | 24/11/2017 | -121,035.28          | 7,593.61          | 1,057.19  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 11    | 25/12/2017 | 25/12/2017 | -113,441.67          | 7,626.76          | 1,024.04  | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 12    | 24/01/2018 | 24/01/2018 | -105,814.91          | 7,726.55          | 924.25    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 13    | 23/02/2018 | 23/02/2018 | -98,088.36           | 7,794.04          | 856.76    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 14    | 26/03/2018 | 26/03/2018 | -90,294.32           | 7,835.71          | 815.09    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 15    | 25/04/2018 | 25/04/2018 | -82,458.61           | 7,930.56          | 720.24    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 16    | 25/05/2018 | 25/05/2018 | -74,528.05           | 7,999.83          | 650.97    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 17    | 25/06/2018 | 25/06/2018 | -66,528.22           | 8,050.25          | 600.55    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 18    | 25/07/2018 | 25/07/2018 | -58,477.97           | 8,140.02          | 510.78    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 19    | 24/08/2018 | 25/08/2018 | -50,337.95           | 8,211.12          | 439.68    | 10.00      | 8,660.80  | Pagado |
| 20    | 24/09/2018 |            | -42,126.83           | 8,270.52          | 380.28    | 10.00      | 8,660.80  |        |
| 21    | 24/10/2018 |            | -33,856.31           | 8,355.08          | 295.72    | 10.00      | 8,660.80  |        |
| 22    | 23/11/2018 |            | -25,501.23           | 8,428.06          | 222.74    | 10.00      | 8,660.80  |        |
| 23    | 24/12/2018 |            | -17,073.17           | 8,496.68          | 154.12    | 10.00      | 8,660.80  |        |
| 24    | 23/01/2019 |            | -8,576.49            | 8,576.49          | 74.91     | 10.00      | 8,661.40  |        |

Pago Cuota

## ANEXO 10: Cronograma de Pago Préstamo capital de trabajo - BBVA

| <b>BBVA Continental</b>   |                      |                                     |              |          |              |                                       |                 |                                       |               | FECHA DE FORMALIZACION: 24-02-2017 |  |
|---|----------------------|-------------------------------------|--------------|----------|--------------|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------|------------------------------------|--|
| NOMBRE DEL SOLICITANTE :  |                      | REPRESENTACIONES Y SERVICIOS EN GEN |              |          |              |                                       |                 | MONEDA: SOLES                         |               | PLAZO : 004 MESES                  |  |
| NRO. PRESTAMO :   |                      | 0011-0291-9600213629-27             |              |          |              |                                       |                 | TASA COSTO EFECTIVO ANUAL REF. OPER.: |               | 16.059217%                         |  |
| IMPORTE CONCEDIDO :   |                      | 100,000.00                          |              |          |              |                                       |                 | CUENTA DE CARGO:                      |               | 0011-0291-0100022099-24            |  |
| IMPORTE RETENIDO :  |                      | 0.00                                |              |          |              |                                       |                 |                                       |               |                                    |  |
| TASA EFECTIVA ANUAL :   |                      | 14.75000 %                          |              |          |              |                                       |                 |                                       |               |                                    |  |
| NRO. SEG. DESGRAVAMEN :   |                      |                                     |              |          |              |                                       |                 |                                       |               | PAGINA: 01 DE 01                   |  |
| CRONOGRAMA DE PAGO "PRESTAMOS NEG CAPITAL TRA "   |                      |                                     |              |          |              |                                       |                 |                                       |               |                                    |  |
| Nro. Cuota  | Fecha de Vencimiento | Saldo                               | Amortización | Interes  | Comisión(es) | Total Cuota                           | Seguro Desgrav. | Otros Seguros                         | Total a Pagar |                                    |  |
| 1   | 24/03/2017           | 75,356.10                           | 24,643.90    | 1,075.86 | 8.50         | 25,728.26                             |                 |                                       | 25,728.26     |                                    |  |
| 2   | 24/04/2017           | 50,534.44                           | 24,821.66    | 898.10   | 8.50         | 25,728.26                             |                 |                                       | 25,728.26     |                                    |  |
| 3   | 24/05/2017           | 25,397.42                           | 25,137.02    | 582.74   | 8.50         | 25,728.26                             |                 |                                       | 25,728.26     |                                    |  |
| 4   | 26/06/2017           |                                     | 25,397.42    | 322.34   | 8.50         | 25,728.26                             |                 |                                       | 25,728.26     |                                    |  |
| TOTALES-->  |                      |                                     | 100,000.00   | 2,879.04 | 34.00        | 102,913.04                            |                 |                                       | 102,913.04    |                                    |  |
| "EL MONTO DE AMORTIZACION CON ESTE VALOR SE ORIGINA POR LA APLICACION DEL CALCULO NO AFECTA EL COSTO EFECTIVO ANUAL DEL CREDITO." |                      |                                     |              |          |              | PARA LA OBTENCION DE CUOTA CONSTANTE. |                 |                                       |               |                                    |  |

