



UNIVERSIDAD PRIVADA TELESUP
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y
FINANZAS

TESIS

RELACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y
RENTABILIDAD EN LA EMPRESA VIA CONSUMO S.A.C. –
ATE VITARTE, PERIODOS 2014 -2017

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO

AUTOR:

Bach. OLGA KATHIAN PUMACAHUA JARAMILLO

LIMA – PERÚ

2018

ASESOR DE TESIS

Dra. MADELAINE BERNARDO SANTIAGO

JURADO EXAMINADOR

Dr. ALFREDO GUILLERMO RIVERO GUILLEN
Presidente

Dr. JORGE MUÑOZ CHACABANA
Secretario

Dr. NELSON M. RICHARDSON PORLLES
Vocal

DEDICATORIA

Con amor y gratitud a mis padres Olga Jaramillo Ovalle y Eduardo Pumacahua Cárdenas, por su enseñanza, apoyo, motivación y confianza que me fueron necesarios para el logro de este trabajo de investigación. Quienes, con su sabiduría ejemplar, me condujeron por el camino de la superación, el trabajo honrado, el respeto a los demás y el amor a Dios.

AGRADECIMIENTO

Un especial agradecimiento a Dios que ha permitido que culmine uno de mis más preciados objetivos, a la Dra. Madelaine Bernardo Santiago, quien con mucho profesionalismo, sabiduría y críticas constructivas me condujo el desarrollo de la presente tesis, agradezco a los maestros de la universidad Privada Telesup por sus enseñanzas durante mi carrera universitaria que han hecho posible para alcanzar esta meta.

RESUMEN

Este trabajo de investigación “Relación del capital de trabajo y rentabilidad en la empresa Viaconsumo S.A.C. – Ate Vitarte, periodos 2014 – 2017”, tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo S.A.C. – Ate Vitarte, periodos 2014 – 2017.

La metodología empleada para la elaboración de la tesis fue de enfoque cuantitativo, es una investigación de tipo aplicada que se ubica en el nivel descriptivo – correlacional. El diseño de la investigación es no experimental – transversal. La muestra está integrada por los Estados Financieros elaborados por el área contable de la empresa Viaconsumo S.A.C. de los periodos 2014 al 2017 en forma mensual, los datos fueron procesados mediante una ficha de registro.

Entre los resultados más importantes que se obtuvieron según la prueba estadística de Rho de Spearman se aplicaron a las variables de capital de trabajo y rentabilidad, se obtuvo como resultado un coeficiente de correlación de Rho Spearman $r=-0.586$ y un p valor igual a 0,000 ($p \text{ valor} < 0.05$), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir, existe relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo S.A.C.- Ate Vitarte, periodos 2014 -2017. Además, se observó que la relación entre las variables de estudio es inversa, es decir, a mejor nivel de capital de trabajo, la rentabilidad de la empresa será menor.

Palabras clave: Cuentas por pagar, cuentas por cobrar, inventario y rentabilidad.

ABSTRACT

This research work "Capital of work and profitability in the company Viaconsumo S.A.C. - Ate Vitarte, periods 2014 - 2017 ", aimed to determine the relationship between working capital and profitability in the company Viaconsumo S.A.C. - Ate Vitarte, periods 2014 - 2017.

The methodology used to elaborate the thesis was a quantitative approach, it is an applied type of research that is located at the descriptive - correlational level. The design of the research is non-experimental - transversal. The sample is integrated by the Financial Statements elaborated by the accounting area of the company Viaconsumo S.A.C. From the periods 2014 to 2017 on a monthly basis, the data was processed using a registration form.

Among the most important results that were obtained according to the Spearman's Rho test that were applied to the variables of working capital and profitability, we obtained as a result a Rho Spearman correlation coefficient $r = -0.586$ and a p value equal to 0.000 ($p \text{ value} < 0.05$), therefore, the null hypothesis is rejected and the alternative hypothesis is accepted, that is, there is a significant relationship between working capital and profitability in the company Viaconsumo SAC- Ate Vitarte, 2014 periods - 2017 In addition, it was observed that the relationship between the study variables is inverse, that is, the better the level of working capital, the profitability of the company will be lower.

Key words: Accounts payable, accounts receivable, inventory and profitability.

ÍNDICE DEL CONTENIDOS

CARATULA	i
ASESOR DE TESIS	ii
JURADO EXAMINADOR.....	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT.....	vii
ÍNDICE DEL CONTENIDOS.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS.....	xi
ÍNDICE DE FIGURAS	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiii
INTRODUCCIÓN	xiv
I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	16
1.1. Planteamiento del problema.....	16
1.2. Formulación del problema	18
1.2.1. Problema general:.....	18
1.2.2. Problemas específicos:.....	18
1.3. Justificación y aportes:	18
1.3.1. Teórica.....	18
1.3.2. Metodológica.....	18
1.3.3. Social	19
1.4. Objetivos de la investigación	19
1.4.1. Objetivo General:.....	19
1.4.2. Objetivos Específicos:.....	19
II. MARCO TEÓRICO	20
2.1. Antecedentes de la investigación	20
2.1.1. Internacionales:.....	20
2.1.2. Nacionales	24
2.2. Bases teóricas de la variable:.....	29
2.2.1. Capital de Trabajo.....	29

2.2.2. Rentabilidad.....	49
2.3. Definición de términos básicos.....	58
III. MÉTODOS Y MATERIALES	62
3.1. Hipótesis de la investigación	62
3.1.1. Hipótesis General:	62
3.1.2. Hipótesis Específicas:.....	62
3.2. Variables de estudio	62
3.2.1. Definición conceptual.....	63
3.2.2. Definición operacional:.....	63
3.3. Nivel de investigación.....	65
3.3.1. Nivel de investigación	65
3.3.2. Tipo de Investigación.....	65
3.3.3. Enfoque	66
3.4. Diseño de investigación.....	66
3.5. Población, muestra y muestreo	67
3.5.1. Población	67
3.5.1. Muestra.....	67
3.5.2. Muestreo.....	68
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	68
3.6.1. Técnicas.	68
3.6.2. Instrumentos.	68
3.7. Métodos de análisis de datos.....	69
3.8. Validación y confiabilidad del instrumento:.....	69
3.9. Desarrollo de propuesta de valor.....	70
3.10. Aspectos deontológicos (ética).....	70
IV. RESULTADOS	72
4.1. Estadísticos descriptivos.	72
4.2. Correlación	80
V. DISCUSIÓN.....	90
5.1. Análisis de discusión de resultados.....	90
VI. CONCLUSIONES.....	96
VII. RECOMENDACIÓN	97
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:.....	98

ANEXOS	101
Anexo 1: Matriz de consistencia	102
Anexo 2: Matriz de operacionalización de las variables.....	103
Anexo 3: Validación de instrumentos de recolección de datos	104
Anexo 4: Matriz de datos	109
Anexo 5: Consentimiento informado	157
Anexo 6: Análisis de su incidencia contable y financiera de la empresa VIACONSUMO SAC	159

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable capital de trabajo	72
Tabla 2.	Frecuencia del ciclo de efectivo.....	74
Tabla 3.	Frecuencia de los inventarios.....	75
Tabla 4.	Frecuencia de las cuentas por cobrar	76
Tabla 5.	Frecuencia de las cuentas por pagar	77
Tabla 6.	Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad ..	78
Tabla 7.	Frecuencia de las dimensiones de la rentabilidad.....	79
Tabla 8.	Prueba de normalidad del nivel del capital de trabajo y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov	80
Tabla 9.	Prueba de correlación Rho de Spearman entre el capital de trabajo y la rentabilidad.....	81
Tabla 10.	Prueba de normalidad del nivel del ciclo de conversión del efectivo y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov.....	82
Tabla 11.	Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel del ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad.....	83
Tabla 12.	Prueba de normalidad del nivel de los inventarios y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov	84
Tabla 13.	Prueba de correlación Rho de Spearman entre los inventarios y la rentabilidad.....	85
Tabla 14.	Prueba de normalidad de las cuentas por cobrar y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov	86
Tabla 15.	Prueba de correlación Rho de Spearman entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad.....	87
Tabla 16.	Prueba de normalidad de las cuentas por pagar y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov	88
Tabla 17.	Prueba de correlación Rho de Spearman entre las cuentas por pagar y la rentabilidad.....	89

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Cálculo del capital de trabajo	36
Figura 2. Modelo de ciclo de conversación	38
Figura 3. Ciclo de maduración para empresas industriales.....	40
Figura 4. Ciclo de maduración para empresas comerciales.....	40
Figura 5. Ciclo de maduración para empresas de servicios	41
Figura 6. Periodo de conversión de inventario	42
Figura 7. Periodo de cobranza de las cuentas por cobrar	46
Figura 8. Periodo de cobranza de las cuentas por pagar	49

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Estadística descriptiva	73
Gráfico 2. Frecuencia del ciclo de efectivo	74
Gráfico 3. Frecuencia de los inventarios	75
Gráfico 4. Frecuencia de las cuentas por cobrar	76
Gráfico 5. Frecuencia de las ciencias por pagar	77

INTRODUCCIÓN

Estudiar el capital de trabajo es de mucha importancia para el análisis interno y externo de la empresa, debido a su estrecha relación con las operaciones diarias de un negocio; por eso, un gerente financiero dedica una buena parte de su tiempo en el manejo del capital de trabajo, pues sabe que la meta de una administración del capital de trabajo es maximizar el valor de la empresa, es decir implica la administración eficiente de los activos circulantes y los pasivos a corto plazo. El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de las entradas de dinero a caja como también, el conocimiento de los vencimientos de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con los clientes y proveedores, lo más complicado para el empresario es predecir las entradas de efectivo, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que mientras más predecibles sean las entradas de dinero a caja, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa para operar. Al capital de trabajo también, se le conoce con otros nombres como fondo de maniobra o fondo operativo, aunque el nombre es lo de menos, si la empresa no tiene capital de trabajo es inoperante. Este estudio de investigación se centró en una empresa que se encontró bajo esta situación por no llevar una visión empresarial sólida y considerar la importancia que tiene el manejo eficiente del capital de trabajo, así como cada uno de sus dimensiones en el ciclo operativo de la empresa, impidiéndole obtener mayor rentabilidad.

Todos estos aspectos mencionados concisamente se explican de forma organizada en el presente informe final de investigación, por ese motivo para llevar a cabo el proceso de investigación de forma eficiente y eficaz se ha estructurado de la siguiente manera:

En el primer capítulo se consideró el problema de la investigación, la justificación y los objetivos los cuales permitieron conocer la situación real de la empresa.

En el segundo capítulo, se desarrolló el marco teórico que consideró los antecedentes de la investigación, bases teóricas, definiciones conceptuales.

En el tercer capítulo, se encuentra la formulación de hipótesis, la operacionalización de las variables, la metodología que permitió estructurar el trabajo eficientemente, asimismo contempla el diseño metodológico, la población, muestra, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información; y por último, se plasmó los aspectos éticos que se debe tener en cuenta.

En el cuarto capítulo, denominado “Resultados”, muestra los estadísticos realizados que permiten dar la certeza de la importancia que tiene este estudio. Como instrumento de medición se utilizó una ficha de registro para aplicar los análisis de los estados financieros de la empresa y con el fin de conocer los niveles de las variables estudiadas se consideraron baremos para la primera variable capital de trabajo se consideró categorías de: “bueno”, “regular” y “malo” y para la variable rentabilidad se crearon 3 categorías: “alto”, “medio” y “bajo”. Asimismo, los resultados permitieron realizar la validación de la hipótesis de la investigación a través del contraste de la hipótesis.

En el quinto capítulo se desarrolló la discusión de la investigación que viene a ser la parte central de la investigación y donde se analizan cada uno de las variables de estudio e interpretan los resultados.

En el sexto y séptimo capítulo se recogió las conclusiones, las recomendaciones, las referencias bibliográficas y los respectivos anexos que corresponde a la parte final del trabajo de investigación.

I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Planteamiento del problema

En el Perú las empresas dedicadas al consumo masivo, al cierre del tercer trimestre del 2017, han sufrido su mayor caída de los últimos 7 años: (-5%) de acuerdo al Banco Central de Reserva del Perú, unas de las razones principales han sido la caída de la demanda interna (la baja generación de puestos de trabajos y la inestabilidad política), el fenómeno del niño costero, los huaycos y las lluvias; lo cual ha generado que muchas empresas dedicadas al consumo masivo pierdan clientes y activos en el norte del país, otras empresas han sufrido incremento en sus costos logísticos al buscar nuevas rutas; sin embargo, esto no ha sido la única crisis para una compañía de consumo masivo en el 2017, ya que cabe recordar la controversia entre el Ministerio de Agricultura y Nestlé (al no tener Sublime el porcentaje necesario para ser considerado chocolate), y las sanciones de Indecopi a algunas marcas de la firma Suiza, por infracciones similares a la de Pura Vida (Por no ser leche como se indicaba), a esto se suman las denuncias de conservas de atún asiáticas que contenían parásitos (donde se vieron implicadas las marcas de Florida y Compass). A pesar de esa crisis han sido muy pocas las empresas en Perú, dedicadas a este rubro que han logrado tener un buen desempeño en sus resultados económicos.

En el caso de la economía peruana, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el crecimiento acumulado durante el 2015 fue 3.25%, durante el 2016 fue de 3.90% y en el mes de agosto del 2017 fue de 2.20% lo cual a futuro Perú contabiliza 97 meses de crecimiento continuo. Según el Fondo monetario Internacional (FMI), el Producto Bruto Interno (PBI) crecería 2.7% en el 2017 y 3.8% en el 2018.

A nivel mundial el comercio de consumo masivo también corresponde una parte significativa del PBI en muchos países, un 8 % en los Estados Unidos y el 14 % en la India. El comercio al por menor y al por mayor es el tercer sector económico en Alemania, representando en un 9,4 % del valor añadido bruto total. Algunos países han registrado un aumento de la importancia del consumo masivo en

relación con la economía entre el 2016 y 2017, pero esa tendencia no tiene lugar en todas partes. Por ejemplo, en Australia, el volumen total de ingresos por ventas se ha incrementado, pero el sector representaba el 5 % del PBI.

De hecho, tan sólo 10 grandes empresas de productos de consumo masivo como: Coca Cola, Pepsico, Kelloggs, Nestlé, Johnson & Johnson, P&G, Mars, Kraft, Unilever y General Mills, generan diario en conjunto unos ingresos de más de 1,100 millones de dólares al día y dan trabajo a millones de personas, de manera directa e indirecta, en el cultivo, procesamiento, distribución y venta de sus productos. En la actualidad, estas empresas forman parte de una industria valorada en 7 billones de dólares, mayor incluso que el sector energía, y que representa aproximadamente un 10% de la economía mundial.

Teniendo en cuenta que el 2017 ha sido un año difícil para las empresas dedicadas al rubro de consumo masivo en el Perú, se establece la importancia de analizar el capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de la empresa Viaconsumo S.A.C. (empresa que tiene como objeto social, dedicarse a la distribución y venta de productos de consumo masivo, perecibles y no perecibles, consumibles y no consumibles, a la distribución, comercialización, compra y venta, importación y exportación), puesto que la administración y control de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y ciclo de conversión de efectivo pueden brindar una información relevante para determinar si una empresa es o no rentable para cubrir sus gastos a corto plazo.

Besley y Brigham (2016) señalan que la razón principal que explica porque fracasan las empresas es que no son capaces de satisfacer sus necesidades del capital de trabajo. Por consiguiente, el buen manejo del capital de trabajo es un requisito para la supervivencia de la empresa. (p. 542)

Asimismo, Gitman y Zutter (2012) afirman que su objetivo es administrar los activos corrientes referidos al inventario, cuentas por cobrar, efectivo y cuentas por pagar, siendo que estas dimensiones representan al capital de trabajo como recursos que una empresa requiere para realizar sus operaciones sin contratiempo.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general:

- ¿Qué relación existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo S.A.C. - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017?

1.2.2. Problemas específicos:

- ¿Qué relación existe entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014- 2017?
- ¿Qué relación existe entre los días de inventario y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014- 2017?
- ¿Qué relación existe entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014- 2017?
- ¿Qué relación existe entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014- 2017?

1.3. Justificación y aportes:

1.3.1. Teórica

La presente investigación se realizó siguiendo la teoría existente acerca del análisis de los estados financieros la misma que plantea diferentes tipos de indicadores para poder medir la situación financiera de la empresa Viaconsumo S.A.C. durante los periodos 2014-2017. Se realizó la investigación porque se quiere analizar el estado financiero de la empresa Viaconsumo S.A.C. ya que se encuentra en constante crecimiento y se requiere describir el comportamiento del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad.

1.3.2. Metodológica

Siendo una investigación de tipo aplicada, nivel descriptivo - correlacional, diseño no experimental y transversal, los resultados se obtendrán en base a la información sobre el comportamiento entre el capital de trabajo y su relación con la rentabilidad en la empresa VIACONSUMO SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017 a través de los estados financieros mensuales entre el 2014 al 2017.

1.3.3. Social

Este trabajo brindará un aporte a la parte interesada de la empresa VIACONSUMO SAC, dado que los resultados que se obtengan de la investigación permitirán conocer la relación que existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad durante los periodos 2014-2017 y de esta forma tomar decisiones razonables mejorando la gestión de la empresa.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo General:

- Determinar la relación que existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate vitarte, periodos 2014-2017.

1.4.2. Objetivos Específicos:

- Establecer la relación que existe entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.
- Establecer la relación que existe entre los días de inventario y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 -2017.
- Establecer la relación que existe entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 -2017.
- Establecer la relación que existe entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 -2017.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Internacionales:

Jaramillo (2014), realizó la tesis titulada: “La correlación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia durante el periodo 2008-2012”. En la Universidad Autónoma de Manizales, Facultad de Estudios Sociales y Empresariales. Maestría en Administración de Negocios, Colombia. Para la obtención del título profesional en administración de negocios, que tuvo por objetivo de establecer la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas en el sector de distribución de químicos de Colombia. El tipo de metodología a seguir para el análisis fue Estadística descriptiva, correlacional, donde la muestra estuvo constituida por aproximadamente 480 empresas pertenecientes al sector de “Productos Químicos” en Colombia. Una vez analizado, la investigación pretende concluir los hallazgos principales de la investigación y adicionalmente enfatizar sobre las observaciones empíricas encontradas. Con base en esto, se pretende ofrecer una referencia y recomendación para empresas distribuidoras de Químicos en Colombia, de cómo mejorar la rentabilidad empresarial optimizando la gestión del capital de trabajo teniendo en cuenta las características de cada empresa, es importante resaltar que se cumplieron con los objetivos planteados. En primer lugar, las empresas distribuidoras de químicos, ahora se pueden referir a esta investigación para así mejorar la rentabilidad mediante un manejo óptimo del capital de trabajo. Se le recomienda al distribuidor de químicos colombiano mejorar y optimizar la gestión del capital de trabajo ya que así será mayor la liquidez para apalancarse o invertir, sin tener la necesidad de acudir a créditos, lo que a largo plazo se verá reflejado en un aumento de su rentabilidad empresarial.

Castelo y Anchundia (2016), realizaron la tesis titulada: “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa Editmedios S.A.”, En la Universidad de Guayaquil, Facultad de Ciencias Administrativas, Guayaquil. . Para la obtención del título profesional en contaduría pública, tuvo el objetivo de elaborar

un modelo de estrategias en la administración del capital de trabajo para la gestión financiera de la empresa EDITMEDIOS S.A de la ciudad de Guayaquil. La investigación fue de tipo descriptiva, cualitativa, cuantitativo, su población se basó en 85 organizaciones ubicadas en la ciudad de Guayaquil de la base de datos del directorio de empresas del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la investigación considera un tamaño de la muestra de 19. Esta investigación realizó las siguientes técnicas: entrevista, observación y encuesta.

Después de ser analizadas todas las fuentes documentales obtenidas, permiten concluir que el Capital de Trabajo, es de vital importancia para la empresa EDITMEDIOS S.A., siendo este concepto el principal motor generador de las utilidades. Toda empresa tiene el propósito de generar y aumentar con el paso del tiempo los flujos de efectivos con los que cuenta, cuidar que dicho efectivo sea destinado para sus respectivas funciones, incrementando así su liquidez y rentabilidad.

Con un modelo de estrategias debidamente estructurado, la empresa Editmedios S.A., mejoraría la gestión administrativa de su Capital de Trabajo, logrando los objetivos deseados que en la toma de decisiones puedan ayudar a establecer, ejercer la planificación y control, mediante las estrategias propuestas fortaleciendo la estructura financiera de la empresa.

Macas y Luna (2010), en la tesis titulada “Análisis de rentabilidad económica, financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de Bioacuáticos “coexbi S.A.” del cantón Huaquillas en los periodos contables 2008 – 2009”. Para la obtención del título en ingeniería en contabilidad y auditoría, esta investigación se aplicaron diferentes indicadores para medir la rentabilidad de la empresa tales como: rentabilidad bruta sobre ventas, rentabilidad neta sobre ventas y rentabilidad económica. Se utilizó de los siguientes métodos tales como: científico, matemático, inductivo, deductivo, analítico, sintético y estadístico, asimismo, en ésta investigación se aplicaron las técnicas de observación directa y entrevista. La investigación concluye que la empresa Comercializadora y Exportadora de Bioacuáticos “COEXBI S.A”, durante los periodos analizados, demuestra una estructura financiera poco sólida, ya que gran parte de los recursos empleados para el desempeño de sus actividades

comerciales son provenientes del financiamiento externo, lo cual no le ha permitido obtener mayor liquidez pero sí mantener su estabilidad comercial en lo referente a las cuentas por cobrar, se pudo observar un valor muy elevado en el año 2009, ya que la mayor parte del activo corriente se encuentra concentrado en este rubro, demostrando que durante este periodo se concedieron demasiados créditos a terceros, poniendo en riesgo la liquidez y solvencia de la empresa, en tanto en las cuentas por pagar se observó un alto nivel de endeudamiento sobre todo en el año 2009, lo cual pone en riesgo la solvencia y rentabilidad, de tal forma que puede enfrentar dificultades para cubrir con eficiencia las obligaciones contraídas con terceros, ya sea a corto plazo o largo plazo y en patrimonio éste presenta un nivel bajo, lo que significa que la mayor parte de los recursos utilizados por la empresa para el normal funcionamiento de sus actividades mercantiles se encuentran concentrados en los pasivos, trayendo como consecuencia un patrimonio bajo, no recomendable para una empresa en desarrollo. Mediante la aplicación de los indicadores de rentabilidad se concluye que la empresa presenta un grado moderado de rentabilidad en términos económicos y financieros, indicándose que el financiamiento externo influye en un grado menor de lo normal sobre los activos de la empresa, pero se debe maximizar el interés de incrementar el patrimonio de la empresa.

Ochoa y Cabrera (2012), en la investigación titulada “El capital de trabajo y la rentabilidad en las pymes de la ciudad de Babahoyo provincia de los ríos”. En la Universidad Técnica de Babahoyo Facultad de Administración Finanzas e Informática, Escuela de Contaduría, Auditoría y Finanzas, Ecuador. Para la obtención del título profesional ingeniería en contabilidad y auditoría. Siguió el objetivo de establecer un modelo que explique la rentabilidad financiera desde la óptica de la administración de capital de trabajo. Es decir, que tanto y cómo impacta el nivel de capital de trabajo a la rentabilidad financiera. Lo anterior, para contribuir con una metodología para que las empresas dentro de su proceso de planeación lo apliquen y desarrollen políticas financieras eficaces. La investigación fue de tipo descriptiva se aplicó los siguientes métodos: Deductivo, Descriptivo, Analítico, Inductivo, técnicas tales como la observación, revisión documental, entrevistas y encuestas, además, se usaron instrumentos de recopilación de datos como herramientas de observación, ficha bibliográfica, guía de entrevista y ficha de

encuesta. Este trabajo de investigación estuvo constituida dentro una población por inversionistas, gerentes, gerentes Financieros, contadores, personas naturales y demás individuos que intervienen directamente o indirectamente en el capital de trabajo y su rentabilidad en las pymes de Babahoyo.

De acuerdo con todo lo visto, en este estudio de investigación, este trabajo debería ser tomado en cuenta por los administradores y contadores de estos tipos de negocios como un enfoque indispensable para llevar adelante el objetivo básico de los mismos que es "maximizar la riqueza de la compañía". A su vez, se debe tener en cuenta que la misma se consigue entre otras cosas, buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que dichas funciones son contrapuestas entre sí, o sea, a mayor posesión de fondos líquidos la rentabilidad será menor dado que se pierde oportunidades de colocar dichos fondos en inversiones rentables o en el mismo ciclo económico de la empresa; y viceversa, si sacrifico liquidez para conseguir mayor rentabilidad, puede ocurrir que en determinados momentos necesite cubrir desfasajes transitorios del ciclo económico teniendo que recurrir al endeudamiento cuyo resultado terminará afectando la rentabilidad. Parece obvio, pero merece aclararse que en el equilibrio de ambas funciones juega un papel fundamental el riesgo, tanto económico (contribución marginal) como financiero.

Parrará y Zhuma (2013), en la tesis titulada "Análisis financiero de la rentabilidad que alcanza la ferretería y pinturas comercial unidas por la obtención de préstamos", en la Universidad Estatal de Milagro Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Comerciales, Guayaquil. Para la obtención del título ingeniería en contaduría pública y auditoría. Siguió como objetivo determinar la rentabilidad de los créditos recibidos mediante el análisis de los estados financieros, para proyectar el crecimiento económico de la Ferretería y Pinturas Comercial Unidas.

Se desarrolló un diseño de investigación cualitativa y cuantitativa. La población de esta investigación son los empleados de la Ferretería y Pinturas Comercial Unidas. Para la selección de los individuos se tomó el tipo de muestra no probabilística en el que se seleccionó utilizando el procedimiento de muestra por cuotas, quienes podrán ser de diferentes géneros, edades y condición social para obtener información desde diferentes perspectivas. Los Métodos que se aplicaron

en esta investigación fueron teóricos y empíricos. Por otro lado, las técnicas e instrumentos fueron la entrevista y encuesta. La investigación se concluyó que la mayoría de encuestados están de acuerdo con el otorgamiento del crédito. Se demuestra que el proyecto de inversión es viable porque el 56% de los encuestados respondieron que tiene mucha rentabilidad financiera; asimismo, los que no opinan del tema significa que están a favor y esperan que el crédito otorgado sirva para mejorar la empresa; sin embargo, un 44% de los encuestados respondieron que tiene riesgo de inversión la nueva línea de créditos. Si hay rentabilidad financiera por cuanto el 67% de los encuestados respondieron que la rentabilidad financiera si tiene incidencia en el crédito otorgado. Los nuevos productos van a tener salida al mercado, lo que genera un ingreso, un 78% de los encuestados afirma que los productos acabados afectarían mucho en el crecimiento económico de la ferretería. El análisis de los estados financieros determina el análisis de rentabilidad. Los encuestados en un 56% manifiesta que el crédito otorgado permite un crecimiento rentable en la ferretería. Lo efectivo está a la vista, es el producto de las ventas que si genera rentabilidad y produce el estado de flujo de efectivo. Se puede adquirir productos acordes al crédito otorgado, un 89% de los encuestados respondieron que el crédito otorgado si permite obtener los productos de acuerdo con la demanda.

2.1.2. Nacionales

Olivares, Proscopio y Zamora (2015), en la investigación titulada “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las pymes del gremio de prendas de vestir en lima metropolitano” de la Universidad Nacional del Callao, Facultad de Ciencias Contables, Escuela Profesional de Contabilidad – Callao, noviembre. Para la obtención del título en contabilidad. Siguió el objetivo de determinar que un modelo adecuado de la administración del capital del trabajo, facilita la eficiencia y eficacia en la rentabilidad en las pymes de prendas de vestir en Lima Metropolitana. Esta tesis fue de tipo no experimental de corte transversal, La investigación o estudio abarco las pequeñas y medianas empresas en Lima metropolitana que totalizan 195,198 empresas en el 2014. En Lima hay 842,522 empresas, lo que significa el 46.6% del número total de empresas en el Perú. La muestra fue tomada mediante un muestreo probabilístico aleatorio y el tamaño

muestra determinado mediante la fórmula de (Pérez, 2005). La técnica usada fue la encuesta y el instrumento utilizado es el cuestionario. Al finalizar el estudio de investigación se obtuvo las siguientes conclusiones:

Las Pymes del gremio de prendas de vestir en Lima Metropolitana no cuentan con un adecuado modelo de administración de capital de trabajo, por lo que no favorece el incremento en su rentabilidad.

Las Pymes del gremio de prendas de vestir en Lima Metropolitana cuentan con la liquidez suficiente que permita cumplir con sus obligaciones; sin embargo, no pueden invertir en el mejoramiento de empresa y así generar una mayor rentabilidad.

Las Pymes del gremio de Prendas de Vestir poseen un control de inventarios pero no lo suficientemente óptimo para la distribución de sus recursos destinados para la producción y/o venta.

Las Pymes del gremio de prendas de vestir en Lima Metropolitana no cuentan con políticas de créditos, cobranzas y manejo de caja por ello no hay un control sobre el movimiento del activo circulante; por ese motivo existen niveles de morosidad en la gestión de cobranza realizada por la entidad.

Tizón (2017), en la investigación titulada “Relación entre capital de trabajo y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2010 – 2015”, de la Universidad Peruana Unión, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad - Lima. Para la obtención del título profesional en contabilidad y auditoría Siendo el objetivo determinar la relación que existe entre el capital de trabajo y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la BVL, 2010- 2015. Fue una investigación de tipo correlacional, de diseño no experimental, Transversal y retrospectivo. El trabajo de investigación se tomó en cuenta a 43 empresas que actualmente cotizan en la BVL; sin embargo, se analizaron los estados financieros de 37 empresas que cumplieron con los criterios de inclusión.

De acuerdo a los resultados se llegó a las conclusiones, de acuerdo que los días de inventario como dimensión del capital de trabajo está negativa, inversa y significativamente relacionada con la rentabilidad de activos, esto implica que las

empresas del sector industrial invierten menos capital de trabajo cuando los días de inventario son menores, contribuyendo a tener mayor rentabilidad de activos, también se concluye que los días de cuentas por cobrar como dimensión del capital de trabajo están negativa, inversa y significativamente relacionada con la rentabilidad de activos, esto implica que las empresas del sector industrial mejoran su rentabilidad cuando el tiempo en días para realizar sus cobros a clientes son menores.

Adicionalmente se encontró que el nivel de capital de trabajo en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, están en un nivel medio; respecto al nivel de rentabilidad de activos y resultado bruto de explotación también se encuentran en un nivel medio.

Rodríguez (2013), en la investigación titulada “Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa consorcio ROGA S.A.C. Trujillo 2011-2012”, de la Universidad Privada Antenor Orrego, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad, Trujillo, para la obtención del título profesional en contabilidad. Siguió el objetivo de explicar la influencia de la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012. Para este tipo investigación se consideró dos poblaciones: El personal administrativo y de obra que labora en la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. y los estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. Para lo cual la muestra se consideró a 10 profesionales del personal administrativo que labora en la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C y los estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. del periodo 2011-2012.

Las técnicas de recolección de datos que se utilizaron en la investigación son las siguientes: encuesta, análisis documental y entrevista. Una vez analizado los resultados de la investigación se concluye que la rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C., permite mantener el valor de la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2012 hay una distorsión del resultado porque hay un aumento de capital; Sin embargo una de la políticas de la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles que a futuro

permitan generan mayores beneficios. El capital de trabajo está siendo administrado adecuadamente siguiendo las políticas internas de endeudamiento, cuentas por cobrar, compras al crédito de materiales, inventarios, por lo que su activo corriente es mayor que el pasivo corriente se genera una mayor liquidez periodo a periodo permitiendo cumplir con sus obligaciones financieras y con terceros.

Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar adecuadamente el capital de trabajo de la empresa Consorcio Roga S.A.C por lo que ha influido en la rentabilidad de manera favorable, buscando que periodo a periodo se maximice la rentabilidad.

Cortijo (2016), en la investigación titulada “Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa gas Antonio S.A.C., Trujillo 2014-2015”, de la Universidad Privada “Leonardo Da Vinci”- Contabilidad y Finanzas, Trujillo. Para la obtención del título profesional en Contabilidad y Finanzas. Siguió el objetivo de explicar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa GAS ANTONIO´S, Ciudad de Trujillo periodo 2014-2015. La investigación tuvo un enfoque cualitativo, el tipo de investigación fue básica, en su nivel descriptivo – explicativo y no experimental.

La investigación considero dos puntos de muestra: 4 profesionales del personal administrativo que labora en la empresa y los estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa GAS ANTONIO´S S.A.C. Las técnicas que se emplearon en ésta investigación son análisis documental y encuesta. Una vez analizado la investigación se concluyó lo siguiente:

Durante los períodos de estudio 2014 y 2015, la empresa GAS ANTONIO´S SAC, se ha podido notar, que el capital de trabajo está siendo administrado adecuadamente a periodo permitiendo cumplir con sus obligaciones financieras y con terceros.

La rentabilidad de la GAS ANTONIO S.A.C., permite mantener el valor de la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2015 hay una distorsión en la rentabilidad sobre el patrimonio; sin embargo, una de la políticas de

la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles y mercaderías que a futuro permitan generar mayores ganancias.

Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar adecuadamente el capital de trabajo de la empresa GAS ANTONIO S.A.C por lo que ha influido en la rentabilidad de manera favorable, buscando que periodo a periodo se maximice la rentabilidad.

Zumaeta, (2013), en la investigación titulada “La administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Farmedic E.I.R.L. periodo 2012”, de la Universidad Nacional de Trujillo, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela académico profesional de contabilidad y finanza. Para la obtención del título profesional en Contabilidad y Finanzas. Siguió el objetivo de determinar de qué manera la administración del Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la Empresa FARMEDIC E.I.R.L., periodo 2012. La investigación se basó en un diseño de una sola Casilla, además, tuvo un diseño no experimental, de corte transversal, siendo su población conformada por la empresa Farmedic E.I.R.L., ubicado en el distrito de Trujillo, la muestra está constituida por la misma empresa, las cuales optaron por las siguientes técnicas e instrumentos: análisis bibliográficos, observación y análisis, entrevistas, ficha de análisis documentales, guía de Observaciones y cuestionario de entrevista. Una vez analizado la investigación se concluyó que la empresa Farmedic E.I.R.L. ha utilizado y administrado el capital de trabajo y como resultado se ha obtenido mejoras en la rentabilidad de la empresa. Sin embargo, está en proceso obtener resultados más óptimos. Las acciones tomadas por parte de la empresa Farmedic E.I.R.L. para mejorar en conjunto han sido bien empleadas, se plantearon diversas medidas para las distintas partidas del activo y pasivo circulante. Las medidas que ha tomado la empresa como compra de activo fijo, financiación mediante un préstamo bancario, política de cobranza basada en menores días de crédito, han sido su principal fuente de capital de trabajo y esto ha permitido contar con respaldo para hacer frente a las necesidades, determinando así las múltiples opciones que tiene una empresa para cambiar y mejorar su situación, todo esto reflejado a través de los Estados Financieros. Realizar un análisis financiero a las principales partidas sirve como termómetro para saber cómo se encuentra la empresa, esto permite controlar y establecer metas, la

empresa para el año 2012 lo ha venido desarrollando para hacer un comparativo que le permita encontrar sus errores y desarrollar nuevas formas para tener mayor rentabilidad.

Luego de ocurrida la administración del capital de trabajo en la empresa se ve un incremento ligero en la rentabilidad, que de seguir bajo la misma mecánica incrementara en los próximos años.

2.2. Bases teóricas de la variable:

Para sustentar el presente trabajo de investigación, consulte autores de libros, revistas que hablan de temas relacionados con el capital de trabajo, así como la relación con la rentabilidad, opiniones que me sirvió de guía para el desarrollo del presente trabajo de investigación.

2.2.1. Capital de Trabajo

2.2.1.1. Origen del Capital de Trabajo

El término de capital de trabajo se originó en las sociedades civilizadas desde la antigüedad en una época en donde la mayor parte de las industrias estaba ligada a la agricultura, los pueblos tenían la necesidad de encontrar la forma de adquirir bienes y lo hacían mediante el intercambio de mercancías llamado trueque. El capital se utilizaba en forma de herramientas para la producción de la cerámica, tejidos, cristalerías para luego ser vendido en el mercado; las primeras formas de monedas fueron los metales preciosos.

Por otra lado, Besley y Brigham (2016), “Fundamentos de Administración Financiera” plantea que:

El termino de capital de trabajo tiene su origen en el viejo mercader yanqui, que cargaba su carreta con bienes y salía a los caminos a vender su mercancía. Se decía que su mercancía era su capital de trabajo porque era lo que en realidad vendía o “movía” para generar sus utilidades. La carreta y el caballo eran sus activos fijos. En general era dueño del caballo y la carreta, los cuales eran financiados con capital “contable”. Pero para comprar la mercancía, solicitaba fondos prestados, que recibían el nombre de

préstamos de capital de trabajo, los cuales tenía que reembolsar después de cada viaje para demostrar al banco que el crédito era sólido. Si el mercader era capaz de reembolsar el préstamo, entonces el banco le hacía otro préstamo y se decía que los bancos que seguían este procedimiento empleaban prácticas bancarias sólidas. (p.554).

2.2.1.2. Capital de trabajo

Besley y Brigham (2016), el capital de trabajo es el valor monetario, resultado de una resta llamada también fondo de maniobra, determina la gestión del activo corriente y pasivo corriente de una empresa, donde el resultado viene a ser la diferencia de los mismos.

Estudiar el capital de trabajo es de gran importancia para el análisis interno y externo debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de un negocio. Un capital de trabajo insuficiente o la mala administración del mismo es una causa importante del fracaso de los negocios.

Besley y Brigham (2016), define el Capital de Trabajo Neto como “Activos circulantes menos los pasivos circulantes”. (p.543)

El capital de trabajo constituye el exceso de activos corrientes sobre las cuentas de pasivo, de disposición inmediata necesario para continuar las operaciones de un negocio. Como también se puede definir, como la inversión de una compañía en activos a corto plazo, de tal forma que está compuesto por efectivo, valores negociables, clientes e inventarios. Besley y Brigham (2016)

Según Court (2012), menciona que los activos corrientes que se utilizan en las transacciones se conocen como capital de trabajo operativo, porque se utilizan para generar el efectivo de la empresa. Las empresas necesitan efectivo para el funcionamiento normal de sus operaciones; tanto la caja como los valores negociables en el balance general describen el volumen de efectivo en condiciones normales, pero, a veces se tienen grandes cantidades como un fondo de depósito previsional, fondo de adquisición; este exceso de dinero no debe ser considerado capital de trabajo. (p.35)

De lo mencionado por Court (2012), se entiende que al igual forma que el activo corriente, el pasivo corriente surge de las operaciones a corto plazo y no se

consideran como parte del capital de trabajo porque no son fondos que la empresa debe obtener de los accionistas para adquirir activos corrientes sino de lo contrario se resta del activo corriente para obtener capital de trabajo neto.

Según Gitman y Zutter (2012), “el capital de trabajo son activos corrientes que representan la parte de inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio”. (p. 544)

Así que, de lo mencionado en el párrafo anterior, se puede observar que mientras más previsibles sean las entradas de dinero a caja, menor será la cantidad de capital de trabajo que requerirá la empresa para sus operaciones.

Court (2012), se entiende que el capital de trabajo está compuesto por los activos y pasivos operativos que se espera sean convertibles en efectivo en un periodo máximo de un año.

Las partidas de activos operativos más importantes son:

- a) Las cuentas por cobrar o clientes.
- b) Existencias o inventarios.
- c) Tesorería y títulos negociables.

Las partidas de pasivos operativos más importantes son:

- a) Cuentas pendientes de pago o proveedores (pasivos no financieros).
- b) Préstamos recibidos de entidades financieras a corto plazo.

Estos activos y pasivos de corto plazo son los componentes del capital de trabajo neto.

El capital

Según Besley y Brigham (2016), mencionan que, cuando se hace referencia al capital de una empresa, por lo general se alude a los fondos de largo plazo que se usan para comprar planta y equipo (inversiones de largo plazo). Los fondos de largo plazo suelen clasificarse como deuda o como capital. La deuda se refiere a la emisión de bonos de una empresa, mientras que capital se refiere a la emisión de acciones de una empresa. El capital asume dos formas básicas: acciones preferentes y capital contable común. El capital contable común incluye las

acciones comunes que se emitieron más todas las utilidades retenidas durante la vida de la empresa. (p.458)

Del autor se entiende que es necesario tener en cuenta que las empresas necesitan los fondos que proveen los inversionistas para aprovechar las oportunidades de inversión aceptable. Es importante que se determine el precio o el costo del capital que usan las empresas para determinar si los fondos se están invirtiendo en forma adecuada. Besley y Brigham (2016)

El costo del capital de trabajo

Según Besley y Brigham (2016), señalan que el costo de capital de una empresa es el “precio” promedio que paga por los fondos que usa para comprar (invertir en) activos. El costo de cada componente de capital difiere el costo de la deuda después de impuestos, es más bajo que el costo de las acciones preferentes, que a su vez es menor que el costo de las acciones comunes. Para la toma de decisiones, una empresa determina el costo promedio de todos los fondos que usa. Por lo tanto, la empresa calcula su promedio ponderado del costo de capital, PPCC, que es el promedio de cada dólar de financiamiento con base en proporción de los fondos totales de cada tipo de capital que la empresa usa. En otras palabras, si el PPCC = 10%, entonces la empresa paga un costo promedio de 10% por cada dólar que usa para invertir.

El costo de capital de una empresa es la tasa de rendimiento que los inversionistas requieren para proporcionar los fondos que se usan para comprar activos. Los inversionistas no darán fondos a una empresa a menos que esperen recibir rendimientos suficientemente altos como compensación por el riesgo que asumen. Por lo tanto, si los inversionistas demandan un rendimiento del 10%, la empresa deberá ganar al menos un rendimiento de 10% sobre sus activos. (p.458 – 459)

Del autor se entiende que es de suma importancia que una empresa sepa cuanto paga por los fondos que utiliza para comprar sus activos, el rendimiento promedio requerido por los inversionistas de la empresa determina cuanto se debe pagar por atraer dichos fondos, el costo de capital de una empresa representa la tasa de rendimiento mínima que se debe obtener de las inversiones, como proyectos de presupuestos de capital, y se debe asegurar que el valor de la empresa no disminuya. Besley y Brigham (2016)

Necesidades del Capital de Trabajo

Según Court (2012), menciona que las necesidades del capital de trabajo, se originan por la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa.

Esto sucede porque los flujos de efectivo procedentes de los pasivos corrientes (pagos realizados) son más previsibles que los flujos relacionados a las entradas futuras a caja, es complicado pronosticar con certeza la fecha en la cual los activos como las cuentas por cobrar y existencias, rubros a corto plazo, se transformaran en efectivo. (p.184)

Se puede entender para que una empresa pueda igualar las entradas y salidas de caja se tiene que mantener fuentes de ingresos de caja (activos corrientes) que permitan cubrir los pasivos corrientes Court (2012).

Política del capital de trabajo

Según Besley y Brigham (2016), indican “Que las empresas, en un esfuerzo por contar con suficiente liquidez para sobrevivir, luchan por mantener el equilibrio entre los activos y pasivos circulantes (también conocidos como pasivos a corto plazo) y entre las ventas y cada categoría de activos circulantes; es decir, para poder vivir incrementando al máximo su valor futuro.

En tanto las empresas mantengan un buen equilibrio, podrán pagar a tiempo los pasivos circulantes, los proveedores le seguirán abasteciendo los inventarios que necesitan y podrán satisfacer la demanda de ventas. Sin embargo, cuando se rompe el equilibrio de la situación financiera, surgen dificultades de liquidez y a menudo se multiplican en forma de problemas más graves que, tal vez, incluso conduzcan a la quiebra”. (p.542)

El autor nos indica que el adecuado capital de trabajo:

- a) Hace posible pagar todas las obligaciones y aprovechar los descuentos por pago al contado.
- b) Garantiza en alto grado del mantenimiento de crédito de la empresa y abastece lo necesario para hacer frente a emergencias.
- c) Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- d) Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente, porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito.

Teniendo un buen equilibrio entre los activos y pasivos circulantes la empresa puede marchar bien y generar rentabilidad. (Besley y Brigham 2016).

Según Besley y Brigham (2016), indican que la política del capital de trabajo “son las políticas básicas de la empresa en cuanto a los niveles que se requieren de cada categoría de activos circulantes y la forma en que se financiaran los activos”.

Políticas de inversión en activos circulantes

Hay tres políticas alternativas en cuanto a la cantidad total de activos circulantes que se manejan, estas políticas difieren en que se manejan distintas cantidades de activos circulantes para mantener un nivel de ventas determinado.

a) Política relajada

Obliga mantener cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios y bajo la cual las ventas son estimuladas por una política de crédito liberal que da como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar.

b) Política restringida

Política de reducir al mínimo el mantenimiento de efectivo y valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar.

c) Política moderada

Política que se ubica entre la política relajada y la política restringida.

Políticas de financiamiento de activos circulantes

La mayoría de las empresas experimentan fluctuaciones estacionales, cíclicas o ambas. Por eso casi todas las empresas deben acumular activos circulantes cuando la economía es fuerte, pero después venden los inventarios a precios bajos y tienen reducciones netas de las cuentas por cobrar cuando la economía entra en recesión.

a) Enfoque moderado

Activos corrientes temporales.- Se financian con deudas corto plazo de naturaleza no espontánea.

Activos corrientes permanentes y activos fijos.- Se financian con deudas a largo plazo o con capital más deudas espontáneas.

b) Enfoque agresivo

Algunos activos corrientes permanentes y tal vez algunos activos fijos se financian con deudas corto plazo.

c) Enfoque conservador

Todos los activos permanentes y algunos de los activos corrientes temporales se financian con capital a largo plazo. (pp.554 - 558)

Se entiende de lo expuesto por el autor, que las políticas del capital de trabajo son decisiones básicas encaminadas al eficiente manejo de los bienes de la empresa, el nivel de inversión deseado (Activos circulantes) y la forma de como deberán ser financiados (Pasivos a corto plazo) Besley y Brigham (2016).

La administración del capital de trabajo

Gitman y Zutter (2012), indican que “La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar.” (p.543)

Se entiende del autor, que la administración del capital de trabajo es el manejo eficiente de los activos circulantes y de los pasivos de corto plazo, representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa.

Los activos circulantes a los que la empresa Viaconsumo S.A.C. debió poner énfasis son el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, ya que estos activos pueden mantener un nivel de liquidez sin tener un número elevado de existencias, mientras que los pasivos de mayor importancia son las cuentas por pagar, las obligaciones financieras y los pasivos acumulados son las fuentes de financiamiento del corto plazo.

Andrade, A. (2011), en el artículo ¿Cómo calcular el nivel de Capital de trabajo? Publicado en la revista Contadores y Empresas expresa que “La definición del capital de trabajo nos dice que representa la sustracción entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente.

$$\text{CTN} = \text{AC} - \text{PC}$$

Pero otra definición adicional que nos lleva al mismo resultado será aquella que muestra que el capital de trabajo neto será el excedente que hay entre las fuentes de financiamiento permanente, es decir, los pasivos a largo plazo y el patrimonio, y las inversiones a largo plazo o activo no corriente:

$$\text{CTN} = \text{PN} + \text{PNC} - \text{ANC}$$

Gráficamente podemos observar que nos referimos al mismo saldo:



Figura 1. Cálculo del capital de trabajo

Fuente: Andrade (2011) ¿Cómo calcular el nivel de capital de trabajo? Revista Contadores & Empresas

Tal como se visualiza en el gráfico el activo corriente es mejor que el pasivo corriente y por ello se obtendrá un capital de trabajo positivo.

La pregunta inmediata será ¿Es posible que una empresa tenga capital de trabajo neto negativo? La respuesta es sí, no olvidemos que tener un capital de trabajo neto positivo, indica que la empresa cuenta con recursos de corto plazo suficientemente grandes o mayores que los pagos que eventualmente debe realizar en el corto plazo. Entonces tener un capital de trabajo negativo nos muestra que la empresa tenga necesariamente problemas de liquidez, es decir, que pueda incumplir con los pagos que debe realizar en el corto plazo, pues debemos analizar y comparar con el mercado al que pertenece la empresa. (p.1)

Del autor se entiende que una eficiente administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero. (Andrade, 2011).

Ciclo de conversión de efectivo

Según Besley y Brigham (2016), indican que “el modelo del ciclo de conversión de efectivo se enfoca en el tiempo que transcurre entre el momento en que la empresa efectúa pagos, o invierte en la producción de inventario, y el momento en que recibe flujos de entrada de efectivo o percibe un rendimiento en efectivo de su inversión en producción”. (p.550)

De expuesto por el autor, se entiende que el ciclo de conversión de efectivo mide el tiempo entre las salidas e ingresos de efectivo por las ventas de productos, al reducir el tiempo de conversión de logra favorecer la rentabilidad, Besley y Brigham (2016).

Según Court (2012), menciona que el ciclo de conversión de efectivo equivale al tiempo transcurrido entre gastos de efectivo para pagar los recursos productivos y los ingresos obtenidos con la venta de los productos, equivale

también al tiempo promedio en una unidad monetaria permanece ligada al activo corriente. El ciclo de conversión de efectivo (CCE) es igual a:

$$\text{CCE} = \text{DI} + \text{DCC} - \text{DCP}$$

Donde:

CCE: Ciclo de conversión de efectivo

DI: Días de inventario

DCC: Días de cuentas por cobrar

DCP: Días de cuentas por pagar

Modelo del ciclo de conversión

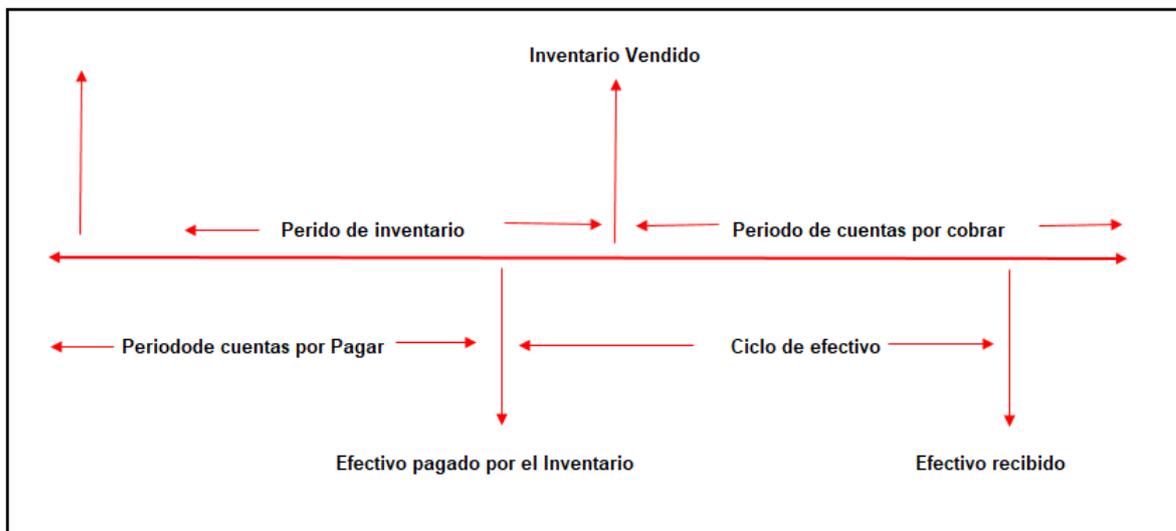


Figura 2. Modelo de ciclo de conversión
Fuente: Court (2012) Modelo del ciclo de conversión

Cuando el ciclo de conversión de efectivo disminuye, los flujos de efectivo aumentan y se incrementa el valor de la empresa, de ahí la importancia de una administración eficiente de los activos corrientes. El ciclo de conversión puede reducirse por las siguientes razones.