## ANEXO 11: Cronograma préstamo capital de trabajo – Scotiabank 2018

| PRESTAMOS COMERCIALES (CUOTAS) |   |           |             |          |         |                | Pág : 1                         |
|--------------------------------|---|-----------|-------------|----------|---------|----------------|---------------------------------|
| CAPITAL DE TRABAJO EMPRESARIAL |   |           |             |          |         |                | RLPT106Z                        |
| CAPITAL DE TRABAJO EMPRESARIAL |   |           |             |          |         |                |                                 |
| Cuenta :                       | 71672293 REPRESENTACIONES Y SERVICIOS E |           |             |          |         |                |                                 |
| Referencia :                   | 1517022                                 |           |             |          |         |                | Fecha Inicio : 10/11/18         |
| Moneda :                       | SOLES                                   |           |             |          |         |                | Nro. Cuotas : 12                |
| Importe :                      | S/ 200,000.00                           |           |             |          |         |                | Tasa Efe Anual : 11.200000 %    |
|                                |   |           |             |          |         |                | Tasa Cos Efe Anual: 11.317999 % |
| Cuo                            | F.Vcto                                  | Capital   | Interes     | Comis(1) | Seguros | Imp. Cuota Est | F.Pago                          |
| 1                              | 10/12/18                                | 15879.66  | 1777.19     | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 2                              | 10/01/19                                | 15965.98  | 1690.87     | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 3                              | 11/02/19                                | 16062.56  | 1594.29     | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 4                              | 11/03/19                                | 16395.84  | 1261.01     | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 5                              | 10/04/19                                | 16451.07  | 1205.78     | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 6                              | 10/05/19                                | 16597.25  | 1059.60     | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 7                              | 10/06/19                                | 16714.19  | 942.66      | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 8                              | 10/07/19                                | 16893.25  | 763.60      | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 9                              | 10/08/19                                | 17022.82  | 634.03      | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 10                             | 10/09/19                                | 17179.15  | 477.70      | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 11                             | 10/10/19                                | 17347.28  | 309.57      | 10.00    | 0.00    | 17666.85       |                                 |
| 12                             | 11/11/19                                | 17490.95  | 165.83      | 10.00    | 0.00    | 17666.78       |                                 |
| TOTALES:                       |   | 200000.00 | 11882.13    |          |         | 212002.13      |                                 |
| Saldo Capital Actual :         |   |           | 200,000.00- |          |         |                |                                 |