- Reducción del periodo de conversión del Inventario
- Disminución del periodo de cuentas por cobrar.
- Incremento del periodo de cuentas por pagar

Se entiende del autor que el ciclo de conversión de efectivo es el plazo de tiempo que corre desde que se hace la materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final Court (2012).

El periodo de maduración o ciclo de conversión de efectivo

Según Court (2012) señala que para comprender mejor el concepto del fondo de maniobra liquidez se debe comprender el concepto de “periodo de maduración” que es también, llamado el ciclo de conversión de efectivo que es periodo transcurrido entre el pago para la adquisición de los recursos y el cobro del efectivo producido por la venta de los productos y servicios, en términos de caja es la comprensión de la naturaleza del proceso por el cual las operaciones corrientes generan un determinado nivel de necesidades financieras y de allí la relación que tiene con el FM.

Se debe tener en cuenta, el ciclo operativo de la empresa es distinto al periodo de maduración, el ciclo operativo se inicia con el ingreso de los productos a la empresa y no necesariamente la adquisición de los productos está asociado al pago de lo mismo, de tal manera, por ejemplo, una empresa no paga la compra de su insumo en la misma fecha que los adquiere, usualmente se hace el pago posterior a la compra; por ello, al ciclo de conversión se le resta el periodo de cuentas por pagar a los proveedores. (p.219)

Del autor se entiende que al ciclo de conversión de efectivo también se le conoce como periodo de maduración y el tiempo demora desde la compra del producto hasta la venta y cobranza. (Court, 2012).

Ciclo de maduración para empresas industriales

Para Court (2012), considera que el ciclo de maduración representa el tiempo durante el cual la empresa requiere la utilización de los recursos financieros como consecuencia de su actividad normal, en el caso de una empresa industrial las actividades corresponden a: almacenamiento de materias primas principalmente, fabricación del producto, almacenamiento de productos terminados, cobro de clientes y pagos a proveedores.

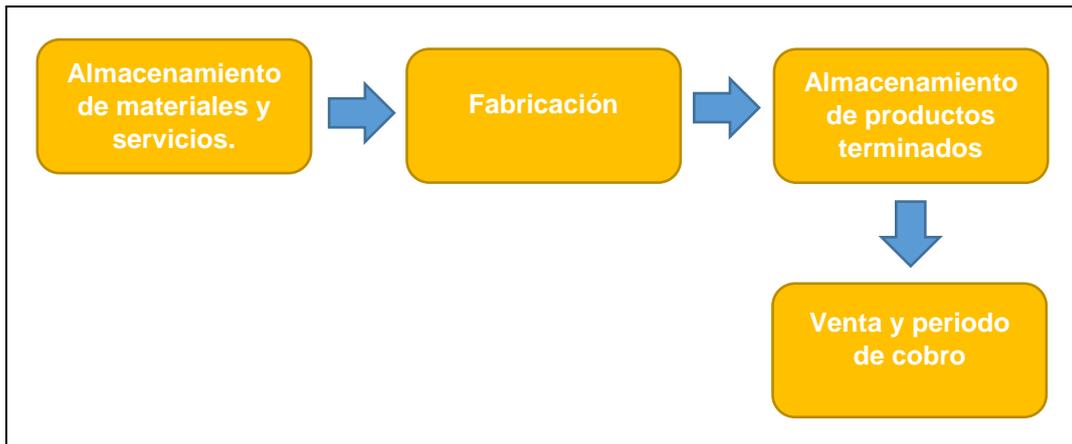


Figura 3. Ciclo de maduración para empresas industriales
 Fuente: Court (2012) Ciclo de maduración para empresas industriales (p. 220)

Ciclo de maduración para empresas comerciales

Según Court (2012), menciona que, para el caso de una empresa comercial, el ciclo de explotación vendrá dado por el tiempo en el cual la empresa requiere la utilización de unos recursos financieros como parte de su actividad ordinaria: almacenamientos de las mercancías, pago a proveedores y cobro a clientes.

El ciclo de maduración de una empresa comercial es:

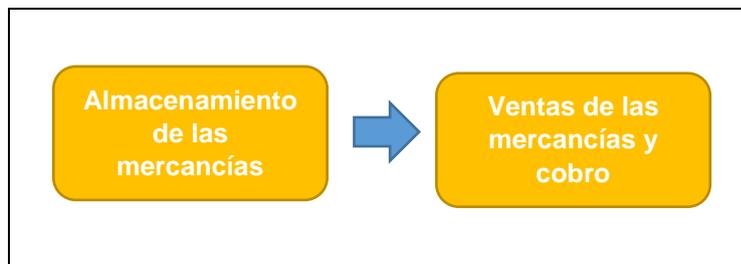


Figura 4. Ciclo de maduración para empresas comerciales
 Fuente: Court (2012) Ciclo de maduración para empresas comerciales (p. 223)

Ciclo de maduración para empresas de servicios

Según Court (2012), indica que, para una empresa de servicios, el ciclo de maduración vendrá dado por el tiempo en el cual la empresa requiere la utilización de unos recursos financieros como parte de su actividad ordinaria de: almacenamiento de los materiales para otorgar el servicio de ser necesario,

prestación del mismo, cobro a clientes, pago a proveedores. El ciclo de explotación para las empresas de servicios es:



Figura 5. Ciclo de maduración para empresas de servicios

Fuente: Court (2012) Ciclo de maduración para empresas de servicios (p. 224)

Inventario

Según Court (2012), señala que, “Los inventarios pueden clasificarse en insumos, materia prima, productos en proceso y productos terminados, son una parte esencial de las operaciones”.

Al igual que las cuentas por cobrar los niveles de inventarios dependen de las ventas. Las cuentas por cobrar dependen de las ventas en el sentido que se generan en una proporción de las ventas, muchas empresas tienen políticas de vender todo a crédito, debido a que no hacerlo de esa manera pierde participación en el mercado, pues el sector ofrece las ventas de esta forma. Los niveles de existencia dependen de la venta porque se adquiere productos para la venta o insumos para la producción en previsión a la demanda de las ventas de la empresa. Por ese motivo los niveles de planificación de inventarios se basan en esta previsión de la demanda de los clientes y, por lo tanto, de las ventas potenciales; pero, mientras las cuentas por cobrar se acumulan después de las ventas, el inventario debe adquirirse antes y hay que presupuestarlo anticipadamente para manejarse con niveles óptimos. El exceso de inventario consume efectivo, es decir, el inventario que no se utiliza para la producción y permanece un tiempo determinado en stock es dinero inmovilizado que no produce. Este efectivo se pudo reinvertir en otros activos que generan utilidades a la empresa, por eso administrar el inventario con eficiencia incrementa el valor para la empresa.

El área financiera debe garantizar los fondos adecuados que apoyen a la política de inventario y asegurar la rentabilidad global de la compañía, además se deben conocer los costos determinantes de las existencias y como puede reducirse

al mínimo. Adicionalmente, la buena administración de inventario requiere una estrecha coordinación entre ventas y compras, producción y finanzas. Los responsables de marketing son los primeros en observar los cambios en la demanda, a partir de esas observaciones se deben actualizar los cambios en los programas de compras y producción.

Los costos asociados al inventario son:

- a) Los costos de adquisición (el costo en sí)
- b) Costo de ordenar (gasto administrativo)
- c) Costo de almacenar (incluidos seguros, impuestos, depreciación, obsolescencia). (pp.3-4)

Del autor se entiende que los inventarios son inversiones muy grandes en activos que apoyan el proceso de la empresa transformándolos en productos finales y vendiéndolos. Es esencial controlar las inversiones que se realizan, para ello, se deben considerar las cantidades requeridas para las operaciones, a fin de prevenir situaciones de déficit, lo cual conduce a pérdidas en ventas, pero sin que los volúmenes superen las necesidades porque compromete el efectivo. (Court, 2012).

El periodo de conversión de inventario

Según Besley y Brigham (2016), indican que, es el tiempo promedio requerido para transformar los bienes terminados y, a continuación, para venderlos; es el tiempo durante el cual el producto permanece en inventario en las distintas etapas antes de su terminación.

El periodo de conversión de inventario, que representa la antigüedad promedio del inventario de la empresa, se calcula al dividir el inventario entre el costo de ventas por día.

$$\begin{aligned}
 \text{Periodo de conversión del inventario} &= \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas por día}} = \frac{\text{Inventario}}{\frac{\text{Costo de ventas}}{360 \text{ días}}} \\
 &= \frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventario}}
 \end{aligned}$$

Figura 6. Periodo de conversión de inventario
 Fuente: Besley y Brigham (2016), Fundamentos de administración financiera (p.550)

Se entiende que la que el periodo de conversión de inventario consiste en el plazo promedio de tiempo que se requerirá para convertir los materiales en productos terminados y para vender esos bienes, Besley y Brigham (2016).

El periodo de maduración o ciclo de conversión del efectivo

Según Court (2012), señalan que, para comprender mejor el concepto de “periodo de maduración” que es también llamado el ciclo de conversión de efectivo.

Administración del inventario

Según Besley y Brigham (2016), mencionan que, una empresa si pudiera, preferiría no tener inventario alguno, porque mientras los productos están en el inventario no generan rendimientos y es preciso financiarlos. No obstante, la mayoría de las empresas encuentran que es necesario mantener alguna forma de inventario, primero porque no es posible pronosticar la demanda con certeza y segundo porque toma tiempo transformar un producto en una forma lista para su venta. Y, si los inventarios excesivos son costosos para la empresa, también, lo son los inventarios insuficientes, porque si los productos no están disponibles cuando los clientes lo demandan se los podrían comprar a los competidores y la empresa perdería negocio en el futuro.

Tipo de inventario:

- 1. Las materias primas:** Incluyen los nuevos artículos de inventario que se comparan a los proveedores, es el material que una empresa compra para transformarlo en productos terminados para su venta. Mientras la empresa tenga un inventario de materias primas, las demoras en los pedidos y las entregas de los proveedores no afectaran en el proceso de producción.
- 2. La producción en proceso:** Se refiere a los artículos del inventario que se encuentran en diversas etapas del proceso de producción. Si una empresa tiene producción en proceso en cada una de las etapas del proceso de manufactura, no tendrá que detener por completo la producción si surge un problema en algunas de las etapas anteriores.

- 3. El inventario en productos terminados:** Representa los productos que están listos para la venta. Las empresas tienen productos terminados para asegurarse de poder surtir los pedidos cuando los recibe. Si la empresa no tiene productos terminados tendrá que esperar a que termine el proceso de producción para poder vender los inventarios; por consiguiente, quizá no pueda satisfacer la demanda, se presentara un caso de faltante de inventario y la empresa podría perder la demanda en manos de los competidores, tal vez de forma permanente.

Nivel óptimo de inventario

La meta de la administración de inventario” es proporcionar los inventarios requeridos para sostener las operaciones al costo más bajo posible”. Por lo tanto, el primer paso para determinar el nivel óptimo de inventario es identificar los costos que implica comprar y manejar el inventario y, después es necesario determinar en que punto se reducen al mínimo sus costos. (pp. 589 – 590)

Del autor se deduce que, los inventarios dependen principalmente de las ventas y deben adquirirse antes de las ventas. Por lo tanto, para establecer un nivel óptimo de inventario se debe primero pronosticar las ventas. Besley & Brigham (2016)

Cuentas por cobrar

Según Court (2012), menciona que, las cuentas por cobrar hacen referencia principalmente a las facturas, letras y otros documentos pendientes de cobro por las actividades principales de la compañía o generalmente llamadas comerciales, no consideran intereses.

Las empresas preferían que se les pague solo en efectivo, pero esta política únicamente reduciría los clientes, por eso la mayoría de las empresas otorgan créditos comerciales. Cuando se vende a crédito se producen dos movimientos: la disminución de los inventarios y el aumento de las cuentas por cobrar, cuando se realice el pago del crédito disminuirán las cuentas por cobrar.

Ante esto se deben analizar las condiciones y políticas de los créditos comerciales, lo que se llama administración de cuentas por cobrar. La administración de las cuentas por cobrar se inicia con la decisión de si se otorga el crédito o no, el monitoreo es importante pues, si se incrementan las cuentas por cobrar en niveles excesivos, los flujos de efectivo disminuyen y las posibilidades de tener deuda incobrables que restan beneficios aumentan. (pp.5-6)

Del autor se entiende, que las empresas con el fin de generar mayores ventas dan facilidades a sus clientes con líneas de crédito por un periodo o plazo de tiempo determinado, asumiendo por ello el riesgo de que las cobranzas no sean pagadas en la fecha o se conviertan en incobrables. (Court, 2012).

Según Court (2012), indica que, en las empresas representa un origen importante de financiamiento a corto plazo. En general los proveedores nos solicitan a los clientes el pago por los bienes y/o servicios cuando le son entregados, sino que conceden un aplazamiento para el pago, es decir, un pequeño crédito que no genera intereses; asimismo, los proveedores son más flexibles en la extensión de los pagos por los créditos que las instituciones financieras.

En este tipo de crédito, se puede encontrar: cuentas abiertas o cuentas corrientes de proveedores, documentos por pagar, aceptaciones comerciales y otras.

- a) Cuentas abiertas: Es el tipo de fuente espontanea más frecuente. Los proveedores otorgan los productos y adjuntan una factura en la cual especifican los artículos remitidos, el valor que se adeuda y los términos de la venta, algunos de estos pueden ser.
- Pago contra entrega
 - Crédito a plazo: ventas con vencimientos establecidos.
 - Descuentos en efectivo: ofrecen descuentos por pronto pago según diferentes escalas.
 - Fechas temporales: El proveedor indica que la mercadería comprada y enviada en una estación, como por ejemplo primavera, no deberá pagarse hasta la siguiente estación que correspondería en este caso a la de verano.

- b) Documentos por pagar: El proveedor quiere que el cliente registre formalmente su deuda para ser cancelada en el futuro, para ello le hace firmar un documento. Estos documentos no se hacen efectivos hasta el día del vencimiento; si el día siguiente el cliente no cumple con el pago, entonces la deuda empezara a devengar intereses, ejemplo: pagarés.
- c) Aceptaciones comerciales: De igual manera que, los documentos por pagar, el proveedor solicita que el cliente reconozca la deuda. Por lo general este reconocimiento se realiza mediante letras de cambio, en este caso generalmente no se entrega el bien hasta la firma por parte del cliente. (pp.17-18)

Del autor se entiende, que las cuentas por pagar son las compras a crédito que las empresas realizan a otras compañías. Son deudas que tiene la empresa por concepto de bienes y servicios que compra a crédito. Llevar un registro de lo que se debe y cuando son los vencimientos le permite a la empresa gozar de una buena situación crediticia y retener su dinero el mayor tiempo posible. Hay diferente tipo de dar crédito comercial a los proveedores asegurándose la empresa que da crédito, que cobrara dicha factura en un periodo de tiempo. (Court, 2012).

El periodo de cobranza de las cuentas por cobrar

Según Besley y Brigham (2016), mencionan que, el periodo de las cuentas por cobrar es el tiempo promedio requerido para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa, es decir, para cobrar efectivo después de una venta. El periodo de cobranza de las cuentas por cobrar se conoce también como los días de ventas pendientes de cobro y se calcula al dividir las cuentas por cobrar entre el promedio de las ventas al crédito por día.

$$\begin{aligned}
 \text{Periodo de cobranza de} \\
 \text{las cuentas por cobrar} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas a credito diarias}} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas al credito anuales}}{360 \text{ dias}}} \\
 &= \frac{360}{\frac{\text{Ventas al credito anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}} = \frac{360 \text{ dias}}{\text{Rotacion de las cuentas por cobrar}}
 \end{aligned}$$

Figura 7. Periodo de cobranza de las cuentas por cobrar
Fuente: Besley y Brigham (2016), Fundamentos de administración financiera. (p.551)

Se entiende del autor que, el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar es el promedio de días que demora una empresa para cobrar al cliente el producto o servicio vendido. Besley y Brigham (2016).

Administración del crédito

Para Besley y Brigham (2016), indican que, la administración efectiva de crédito es muy importante porque una cantidad excesiva de crédito es costosa en términos de la inversión en cuentas por cobrar y su mantenimiento, mientras que una cantidad demasiado pequeña de crédito podría generar que se perdieran ventas lucrativas. Tener cuentas por cobrar implica costos directos e indirectos, pero también representa un importante beneficio: otorgar crédito debe aumentar las utilidades. Por lo tanto, a efectos de maximizar la riqueza de los accionistas, un director de finanzas debe entender cómo administrar con efectividad las actividades de crédito de la empresa.

Política de crédito

Las principales variables controlables que afectan las demandas de los productos de una empresa son los precios de ventas, la calidad del producto, la publicidad, y la política de crédito de la empresa. La política de crédito de la empresa incluye a su vez los siguientes factores:

- 1. Las normas de crédito:** Se refieren a la solidez y a la calidad crediticia que un cliente debe exhibir a efecto de calificar para que se le otorgue un crédito. Las normas de crédito de la empresa se aplican para determinar cuáles clientes califican para los términos regulares del crédito y el monto que cada cliente debe recibir. Los principales factores que se tomarán en cuenta para establecer las normas de crédito será en relación a la probabilidad de que un cliente determinado pague con lentitud e incluso sea una pérdida por tratarse de una deuda incobrable.
- 2. Los términos de crédito:** Son las condiciones que regulan las ventas a crédito, en especial en la relación con los convenios de pago. Las empresas deben determinar cuándo comienza el periodo de crédito, cuanto tiempo tiene el cliente para pagar las compras a crédito antes de

que se considere que la cuenta es morosa y si se debe ofrecer un descuento en efectivo por pronto pago.

- 3. La política de cobranza:** Se refiere a los procedimientos que la empresa sigue para solicitar el pago de sus cuentas por cobrar. La empresa debe determinar la fecha y la manera en que dará notificación de la venta a crédito al comprador. Cuanto más pronto recibe un cliente una factura, tanto más pronto se pagará la cuenta. (pp. 583 – 584)

Del autor se entiende que un crédito bien otorgado, permite generar el margen comercial que debe tranquilamente ser mayor al costo financiero incurrido para otorgarlo. En muchas ocasiones, la empresa puede negarse a conceder créditos adicionales a los clientes hasta que estos paguen la deuda atrasada y por ese motivo siempre habrá conflicto de intereses entre el departamento de cobranzas y el departamento de ventas.

Descuentos por pronto pago

Según Ross, Westerfield y Jaffe (2012), señalan que “Los descuentos por pronto pago forman parte de los términos de ventas. Una razón por las que se ofrecen estos descuentos es para acelerar el reembolso de las cuentas por cobrar”. Esto tendrá efectos de reducir el monto del crédito que se ofrece y la empresa tiene que equilibrar esta posible ventaja con el costo del descuento. (p. 850)

Se entiende del autor que los descuentos por pronto pago son una forma conveniente de cobrar por el crédito otorgado a los clientes. Ross, Westerfield y Jaffe (2012).

Cuentas por pagar

Según Besley y Brigham (2016), mencionan que las empresas acostumbran hacer compras a crédito a otras empresas, registrando la deuda como una cuentas por pagar. Esta clase de financiamiento, que recibe el nombre de crédito comercial, es la categoría individual más grande de deuda a corto plazo, y representa alrededor del 40 por ciento del pasivo a corto plazo para la corporación no financiera promedio. El porcentaje es un tanto mayor para las empresas más pequeñas: puesto que estas con frecuencia no son aptas para el financiamiento de otras fuentes, dependen en gran medida del crédito comercial. El crédito comercial es

una fuente de financiamiento espontánea en el sentido de que surge de las transacciones comerciales ordinarias. (p.611)

Se entiende del autor, que las cuentas por pagar es el monto que se debe a los proveedores y que se genera por la compra de materia prima o productos a crédito. El pago por la obligación generada se realiza teniendo la certeza que las existencias que se recibieron han sido mediante un comprobante de pago (factura). Besley y Brigham (2016).

El periodo de diferimiento de las cuentas por pagar

Según Besley y Brigham (2016), señalan que, “el periodo de postergación de las cuentas por pagar es el tiempo promedio entre la compra de materiales primas, la mano de obra y el pago de efectivo por ellas”. Se calcula al dividir las cuentas pagar entre las compras a crédito diarias.

$$\begin{array}{l}
 \text{Periodo de cobranza de} \\
 \text{las cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras a credito por dia}} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Costo de ventas}}{360}} \\
 = \frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}} = \frac{360 \text{ dias}}{\text{Rotacion de las cuentas por Pagar}}
 \end{array}$$

Figura 8. Periodo de cobranza de las cuentas por pagar
 Fuente: Besley y Brigham (2016), Fundamentos de administración financiera (p.552)

Se entiende del autor, que las cuentas por pagar surgen por las operaciones de compra de inventarios, servicios prestados, gastos incurridos y adquisición de activos fijos o contratación de inversiones en proceso. Besley y Brigham (2016).

2.2.2. Rentabilidad

2.2.2.1. Origen de rentabilidad

El término rentabilidad significa, la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado. La rentabilidad se originó a mediados del siglo XIX donde los esclavos podían acceder a las monedas a través de su participación en el mercado, un esclavo podía decidir cómo utilizar esos recursos ya sea obteniendo su libertad, comprando un esclavo o juntando el jornal

y dárselo a su amo. A si que, cada esclavo tenía una rentabilidad diferente. En el itinerario de la rentabilidad a través del tiempo ha sido acorde con la circunstancia excepcionalmente beneficioso para los negocios.

2.2.2.1. Origen de los ratios financieros

Los ratios financieros se originaron en la antigüedad con Euclides en el año 300 a.C., a la mitad del siglo XIX ya eran la herramienta más utilizada y para el siglo XX se logró obtener resultados como el margen de beneficio y la insuficiencia corporativa.

2.2.2.2. Rentabilidad

Según Díaz (2012), define la rentabilidad como “la capacidad de la empresa para generar beneficios que redundan en futuras inversiones, inferiores deudas, más producción, más ventas, más beneficios, mayor crecimiento”. (p.52)

Sánchez (2002), define:

La rentabilidad como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados.

Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla. También se puede entender como la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, la cual mide la capacidad y efectividad con la que laboran las personas responsables de la gerencia. Se ve demostrada en las utilidades generadas, y la utilización de inversiones. (p.2)

De lo mencionado por los autores se entiende que la rentabilidad hace referencia a las ventas o beneficios expresados en tanto por ciento de igual otra magnitud económica: capital invertido o valor del activo de la empresa, recursos propios, entre otros. (Díaz, 2012), (Sánchez, 2002).

Estrategias para incrementar la rentabilidad

Según Court (2012), indica que, para incrementar la rentabilidad, un concepto actual es la forma de generar valor. La teoría indica que para obtener un aumento de valor, existen dos formas esenciales:

- a) El aumentar los ingresos por medio de las ventas.
- b) Al disminuir los costos, al pagar menos por concepto de materias primas, salarios o servicios que reciban.

Este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre la rentabilidad y el riesgo se une a la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

Dado que el FM (fondo de maniobra) liquidez puede considerarse como la parte del activo corriente de una empresa, financiado con fondos a largo plazo, el mismo se asocia directamente a la relación rentabilidad – riesgo y FM (fondo de maniobra) operativo (p.214).

Se entiende que las empresas requieren constantemente de recursos corrientes y que estas necesidades deben ser financiadas con cierto margen de flexibilidad, es decir con algún nivel de estabilidad (a largo plazo) para así asegurar el equilibrio financiero. (Court, 2012)

Razones de rentabilidad

Para Besley y Brigham (2016) la rentabilidad es el resultado neto de las diferentes políticas y decisiones de la empresa. “Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la administración de liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos.” (p.59)

Del autor se entiende que los directivos emplean las razones para analizar, controlar y mejorar las operaciones de la empresa. Besley & Brigham (2016)

El análisis Dupont

Según Gitman y Zutter (2012), mencionan que “el sistema de análisis Dupont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera”. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el

balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre activos y el rendimiento sobre patrimonio. (p. 82)

Se entiende el autor que el análisis del sistema Dupont ofrece información útil concerniente a las operaciones y a la condición financiera de una empresa. Gitman y Zutter (2012).

Para Besley y Brigham (2016, p.20) indican que:

Los directivos y analistas suelen evaluar las razones mediante el método Dupont, llamado así por la empresa que desarrollo esta técnica de evaluación. La idea es lograr un mayor detalle al estudiar en partes una sola razón y convertirla en dos o más razones vinculadas. Mediante el método básico se calcula el rendimiento de los activos totales. La fórmula, que se denomina ecuación Dupont es la siguiente:

RAT= Margen de utilidad x Rotación de activos totales

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \quad \times \quad \frac{\text{Ventas}}{\text{activos totales}}$$

Del autor se entiende que el análisis de Dupont es útil, pero, los analistas deben ser conscientes de estos problemas y hacer ajustes según sea necesario. Sin embargo, cuando se realice de una manera mecánica e irreflexiva, este tipo de análisis es peligroso. Cuando se utiliza con inteligencia y sentido común, puede ofrecer información valiosa acerca de las operaciones de una empresa. Quizás el factor más importante y difícil para un análisis de éxito de un estado financiero sea el sentido común que se utiliza cuando se interpretan los resultados para llegar a una conclusión general acerca de la posición financiera de la empresa. Besley y Brigham (2016).

Índices de rentabilidad

Según Gitman y Zutter (2012) indican que:

“Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias”. (p.73)

A si pues del autor, se entiende que los índices de rentabilidad nos permiten medir la cantidad de cada unidad monetaria invertida en relación a la cantidad en que aumenta la inversión y de esa manera poder saber la efectividad del negocio. Gitman & Zutter (2012)

Ratios de rentabilidad de la actividad de la empresa

Según Court (2012), define que:

La rentabilidad como el objetivo final de toda gestión y los ratios permitirán ver la eficacia de la gestión.

La apreciación del rendimiento de las empresas puede apoyarse en la comparación de los resultados con relación a las ventas brutas.

Muchos ratios buscan encontrar esta relación. (p.365)

Court (2012), se entiende del autor, que los ratios de rentabilidad miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Su es objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de las decisiones y políticas que se tomaron en la administración de los fondos de la empresa. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir.

Según Gitman y Zutter (2012), indican que

“Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de

los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias”. (p.73)

Se entiende del autor, que la rentabilidad es uno de los conceptos con mayor importancia en las empresas modernas y más utilizado por toda la comunidad de negocios. Gitman y Zutter (2012).

Margen bruto

Según Court (2012, p.366), menciona que, el ratio de margen bruto relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada U.M. (unidad monetaria) de ventas, después que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.

Se calcula como:

$$\text{Margen Bruto} = \frac{V - CV}{V} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{V}$$

Donde:

V (Ventas)

CV (Costo de Ventas)

Según Aching (2005) señalan que:

Este ratio muestra las ganancias en relación con las ventas, deducidos los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también, la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos. Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y/o vende. (p.30)

Según Gitman y Zutter (2012), indican que:

“El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pago sus bienes.

Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta es mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida)”. (p.74)

Se entiende del autor, que la rentabilidad bruta es una medida financiera utilizada para determinar el estado financiero de una empresa. Gitman y Zutter (2012).

Margen Neto

Según Court (2012, p. 366), menciona que, el ratio de margen neto relaciona la utilidad liquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada U.M. (unidad monetaria) de ventas que queda después de todos los gastos, incluyendo los impuestos han sido deducidos.

Se calcula como:

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{UN}}{\text{VN}}$$

Donde:

UN (Utilidad neta)

VN (Ventas netas)

Según Gitman y Zutter (2012), señalan que:

“El margen de utilidad neta mide el porcentaje que cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo interés, impuestos y dividendos de acciones preferentes, Cuando más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.” (p.75)

Se entiende que la rentabilidad neta, es una medida que indica el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas de las ventas. Gitman y Zutter (2012).

Para Besley y Brigham (2016), mencionan que, “El margen de utilidad neta mide la utilidad que se obtiene de cada unidad monetaria de ventas”. (p.59)

Del autor se entiende que, el porcentaje que se obtiene en el margen de utilidad depende del total de las ventas y también de sus costos. Besley y Brigham (2016).

Margen Operativo

Según Gitman y Zutter (2012), indica que:

“El margen de utilidad operativo mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto”. (p. 75).

Se entiende, según Baena (2010) que el margen operacional representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

$$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$$

Rentabilidad sobre Patrimonio

Según Gitman y Zutter (2012), mencionan que, esta rentabilidad mide el rendimiento ganado sobre la inversión de accionistas comunes de la empresa. Por lo general cuando más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. (p.76)

Según Court (2012), indica que a este ratio también, se le llama ratio de rentabilidad de los capitales propios y mide la eficacia con la que las empresas invierten el capital que les ha sido confiado por los accionistas.

Mientras más alto es este índice, mayor es la capacidad de crecimiento que tendrá la empresa; además, si este ratio es menor que la rentabilidad esperada de los accionistas, la empresa se verá en problemas para conseguir capital.

También, se interpreta así: “Por cada unidad monetaria de capital aportado por los propietarios, se generan por unidad monetaria de utilidad neta”.

Si se hace un análisis del nivel de este ratio se tendrá:

Una relación alta no puede ser considerada de la manera automática como el resultado de una buena gestión, hay sectores de que por si tienen rentabilidades altas.

Inversamente, una relación baja no es sinónimo de mala gestión, ni de una débil capacidad de crecimiento, generalmente los sectores intensivos en capital tienen este tipo de comportamiento.

Este ratio se calcula como:

$$\text{Rentabilidad sobre patrimonio} = \frac{\text{UN}}{P}$$

Donde:

UN (Utilidad neta)

P (Patrimonio)

Del autor se entiende que la rentabilidad patrimonial mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la empresa, dentro de un periodo de tiempo en base a la distribución del resultado obtenido y es expresado como porcentaje (Court, 2012)..

Rentabilidad sobre activo

Según Gitman y Zutter (2012), indican que, esta rentabilidad mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. (p.76)

Según Court (2012), indica que, la rentabilidad del activo también llamada rentabilidad económica o rentabilidad sobre la inversión, señala lo que se ha obtenido la empresa como rendimiento por las inversiones hechas, y teniendo en cuenta la rotación de activos.

Es una relación entre la utilidad neta y los activos.

$$ROA = \frac{UN}{AT}$$

Donde:

ROA Rentabilidad sobre activos

UN Utilidad neta

AT Activo total

Esta relación se lee como la utilidad en unidades monetaria obtenida por cada unidad monetaria invertida, sin preocuparse de cómo se ha financiado. Se divide la utilidad neta entre el activo total (o pasivo total) debido a que el activo total es la cantidad de recursos usados por la empresa para obtener un beneficio económico. Por cada unidad monetaria invertida en activos, cuanta rentabilidad en unidad monetaria obtiene la empresa. (p. 368)

Del autor se entiende que la rentabilidad de activos es un índice que determina el rendimiento de activos totales con independencia de financiación, un indicador alto significa un mayor rendimiento, (Court, 2012).

2.3. Definición de términos básicos

Efectivo: Court (2012), indica que:

El efectivo es el elemento más líquido que posee una empresa, es decir es el dinero. Este efectivo es el líquido que proviene gracias a las ventas, ingresos e inversiones y se usa para afrontar las obligaciones más inmediatas como compra a proveedores. (p. 13)

Sobregiros: Según Court (2012), menciona que:

Son herramientas crediticias otorgadas a través de línea de crédito en cuenta corriente sujeta a calificación, la autorización se concede a la empresa a través de sus cuentas corrientes y le permite disponer de dinero sin tener fondos, por dicho beneficio se le cobra intereses, esta línea de crédito es a corto plazo y se calculan los intereses en forma diaria. La desventaja de esta herramienta es que tiene tasas muy altas. (p. 21)

Razones financieras: Según Puente (2006), menciona que:

“Son indicadores financieros que se expresan en porcentajes y en número índice. Se utilizan para la evaluación de Estados Financieros, ya que sirve para administrar la empresa, es decir, se debe utilizar a cada instante, puesto que la gerencia lo utiliza mayormente en las tomas de decisiones, éstas deben estar basados en lo que está sucediendo en la empresa y los ratios son los que indican cómo está la empresa”. (pp.154-155)

Patrimonio: Court (2012), sostiene que el patrimonio comprende las acciones comunes, el capital convertible y los warrants, las utilidades retenidas y las nuevas emisiones de acciones (p. 237).

Política de dividendos: Besley y Brigham (2016), indica que:

“Cuando una empresa paga dividendos, disminuye el monto de las utilidades que puede utilizar para invertir en proyectos aceptables de presupuesto de capital, es decir, el monto que puede emplear para financiar crecimiento. Por lo tanto las empresas que tienen muchos proyectos aceptables de presupuestos de capital por lo general pagan pocos dividendos, o ninguno porque retienen las utilidades para reinvertirlas en la empresa”. (p. 530)

Riesgo: Besley y Brigham (2016), definen el riesgo es la probabilidad de recibir un rendimiento diferente del que se espera (p. 323).

Ratios: Según Court (2012), menciona que:

“Los ratios aparecen por la necesidad de las empresas de tener información relevante y sintetizada sobre el desempeño de estas. La palabra “ratio”

proviene del latín que significa “relación, razón “y, básicamente, resultan de dividir dos magnitudes. Es importante la interpretación dada a cada resultado obtenido”. (p. 333)

Crédito comercial: Según Court (2012), indica que, el crédito comercial es el crédito que es brindado por una compañía a otra (p.42).

Flujo de caja: Según Flores (2013), señala que, se refiere a la cantidad de efectivo generada por las operaciones. Su uso básico es ayudar a determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones (p.14).

Periodo de crédito: Según Court (2012), menciona que, es el tiempo por el que se extiende un crédito a un cliente para pagar una deuda (p.42).

Estados financieros: Según Flores (2013), señala que:

“Los estados financieros constituyen una representación estructurada, cuyo objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas, mostrando los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se le han confiado”. (p.129)

Ingresos: Según Flores (2013), menciona que:

“La definición de ingresos incluye tanto a los ingresos ordinarios como las ganancias. Los ingresos ordinarios surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa, y corresponden a una variada gama de denominaciones, tales como ventas, honorarios, intereses, dividendos, alquileres y regalías”. (p.277)

Gastos: Según Flores (2013), indica que:

“Los gastos incluyen tanto las pérdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la empresa. Entre los gastos de la actividad ordinaria se encuentran, por ejemplo, el costo de ventas, los salarios y la depreciación”. (p.277)

Utilidades retenidas: Court (2012), menciona que, son aquella parte de las utilidades netas no pagadas como dividendos y retenidas por la empresa para que

sean reinvertidas en su negocio principal o para pagar deuda. Son registradas en el Patrimonio del balance general (p.320).

Financiamiento de proveedores: Según Court (2012), nos dice que es el financiamiento que surge de las operaciones normales de la empresa y que apoya a las cuentas por cobrar, al efectivo, a los valores negociables y a los inventarios (p.228).

Liquidez: Según Flores (2013), nos dice que la liquidez es la capacidad de pago que tiene una empresa para afrontar sus obligaciones conforme estas vayan venciendo, es decir, cumplir con cancelar dichos pasivos (p.147).

Deudas a largo plazo: Según Court (2012), indica que son préstamos a más de un año, y junto con el patrimonio forman los capitales permanentes de la empresa (p. 338).

Deudas a corto plazo: Según Court (2012), señala que, las deudas a corto plazo reúnen a todas las deudas con vencimiento menor a un año (p.338).

Ebitda: Según Court (2012), menciona que son las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, (p.378).

Balance general: Según Court (2012), indica que:

“El estado financiero que resume los activos, obligaciones y capital propio de los accionistas en un punto específico de tiempo, dando un concepto de lo que la empresa posee y es poseída, así como de la cantidad invertido por los accionistas”. (p. 394)

III. MÉTODOS Y MATERIALES

3.1. Hipótesis de la investigación

3.1.1. Hipótesis General:

- Existe una relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate vitarte, periodos 2014 - 2017.

3.1.2. Hipótesis Específicas:

HE 01 Existe relación significativa entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

HE 02 Existe relación significativa entre los días de inventario y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

HE 03 Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

HE 04 Existe relación significativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

3.2. Variables de estudio

Variable 1:

X: Capital de trabajo

Dimensiones de la variable Independiente:

X₁: Ciclo de conversión de efectivo

X₂: Inventario

X₃: Cuentas por cobrar

X₄: Cuentas por pagar

Variable 2:

Y: Rentabilidad

Dimensiones de la variable Dependiente:

Y₁: Margen Bruto

Y₁: Margen Neto

Y₁: Margen Operativo

Y₁: Rentabilidad sobre patrimonio

Y₁: Rentabilidad sobre activo

3.2.1. Definición conceptual

Variable 1: Capital de trabajo

Besley y Brigham (2016), definen el Capital de Trabajo Neto como “Activos circulantes menos los pasivos circulantes” (p.543).

Variable 2: Rentabilidad

Según Díaz (2012), define la rentabilidad como la capacidad de la empresa para generar beneficios que redundan en futuras inversiones, inferiores deudas, más producción, más ventas, más beneficios, mayor crecimiento (p.52).

3.2.2. Definición operacional:

Variable 1: Capital de trabajo

El capital de trabajo como variable es la capacidad que tiene una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. Está compuesta por sus dimensiones que son el ciclo de conversión de efectivo, inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar; todas son medidas a través de elementos de los estados financieros para la primera se usó los días de inventario, cuentas por cobrar y días de cuentas por pagar, para la segunda se usó los inventarios y el costo de venta, para la tercera se usó las cuentas por cobrar y las ventas por día y en el caso de la última, se usó las cuentas por pagar y las compras a crédito por día para determinar la capacidad que tiene la empresa para llevar a cabo sus actividades, estos son expresados números.

Variable 2: Rentabilidad

La rentabilidad como variable es el resultado neto de las diferentes políticas y decisiones de la empresa, para esta investigación se utilizó cinco dimensiones; el

margen bruto, margen neto, margen operativo, rentabilidad sobre patrimonio y rentabilidad sobre activo. Estas a su vez serán medidas por una fórmula financiera que se usó para la primera dimensión la utilidad bruta y las ventas netas, para la segunda dimensión se usó la utilidad neta y ventas netas, para la tercera dimensión se usó la utilidad operativa y ventas netas, para la cuarta dimensión se usó la utilidad neta y el patrimonio neto y en el caso de la última dimensión se usó la utilidad neta y el activo total, todo esto para determinar la capacidad de la empresa para generar beneficios, esta es expresada de manera porcentual.

3.2.2.1. Operacionalización de la variable

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICES	RANGOS
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario, Cuentas por cobrar y días de cuentas por pagar	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Bueno
	Inventario	Inventario, Costo de ventas	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	Regular
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar, Ventas por día	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar, Compras a crédito por día	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	Malo
RENTABILIDAD	Margen Bruto	Utilidad Bruta, Ventas netas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	Alto
	Margen Neto	Utilidad Neta, Ventas netas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	
	Margen operativo	Utilidad Operativa, Ebit, Ventas netas	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	Medio
	Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad Neta, Patrimonio neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	
	Rentabilidad sobre Activo	Utilidad Neta, Activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	Bajo

3.3. Nivel de investigación

3.3.1. Nivel de investigación

La presente investigación es de nivel descriptivo – correlacional.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010. p. 80), precisan que “los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, características y los perfiles de persona, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis”.

Correlacional, porque permitió determinar la relación existente entre las variables que forman parte del estudio. Por medio de este método el investigador puede identificar las relaciones que existen entre dos o más variables. Hernández, Fernández et. al. (2010, p.81), señaló que “este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular. En ocasiones solo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio relaciones entre tres, cuatro o más variables. Los estudios correlaciones, al evaluar el grado de asociación entre dos o más variables, miden cada una de ellas (presuntamente relacionadas) y, después, cuantifican y analizan la vinculación. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba.

3.3.2. Tipo de Investigación

Este trabajo de investigación es de tipo aplicada.

Aplicada: Esta investigación es de tipo aplicada ya que siguió una estructura general. La investigación aplicada guarda relación con la básica y depende de los principios científicos para su ejecución. Se caracteriza por su interés en la utilización, aplicación y consecuencias, la investigación aplicada, al igual que en otros enfoques, requiere de un marco teórico, que, en este caso, significa la selección de una teoría que se expone en sus conceptos centrales y sus rasgos contextuales acordes a la situación del problema que se ha identificado. (Vargas, 2008).

3.3.3. Enfoque

Este trabajo de investigación utilizó el enfoque cuantitativo.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014):

El enfoque cuantitativo fue secuencial y probatorio. Cada etapa procede a la siguiente y no podemos “brincar y eludir” pasos, el orden es riguroso, aunque desde luego, se puede redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acortándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas (con frecuencia utilizando métodos estadísticos), y se establece una serie de conclusiones respecto de la(s) hipótesis. (p.4)

3.4. Diseño de investigación

La investigación tuvo un diseño no experimental, transversal.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), mencionan que:

“El diseño no experimental, no manipula deliberadamente las variables. Dicho de otro modo, es un estudio en el que no se hace variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. En un estudio experimental no se generan situaciones, por el contrario, se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien lo realiza. En la investigación no experimental las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir en ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos”. (p. 152)

Transversal porque intenta analizar el fenómeno en un punto en el tiempo, denominado también “de corte”. (García, 2004)

3.5. Población, muestra y muestreo

3.5.1. Población

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010), considera que:

Una población es un conjunto de todos los casos que concuerden con determinadas especificaciones. (p 174)

Para la presente investigación se tomó como población empresas del sector de consumo masivo que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2014 al 2017, actualmente son 262 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, pero son muy pocas las empresas del rubro de consumo masivo.

A continuación, se presenta una lista de 10 empresas del mencionado sector.

N°	EMPRESAS
1	CORPORACION LINDLEY S.A.
2	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.
3	LAIVE S.A.
4	LECHE GLORIA S.A.
5	ALICORP S.A.A.
6	VIACONSUMO S.A.C.
7	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.
8	CAMPOSUR INC S.A.C.
9	CERVECERIA SAN JUAN S.A.
10	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A. - SP S.A.

Sin embargo, se realizó una revisión exhaustiva con la finalidad de identificar a la empresa que formaría parte del estudio de investigación, lo cual se consideró a VIACONSUMO S.A.C.

3.5.1. Muestra

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) indican que, para el proceso cuantitativo, la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectaran los datos y que tiene que definirse y delimitarse de antemano con precisión, además de que debe ser representativo de la población. (p. 173)

La muestra para esta investigación estuvo compuesta por la empresa VIACONSUMO S.A.C.

3.5.2. Muestreo

Se utilizó un muestreo no probabilístico de tipo intención por conveniencia, es decir, que los procesos no se basaron en la utilización de una fórmula estadística ni mecánica, sino se consideró la totalidad de la población de estudio. La muestra no probabilística es el subgrupo en la que la elección de los elementos no depende de la población sino de las características de la investigación.

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) sostienen que para el investigador las técnicas e instrumentos, son fuentes de información datos provenientes de cartas, documentos, archivos, medidas de algún tipo de objeto de estudio entre otras. (p.415)

3.6.1. Técnicas.

La técnica que se utilizó fue la siguiente:

Análisis Documental: Esta técnica se aplicó para analizar los estados financieros, además información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, etc.), así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.

3.6.2. Instrumentos.

El uso de instrumentos fue de acuerdo con la técnica que se mencionó anteriormente.

Siendo:

- Revisión de datos históricos

Siguiendo lo antes mencionado, se obtendrá la siguiente tabla.

TÉCNICA	INSTRUMENTOS
Investigación Documental	Revisión de datos históricos

3.7. Métodos de análisis de datos

El método utilizado es Inductivo / Deductivo, donde tome como unidad de investigación los estados financieros.

La presente investigación es correlacional descriptiva y se usó el diseño de una sola casilla, de acuerdo con la naturaleza del problema que existió en el momento de estudio.

Para la presentación de resultados se utilizó el programa estadístico SPSS. También se realizó un análisis de correlación a través del estadístico Rho de Spearman para hallar la relación que existe entre las variables de capital de trabajo y rentabilidad.

3.8. Validación y confiabilidad del instrumento:

Los datos han sido obtenidos de las partidas contables consignadas en el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales de la empresa Viaconsumo S.A.C. durante los periodos 2014-2017 en forma mensual.

1. **Validez:** Se aplicó la validez en base al juicio de expertos.
2. **Confiabilidad:** Se utilizaron dos pruebas:
 - a) Prueba de normalidad del nivel de capital de trabajo y rentabilidad de **Kolmogorov-Smirnov**, esta prueba permite medir el grado concordancia existente entre la distribución de un conjunto de datos y una distribución teórica específica. Su objetivo es señalar si los datos provienen de una población que tiene la distribución teórica especificada, es decir, contrasta si las observaciones podrían razonablemente proceder de la distribución especificada.

Pruebas de normalidad			
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Capital de trabajo	.262	48	.000
Rentabilidad	.145	48	.013

- b) Prueba de correlación Rho Spearman entre el capital de trabajo y la rentabilidad, es una medida de la correlación (la asociación o interdependencia) entre dos variables aleatorias (tanto continuas como discretas).

Rentabilidad			
	Rho de Spearman	p valor	N
Ciclo de conversión de efectivo	,467**	.001	48

3.9. Desarrollo de propuesta de valor

Se propone por lo estudiado, mejorar los días de rotación de las cuentas por cobrar, inventarios para convertirlos en liquidez antes de que se venzan las cuentas por pagar; de esa manera para que la empresa Viaconsumo S.A.C, pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo como: proveedores, impuestos, AFP y préstamos a corto plazo.

Para mejorar la rentabilidad, se propone que la empresa Viaconsumo S.A.C retenga utilidades e invierta en activos, además de una capacitación al personal de las áreas encargadas de finanzas, contabilidad para lograr una administración adecuada del capital de trabajo de la empresa.

Para un posterior trabajo de investigación, se propone incluir una tercera variable que sería "Liquidez" ya que según lo estudiado la liquidez afecta el flujo de caja de la empresa y la carencia de liquidez hace que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones de pago y para eso debe endeudarse y pagar intereses por préstamos, como intereses moratorios por atraso de pago.

3.10. Aspectos deontológicos (ética)

- **Medioambiente:** Es una investigación que no generó residuos sólidos u orgánicos, por consiguiente, no representa una amenaza para el medio ambiente.

- **Confidencialidad:** Reserva total de la información que el informante brinde para la investigación. Es decir, no se compartirá dicha información con la competencia.
- **Objetividad:** Se trabajó el estudio con total independencia y transparencia fuere cual fueren los resultados se respetará.
- **Originalidad:** Este proyecto es genuino, original no es plagio de alguna investigación ya realizada.
- **Veracidad:** La información es verídica y real dada por los mismos actores involucrados en la investigación.

IV. RESULTADOS

4.1. Estadísticos descriptivos.

Para esta sección, con el fin de conocer los niveles de las variables estudiadas se consideraron baremos para la primera variable según (autor) que considera categorías de: “bueno”, “regular” y “malo” y para la variable rentabilidad se crearon baremos estadísticos que crearon 3 categorías: “alto” “medio” y “bajo”.

Tabla 1.

Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable capital de trabajo

	Estadísticos descriptivos				
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Ciclo de conversión de efectivo	48	-27.878	32.252	1.273	17.209
Inventario	48	16.513	62.328	42.326	13.367
Cuentas por cobrar	48	6.971	30.550	19.018	6.356
Cuentas por pagar	48	34.162	88.911	60.071	12.900
N válido (por lista)	48				



Gráfico 1. Estadística descriptiva

Según la tabla 1 denominada “estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable capital de trabajo”, se puede observar datos generales sobre las dimensiones de las variables estudiadas, para el capital de trabajo se observa el valor inferior es de -27 días y el valor máximo es de 32 días, la media para la dimensión es de 1 día con una desviación estándar de 17 días. Los inventarios muestran un valor mínimo de 16 días y un valor máximo de 62 días, la media de 42 días con una desviación estándar de 13 días, en el caso de las cuentas por cobrar, el valor mínimo es de 6 días y el valor más alto es de 30 días, con una media de 19 días y una desviación estándar de 6 días. Para las cuentas por pagar el valor más bajo es de 34 días y el más alto de 88 días, con una media 60 días y una desviación estándar de 12 días.

Tabla 2.
Frecuencia del ciclo de efectivo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Malo	2	4.2	4.2
Regular	11	22.9	27.1
Bueno	35	72.9	100.0
Total	48	100.0	

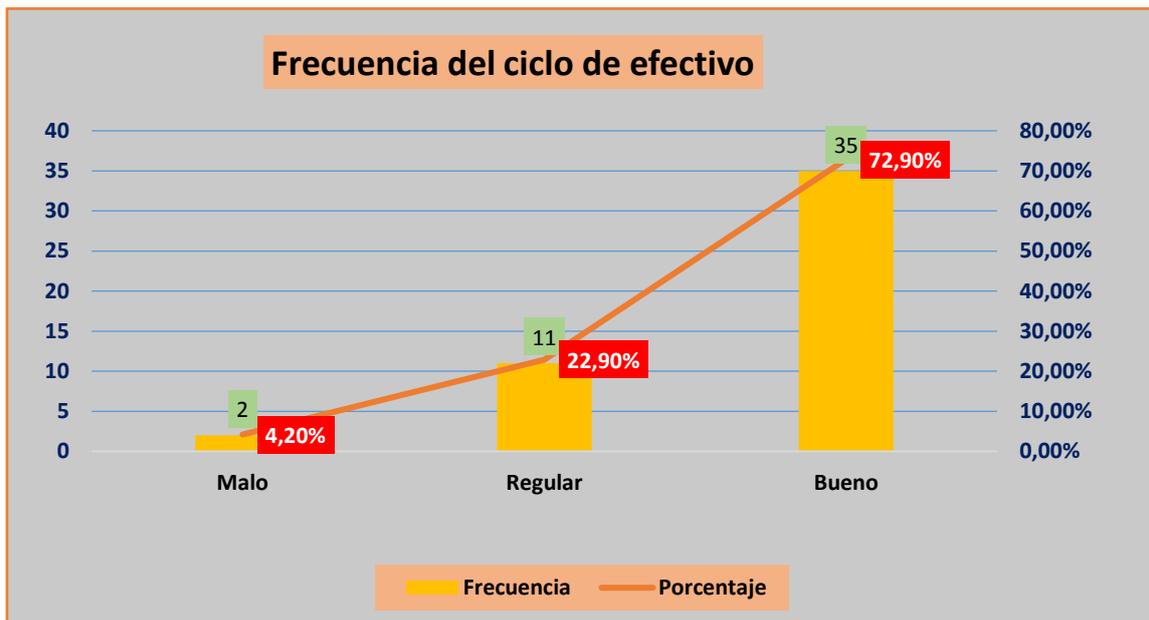


Gráfico 2. Frecuencia del ciclo de efectivo

Según la tabla 2 denominada “*ciclo de efectivo*”, los porcentajes son de 4.2%, 22.9% y 72.9% que corresponden a niveles ciclo de efectivo: bajo, medio y alto respectivamente, los mismos que se encuentran representados por 2 meses, 11 meses y 35 meses respectivamente.