**ANEXO 12: Calendario pago Leasing 2 – BBVA 2018**

| BBVA Continental                             |          |                                    |                   |                     |                          |        |                 |
|--|----------|------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------|-----------------|
|  |          | FECHA DE FORMALIZACION: 11-04-2018 |                   |                     |                          |        |                 |
| NOMBRE DEL SOLICITANTE: REPRESENTACIONES Y S |          |                                    |                   |                     |                          |        |                 |
| NRO. CONTRATO : 0011-0809-8100702788-11      |          | IMPORTE CONCEDIDO: 84,387.85       |                   | MONEDA: SOLES       |                          |        |                 |
| NRO.CUENTA: 0011-0291-0100022099             |          | CUOTA INICIAL: 20,349.15           |                   | OPC. COMPRA: 843.88 |                          |        |                 |
|  |          |                                    |                   |                     |                          |        | PAGINA: 1 DE 01 |
| CALENDARIO DE PAGOS LEASING                  |          |                                    |                   |                     |                          |        |                 |
| CUOTA VENCIMIENTO                            | CAPITAL  | INTERESES                          | MERCED CONDUCTIVA | SEGURO              | COM. ENVÍO COMP. DE PAGO | I.G.V. | TOTAL REEMBOLSO |
| 01 15-05-2018                                | 2,276.64 | 770.48                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 02 15-06-2018                                | 2,369.95 | 677.17                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 03 16-07-2018                                | 2,395.94 | 651.18                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 04 15-08-2018                                | 2,442.47 | 604.65                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 05 15-09-2018                                | 2,410.17 | 636.95                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 06 15-10-2018                                | 2,531.01 | 516.11                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 07 15-11-2018                                | 2,503.16 | 543.96                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 08 17-12-2018                                | 2,513.85 | 533.27                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 09 15-01-2019                                | 2,589.88 | 457.24                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 10 15-02-2019                                | 2,586.57 | 460.55                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 11 15-03-2019                                | 2,656.96 | 390.16                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 12 15-04-2019                                | 2,644.06 | 403.06                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 13 15-05-2019                                | 2,685.18 | 361.94                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 14 17-06-2019                                | 2,680.12 | 367.00                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 15 15-07-2019                                | 2,762.53 | 284.59                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 16 15-08-2019                                | 2,762.16 | 284.96                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 17 16-09-2019                                | 2,784.18 | 262.94                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 18 15-10-2019                                | 2,837.51 | 209.61                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 19 15-11-2019                                | 2,854.08 | 193.04                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 20 16-12-2019                                | 2,885.38 | 161.74                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 21 15-01-2020                                | 2,921.23 | 125.89                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 22 17-02-2020                                | 2,942.68 | 104.44                             | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 23 16-03-2020                                | 2,987.71 | 59.41                              | 3,047.12          | 0.00                | 7.50                     | 549.83 | 3,604.45        |
| 24 15-04-2020                                | 3,015.08 | 31.99                              | 3,047.07          | 0.00                | 7.50                     | 549.82 | 3,604.39        |
| 25 15-04-2020                                | 843.88   | 0.00                               | 843.88            | 0.00                | 7.50                     | 153.25 | 1,004.63        |

### ANEXO 13: Cronograma préstamo capital de trabajo – Scotiabank 2018

| PRESTAMOS COMERCIALES (CUOTAS) |   |          |                                |  |  |  | Pág : 1             |               |
|--------------------------------|---|----------|--------------------------------|--|--|--|---------------------|---------------|
| CAPITAL DE TRABAJO EMPRESARIAL |   |          |                                |  |  |  | RLPT106Z            |               |
| CAPITAL DE TRABAJO EMPRESARIAL |   |          |                                |  |  |  |                     |               |
| Cuenta                         | : | 71672293 | REPRESENTACIONES Y SERVICIOS E |  |  |  | Fecha Inicio        | : 10/11/18    |
| Referencia                     | : | 1517022  |                                |  |  |  | Nro.Cuotas          | : 12          |
| Moneda                         | : | SOLES    |                                |  |  |  | Tasa Efe Anual      | : 11.200000 % |
| Importe                        | : | S/       | 200,000.00                     |  |  |  | Tasa Cos Efe Anual: | 11.317999 %   |

| Cuo             | F.Vcto   | Capital          | Interes         | Comis(1) | Seguros | Imp. Cuota Est   | F.Pago |
|-----------------|----------|------------------|-----------------|----------|---------|------------------|--------|
| 1               | 10/12/18 | 15879.66         | 1777.19         | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 2               | 10/01/19 | 15965.98         | 1690.87         | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 3               | 11/02/19 | 16062.56         | 1594.29         | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 4               | 11/03/19 | 16395.84         | 1261.01         | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 5               | 10/04/19 | 16451.07         | 1205.78         | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 6               | 10/05/19 | 16597.25         | 1059.60         | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 7               | 10/06/19 | 16714.19         | 942.66          | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 8               | 10/07/19 | 16893.25         | 763.60          | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 9               | 10/08/19 | 17022.82         | 634.03          | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 10              | 10/09/19 | 17179.15         | 477.70          | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 11              | 10/10/19 | 17347.28         | 309.57          | 10.00    | 0.00    | 17666.85         |        |
| 12              | 11/11/19 | 17490.95         | 165.83          | 10.00    | 0.00    | 17666.78         |        |
| <b>TOTALES:</b> |          | <b>200000.00</b> | <b>11882.13</b> |          |         | <b>212002.13</b> |        |