Tabla 3.
Frecuencia de los inventarios

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Malo	26	54.2	54.2
Regular	9	18.8	72.9
Bueno	13	27.1	100.0
Total	48	100.0	

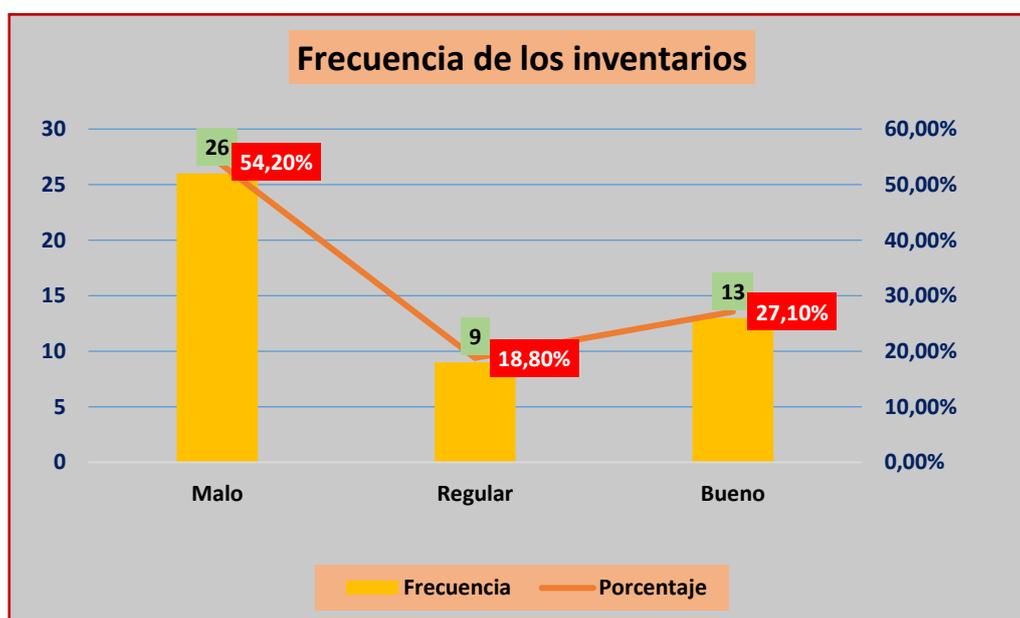


Gráfico 3. Frecuencia de los inventarios

Según la tabla 3 denominada “*frecuencia de los inventarios*”, los porcentajes son de 18.8%, 27.1% y 54.2% que corresponden a los inventarios: regular, bueno y malo respectivamente, los mismos que se encuentran representados por 9 meses, 13 meses y 26 meses respectivamente.

Tabla 4.
Frecuencia de las cuentas por cobrar

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Regular	37	77.1	79.2
Bueno	10	20.8	100.0
Total	48	100.0	

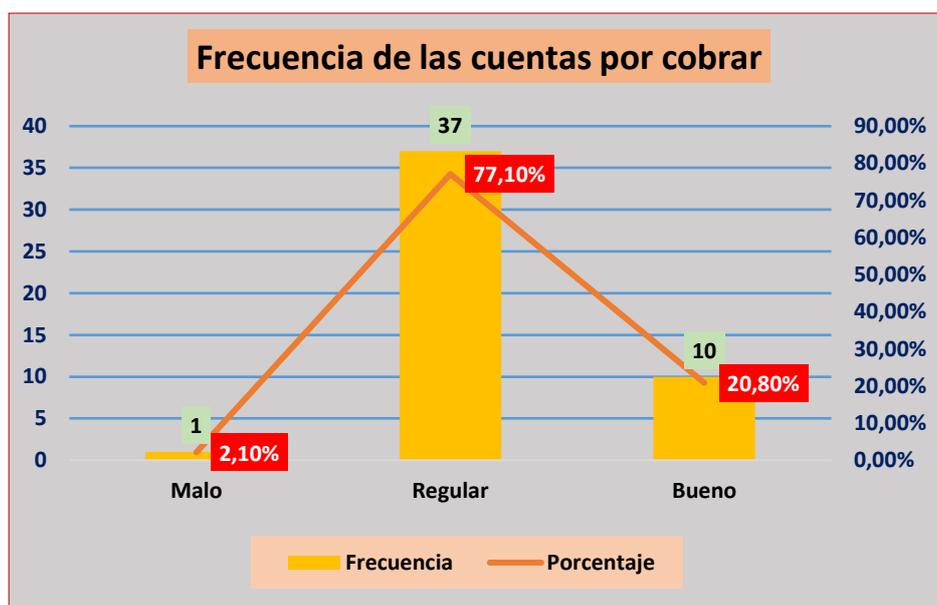


Gráfico 4. Frecuencia de las cuentas por cobrar

Según la tabla 4 denominada “*frecuencia de las cuentas por cobrar*”, los porcentajes son de 2.1%, 20.8% y 77.1% que corresponden a niveles de cuentas por cobrar: malo, bueno y regular respectivamente, los mismos que se encuentran representados por 1 mes, 10 meses y 37 meses respectivamente.

Tabla 5.
Frecuencia de las cuentas por pagar

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Regular	18	37.5	37.5
Bueno	30	62.5	100.0
Total	48	100.0	

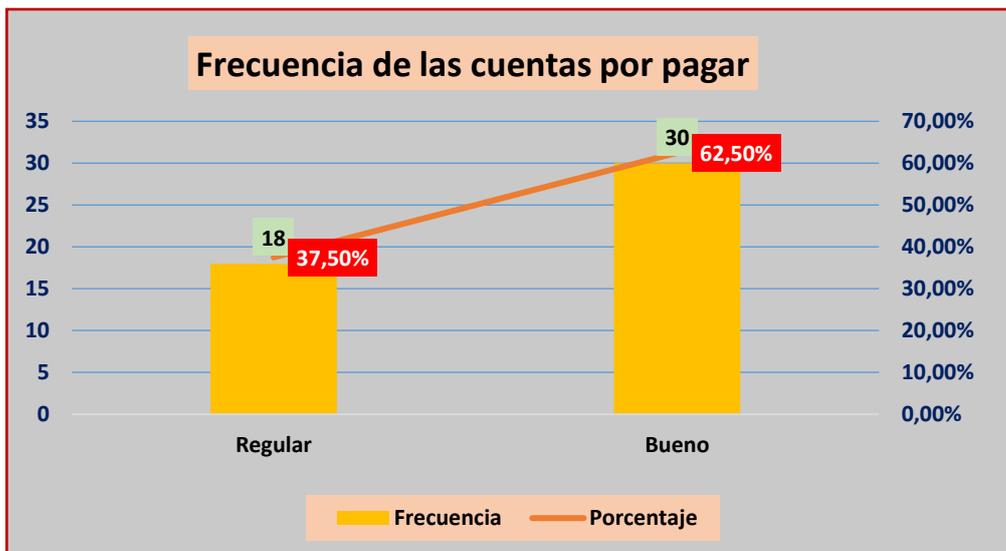


Gráfico 5. Frecuencia de las ciencias por pagar

Según la tabla 5 denominada “frecuencia de las cuentas por pagar”, los porcentajes que se obtuvieron son de 37.5% y 62.5% y corresponden a niveles de cuentas por pagar: regular y bueno respectivamente, los mismos que se encuentran representados por 18 meses y 30 meses.

Tabla 6.*Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad***Estadísticos descriptivos**

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Margen Bruto	48	.149	.375	.206	.0401
Margen Neto	48	-.143	.245	.010	.0572
Margen operativo	48	-.205	.268	.036	.0574
Rentabilidad sobre patrimonio	48	-.072	.144	.005	.0315
Rentabilidad sobre Activo	48	-.020	.037	.001	.0083
N válido (por lista)	48				

Según la tabla 6 denominada “*estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad*”, se observan datos generales sobre las dimensiones de las variables estudiadas, para el margen bruto se observó el valor inferior es de 0.149 y un valor máximo es de 0.375, la media para la dimensión es de 0.206 con una desviación estándar de 0.0401. Para el margen bruto el valor mínimo de -0.143 y un valor máximo de 0.245, la media de 0.010 con una desviación estándar de 0.0572. En el caso del margen operativo, el valor mínimo es de -0.205 y el valor más alto es de 0.268, con una media de 0.036 y una desviación estándar de 0.0574. Para rentabilidad sobre el patrimonio el valor más bajo es de -0.072 y el más alto de 0.144, con una media 0.005 y una desviación estándar de 0.0315. En el caso de la rentabilidad sobre activos el valor más bajo es de -0.020, el valor más alto fue de 0.037, con una media de 0.001 y una desviación estándar de 0.0083

Tabla 7.
Frecuencia de las dimensiones de la rentabilidad

Margen Bruto	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Bajo	16	33.3	33.3
Medio	16	33.3	66.7
Alto	16	33.3	100.0
Total	48	100.0	
Margen Neto			
Bajo	16	33.3	33.3
Medio	16	33.3	66.7
Alto	16	33.3	100.0
Total	48	100.0	
Margen operativo			
Bajo	16	33.3	33.3
Medio	16	33.3	66.7
Alto	16	33.3	100.0
Total	48	100.0	
Rentabilidad sobre patrimonio			
Bajo	16	33.3	33.3
Medio	16	33.3	66.7
Alto	16	33.3	100.0
Total	48	100.0	
Rentabilidad sobre Activo			
Bajo	16	33.3	33.3
Medio	16	33.3	66.7
Alto	16	33.3	100.0
Total	48	100.0	

Según la tabla 7 denominada “frecuencia de las dimensiones de la rentabilidad”, conformadas por el margen bruto, margen neto, margen operativo, rentabilidad sobre el patrimonio y rentabilidad sobre los activos, presentan una distribución similar en todos los casos, siendo los porcentajes en todos los casos de 33.3%, 33.3% y 33.3% que corresponden a niveles: bajo, medio y alto en todos los casos, los mismos que son representados por 16 meses.

4.2. Correlación

Tabla 8.
Prueba de normalidad del nivel del capital de trabajo y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov
Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Capital de trabajo	.262	48	.000
Rentabilidad	.145	48	.013

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según la Tabla 8, se puede observar que el p valor para el nivel del capital de trabajo es igual a 0,00 ($p < 0,05$) lo cual nos dice que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad es de 0,013 ($p < 0,05$), que nos dice que la variable tiene una distribución no normal. Por esa razón se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 9.
Prueba de correlación Rho de Spearman entre el capital de trabajo y la rentabilidad

	Rentabilidad		
	Rho de Spearman	p valor	N
Capital de trabajo	-,586**	.000	48

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC – Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

H_1 : Existe relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

Interpretación

En la Tabla 9 se presenta la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad. Con el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo como resultado $-0,568$ y un p valor igual a $0,000$ (p valor < 0.05), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir, existe relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017. Además se observó que la relación entre las variables de estudio es inversa, es decir, a mejor nivel de capital de trabajo, menor será la rentabilidad de la empresa.

Tabla 10.

Prueba de normalidad del nivel del ciclo de conversión del efectivo y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov
Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Ciclo de conversión de efectivo	.155	48	.005
Rentabilidad	.145	48	.013

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

En la Tabla 10, se puede observar que el p valor para el ciclo de conversión del efectivo es igual a 0,005 ($p < 0,05$) lo cual nos dice que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad es de 0,023 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por esa razón se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables.

Tabla 11.
Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel del ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad.

	Rentabilidad		
	Rho de Spearman	p valor	N
Ciclo de conversión de efectivo	,467**	.001	48

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

H_1 : Existe relación significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

Interpretación

En la tabla 11 se presenta la relación entre el ciclo de conversión del efectivo y la rentabilidad. Con el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,467 y un p valor igual a 0,001 (p valor < 0.05), por tal motivo, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir, existe relación significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017. Además se observó que la relación entre las variables de estudio es directa, es decir, a mejor nivel de ciclo de conversión del efectivo, mejor será la rentabilidad de la empresa.

Tabla 12.

Prueba de normalidad del nivel de los inventarios y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov
Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Inventario	.129	48	.045
Rentabilidad	.145	48	.013

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

En la Tabla 12, se observó que el p valor para los inventarios es igual a 0,045 ($p < 0,05$) lo cual nos dice que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad es de 0,013 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal razón se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables.

Tabla 13.
Prueba de correlación Rho de Spearman entre los inventarios y la rentabilidad

Rentabilidad			
	Rho de Spearman	p valor	N
Inventario	,571**	.000	48

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre los inventarios y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

H_1 : Existe relación significativa entre los inventarios y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

Interpretación

En la Tabla 13 se presenta la relación entre los inventarios y la rentabilidad. Con el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo como resultado 0,571 y un p valor igual a 0,000 (p valor < 0.05), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir, existe relación significativa entre los inventarios y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017. Además se observa que la relación entre las variables de estudio es directa, es decir, a mejor nivel de inventarios, mejor será la rentabilidad de la empresa.

Tabla 14.
Prueba de normalidad de las cuentas por cobrar y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov

Pruebas de normalidad			
Kolmogorov-Smirnov^a			
	Estadístico	gl	Sig.
Cuentas por cobrar	.142	48	.017
Rentabilidad	.145	48	.013

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

En la Tabla 14, se puede observar que el p valor para las cuentas por cobrar es igual a 0,017 ($p < 0,05$) lo cual nos dice que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad es de 0,013 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal razón se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables.

Tabla 15.
Prueba de correlación Rho de Spearman entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad

	Rentabilidad		
	Rho de Spearman	p valor	N
Cuentas por cobrar	,292*	.044	48

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

H_1 : Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

Interpretación

En la Tabla 15 se presenta la relación entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad. Con el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo como resultado 0,292 y un p valor igual a 0,044 (p valor < 0.05), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna, es decir, existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017. Además se observó que la relación entre las variables de estudio es directa, es decir, a mejor nivel de cuentas por cobrar, mejor será la rentabilidad de la empresa.

Tabla 16.

Prueba de normalidad de las cuentas por pagar y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov
Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Cuentas por pagar	.101	48	.200 [*]
Rentabilidad	.145	48	.013

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

En la Tabla 16, se observó que el p valor para las cuentas por pagar es igual a 0,200 ($p > 0,05$) lo cual indica que tiene una distribución normal, así como el p valor de la variable rentabilidad es de 0,013 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo se utilizará el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables.

Tabla 17.
Prueba de correlación Rho de Spearman entre las cuentas por pagar y la rentabilidad.

	Rentabilidad		
	Rho de Spearman	p valor	N
Cuentas por pagar	.114	.442	48

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

H_1 : Existe relación significativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.

Interpretación

En la Tabla 17 se presenta la relación entre las cuentas por pagar y la rentabilidad. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo como resultado 0,114 y un p valor igual a 0,442 (p valor $> 0,05$), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, es decir, no existe relación significativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017. Además, se observó que la relación entre las variables de estudio es directa, es decir, a mejor nivel de cuentas por pagar, mejor será la rentabilidad de la empresa.

V. DISCUSIÓN

5.1. Análisis de discusión de resultados

El objetivo del presente trabajo de investigación ha sido determinar si existe relación entre el capital de trabajo y rentabilidad en la empresa Viaconsumo S.A.C. – Ate Vitarte, periodos 2014-2017, encontrándose para la hipótesis general una relación significativa e inversa entre las variables capital de trabajo y rentabilidad con un resultado estadístico $Rho = -0.586$ (p valor igual a 0.000), es decir, cuando la empresa experimenta mejor nivel de capital de trabajo, menor será la rentabilidad. En la tesis de Rodríguez (2013), los resultados que se obtuvieron no coinciden, porque demuestran que la empresa Consorcio Roga S.A.C., ha generado rentabilidad periodo a periodo, el ratio de rentabilidad sobre activos muestra una mayor rentabilidad en el 2012 con respecto al 2011; y en el ratio de rentabilidad sobre recursos propios hay una notable diferencia esto ocurre porque en el 2012 hay un aumento de capital por lo que se generó una distorsión pero, en ambos periodos hay rentabilidad. Según la teoría utilizada de Weston F. y E. Brigham, (1994) sostiene que las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el grado de liquidez y de rentabilidad. Por otro lado, en la tesis de Jaramillo (2014), se llegó a conclusión que se debe optimizar la gestión del capital de trabajo para mejorar la rentabilidad empresarial. En la tesis Castelo & Anchundia (2016), coincide con lo mencionado ya que se llegó a la conclusión que el capital de trabajo es el principal motor generador de las utilidades. En la tesis de Olivares, Proscopio & Zamora (2015) los resultados no coinciden porque existe una relación del 79.4% de la variable independiente “administración del capital de trabajo”, con la variable dependiente “rentabilidad”, obteniéndose como resultado $R = 0.794$. En los resultados estadísticos descriptivos de la variable de rentabilidad, se observan lo siguiente: para el margen bruto se observa el valor inferior es de 0.149 y el valor máximo es de 0.375, la media para la dimensión es de 0.206 con una desviación estándar de 0.0401. Para el margen bruto el valor mínimo de -0.143 y un valor máximo de 0.245, la media de 0.010 con una desviación estándar de 0.0572. En el caso del margen operativo, el valor mínimo es de -0.205 y el valor más alto es de

0.268, con una media de 0.036 y una desviación estándar de 0.0574. Para rentabilidad sobre el patrimonio el valor más bajo es de -0.072 y el más alto de 0.144, con una media 0.005 y una desviación estándar de 0.0315. En el caso de la rentabilidad sobre activos el valor más bajo es de -0.020, el valor más alto fue de 0.037, con una media de 0.001 y una desviación estándar de 0.0083. Estos resultados obtenidos no coinciden con la tesis de Jaramillo (2014) porque se obtuvo que en el sector distribuidor de químicos colombianos demuestran una rentabilidad económica ROA (Utilidad Operacional entre Activos excluyendo activos financieros) con valores mínimos de -116.1% y valores máximos de 38.2% durante el periodo tomado en cuenta del 2008 – 2012. La desviación estándar es de 12.6% y la mediana de 8.2%. El promedio de rentabilidad económica es de 8.1% para la industria. Según la tesis de Cortijo (2016) sus resultados no coinciden dado a que se utilizó instrumentos diferentes (análisis documental y encuesta) cuyos resultados de la encuesta se obtuvo que el 60% del personal administrativo considera que la administración del capital de trabajo si influye en la rentabilidad de la empresa y el 20% también pero de manera significativa y además un 20% considera que no influye en la rentabilidad y de los resultados del análisis documental mediante los ratios de rentabilidad se obtuvo que la empresa GAS ANTONIO S.A.C ha logrado aumentar su capacidad para dirigir a la organización con éxito, al tener en cuenta el manejo de los costos y precios de venta con un incremento del año 2014 del 0.06% al 0.14% al 2015.

Para la primera hipótesis específica, la dimensión ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad tienen una relación significativa y directa mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo como resultado $R_{h0} = 0,467$ (p valor igual a 0,001), es decir, a mejor nivel de ciclo de conversión de efectivo, mejor será la rentabilidad, los porcentajes que se obtuvieron son de 4.2%, 22.9% y 72.9% que corresponde a niveles ciclo de efectivo: bajo medio y alto, los mismos que se encuentran representados por 2 meses, 11 meses y 35 meses. En la tesis de Tizón (2017) los resultados no coinciden ya que la dimensión ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad dio como resultado una relación negativa, inversa y significativa con un coeficiente $Rho = -0,337$ (p valor igual a 0,000), es decir disminuir el ciclo de conversión de efectivo tiene efectos muy positivos, mejorando la rentabilidad, asimismo, los niveles de capital de trabajo

que se obtuvo mediante el ciclo de conversión de efectivo y sus componentes de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima entre los periodos 2010 al 2015, la gran parte de las empresas están en un nivel medio (40.5%) de capital de trabajo y con un nivel alto y bajo el 29.7%. De la misma manera en la tesis de Jaramillo (2014) se encontró también en su trabajo de investigación una relación significativamente negativa (p valor igual a 0,00) entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad ROA el coeficiente hallado en ese estudio es de $Rho=-0,00025$ esto quiere decir que si aumenta por un día el ciclo de conversión de efectivo la rentabilidad ROA se verá afectado.

Para la segunda hipótesis específica, la dimensión inventarios y rentabilidad tienen una relación significativa y directa, mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo como resultado $Rho=0,571$ (p valor igual a 0,000), es decir, a mejor nivel de inventarios, mejor será la rentabilidad de la empresa, los porcentajes son de 18.8%, 27.1% y 54.2% que corresponde a los inventarios: regular, bueno y malo los mismos que se encuentran representados por 9 meses, 13 meses y 26 meses. En la tesis de Jaramillo (2014), los días de inventario muestran una relación positiva pero no significativa con respecto a la rentabilidad empresarial, teniendo un coeficiente de $Rho=0,024$, explicando que las empresas tratan de alcanzar un alto nivel de inventarios para siempre tener disponibilidad de productos y así no perder ventas, existen diferencias significantes ya que por un lado hay empresas que rotan sus productos cada 3 días otras necesitan 216 días. Los días de inventarios promedio en la industria de distribución de químicos se ubican en 90.2 días, es decir que un distribuidor de químicos promedio en el país se queda aproximadamente 3 meses con sus productos en bodega antes de venderlos. La mediana del sector es de 86.3 días. Es importante resaltar que la rotación depende del tipo de producto, si se trata de producto importado la rotación será más baja debido a que se traen más grandes cantidades para almacenar por un tiempo más prolongado. Los productos locales se compran en menores cantidades y más seguido disminuyendo los días de inventarios. En la tesis de Tizón (2017) sus resultados de estudio coinciden ya que muestra una relación negativa, inversa y altamente significativa con un coeficiente de $Rho= -0,505$ (p valor de 0,000), es decir cuando el tiempo de rotación es menor, mayor será el rendimiento mediante la conversión de inventarios en efectivo.

Para la tercera hipótesis específica, la dimensión cuentas por cobrar y rentabilidad tienen una relación significativa y directa, mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo como resultado $Rho=0,292$ (p valor igual a 0,044), es decir, a mejor nivel de cuentas por cobrar, mejor será la rentabilidad de la empresa, los porcentajes que se obtuvieron son de 2.1%, 20.8% y 77.1% que corresponden a niveles de cuentas por cobrar: malo, bueno y regular los mismos que se encuentran representados por 1 mes, 10 meses y 37 meses. En el trabajo de investigación de Jaramillo (2014), respecto a las mismas variables, se obtiene como resultado una relación negativa, pero no significativa, es decir mientras más rápido la empresa realice las ventas, mayor rentabilidad tendrá. En la tesis de Tizón (2017) la dimensión cuentas por cobrar y la rentabilidad tuvieron una relación negativa inversa y significativa con un coeficiente de $Rho= -176$ (p valor de 0,009), es decir, si el número de días es menor mayor será el rendimiento mediante la conversión de las cuentas por cobrar en efectivo. Dar mayor rotación a las cuentas por cobrar y no excederse en los créditos concedidos mejorará el nivel de rentabilidad, Macas & Luna (2010) cuyos resultados nos indican que las cuentas por Cobrar, ascienden considerablemente, determinándose que en el año 2009 se han incrementado los créditos principalmente en la cuenta Varios Deudores con un porcentaje de 50.81%, Préstamos a empleados con el 24.74%, Préstamos a trabajadores con el 1.67%, Anticipo de empleados con el 0.65%, Clientes con un porcentaje de 0.52%, Documentos por cobrar con el 0.42%, y varios deudores con el 0.38%, evidenciándose que los directivos de la empresa no han aplicado las políticas de cobro que les permita recuperar en forma eficiente los créditos otorgados, creyendo conveniente que de esta manera atraen más clientela; pero también se corre el riesgo de no recuperar oportunamente tan fuerte suma de dinero por cobrar o a su vez que se conviertan en cuentas incobrables. En la tesis de Ochoa & Cabrera (2012) no se encontraron la correlación de ambas variables por lo cual los resultados no coinciden ya que sus variables liquidez y rentabilidad son contrapuestas entre sí, ósea, a mayor tenencia de fondos líquidos la rentabilidad será menor; si se sacrifica liquidez para conseguir mayor rentabilidad, puede ocurrir que en determinados momentos se necesite cubrir desfasajes transitorios del ciclo económico teniendo que recurrir al endeudamiento cuyo resultado terminara

afectando la rentabilidad. Por otro lado, en la tesis de Parragá & Zhuma (2013) los resultados tampoco coinciden debido a que se no se encontraron la correlación de ambas variables y el instrumento utilizado ha sido el cuestionario cuyos resultados el 56% de los encuestados manifiesta que el crédito otorgado permite un crecimiento rentable al negocio. Lo efectivo está a la vista, es el producto de las ventas que genera rentabilidad y produce el estado de flujo de efectivo, se puede adquirir productos acorde al crédito otorgado, un 89% de los encuestados respondieron que el crédito si permite obtener los productos de acuerdo a la demanda.

Para la cuarta hipótesis específica, la dimensión de cuentas por pagar y rentabilidad tienen una relación significativa y directa, mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo como resultado $Rho=0,114$ (p valor igual a 0,442), es decir, a mejor nivel de cuentas por pagar, mejor será la rentabilidad para la empresa, los porcentajes obtenidos son de 37.5% y 62.5% que corresponde a niveles de cuentas por pagar : regular y bueno los mismos que se encuentran representados por 18 y 30 mes. En la tesis de Tizón (2017) encontraron que la dimensión de días de cuentas por pagar y rentabilidad de activos tuvo como resultado una relación negativa, inversa y significativa con un coeficiente de $Rho= -0326$ (p valor de 0,000), es decir que, mientras menor sean los días de cuentas por pagar o se acorte el retraso de pagos, mayor será la rentabilidad. Sin embargo, en la tesis de Jaramillo (2014) se encontró que las dimensiones de días de cuentas por pagar y la rentabilidad de activos tuvo como resultado una relación negativa y significativa con un coeficiente de $Rho=-0,283$, esto quiere decir que a menor número de días de cuentas por pagar, la rentabilidad será mayor. Por otro lado, en la tesis de Zumaeta (2013) los resultados coinciden ya que se obtuvo que en la empresa Farmedic EIRL conto en el 2012 con casi 3 meses y medio para pagar a los proveedores y se estableció plazo de 2 meses para el cobro a los clientes, lo que ha traído como consecuencia que los proveedores financien las actividades de explotación por un periodo de poco más de un mes. Teniendo estos cálculos la empresa pudo establecer el llamado Ciclo de Caja (intervalo de tiempo) en el cual la empresa solo hace invertir fondos para los pagos de la explotación hasta que al final del ciclo lo empieza a recuperar con los pagos de los clientes.

Durante el desarrollo del trabajo de investigación se tuvieron algunas dificultades porque no se encontraron tesis internacionales y nacionales con la correlación de las variables capital de trabajo y rentabilidad con todas las dimensiones que se trabajó en esta tesis, limitando así redactar una amplia discusión.

VI. CONCLUSIONES

- En relación con la hipótesis general, el capital de trabajo de la empresa Viaconsumo SAC, se relaciona en forma inversa y significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de correlación $r = -0.586$ y $p = 0.000$. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.
- Respecto a la primera hipótesis específica, el ciclo de conversión del efectivo de la empresa Viaconsumo SAC, se relaciona en forma directa y significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de correlación $r = 0.467$ y $p = 0.001$. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.
- Respecto a la segunda hipótesis específica, los inventarios de la empresa Viaconsumo SAC, se relaciona en forma directa y significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de correlación $r = 0.571$ y $p = 0.000$. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.
- Respecto a la tercera hipótesis específica, las cuentas por cobrar de la empresa Viaconsumo SAC, se relaciona en forma positiva y significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de correlación $r = 0.292$ y $p = 0.044$. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.
- Respecto a la cuarta hipótesis específica, las cuentas por pagar de la empresa Viaconsumo SAC, se relaciona en forma directa y no significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de correlación $r = 0.114$ y $p = 0.442$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.

VII. RECOMENDACIÓN

Al finalizar el presente trabajo de investigación se llegó a las siguientes recomendaciones:

- Se recomienda para las futuras investigaciones que se considere la misma línea de estudio y realizar una medición más profunda a estas variables analizadas. Asimismo, se recomienda a la empresa administrar adecuadamente su capital de trabajo, capacitando a su personal en forma constante para que adquieran nuevos conocimientos que les permitan desarrollar nuevas habilidades para realizar eficaz y eficientemente sus tareas que les son asignadas, aplicar procesos en cada área para una mejor planeación y exigir que estos se cumplan.
- Se recomienda a la empresa, reducir lo más posible el ciclo de conversión de efectivo sin dañar las operaciones normales de la empresa, de esa manera mejorara la capacidad de obtener utilidades y no se tendrá la necesidad de requerir financiamiento externo porque se contara con dinero líquido más rápidamente.
- Se recomienda a la empresa Viaconsumo SAC, llevar un adecuado control de rotación de inventarios, para favorecer tanto la inversión de capital como la rentabilidad. Esto le permitirá obtener un nivel óptimo de productos, con el fin de contar con un lote mínimo de seguridad para asegurar la atención de los clientes.
- Se recomienda a la empresa, tener políticas de crédito y cobranzas que estén relacionadas con el ciclo de conversión de efectivo en un plazo máximo de 15 días de crédito, ya que mientras el distribuidor recolecte más rápido sus ingresos derivados de las ventas, mayor será su rentabilidad, porque podrá hacer uso de esos recursos e invertirlos en la operación del negocio para así innovar y mejorar la rentabilidad.
- Se recomienda a la empresa, con el fin de poseer liquidez a corto plazo negociar con sus proveedores la cancelación de sus facturas para que se efectúen en un plazo mínimo de 30 días, esto permitirá a la empresa tener holgura suficiente respecto al ciclo propio del negocio.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:

- Aching, C. (2005) *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia* (Prociencia). Prociencia y Cultura S.A. Recuperado de http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO_RATIOS_FINANCIEROS_MAT_DE_LA_MERCADOTECNIA.pdf
- Andrade, A. (2011) *¿Cómo calcular el nivel de capital de trabajo?* Revista Contadores & Empresas.
- Ávalos, C. E. (2014) *Influencia del planeamiento financiero en la optimización de la rentabilidad de las estaciones de servicios del distrito de Trujillo* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional de Trujillo – Perú.
- Baena, D. (2010) *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. (1ra Edc.). Colombia: Ecoe Ediciones
- Besley, S. y Brigham, E. (2016) *Fundamentos de administración financiera, 14ª. Edición ampliada*
- Castelo Domínguez, O. P., & Anchundia Palma, Á. M. (2016) Tesis. Recuperado a partir de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/11106>
- Cortijo Castro, D. A. (2016) Tesis. Recuperado a partir de <http://renati.sunedu.gob.pe/handle/sunedu/87725>
- Court, E. (2012) *Finanzas corporativas. (2da Edición) Con nuevos temas y Ejercicios*.
- De los Ríos, S. (2001) *La convergencia empresarial en la Unión Europea*. Madrid: Universidad Pontificia Comillas. Recuperado de [https://books.google.com.pe/books?id=5RJfNcHHa20C&pg=PA63&dq=historia+de+los+ratios+financieros&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwaw9CGgt3TAhVCMYKHRReaB38Q6AEIMjAC#v=onepage&q=historia de los ratios financieros=false](https://books.google.com.pe/books?id=5RJfNcHHa20C&pg=PA63&dq=historia+de+los+ratios+financieros&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwaw9CGgt3TAhVCMYKHRReaB38Q6AEIMjAC#v=onepage&q=historia+de+los+ratios+financieros=false)
- Díaz, M. (2012). *Análisis contable con un enfoque empresarial*. (Edición.- Diciembre de 2012)
- Filippini, S. (n.d.) *Historia del dinero*. Recuperado de <http://www.ecobachillerato.com/trabajosecono/historiadinero.pdf>
- Galeano, A. (2011) *Limitaciones de los indicadores tradicionales de análisis financiero en las pymes del sector metalmeccánico de Manizales* (tesis de maestría). Universidad Nacional de Colombia. Colombia.
- García, J. (2004) *Estudios descriptivos*. Nure Investigación. Recuperado de <http://webpersonal.uma.es/~jmpaez/websci/bloqueiii/docbiii/estudiosdescriptivos.pdf>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012) *Principios de administración financiera*. (12th ed.). México: Pearson Educación

- Gómez, G. (2004) *Artículo Administración del Capital de Trabajo*. Recuperado de www.gestiopilis.com.
- Gonzales, E. (2013) *La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana* (tesis de licenciatura). Universidad San Martín de Porres. Perú. Recuperado de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/649/3/gonzales_ee.pdf
- Gozalbes, M. (2011) *Historia del dinero*. (M. de P. de Valencia, Ed.). Valencia.
- Gutiérrez, J. A., & Tapia, J. P. (2016) *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014*. Revista Valor Contable, 2(1), 9-32.
- Hernández, Fernández y Baptista. (2014) *Metodología de la Investigación* (Quinta edición).
- Jaramillo, S. (2014) *La correlación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia*. Revista de Finanzas y Política Económica, 8(2), 327-247 Recuperado de [http://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/841/1/Correlacion entre el WCM y la rentabilidad en la Industria de Distribución de Químicos 2008 – 2012.pdf](http://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/841/1/Correlacion%20entre%20el%20WCM%20y%20la%20rentabilidad%20en%20la%20Industria%20de%20Distribuci%C3%B3n%20de%20Qu%C3%ADMICOS%202008%20-%202012.pdf) Krugman
- Macas Saritama, Y.A., & Luna Cumbicos, G.M. (2010) Tesis. Recuperado a partir de <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/1388>
- Morales, A. (2012) *La administración de cuentas por cobrar en una empresa que comercializa tubería y accesorios de acero inoxidable para las industrias alimentaria y farmacéutica* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional Autónoma de México. México Recuperado de <http://avalon.cuautitlan2.unam.mx/biblioteca/tesis/1069.pdf>
- Ochoa Inga, K.A., & Cabrera Ramirez, M.P, (2012). Tesis Recuperado a partir de <http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/578>
- Olivares Araujo, E. A., & Proscopio Fernández, J. E., & Zamora Rojas, F. E. (2015). Tesis Recuperado a partir de [http://repositorio.unac.edu.pe/handle /UNAC/1531](http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/1531)
- Parragá Bermeo, V.E.,& Zhuma Ortiz, N.B. (2013). Tesis Recuperado a partir de <http://repositorio.unemi.edu.ec/handle/123456789/1835>
- Pérez Zumaeta, C. M. (2013). Tesis Recuperado a partir de <http://dspace.Unitru.edu.pe/handle/UNITRU/2583>
- Perdomo Moreno, Abraham (2007) *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Edit. Thomson, México, D.F., P.p. 1-72.
- Riaño Solano, M. (2014) *Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el Sector Textil de Cúcuta*. Periodo 2008-2011, 19(01) ,86-98

- Rodríguez Castro, D. A. (2013) *Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa consorcio ROGA S.A.C. Trujillo 2011 - 2012*. Universidad Privada Antenor Orrego - UPAO.
- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J. (2012) *Administración de crédito e inventario en finanzas corporativas* (9a ed). México.
- Sánchez, J.P. (2002) *Análisis de rentabilidad de la empresa*. 5campus, Análisis Contable.
- Sifuentes, K. (2013) *Administración del capital de trabajo y su incidencia en la gestión del micro y pequeñas empresas del distrito de Simbal en el año 2013* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional de Trujillo
- Tamayo, M. (1999) *Módulo 2 La investigación*. (ICFES La Educación Superior, Ed.). Recuperado de <http://www.postgradoune.edu.pe/documentos/mod2investigacion.pdf>
- Tizón Humayasi, P. T.(2017). Tesis Recuperado a partir de <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/859>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. M. (2010) *Fundamentos de Administración Financiera*. (13th ed.). México: Pearson Educación Limited
- Zambrano, R. (2017) *Factores que complican la administración internacional del capital de trabajo*. Recuperado de <https://es.scribd.com/document/337018566/Factores-Que-Complican-La-Administracion-Internacional-Del-Capital-de-Trabajo>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICES	METODOLOGÍA
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Capital de Trabajo	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario, Cuentas por cobrar y días de cuentas por pagar	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Tipo de metodología Aplicada
¿Qué relación existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo S.A.C. - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017?	Determinar la relación que existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014-2017.	Existe una relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.		Inventario	Inventario, Costo de ventas	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas por día}}$	
				Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar, Ventas netas	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	
				Cuentas por pagar	Cuentas por pagar, Costo de ventas	$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	
Problema Específico	Objetivo Específico	Hipótesis Específico	Rentabilidad	Margen Bruto	Utilidad Bruta Ventas Netas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	Nivel de Investigación: Descriptivo - correlacional
¿Qué relación existe entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017?	Establecer la relación que existe entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 -2017.	Existe relación significativa entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.		Margen Neto	Utilidad Neta Ventas Netas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	
¿Qué relación existe entre los días de inventario y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017?	Establecer la relación que existe entre los días de inventario y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 -2017.	Existe relación significativa entre los días de inventario y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.		Margen Operativo	Utilidad Operativa Ebit Ventas netas	$\frac{\text{Utilidad Operativa} - \text{Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	Diseño de la investigación: No experimental - transversal.
¿Qué relación existe entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017?	Establecer la relación que existe entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.	Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.		Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad Neta Patrimonio neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	
¿Qué relación existe entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo S.A.C - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017?	Establecer la relación que existe entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.	Existe relación significativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad en la empresa Viaconsumo SAC - Ate Vitarte, periodos 2014 - 2017.		Rentabilidad sobre el activo	Utilidad Neta Activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	

Anexo 2: Matriz de operacionalización de las variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICES
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario, Cuentas por cobrar y días de cuentas por pagar	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar
	Inventario	Inventario, Costo de ventas	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar, Ventas por día	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar, Compras a crédito por día	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$
RENTABILIDAD	Margen Bruto	Utilidad Bruta, Ventas netas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$
	Margen Neto	Utilidad Neta, Ventas netas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
	Margen operativo	Utilidad Operativa, Ebit, Ventas netas	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$
	Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad Neta, Patrimonio neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$
	Rentabilidad sobre Activo	Utilidad Neta, Activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$

Anexo 3: Validación de instrumentos de recolección de datos

ANEXO N° 03

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS

N°	Dimensiones / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		SI	No	SI	No	SI	No	
I. Capital de trabajo								
1	Ciclo de conversión de efectivo / Días de inventario + cuentas por cobrar – días de cuentas por pagar	X		X		X		
2	Inventario / $\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de venta por día}}$	X		X		X		
3	Cuentas por cobrar / $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	X		X		X		
4	Cuentas por pagar / $\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	X		X		X		
5								
6								
7								
II. Rentabilidad								
8	Margen bruto / $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}}$	X		X		X		
9	Margen Neto / $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	X		X		X		
10	Margen Operativo / $\frac{\text{Utilidad Operativa – Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	X		X		X		
11	Rentabilidad sobre patrimonio / $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	X		X		X		
12	Rentabilidad sobre activo / $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	X		X		X		
13								
14								
15								
16								
17								
III.		SI	No	SI	No	SI	No	
1								
2								
3								
4								
5								
6								
7								
8								
9								
10								

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI HAY SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg:

BAIOCCHI GARCIA CESAR HUMBERTO

DNI: 07208923

Especialidad del validador: DOCENTE TEMÁTICO

LIMA 16 DE MAYO DEL 2018

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión


CPC. César Baiocchi García
Mg. DOCENCIA UNIVERSIDAD
E INVESTIGACIÓN PEDAGÓGICO

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg:

.....*Franco Wong Fernández*.....

DNI:.....*079.778.90*.....

Especialidad del validador:.....*Administración*.....

Franco Wong

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

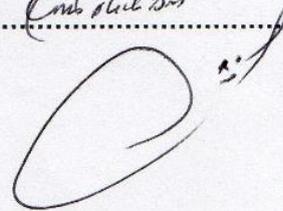
Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg:

Ricardoson Parillo, Nelson Marras

DNI: 07579376

Especialidad del validador: Doctor en Contabilidad



¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Anexo 4: Matriz de datos

Primer Trimestre del 2014

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2014

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.01.2014	AL 28.02.2014	AL 31.03.2014		AL 31.01.2014	AL 28.02.2014	AL 31.03.2014
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	331,208	276,527	189,304	Sobregiros bancarios	242,832	2,975	98
Cuentas por Cobrar Comerciales	793,347	810,605	867,606	Préstamos Bancarios	420,000	420,000	420,000
Cuentas por Cobrar Diversas	1,016,495	1,118,528	1,211,376	Cuentas por Pagar Comerciales	4,241,106	5,330,973	5,839,721
Afiliadas	464,954	350,744	327,733	Cuentas por Pagar Diversas	473,233	510,851	560,330
Inventarios	2,050,026	2,542,900	2,961,096	Deuda a Largo Plazo-Corriente	984,474	984,474	851,246
Gastos Pagados por Anticipado	170,599	410,539	500,474	TOTAL PASIVO CORRIENTE	6,361,645	7,249,272	7,671,394
Otros Activos	83,617	82,896	82,175	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	8,116,960	8,067,518	8,130,915
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4,910,246	5,592,739	6,139,766	Impuesto Diferido	-	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO	14,478,604	15,316,790	15,802,309
Inversiones				PATRIMONIO			
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	17,275,018	17,279,256	17,286,374	Capital	150,849	150,849	150,849
Depreciación Acumulada	-29,683	-43,965	-58,264	Excedente de Revaluación	7,491,375	7,491,375	7,491,375
Intangibles	-	-	-	Reserva Legal	30,170	30,170	30,170
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	17,245,335	17,235,291	17,228,110	Resultados Acumulados	69,920	69,920	69,920
TOTAL ACTIVO	22,155,581	22,828,030	23,367,876	Resultado del Ejercicio	-65,336	-231,074	-176,746
				TOTAL PATRIMONIO	7,676,977	7,511,239	7,565,567
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,155,581	22,828,030	23,367,876

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2014

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	ENERO	FEBRERO	MARZO
VENTAS	4,740,263	4,284,048	5,168,198
SERVICIOS	25,650	25,650	25,650
DSCOTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-337,946	-322,869	-357,846
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,427,967	3,986,829	4,836,002
COSTO DE VENTAS	-3,724,374	-3,360,691	-3,978,285
UTILIDAD BRUTA	703,594	626,139	857,717
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-160,014	-168,803	-161,090
GASTOS DE VENTAS	-543,359	-557,051	-573,374
OTROS INGRESOS NETO	12,593	3,639	2,073
UTILIDAD DE OPERACIÓN	12,813	-96,076	125,326
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-78,225	-69,000	-70,155
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-304	-661	-843
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	-65,716	-165,737	54,327
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE			
UTILIDAD NETA	-65,716	-165,737	54,327

Ficha de registro: Enero a marzo del 2014

			AÑO 2014								
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Ene-14			Feb-14			Mar-14		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(17+9)-34	-9	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(23+9)-48	-16	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(22+7)-44	-14
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{2,050,026}{3,724,374}$	$\frac{2,050,026}{124,146}$	17	$\frac{2,542,900}{3,360,691}$	$\frac{2,542,900}{112,023}$	23	$\frac{2,961,096}{3,978,285}$	$\frac{2,961,096}{132,610}$	22
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{1,258,302}{4,427,967}$	$\frac{1,258,302}{147,599}$	9	$\frac{1,161,349}{3,986,829}$	$\frac{1,161,349}{132,894}$	9	$\frac{1,195,339}{4,836,002}$	$\frac{1,195,339}{161,200}$	7
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{4,241,106}{3,724,374}$	$\frac{4,241,106}{124,146}$	34	$\frac{5,330,973}{3,360,691}$	$\frac{5,330,973}{112,023}$	48	$\frac{5,839,721}{3,978,285}$	$\frac{5,839,721}{132,610}$	44
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{703,594}{4,427,967}$	0.16	16%	$\frac{626,139}{3,986,829}$	0.16	16%	$\frac{857,717}{4,836,002}$	0.18	18%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{-65,716}{4,427,967}$	-0.01	-1%	$\frac{-165,737}{3,986,829}$	-0.04	-4%	$\frac{54,327}{4,836,002}$	0.01	1%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{12,813}{4,427,967}$	0.003	0%	$\frac{-96,076}{3,986,829}$	-0.024	-2%	$\frac{125,326}{4,836,002}$	0.026	3%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{-65,716}{7,676,977}$	-0.01	-1%	$\frac{-165,737}{7,511,239}$	-0.02	-2%	$\frac{54,327}{7,565,567}$	0.01	1%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{-65,716}{22,155,581}$	-0.003	0%	$\frac{-165,737}{22,828,030}$	-0.007	-1%	$\frac{54,327}{23,367,876}$	0.002	0%

Segundo Trimestre del 2014:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Abril a Junio del 2014

VIACONSUMO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(en soles)

	AL 30.04.2014	AL 31.05.2014	AL 30.06.2014		AL 30.04.2014	AL 31.05.2014	AL 30.06.2014
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	189,304	226,909	500,256	Sobregiros bancarios	98	-	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	867,606	948,606	906,723	Préstamos Bancarios	420,000	820,000	820,000
Cuentas por Cobrar Diversas	1,211,376	1,299,986	1,320,726	Cuentas por Pagar Comerciales	5,839,721	6,123,167	6,288,912
Afiliadas	704,706	704,706	704,706	Cuentas por Pagar Diversas	560,330	760,208	998,438
Inventarios	2,985,288	2,984,908	3,042,391	Deuda a Largo Plazo-Corriente	851,246	613,950	1,012,417
Gastos Pagados por Anticipado	500,474	715,979	782,938	TOTAL PASIVO CORRIENTE	7,671,394	8,317,325	9,119,767
Otros Activos	82,175	80,733	80,013	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	8,130,915	8,655,131	8,179,889
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,139,766	6,961,827	7,337,754	Impuesto Diferido	-	-	-
				TOTAL PASIVO	15,802,309	16,972,456	17,299,656
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones				Capital	150,849	150,849	150,849
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	17,286,374	17,721,473	17,745,805	Excedente de Revaluación	7,491,375	7,491,375	7,491,375
Depreciación Acumulada	-58,264	-98,632	-124,800	Reserva Legal	30,170	30,170	30,170
Intangibles	-	-	-	Resultados Acumulados	69,920	69,920	69,920
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	17,228,110	17,622,840	17,621,004	Resultado del Ejercicio	-176,746	-130,101	-83,211
				TOTAL PATRIMONIO	7,565,567	7,612,212	7,659,102
TOTAL ACTIVO	23,367,876	24,584,668	24,958,758	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23,367,876	24,584,668	24,958,758

Estado de Resultados Integrales S.A.C., Abril a Junio del 2014



(en soles)

	ABRIL	MAYO	JUNIO
VENTAS	5,256,878	5,424,044	5,251,160
SERVICIOS	25,650	25,650	25,650
DSCOTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-390,793	-432,538	-379,778
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,891,736	5,017,156	4,897,032
COSTO DE VENTAS	-4,162,253	-4,043,713	-4,078,874
UTILIDAD BRUTA	729,483	973,443	818,158
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-149,117	-194,723	-139,512
GASTOS DE VENTAS	-559,077	-607,527	-552,704
OTROS INGRESOS NETO	1,504	15,660	5,754
UTILIDAD DE OPERACIÓN	22,792	186,853	131,696
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-62,907	-97,851	-82,711
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-313	-1,550	-2,094
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	-40,428	87,453	46,890
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE			
UTILIDAD NETA	-40,428	87,453	46,890

Ficha de registro: Abril a Junio del 2014

			AÑO 2014								
			Abr-14			May-14			Jun-14		
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(22+10)-42	-11	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(22+10)-45	-13	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(22+10)-46	-14
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{2,985,288}{4,162,253}$	$\frac{2,985,288}{138,742}$	22	$\frac{2,984,908}{4,043,713}$	$\frac{2,984,908}{134,790}$	22	$\frac{3,042,391}{4,078,874}$	$\frac{3,042,391}{135,962}$	22
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{1,572,312}{4,891,736}$	$\frac{1,572,312}{163,058}$	10	$\frac{1,653,312}{5,017,156}$	$\frac{1,653,312}{167,239}$	10	$\frac{1,611,429}{4,897,032}$	$\frac{1,611,429}{163,234}$	10
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{5,839,721}{4,162,253}$	$\frac{5,839,721}{138,742}$	42	$\frac{6,123,167}{4,043,713}$	$\frac{6,123,167}{134,790}$	45	$\frac{6,288,912}{4,078,874}$	$\frac{6,288,912}{135,962}$	46
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{729,483}{4,891,736}$	0.15	15%	$\frac{973,443}{5,017,156}$	0.19	19%	$\frac{818,158}{4,897,032}$	0.17	17%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{-40,428}{4,891,736}$	-0.01	-1%	$\frac{87,453}{5,017,156}$	0.02	2%	$\frac{46,890}{4,897,032}$	0.01	1%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{22,792}{4,891,736}$	0.005	0%	$\frac{186,853}{5,017,156}$	0.037	4%	$\frac{131,696}{4,897,032}$	0.027	3%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{-40,428}{7,565,567}$	-0.01	-1%	$\frac{87,453}{7,612,212}$	0.01	1%	$\frac{46,890}{7,659,102}$	0.01	1%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{-40,428}{23,367,876}$	-0.002	0%	$\frac{87,453}{24,584,668}$	0.004	0%	$\frac{46,890}{24,958,758}$	0.002	0%

Tercer Trimestre del 2014:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., julio a setiembre del 2014