Saldo Capital Actual : 200,000.00-

### ANEXO 14: Cronograma préstamo capital de trabajo – BBVA 2019

| Préstamos                       |  | BBVA net cash            |  |
|---------------------------------|--|--------------------------|--|
| Préstamos - Cronograma de Pagos |  |                          |  |
| Número de Préstamo              |  | 0011-0437-96-00531240    |  |
| Cuenta de Cargo                 |  | 0011-0291-01-00022099    |  |
| Tipo de Préstamo                |  | COMERCIAL                |  |
| Monto Desembolsado              |  | 50,000.00 SOLES          |  |
| Capital Pendiente de Pago       |  | 50,000.00 SOLES          |  |
| Fecha de Formalización          |  | 13/02/2019               |  |
| Fecha de Vencimiento            |  | 13/05/2019               |  |
| Tasa de Interés                 |  | 11.0000 % EFECTIVA ANUAL |  |
| Tasa de Interés Moratorio       |  | 15.0000 %                |  |

| DETALLE DEL CRONOGRAMA |                   |                 |              |           |                                   |                |               |               |
|------------------------|-------------------|-----------------|--------------|-----------|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Cuota                  | Fecha Vencimiento | Saldo Pendiente | Amortización | Intereses | Comisión por Envío de Información | Seguro Desgrav | Otros Seguros | Total a Pagar |
| 001                    | 13/03/2019        | 33,452.13       | 16,547.87    | 407.50    | 8.50                              |                |               |               |
| 002                    | 15/04/2019        | 16,818.31       | 16,633.82    | 321.55    | 8.50                              | 0.00           | 0.00          | 16,963.87     |
| 003                    | 13/05/2019        | 0.00            | 16,818.31    | 137.07    | 8.50                              | 0.00           | 0.00          | 16,963.87     |
| TOTAL PENDIENTE        |                   |                 | 50,000.00    | 866.12    | 25.50                             | 0.00           | 0.00          | 16,963.86     |
| Volver                 |                   |                 |              |           |                                   |                |               | 50,891.62     |

## ANEXO 15: Cronograma préstamo capital de trabajo – Scotiabank 2019

Bienvenido  
 REPRESENTACIONES Y SERVICIOS EN GENERAL  
 Usuario: MARIA MARICELA LEON GUANI  
 Ruc 20481223378  
 ScotiCard Empresas Visa Ejecutiva (Ejecutiva) 00743\*\*\*  
 Sectorista: MARIO LAZARTE. T 2116000 anexo 34648  
 27 enero 2020, 08:48

Scotia en Línea - Detalle de Movimiento del Préstamo

Imprimir Exportar  
 Regresar Finalizar

### Créditos - Cuotas

| Descripción | Moneda | Saldo       |
|-------------|--------|-------------|
| PRESTAMOS   | Soles  | -129,786.80 |

| Operación | F.Ingreso  | F.Vencimiento | Monto Crédito | Saldo      | Moneda | Cuotas | Plazo | Sucursal |
|-----------|------------|---------------|---------------|------------|--------|--------|-------|----------|
| 001664587 | 30/07/2019 | 30/07/2020    | 80,600.00     | -48,079.81 | Soles  | 12     | 366   | 407      |

| Cuota | F.Vcto     | F.Pago     | Saldo Capitalización | Cap. Amortización | Intereses | Comisiones | Imp.Cuota | Estado |
|-------|------------|------------|----------------------|-------------------|-----------|------------|-----------|--------|
| 1     | 30/08/2019 | 30/08/2019 | -80,600.00           | 6,378.44          | 740.19    | 10.00      | 7,128.63  | Pagado |
| 2     | 30/09/2019 | 30/09/2019 | -74,221.56           | 6,437.02          | 681.61    | 10.00      | 7,128.63  | Pagado |
| 3     | 30/10/2019 | 30/10/2019 | -67,784.54           | 6,516.30          | 602.33    | 10.00      | 7,128.63  | Pagado |
| 4     | 30/11/2019 | 30/11/2019 | -61,268.24           | 6,555.97          | 562.66    | 10.00      | 7,128.63  | Pagado |
| 5     | 30/12/2019 | 30/12/2019 | -54,712.27           | 6,632.46          | 486.17    | 10.00      | 7,128.63  | Pagado |
| 6     | 30/01/2020 |            | -48,079.81           | 6,677.09          | 441.54    | 10.00      | 7,128.63  |        |
| 7     | 29/02/2020 |            | -41,402.72           | 6,750.73          | 367.90    | 10.00      | 7,128.63  |        |
| 8     | 30/03/2020 |            | -34,651.99           | 6,810.71          | 307.92    | 10.00      | 7,128.63  |        |
| 9     | 30/04/2020 |            | -27,841.28           | 6,862.95          | 255.68    | 10.00      | 7,128.63  |        |
| 10    | 30/05/2020 |            | -20,978.33           | 6,932.22          | 186.41    | 10.00      | 7,128.63  |        |
| 11    | 30/06/2020 |            | -14,046.11           | 6,989.64          | 128.99    | 10.00      | 7,128.63  |        |
| 12    | 30/07/2020 |            | -7,056.47            | 7,056.47          | 62.70     | 10.00      | 7,129.17  |        |