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.07.2014	AL 31.08.2014	AL 30.09.2014		AL 31.07.2014	AL 31.08.2014	AL 30.09.2014
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	279,325	414,630	133,369	Sobregiros bancarios	-		
Cuentas por Cobrar Comerciales	967,054	798,934	1,293,066	Préstamos Bancarios	820,000	1,320,000	1,320,000
Cuentas por Cobrar Diversas	1,344,559	1,451,351	1,491,549	Cuentas por Pagar Comerciales	6,016,108	7,033,819	8,549,242
Afiliadas	244,016	640,016	372,316	Cuentas por Pagar Diversas	926,250	718,715	1,166,191
Inventarios	3,050,833	3,747,697	5,174,907	Deuda a Largo Plazo-Corriente	917,931	1,033,430	999,627
Gastos Pagados por Anticipado	797,514	930,232	1,502,700	TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,680,288	10,105,964	12,035,061
Otros Activos	79,292	78,571	77,850	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	8,200,942	8,011,504	7,972,761
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,762,592	8,061,429	10,045,757	Impuesto Diferido			
				TOTAL PASIVO	16,881,230	18,117,469	20,007,822
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones				Capital	150,849	150,849	150,849
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	17,839,066	17,832,128	17,837,213	Excedente de Revaluación	7,491,375	7,491,375	7,491,375
Depreciación Acumulada	-164,499	-194,972	-229,033	Reserva Legal	30,170	30,170	30,170
Intangibles	-	-	-	Resultados Acumulados	69,920	69,920	69,920
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	17,674,567	17,637,157	17,608,180	Resultado del Ejercicio	-186,384	-161,195	-96,198
TOTAL ACTIVO	24,437,159	25,698,586	27,653,937	TOTAL PATRIMONIO	7,555,929	7,581,118	7,646,115
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	24,437,159	25,698,586	27,653,937

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., julio a setiembre del 2014

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE
VENTAS	5,548,332	5,722,006	5,850,030
SERVICIOS	25,650	25,650	30,550
DSC.TOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-478,432	-535,667	-697,199
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5,095,550	5,211,988	5,183,381
COSTO DE VENTAS	-4,321,772	-4,349,163	-4,247,085
UTILIDAD BRUTA	773,778	862,826	936,296
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-142,937	-133,121	-131,325
GASTOS DE VENTAS	-624,307	-634,416	-653,510
OTROS INGRESOS NETO	13,791	3,885	3,436
UTILIDAD DE OPERACIÓN	20,326	99,173	154,898
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-122,583	-73,416	-88,931
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-916	-568	-969
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	-103,173	25,189	64,998
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE			
UTILIDAD NETA	-103,173	25,189	64,998

Ficha de registro: Julio a setiembre del 2014

			AÑO 2014								
			Jul-14			Ago-14			Set-14		
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(21+7)-42	-13	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(26+7)-49	-16	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(37+10)-60	-14
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{3,050,833}{4,321,772}$	$\frac{3,050,833}{144,059}$	21	$\frac{3,747,697}{4,349,163}$	$\frac{3,747,697}{144,972}$	26	$\frac{5,174,907}{4,247,085}$	$\frac{5,174,907}{141,570}$	37
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{1,211,069}{5,095,550}$	$\frac{1,211,069}{169,852}$	7	$\frac{1,211,069}{5,211,988}$	$\frac{1,211,069}{173,733}$	7	$\frac{1,665,382}{5,183,381}$	$\frac{1,665,382}{172,779}$	10
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{6,016,108}{4,321,772}$	$\frac{6,016,108}{144,059}$	42	$\frac{7,033,819}{4,349,163}$	$\frac{7,033,819}{144,972}$	49	$\frac{8,549,242}{4,247,085}$	$\frac{8,549,242}{141,570}$	60
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{773,778}{5,095,550}$	0.15	15%	$\frac{862,826}{5,211,988}$	0.17	17%	$\frac{936,296}{5,183,381}$	0.18	18%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{-103,173}{5,095,550}$	-0.02	-2%	$\frac{25,189}{5,211,988}$	0.00	0%	$\frac{64,998}{5,183,381}$	0.01	1%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{20,326}{5,095,550}$	0.004	0%	$\frac{99,173}{5,211,988}$	0.019	2%	$\frac{154,898}{5,183,381}$	0.030	3%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{-103,173}{7,555,929}$	-0.01	-1%	$\frac{25,189}{7,581,118}$	0.003	0%	$\frac{64,998}{7,646,115}$	0.01	1%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{-103,173}{24,437,159}$	-0.004	0%	$\frac{25,189}{25,698,586}$	0.001	0%	$\frac{64,998}{27,653,937}$	0.002	0%

Cuarto Trimestre del 2014:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2014

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.10.2014	AL 30.11.2014	AL 31.12.2014		AL 31.10.2014	AL 30.11.2014	AL 31.12.2014
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	74,118	354,145	363,647	Sobregiros bancarios			-
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,641,351	2,001,522	1,554,607	Préstamos Bancarios	1,400,000	1,400,000	2,670,000
Cuentas por Cobrar Diversas	1,635,691	1,673,643	1,851,276	Cuentas por Pagar Comerciales	8,242,737	9,474,482	9,140,744
Afiliadas	23,316	812,413	1,413,589	Cuentas por Pagar Diversas	813,185	1,735,685	573,503
Inventarios	4,989,731	4,781,729	5,095,633	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,034,010	972,349	984,474
Gastos Pagados por Anticipado	1,060,863	1,646,308	898,954	TOTAL PASIVO CORRIENTE	11,489,932	13,582,516	13,368,721
Otros Activos	77,129	76,408	75,688	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	7,950,218	7,828,597	7,742,039
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9,502,199	11,346,169	11,253,395	Impuesto Diferido	2,781,679	2,781,679	2,482,731
				TOTAL PASIVO	22,221,828	24,192,792	23,593,491
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones				Capital	150,849	220,761	220,761
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	19,982,289	19,926,026	19,926,026	Excedente de Revaluación	6,762,572	6,762,572	6,762,572
Depreciación Acumulada	-214,676	-188,053	-211,469	Reserva Legal	30,170	30,170	30,170
Intangibles	-	11,326	20,495	Resultados Acumulados	69,920	8	8
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	19,767,613	19,749,299	19,735,052	Resultado del Ejercicio	34,474	-110,835	381,445
TOTAL ACTIVO	29,269,812	31,095,468	30,988,447	TOTAL PATRIMONIO	7,047,984	6,902,676	7,394,956
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29,269,813	31,095,468	30,988,447

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2014

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
VENTAS	6,403,834	4,748,454	4,256,729
SERVICIOS	30,550	30,550	547,680
DSCOTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-1,809,025	-539,967	-418,424
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,625,359	4,239,038	4,385,985
COSTO DE VENTAS	-3,575,441	-3,483,456	-3,084,238
UTILIDAD BRUTA	1,049,918	755,582	1,301,747
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-136,917	-173,568	-193,985
GASTOS DE VENTAS	-699,586	-647,189	-690,843
OTROS INGRESOS NETO	24,371	41,720	1,410
UTILIDAD DE OPERACIÓN	237,786	-23,456	418,330
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	13,370
GASTOS FINANCIEROS	-103,460	-115,883	-108,241
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-3,654	-5,970	-58,649
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	130,671	-145,309	264,811
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			298,948
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE			-71,479
UTILIDAD NETA	130,671	-145,309	492,280

Ficha de registro: Octubre a Diciembre del 2014

			AÑO 2014								
			Oct-14			Nov-14			Dic-14		
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(42+11)-69	-16	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(41+20)-82	-21	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(50+20)-89	-19
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{4,989,731}{3,575,441}$	$\frac{4,989,731}{119,181}$	42	$\frac{4,781,729}{3,483,456}$	$\frac{4,781,729}{116,115}$	41	$\frac{5,095,633}{3,084,238}$	$\frac{5,095,633}{102,808}$	50
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{1,664,667}{4,625,359}$	$\frac{1,664,667}{154,179}$	11	$\frac{2,813,935}{4,239,038}$	$\frac{2,813,935}{141,301}$	20	$\frac{2,968,197}{4,385,985}$	$\frac{2,968,197}{146,200}$	20
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{8,242,737}{3,575,441}$	$\frac{8,242,737}{119,181}$	69	$\frac{9,474,482}{3,483,456}$	$\frac{9,474,482}{116,115}$	82	$\frac{9,140,744}{3,084,238}$	$\frac{9,140,744}{102,808}$	89
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1,049,918}{4,625,359}$	0.23	23%	$\frac{755,582}{4,239,038}$	0.18	18%	$\frac{1,301,747}{4,385,985}$	0.30	30%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{130,671}{4,625,359}$	0.03	3%	$\frac{-145,309}{4,239,038}$	-0.03	-3%	$\frac{492,280}{4,385,985}$	0.11	11%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{237,786}{4,625,359}$	0.051	5%	$\frac{-23,456}{4,239,038}$	-0.006	-1%	$\frac{418,330}{4,385,985}$	0.095	10%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{130,671}{7,047,984}$	0.02	2%	$\frac{-145,309}{6,902,676}$	-0.02	-2%	$\frac{492,280}{7,394,956}$	0.07	7%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{130,671}{29,269,812}$	0.004	0%	$\frac{-145,309}{31,095,468}$	-0.005	0%	$\frac{492,280}{30,988,447}$	0.016	2%

Primer Trimestre del 2015:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2015

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.01.2015	AL 28.02.2015	AL 31.03.2015		AL 31.01.2015	AL 28.02.2015	AL 31.03.2015
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	325,722	349,538	170,895	Sobregiros bancarios	1,545,364	349,045	620,389
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,757,820	2,411,886	1,980,473	Préstamos Bancarios	2,670,000	2,490,000	2,090,000
Cuentas por Cobrar Diversas	1,902,935	1,949,363	1,969,591	Cuentas por Pagar Comerciales	7,546,030	7,122,693	5,914,631
Afiliadas	2,036,051	1,175,046	1,274,323	Cuentas por Pagar Diversas	847,759	708,815	1,013,445
Inventarios	4,330,359	2,838,966	1,969,205	Deuda a Largo Plazo-Corriente	984,474	984,474	1,237,399
Gastos Pagados por Anticipado	862,086	351,724	375,721	TOTAL PASIVO CORRIENTE	13,593,627	11,655,026	10,875,863
Otros Activos	74,967	78,649	77,928	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	7,659,659	7,961,617	7,593,175
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11,289,940	9,155,171	7,818,136	Impuesto Diferido	2,482,731	2,482,731	2,482,731
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO	23,736,018	22,099,374	10,075,906
Inversiones				PATRIMONIO			
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	19,891,689	20,267,013	20,267,013	Capital	220,761	220,761	220,761
Depreciación Acumulada	-233,905	-256,340	-278,775	Excedente de Revaluación	6,762,572	6,762,572	6,762,572
Intangibles	29,699	39,122	39,122	Reserva Legal	30,170	30,170	30,170
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	19,687,483	20,049,795	20,027,360	Resultados Acumulados	381,453	381,126	329,426
TOTAL ACTIVO	30,977,423	29,204,966	27,845,496	Resultado del Ejercicio	-153,551	-289,036	-449,202
				TOTAL PATRIMONIO	7,241,405	7,105,592	6,893,726
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,977,423	29,204,966	27,845,496

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2015

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	ENERO	FEBRERO	MARZO
VENTAS	4,851,073	5,053,180	4,425,000
SERVICIOS	30,550	116,498	95,330
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-608,673	-896,213	-231,971
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,272,950	4,273,465	4,288,359
COSTO DE VENTAS	-3,541,612	-3,541,959	-3,544,768
UTILIDAD BRUTA	731,338	731,507	743,591
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-168,484	-195,282	-184,195
GASTOS DE VENTAS	-559,060	-523,445	-590,533
OTROS INGRESOS NETO	4,666	3,430	730
UTILIDAD DE OPERACIÓN	8,460	16,210	-30,408
INGRESOS FINANCIEROS	347	1,102	25,584
GASTOS FINANCIEROS	-120,701	-116,927	-128,686
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-41,657	-35,870	-26,657
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	-153,551	-135,485	-160,166
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	-153,551	-135,485	-160,166

Ficha de registro: Enero a Marzo del 2015

AÑO 2015											
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Ene-15			Feb-15			Mar-15		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(37+27)-64	-1	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(24+25)-60	-11	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(17+23)-50	-11
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{4,330,359}{3,541,612}$	$\frac{4,330,359}{118,054}$	37	$\frac{2,838,966}{3,541,959}$	$\frac{2,838,966}{118,065}$	24	$\frac{1,969,205}{3,544,768}$	$\frac{1,969,205}{118,159}$	17
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{3,793,871}{4,272,950}$	$\frac{3,793,871}{142,432}$	27	$\frac{3,586,932}{4,273,465}$	$\frac{3,586,932}{142,449}$	25	$\frac{3,254,796}{4,288,359}$	$\frac{3,254,796}{142,945}$	23
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{7,546,030}{3,541,612}$	$\frac{7,546,030}{118,054}$	64	$\frac{7,122,693}{3,541,959}$	$\frac{7,122,693}{118,065}$	60	$\frac{5,914,631}{3,544,768}$	$\frac{5,914,631}{118,159}$	50
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{731,338}{4,272,950}$	0.17	17%	$\frac{731,507}{4,273,465}$	0.17	17%	$\frac{743,591}{4,288,359}$	0.17	17%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{-153,551}{4,272,950}$	-0.04	-4%	$\frac{-135,485}{4,273,465}$	-0.03	-3%	$\frac{-160,166}{4,288,359}$	-0.04	-4%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{8,460}{4,272,950}$	0.002	0%	$\frac{16,210}{4,273,465}$	0.004	0%	$\frac{-30,408}{4,288,359}$	-0.007	-1%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{-153,551}{7,241,405}$	-0.02	-2%	$\frac{-135,485}{7,105,592}$	-0.02	-2%	$\frac{-160,166}{6,893,726}$	-0.02	-2%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{-153,551}{30,977,423}$	-0.005	0%	$\frac{-135,485}{29,204,966}$	-0.005	0%	$\frac{-160,166}{27,845,496}$	-0.006	-1%

Segundo Trimestre del 2015:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Abril a Junio

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
(en soles)								
	AL 30.04.2015	AL 31.05.2015	AL 30.06.2015		AL 30.04.2015	AL 31.05.2015	AL 30.06.2015	
ACTIVO				PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	78,875	205,418	144,408	Sobregiros bancarios	-	491,280	68,423	
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,062,021	1,696,541	1,977,349	Préstamos Bancarios	1,920,000	1,920,000	1,350,000	
Cuentas por Cobrar Diversas	1,998,842	2,180,030	1,926,010	Cuentas por Pagar Comerciales	8,073,623	7,869,538	9,038,692	
Afiliadas	646,194	919,060	627,535	Cuentas por Pagar Diversas	983,556	1,155,938	1,201,638	
Inventarios	3,346,968	3,271,924	3,622,367	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,242,836	1,161,275	1,136,988	
Gastos Pagados por Anticipado	676,121	622,389	609,280	TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,220,015	12,598,032	12,795,741	
Otros Activos	76,840	75,997	75,154	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	7,494,125	7,413,067	7,350,510	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8,885,861	8,971,359	8,982,104	Impuesto Diferido	2,482,731	2,482,731	2,482,731	
				TOTAL PASIVO	22,196,872	22,493,830	22,628,982	
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO				
Inversiones				Capital	564,060	564,060	564,060	
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	20,267,013	20,380,663	20,380,663	Excedente de Revaluación	6,762,572	6,762,572	6,762,572	
Depreciación Acumulada	-304,338	-329,896	-356,666	Reserva Legal	68,315	68,315	68,315	
Intangibles	48,778	48,778	58,388	Resultados Acumulados	-52,018	-52,018	-52,018	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,011,453	20,099,546	20,082,385	Resultado del Ejercicio	-642,486	-765,853	-907,422	
TOTAL ACTIVO	28,897,314	29,070,905	29,064,489	TOTAL PATRIMONIO	6,700,443	6,577,075	6,435,506	
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,897,314	29,070,905	29,064,489	

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Abril a Junio del 2015

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	ABRIL	MAYO	JUNIO
VENTAS	4,858,612	4,988,454	4,468,442
SERVICIOS	42,974	44,730	42,974
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-706,371	-577,482	-159,002
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,195,215	4,455,702	4,352,414
COSTO DE VENTAS	-3,414,499	-3,658,399	-3,545,303
UTILIDAD BRUTA	780,716	797,303	807,111
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-236,992	-206,112	-195,880
GASTOS DE VENTAS	-587,688	-598,373	-642,960
OTROS INGRESOS NETO	4,791	22,874	866
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-39,173	15,691	-30,863
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	26,067
GASTOS FINANCIEROS	-122,477	-121,913	-125,005
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-31,613	-17,165	-11,768
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	-193,263	-123,388	-141,568
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	-193,263	-123,388	-141,568

Ficha de registro: Abril a Junio del 2015

			AÑO 2015								
VARIABLES	DIMENSIONES	ÍNDICES	Abr-15			May-15			Jun-15		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(29+19)-71	-22	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(27+18)-65	-20	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(31+18)-76	-28
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{3,346,968}{3,414,499}$	$\frac{3,346,968}{113,817}$	29	$\frac{3,271,924}{3,658,399}$	$\frac{3,271,924}{121,947}$	27	$\frac{3,622,367}{3,545,303}$	$\frac{3,622,367}{118,177}$	31
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{2,708,214}{4,195,215}$	$\frac{2,708,214}{139,840}$	19	$\frac{2,615,601}{4,455,702}$	$\frac{2,615,601}{148,523}$	18	$\frac{2,604,884}{4,352,414}$	$\frac{2,604,884}{145,080}$	18
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{8,073,623}{3,414,499}$	$\frac{8,073,623}{113,817}$	71	$\frac{7,869,538}{3,658,399}$	$\frac{7,869,538}{121,947}$	65	$\frac{9,038,692}{3,545,303}$	$\frac{9,038,692}{118,177}$	76
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{780,716}{4,195,215}$	0.19	19%	$\frac{797,303}{4,455,702}$	0.18	18%	$\frac{807,111}{4,352,414}$	0.19	19%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{-193,263}{4,195,215}$	-0.05	-5%	$\frac{-123,388}{4,455,702}$	-0.03	-3%	$\frac{-141,568}{4,352,414}$	-0.03	-3%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{-39,173}{4,195,215}$	-0.009	-1%	$\frac{15,691}{4,455,702}$	0.004	0%	$\frac{-30,863}{4,352,414}$	-0.007	-1%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{-193,263}{6,700,443}$	-0.03	-3%	$\frac{-123,388}{6,577,075}$	-0.02	-2%	$\frac{-141,568}{6,435,506}$	-0.02	-2%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{-193,263}{28,897,314}$	-0.007	-1%	$\frac{-123,388}{29,070,905}$	-0.004	0%	$\frac{-141,568}{29,064,489}$	-0.005	0%

Tercer Trimestre del 2015:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Julio a Setiembre del 2015

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.07.2015	AL 31.08.2015	AL 30.09.2015		AL 31.07.2015	AL 31.08.2015	AL 30.09.2015
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	319,027	120,376	446,752	Sobregiros bancarios	1,108,669	653,721	1,242,619
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,437,792	2,289,948	1,959,419	Préstamos Bancarios	2,050,000	2,150,000	2,200,000
Cuentas por Cobrar Diversas	1,934,841	1,871,605	1,790,452	Cuentas por Pagar Comerciales	7,488,664	7,195,067	8,150,855
Afiliadas	1,430,290	1,133,428	1,447,058	Cuentas por Pagar Diversas	1,273,466	1,222,196	1,280,891
Inventarios	3,962,451	3,985,143	5,277,439	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,141,135	1,158,623	1,156,640
Gastos Pagados por Anticipado	512,477	534,550	562,782	TOTAL PASIVO CORRIENTE	13,061,935	12,379,607	14,031,005
Otros Activos	74,311	73,468	72,625	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	7,251,838	7,155,651	7,052,555
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10,671,188	10,008,517	11,556,526	Impuesto Diferido	2,482,731	2,482,731	2,482,731
				TOTAL PASIVO	22,796,504	22,017,989	23,566,291
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones				Capital	969,060	969,060	969,060
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	20,437,939	20,437,939	20,437,939	Excedente de Revaluación	6,762,572	6,762,572	6,762,572
Depreciación Acumulada	-383,436	-410,207	-436,977	Reserva Legal	68,315	68,315	68,315
Intangibles	58,388	58,388	58,388	Resultados Acumulados	-52,018	-52,018	-52,018
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,112,891	20,086,120	20,059,350	Resultado del Ejercicio	239,646	328,720	301,656
TOTAL ACTIVO	30,784,079	30,094,637	31,615,876	TOTAL PATRIMONIO	7,987,575	8,076,648	8,049,584
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,784,079	30,094,637	31,615,876

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Julio a Setiembre del 2015

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
(en soles)			
	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE
VENTAS	4,692,899	3,982,639	4,109,757
SERVICIOS	773,104	28,690	28,690
DSCOTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-791,247	-262,278	-370,085
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,674,756	3,749,052	3,768,362
COSTO DE VENTAS	-2,920,375	-2,921,123	-3,060,939
UTILIDAD BRUTA	1,754,381	827,928	707,422
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-139,286	-150,515	-145,902
GASTOS DE VENTAS	-520,877	-464,369	-450,028
OTROS INGRESOS NETO	160,011	17,340	655
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,254,229	230,383	112,148
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-97,531	-113,829	-126,453
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-9,630	-27,481	-12,758
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	1,147,068	89,073	-27,064
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	1,147,068	89,073	-27,064

Ficha de registro: Julio a Setiembre del 2015

AÑO 2015											
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Jul-15			Ago-15			Set-15		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(41+25)-77	-11	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(41+27)-74	-6	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(52+27)-80	-1
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{3,962,451}{2,920,375}$	$\frac{3,962,451}{97,346}$	41	$\frac{3,985,143}{2,921,123}$	$\frac{3,985,143}{97,371}$	41	$\frac{5,277,439}{3,060,939}$	$\frac{5,277,439}{102,031}$	52
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{3,868,082}{4,674,756}$	$\frac{3,868,082}{155,825}$	25	$\frac{3,423,375}{3,749,052}$	$\frac{3,423,375}{124,968}$	27	$\frac{3,406,477}{3,768,362}$	$\frac{3,406,477}{125,612}$	27
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{7,488,664}{2,920,375}$	$\frac{7,488,664}{97,346}$	77	$\frac{7,195,067}{2,921,123}$	$\frac{7,195,067}{97,371}$	74	$\frac{8,150,855}{3,060,939}$	$\frac{8,150,855}{102,031}$	80
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1,754,381}{4,674,756}$	0.38	38%	$\frac{827,928}{3,749,052}$	0.22	22%	$\frac{707,422}{3,768,362}$	0.19	19%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1,147,068}{4,674,756}$	0.25	25%	$\frac{89,073}{3,749,052}$	0.02	2%	$\frac{-27,064}{3,768,362}$	-0.01	-1%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1,254,229}{4,674,756}$	0.268	27%	$\frac{230,383}{3,749,052}$	0.061	6%	$\frac{112,148}{3,768,362}$	0.030	3%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{1,147,068}{7,987,575}$	0.14	14%	$\frac{89,073}{8,076,648}$	0.01	1%	$\frac{-27,064}{8,049,584}$	0.00	0%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{1,147,068}{30,784,079}$	0.037	4%	$\frac{89,073}{30,094,637}$	0.003	0%	$\frac{-27,064}{31,615,876}$	-0.001	0%

Cuarto Trimestre del 2015:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2015

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
(en soles)						
	AL	AL	AL		AL	AL
	31.10.2015	30.11.2015	31.12.2015		31.10.2015	30.11.2015
					31.12.2015	
ACTIVO				PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	501,334	328,607	514,944	Sobregiros bancarios	-	888,225
Cuentas por Cobrar Comerciales	747,132	866,157	792,887	Préstamos Bancarios	2,100,000	1,950,000
Cuentas por Cobrar Diversas	1,937,269	2,151,774	1,805,087	Cuentas por Pagar Comerciales	8,421,579	7,896,611
Afiliadas	1,607,698	1,442,531	1,675,386	Cuentas por Pagar Diversas	968,420	986,030
Inventarios	4,870,175	5,058,621	4,904,602	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,166,390	1,172,511
Gastos Pagados por Anticipado	416,945	530,554	426,606	TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,656,388	12,893,377
Otros Activos	71,781	70,938	70,095			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10,152,334	10,449,182	10,189,608	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	6,951,760	6,850,374
				Impuesto Diferido	2,482,731	2,482,731
				TOTAL PASIVO	22,090,880	22,226,482
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO		
Inversiones				Capital	969,060	969,060
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	20,437,939	20,437,939	21,313,818	Excedente de Revaluación	6,762,572	6,762,572
Depreciación Acumulada	-463,747	-490,518	-513,348	Reserva Legal	68,315	68,315
Intangibles	58,388	61,064	259,459	Resultados Acumulados	-52,018	-52,018
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,032,580	20,008,486	21,059,929	Resultado del Ejercicio	346,105	483,258
				TOTAL PATRIMONIO	8,094,034	8,231,187
TOTAL ACTIVO	30,184,913	30,457,668	31,249,537	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,184,913	30,457,668
						31,249,537

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2015

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
(en soles)			
	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
VENTAS	3,982,016	4,147,871	3,986,655
SERVICIOS	58,028	43,764	-384,663
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-60,051	-52,421	-46,751
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3,979,994	4,139,214	3,555,241
COSTO DE VENTAS	-3,187,334	-3,292,570	-2,925,099
UTILIDAD BRUTA	792,660	846,644	630,142
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-154,869	-68,843	53,644
GASTOS DE VENTAS	-507,105	-503,524	-548,782
OTROS INGRESOS NETO	36,733	9,163	48,408
UTILIDAD DE OPERACIÓN	167,419	283,440	183,411
INGRESOS FINANCIEROS	15,924	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-121,260	-113,409	-116,030
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-17,634	-32,878	-8,085
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	44,449	137,153	59,296
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-53,200
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-108,384
UTILIDAD NETA	44,449	137,153	-102,288