Pago Cuota

## ANEXO 16: Cronograma préstamo capital de trabajo – Scotiabank 2019

Bienvenido  
 REPRESENTACIONES Y SERVICIOS EN GENERAL  
 Usuario: MARIA MARICELA LEON GUANI  
 Ruc 20481223378  
 ScotiCard Empresas Visa Ejecutiva (Ejecutiva) 00743\*\*\*  
 Sectorista: MARIO LAZARTE. T 2116000 anexo 34648  
 27 enero 2020, 08:49

Scotia en Línea - Detalle de Movimiento del Préstamo

Imprimir Exportar  
 Regresar Finalizar

### Créditos - Cuotas

| Descripción | Moneda | Saldo       |
|-------------|--------|-------------|
| PRESTAMOS   | Soles  | -129,786.80 |

| Operación | F.Ingreso  | F.Vencimiento | Monto Crédito | Saldo      | Moneda | Cuotas | Plazo | Sucursal |
|-----------|------------|---------------|---------------|------------|--------|--------|-------|----------|
| 001748047 | 30/11/2019 | 30/11/2020    | 88,730.00     | -81,706.99 | Soles  | 12     | 366   | 407      |

| Cuota | F.Vcto     | F.Pago     | Saldo Capitalización | Cap. Amortización | Intereses | Comisiones | Imp.Cuota | Estado |
|-------|------------|------------|----------------------|-------------------|-----------|------------|-----------|--------|
| 1     | 30/12/2019 | 30/12/2019 | -88,730.00           | 7,023.01          | 841.94    | 10.00      | 7,874.95  | Pagado |
| 2     | 30/01/2020 |            | -81,706.99           | 7,063.68          | 801.27    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 3     | 29/02/2020 |            | -74,643.31           | 7,156.68          | 708.27    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 4     | 30/03/2020 |            | -67,486.63           | 7,224.58          | 640.37    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 5     | 30/04/2020 |            | -60,262.05           | 7,273.98          | 590.97    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 6     | 30/05/2020 |            | -52,988.07           | 7,362.16          | 502.79    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 7     | 30/06/2020 |            | -45,625.91           | 7,417.51          | 447.44    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 8     | 30/07/2020 |            | -38,208.40           | 7,502.40          | 362.55    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 9     | 31/08/2020 |            | -30,706.00           | 7,554.06          | 310.89    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 10    | 30/09/2020 |            | -23,151.94           | 7,645.27          | 219.68    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 11    | 30/10/2020 |            | -15,506.67           | 7,717.81          | 147.14    | 10.00      | 7,874.95  |        |
| 12    | 30/11/2020 |            | -7,788.86            | 7,788.86          | 76.38     | 10.00      | 7,875.24  |        |

## ANEXO 17: Constancia del desarrollo de la tesis en las instalaciones de la empresa San Francisco S.A.C.



*REPRESENTACIONES Y SERVICIOS EN GENERAL  
SAN FRANCISCO S.A.C.*

---

### CONSTANCIA DE ACEPTACION DE DESARROLLO DE LA PROPUESTA DE TESIS

Señor Decano  
**Facultad de Ciencias Económicas**  
Presente.

Me es grato saludarlo y, a la vez, me permito comunicarle que en mi calidad de Gerente General otorgo mi aceptación y autorizo para que las egresadas de la Universidad Privada Antenor Orrego, facultad de Ciencias Económicas, de la Escuela de Contabilidad Br. Benites Lozano, Zoila Elizabet con ID.: 000108449 y la Br. Morales Martínez, Lorena Stephanie con ID.: 000124163 puedan hacer el desarrollo su tesis con el tema **“EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA SAN FRANCISCO S.A.C., DE LA CIUDAD DE TRUJILLO, AÑO 2017-2019”**, con la finalidad de que los estudios y análisis que se realicen sea de ayuda y beneficio para la empresa.

Agradeciendo la atención que le brinde a la presente, hago propicia la oportunidad para reiterarle los sentimientos de mi mayor estima.

Muy cordialmente,

  
REPRESENTACIONES Y SERVICIOS  
EN GENERAL SAN FRANCISCO S.A.C.  
María Mercedes López Guzmán  
GERENTE GENERAL

---

JR. AMAUTA MZ D LT 17-18-A, SEMI RUSTICA MAMPUESTO – TELEF. 044-21449 2  
TRUJILLO – LA LIBERTAD  
E-MAIL: sanfranciscos.a.c@hotmail.com