Ficha de registro: Octubre a Diciembre del 2015

			AÑO 2015								
			Oct-15			Nov-15			Dic-15		
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(46+18)-79	-16	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(46+17)-72	-9	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(50+21)-80	-9
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{4,870,175}{3,187,334}$	$\frac{4,870,175}{106,244}$	46	$\frac{5,058,621}{3,292,570}$	$\frac{5,058,621}{109,752}$	46	$\frac{4,904,602}{2,925,099}$	$\frac{4,904,602}{97,503}$	50
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{2,354,830}{3,979,994}$	$\frac{2,354,830}{132,666}$	18	$\frac{2,308,687}{4,139,214}$	$\frac{2,308,687}{137,974}$	17	$\frac{2,468,273}{3,555,241}$	$\frac{2,468,273}{118,508}$	21
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{8,421,579}{3,187,334}$	$\frac{8,421,579}{106,244}$	79	$\frac{7,896,611}{3,292,570}$	$\frac{7,896,611}{109,752}$	72	$\frac{7,778,763}{2,925,099}$	$\frac{7,778,763}{97,503}$	80
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{792,660}{3,979,994}$	0.20	20%	$\frac{846,644}{4,139,214}$	0.20	20%	$\frac{630,142}{3,555,241}$	0.18	18%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{44,449}{3,979,994}$	0.01	1%	$\frac{137,153}{4,139,214}$	0.03	3%	$\frac{-102,288}{3,555,241}$	-0.03	-3%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{167,419}{3,979,994}$	0.042	4%	$\frac{283,440}{4,139,214}$	0.068	7%	$\frac{183,411}{3,555,241}$	0.052	5%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{44,449}{8,094,034}$	0.01	1%	$\frac{137,153}{8,231,187}$	0.02	2%	$\frac{-102,288}{8,782,313}$	-0.01	-1%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{44,449}{30,184,913}$	0.001	0%	$\frac{137,153}{30,457,668}$	0.005	0%	$\frac{-102,288}{31,249,537}$	-0.003	0%

Primer Trimestre del 2016:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2016

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.01.2016	AL 29.02.2016	AL 31.03.2016		AL 31.01.2016	AL 29.02.2016	AL 31.03.2016
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	579,371	694,919	818,044	Sobregiros bancarios	850,514	138,446	1,283,295
Cuentas por Cobrar Comerciales	816,299	719,940	747,821	Préstamos Bancarios	2,476,000	3,070,500	2,949,500
Cuentas por Cobrar Diversas	1,911,355	1,732,228	1,803,970	Cuentas por Pagar Comerciales	7,345,246	7,099,260	6,132,186
Afiliadas	1,514,796	1,567,187	1,386,699	Cuentas por Pagar Diversas	1,126,325	1,086,585	1,080,670
Inventarios	4,836,676	4,779,154	4,854,372	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,203,760	1,221,705	1,204,213
Gastos Pagados por Anticipado	422,218	422,218	422,218	TOTAL PASIVO CORRIENTE	13,001,845	12,616,496	12,649,864
Otros Activos	69,252	68,409	67,566	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	6,646,943	6,691,098	6,610,405
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10,149,968	9,984,056	10,100,691	Impuesto Diferido	2,765,509	2,765,509	2,765,509
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO	22,414,298	22,073,103	22,025,778
Inversiones				PATRIMONIO			
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	21,281,272	21,283,724	21,283,724	Capital	969,060	969,060	969,060
Depreciación Acumulada	-541,852	-570,563	-599,273	Excedente de Revaluación	653,414	653,414	653,414
Intangibles	254,046	251,892	249,739	Reserva Legal	68,315	68,315	68,315
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,993,465	20,965,053	20,934,190	Resultados Acumulados	7,091,524	7,091,524	7,091,524
TOTAL ACTIVO	31,143,433	30,949,110	31,034,881	Resultado del Ejercicio	-53,178	93,694	226,789
				TOTAL PATRIMONIO	8,729,135	8,876,007	9,009,102
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,143,433	30,949,110	31,034,881

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	ENERO	FEBRERO	MARZO
VENTAS	3,394,622	3,789,920	4,067,276
SERVICIOS	31,762	31,893	31,887
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-49,866	-57,511	-63,389
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3,376,518	3,764,301	4,035,774
COSTO DE VENTAS	-2,679,342	-2,967,315	-3,217,418
UTILIDAD BRUTA	697,176	796,986	818,356
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-212,856	-160,809	-167,070
GASTOS DE VENTAS	-472,010	-446,149	-469,186
OTROS INGRESOS NETO	61,568	51,557	2,652
UTILIDAD DE OPERACIÓN	73,878	241,585	184,753
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-108,827	-76,047	-81,888
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-18,230	-18,667	30,231
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	-53,179	146,872	133,095
PARTICIPACION UTILIDADES	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	-53,179	146,872	133,095

Ficha de registro: Enero a Marzo del 2016

			AÑO 2016								
			Ene-16			Feb-16			Mar-16		
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(54+21)-82	-7	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(48+18)-72	-5	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(45+16)-57	4
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{4,836,676}{2,679,342}$	$\frac{4,836,676}{89,311}$	54	$\frac{4,779,154}{2,967,315}$	$\frac{4,779,154}{98,911}$	48	$\frac{4,854,372}{3,217,418}$	$\frac{4,854,372}{107,247}$	45
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{2,331,096}{3,376,518}$	$\frac{2,331,096}{112,551}$	21	$\frac{2,287,127}{3,764,301}$	$\frac{2,287,127}{125,477}$	18	$\frac{2,134,520}{4,035,774}$	$\frac{2,134,520}{134,526}$	16
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{7,345,246}{2,679,342}$	$\frac{7,345,246}{89,311}$	82	$\frac{7,099,260}{2,967,315}$	$\frac{7,099,260}{98,911}$	72	$\frac{6,132,186}{3,217,418}$	$\frac{6,132,186}{107,247}$	57
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{697,176}{3,376,518}$	0.21	21%	$\frac{796,986}{3,764,301}$	0.21	21%	$\frac{818,356}{4,035,774}$	0.20	20%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{-53,179}{3,376,518}$	-0.02	-2%	$\frac{146,872}{3,764,301}$	0.04	4%	$\frac{133,095}{4,035,774}$	0.03	3%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{73,878}{3,376,518}$	0.022	2%	$\frac{241,585}{3,764,301}$	0.064	6%	$\frac{184,753}{4,035,774}$	0.046	5%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{-53,179}{8,729,135}$	-0.01	-1%	$\frac{146,872}{8,876,007}$	0.02	2%	$\frac{133,095}{9,009,102}$	0.01	1%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{-53,179}{31,143,433}$	-0.002	0%	$\frac{146,872}{30,949,110}$	0.005	0%	$\frac{133,095}{31,034,881}$	0.004	0%

Segundo Trimestre del 2016:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Abril a Junio del 2016

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(en soles)

	AL 30.04.2016	AL 31.05.2016	AL 30.06.2016		AL 30.04.2016	AL 31.05.2016	AL 30.06.2016
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	763,870	525,709	683,610	Sobregiros bancarios	2,083,652	497,941	516,906
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,449,270	1,233,714	1,618,509	Préstamos Bancarios	2,900,000	4,012,849	4,003,549
Cuentas por Cobrar Diversas	1,711,358	1,751,986	1,917,393	Cuentas por Pagar Comerciales	6,036,474	6,358,879	6,793,669
Afiliadas	1,344,061	1,254,572	933,273	Cuentas por Pagar Diversas	811,837	745,604	818,293
Inventarios	4,844,254	4,995,139	5,096,346	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,185,530	1,175,430	1,140,150
Gastos Pagados por Anticipado	333,031	338,673	341,431	TOTAL PASIVO CORRIENTE	13,017,492	12,790,704	13,272,568
Otros Activos	66,723	66,723	65,036	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	6,530,366	6,452,727	6,374,601
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10,512,565	10,166,516	10,655,597	Impuesto Diferido	2,765,509	2,765,509	2,765,509
				TOTAL PASIVO	22,313,368	22,008,940	22,412,678
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones				Capital	969,060	6,503,874	6,503,874
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	21,291,645	21,293,502	21,293,502	Excedente de Revaluación	653,414	2,172,023	2,172,023
Depreciación Acumulada	-628,035	-656,962	-685,927	Reserva Legal	68,315	106,416	106,416
Intangibles	247,586	245,433	243,280	Resultados Acumulados	7,091,524	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,911,195	20,881,972	20,850,854	Resultado del Ejercicio	328,080	257,236	311,460
TOTAL ACTIVO	31,423,761	31,048,488	31,506,451	TOTAL PATRIMONIO	9,110,393	9,039,549	9,093,773
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,423,761	31,048,488	31,506,451

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Abril a Junio del 2016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	ABRIL	MAYO	JUNIO
VENTAS	4,541,589	4,041,774	4,266,110
SERVICIOS	30,105	41,806	102,079
DSCOTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-56,483	-66,112	-64,220
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,515,211	4,017,468	4,303,968
COSTO DE VENTAS	-3,676,695	-3,273,390	-3,435,775
UTILIDAD BRUTA	838,516	744,078	868,193
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-181,608	-169,002	-160,186
GASTOS DE VENTAS	-544,961	-543,681	-587,626
OTROS INGRESOS NETO	60,926	29,149	11,001
UTILIDAD DE OPERACIÓN	172,872	60,545	131,382
INGRESOS FINANCIEROS	2,956	2,616	1,225
GASTOS FINANCIEROS	-88,178	-107,003	-84,515
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	13,642	-27,002	6,132
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	101,292	-70,845	54,224
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	101,292	-70,845	54,224

Ficha de registro: Abril a Junio del 2016

			AÑO 2016								
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Abr-16			May-16			Jun-16		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(40+19)-49	9	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(46+19)-58	6	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(44+18)-59	3
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{4,844,254}{3,676,695}$	$\frac{4,844,254}{122,557}$	40	$\frac{4,995,139}{3,273,390}$	$\frac{4,995,139}{109,113}$	46	$\frac{5,096,346}{3,435,775}$	$\frac{5,096,346}{114,526}$	44
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{2,793,331}{4,515,211}$	$\frac{2,793,331}{150,507}$	19	$\frac{2,488,286}{4,017,468}$	$\frac{2,488,286}{133,916}$	19	$\frac{2,551,781}{4,303,968}$	$\frac{2,551,781}{143,466}$	18
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{6,036,474}{3,676,695}$	$\frac{6,036,474}{122,557}$	49	$\frac{6,358,879}{3,273,390}$	$\frac{6,358,879}{109,113}$	58	$\frac{6,793,669}{3,435,775}$	$\frac{6,793,669}{114,526}$	59
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{838,516}{4,515,211}$	0.19	19%	$\frac{744,078}{4,017,468}$	0.19	19%	$\frac{868,193}{4,303,968}$	0.20	20%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{101,292}{4,515,211}$	0.02	2%	$\frac{-70,845}{4,017,468}$	-0.02	-2%	$\frac{54,224}{4,303,968}$	0.01	1%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{172,872}{4,515,211}$	0.038	4%	$\frac{60,545}{4,017,468}$	0.015	2%	$\frac{131,382}{4,303,968}$	0.031	3%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{101,292}{9,110,393}$	0.01	1%	$\frac{-70,845}{9,039,549}$	-0.01	-1%	$\frac{54,224}{9,093,773}$	0.01	1%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{101,292}{31,423,761}$	0.003	0%	$\frac{-70,845}{31,048,488}$	-0.002	0%	$\frac{54,224}{31,506,451}$	0.002	0%

Tercer Trimestre del 2016:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Julio a Setiembre del

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.07.2016	AL 31.08.2016	AL 30.09.2016		AL 31.07.2016	AL 31.08.2016	AL 30.09.2016
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	729,357	328,310	677,324	Sobregiros bancarios	192,689	118,693	300,816
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,412,711	2,214,303	2,187,696	Préstamos Bancarios	5,761,466	6,801,466	6,829,159
Cuentas por Cobrar Diversas	2,167,285	2,162,556	2,245,434	Cuentas por Pagar Comerciales	7,324,076	6,161,213	5,941,191
Afiliadas	937,334	991,466	1,027,913	Cuentas por Pagar Diversas	760,433	664,368	823,210
Inventarios	5,768,920	6,287,775	6,181,639	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,138,718	1,124,262	1,099,132
Gastos Pagados por Anticipado	545,039	533,417	491,383	TOTAL PASIVO CORRIENTE	15,177,381	14,870,002	14,993,508
Otros Activos	64,193	64,193	62,507	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	6,297,302	6,216,650	6,136,875
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	12,624,840	12,582,020	12,873,896	Impuesto Diferido	2,765,509	2,765,509	2,765,509
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO	24,240,192	23,852,161	23,895,893
Inversiones				PATRIMONIO			
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	21,299,517	21,303,328	21,303,328	Capital	6,503,874	6,503,874	6,503,874
Depreciación Acumulada	-715,018	-744,109	-773,279	Excedente de Revaluación	2,172,023	2,172,023	2,172,023
Intangibles	241,126	238,973	236,820	Reserva Legal	106,416	106,416	106,416
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,825,625	20,798,192	20,766,869	Resultados Acumulados	-	-	-
TOTAL ACTIVO	33,450,465	33,380,212	33,640,765	Resultado del Ejercicio	427,960	745,738	962,560
				TOTAL PATRIMONIO	9,210,273	9,528,051	9,744,872
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,450,465	33,380,212	33,640,765

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Julio a Setiembre del 2016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
VENTAS	4,385,330	4,640,106	4,814,191
SERVICIOS	81,555	127,040	85,590
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-131,969	-84,554	-286,084
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,334,917	4,682,592	4,613,697
COSTO DE VENTAS	-3,414,570	-3,522,183	-3,566,384
UTILIDAD BRUTA	920,346	1,160,409	1,047,313
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-191,089	-188,420	-221,005
GASTOS DE VENTAS	-513,688	-572,828	-534,006
OTROS INGRESOS NETO	13,905	30,038	52,228
UTILIDAD DE OPERACIÓN	229,474	429,200	344,531
INGRESOS FINANCIEROS	1,225	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-103,785	-101,531	-117,595
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-10,414	-9,891	-10,113
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	116,500	317,778	216,821.65
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	116,500	317,778	216,822

Ficha de registro: Julio a Setiembre del 2016

AÑO 2016											
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Jul-16			Ago-16			Set-16		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(51+23)-64	10	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(54+21)-52	22	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(52+21)-50	23
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{5,768,920}{3,414,570}$	$\frac{5,768,920}{113,819}$	51	$\frac{6,287,775}{3,522,183}$	$\frac{6,287,775}{117,406}$	54	$\frac{6,181,639}{3,566,384}$	$\frac{6,181,639}{118,879}$	52
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{3,350,045}{4,334,917}$	$\frac{3,350,045}{144,497}$	23	$\frac{3,205,769}{4,682,592}$	$\frac{3,205,769}{156,086}$	21	$\frac{3,215,609}{4,613,697}$	$\frac{3,215,609}{153,790}$	21
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{7,324,076}{3,414,570}$	$\frac{7,324,076}{113,819}$	64	$\frac{6,161,213}{3,522,183}$	$\frac{6,161,213}{117,406}$	52	$\frac{5,941,191}{3,566,384}$	$\frac{5,941,191}{118,879}$	50
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{920,346}{4,334,917}$	0.21	21%	$\frac{1,160,409}{4,682,592}$	0.25	25%	$\frac{1,047,313}{4,613,697}$	0.23	23%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{116,500}{4,334,917}$	0.03	3%	$\frac{317,778}{4,682,592}$	0.07	7%	$\frac{216,822}{4,613,697}$	0.05	5%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{229,474}{4,334,917}$	0.053	5%	$\frac{429,200}{4,682,592}$	0.092	9%	$\frac{344,531}{4,613,697}$	0.075	7%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{116,500}{9,210,273}$	0.01	1%	$\frac{317,778}{9,528,051}$	0.03	3%	$\frac{216,822}{9,744,872}$	0.02	2%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{116,500}{33,450,465}$	0.003	0%	$\frac{317,778}{33,380,212}$	0.010	1%	$\frac{216,822}{33,640,765}$	0.006	1%

Cuarto Trimestre del 2016:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2016

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.10.2016	AL 30.11.2016	AL 31.12.2016		AL 31.10.2016	AL 30.11.2016	AL 31.12.2016
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	791,256	1,227,134	809,847	Sobregiros bancarios	436,117	151,143	439,145
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,234,596	2,488,221	1,769,495	Préstamos Bancarios	6,829,159	8,173,344	6,411,727
Cuentas por Cobrar Diversas	2,113,200	1,958,853	2,151,137	Cuentas por Pagar Comerciales	6,415,150	6,052,379	6,426,092
Afiliadas	1,044,925	1,052,984	1,089,670	Cuentas por Pagar Diversas	773,430	902,001	739,419
Inventarios	6,779,658	6,891,382	6,020,011	Deuda a Largo Plazo-Corriente	1,060,006	1,028,068	1,003,574
Gastos Pagados por Anticipado	519,012	570,133	386,816	TOTAL PASIVO CORRIENTE	15,513,862	16,306,935	15,019,957
Otros Activos	61,664	60,821	59,978	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	6,059,312	5,977,279	5,899,055
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	13,544,311	14,249,528	12,286,954	Impuesto Diferido	2,765,509	2,765,509	2,851,079
				TOTAL PASIVO	24,338,683	25,049,724	23,770,091
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones		-		Capital	6,503,874	6,503,874	6,503,874
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	21,303,328	21,341,239	21,466,554	Excedente de Revaluación	2,172,023	2,172,023	2,199,755
Depreciación Acumulada	-802,449	-831,619	-861,327	Reserva Legal	106,416	106,416	106,416
Intangibles	234,667	233,021	230,868	Resultados Acumulados	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,735,545	20,742,641	20,836,095	Resultado del Ejercicio	1,158,860	1,160,132	542,913
TOTAL ACTIVO	34,279,856	34,992,168	33,123,049	TOTAL PATRIMONIO	9,941,173	9,942,445	9,352,958
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	34,279,856	34,992,168	33,123,049

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
VENTAS	4,444,841	4,208,325	4,443,216
SERVICIOS	95,340	102,601	52,848
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-103,544	-15,763	-21,971
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,436,637	4,295,162	4,474,092
COSTO DE VENTAS	-3,401,532	-3,347,909	-3,617,575
UTILIDAD BRUTA	1,035,105	947,253	856,517
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-207,707	-238,632	-1,186,596
GASTOS DE VENTAS	-618,440	-606,292	-656,962
OTROS INGRESOS NETO	58,066	61,360	68,396
UTILIDAD DE OPERACIÓN	267,024	163,689	-918,645
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	606,138
GASTOS FINANCIEROS	-69,167	-144,030	-116,895
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-1,557	-18,386	5,884
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	196,301	1,272	-423,517
PARTICIPACION UTILIDADES	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-193,702
UTILIDAD NETA	196,301	1,272	-617,219

Ficha de registro: Octubre a Diciembre del 2016

AÑO 2016											
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Oct-16			Nov-16			Dic-16		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(60+22)-57	25	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(62+25)-54	32	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(50+19)-53	16
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{6,779,658}{4,436,637}$	$\frac{6,779,658}{113,384}$	60	$\frac{6,891,382}{3,347,909}$	$\frac{6,891,382}{111,597}$	62	$\frac{6,020,011}{3,617,575}$	$\frac{6,020,011}{120,586}$	50
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{3,279,521}{4,436,637}$	$\frac{3,279,521}{147,888}$	22	$\frac{3,541,205}{4,295,162}$	$\frac{3,541,205}{143,172}$	25	$\frac{2,859,165}{4,474,092}$	$\frac{2,859,165}{149,136}$	19
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{6,415,150}{3,401,532}$	$\frac{6,415,150}{113,384}$	57	$\frac{6,052,379}{3,347,909}$	$\frac{6,052,379}{111,597}$	54	$\frac{6,426,092}{3,617,575}$	$\frac{6,426,092}{120,586}$	53
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1,035,105}{4,436,637}$	0.23	23%	$\frac{947,253}{4,295,162}$	0.22	22%	$\frac{856,517}{4,474,092}$	0.19	19%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{196,301}{4,436,637}$	0.04	4%	$\frac{1,272}{4,295,162}$	0.00	0%	$\frac{-617,219}{4,474,092}$	-0.14	-14%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{267,024}{4,436,637}$	0.060	6%	$\frac{163,689}{4,295,162}$	0.038	4%	$\frac{-918,645}{4,474,092}$	-0.205	-21%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{196,301}{9,941,173}$	0.02	2%	$\frac{1,272}{9,942,445}$	0.00	0%	$\frac{-617,219}{9,352,958}$	-0.07	-7%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{196,301}{34,279,856}$	0.006	1%	$\frac{1,272}{34,992,168}$	0.000	0%	$\frac{-617,219}{33,123,049}$	-0.019	-2%

Primer Trimestre del 2017:
Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.01.2017	AL 28.02.2017	AL 31.03.2017		AL 31.01.2017	AL 28.02.2017	AL 31.03.2017
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	1,456,474	711,019	451,791	Sobregiros bancarios	616,360	209,800	219,626
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,595,174	2,956,577	3,222,560	Préstamos Bancarios	8,305,914	8,414,440	8,239,620
Cuentas por Cobrar Diversas	1,799,343	1,978,892	2,718,544	Cuentas por Pagar Comerciales	4,634,500	5,476,444	6,996,728
Afiliadas	1,021,397	1,066,291	1,148,849	Cuentas por Pagar Diversas	816,901	854,855	660,978
Inventarios	4,900,317	5,627,105	5,936,069	Deuda a Largo Plazo-Corriente	965,636	971,996	956,742
Gastos Pagados por Anticipado	614,644	572,845	554,215	TOTAL PASIVO CORRIENTE	15,339,311	15,927,535	17,073,695
Otros Activos	59,134	58,291	58,291	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	5,820,284	5,816,817	5,746,098
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	12,446,484	12,971,021	14,090,320	Impuesto Diferido	2,851,079	2,851,079	2,851,079
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO	24,010,674	24,595,431	25,670,872
Inversiones				PATRIMONIO			
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	21,470,273	21,594,203	21,759,992	Capital	6,503,874	6,503,874	6,503,874
Depreciación Acumulada	-891,844	-922,439	-919,245	Excedente de Revaluación	2,199,755	2,199,755	2,199,755
Intangibles	228,710	226,553	224,395	Reserva Legal	106,416	106,416	106,416
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,807,139	20,898,316	21,065,142	Resultados Acumulados	414,584	414,584	542,913
TOTAL ACTIVO	33,253,624	33,869,337	35,155,462	Resultado del Ejercicio	18,320	49,277	131,632
				TOTAL PATRIMONIO	9,242,949	9,273,906	9,484,590
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,253,624	33,869,337	35,155,462

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Enero a Marzo del 2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	ENERO	FEBRERO	MARZO
VENTAS	3,960,586	3,922,483	4,783,811
SERVICIOS	102,389	145,406	66,465
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-88,914	-19,446	-17,907
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3,974,061	4,048,443	4,832,369
COSTO DE VENTAS	-3,078,209	-3,130,762	-3,886,534
UTILIDAD BRUTA	895,852	917,681	945,835
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-292,328	-278,856	-238,828
GASTOS DE VENTAS	-529,041	-558,400	-608,532
OTROS INGRESOS NETO	60,672	68,112	100,039
UTILIDAD DE OPERACIÓN	135,155	148,537	198,514
INGRESOS FINANCIEROS	2,607	4,689	-
GASTOS FINANCIEROS	-107,713	-126,708	-119,862
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-11,729	4,439	3,702
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	18,320	30,956	82,355
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	18,320	30,956	82,355

Ficha de registro: Enero a Marzo del 2017

			AÑO 2017								
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Ene-17			Feb-17			Mar-17		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(48+27)-45	30	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(54+30)-52	31	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(46+27)-54	19
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{4,900,317}{3,078,209}$	$\frac{4,900,317}{102,607}$	48	$\frac{5,627,105}{3,130,762}$	$\frac{5,627,105}{104,359}$	54	$\frac{5,936,069}{3,886,534}$	$\frac{5,936,069}{129,551}$	46
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{3,616,572}{3,974,061}$	$\frac{3,616,572}{132,469}$	27	$\frac{4,022,868}{4,048,443}$	$\frac{4,022,868}{134,948}$	30	$\frac{4,371,410}{4,832,369}$	$\frac{4,371,410}{161,079}$	27
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{4,634,500}{3,078,209}$	$\frac{4,634,500}{102,607}$	45	$\frac{5,476,444}{3,130,762}$	$\frac{5,476,444}{104,359}$	52	$\frac{6,996,728}{3,886,534}$	$\frac{6,996,728}{129,551}$	54
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{895,852}{3,974,061}$	0.23	23%	$\frac{917,681}{4,048,443}$	0.23	23%	$\frac{945,835}{4,832,369}$	0.20	20%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{18,320}{3,974,061}$	0.00	0%	$\frac{30,956}{4,048,443}$	0.01	1%	$\frac{82,355}{4,832,369}$	0.02	2%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{135,155}{3,974,061}$	0.034	3%	$\frac{148,537}{4,048,443}$	0.037	4%	$\frac{198,514}{4,832,369}$	0.041	4%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{18,320}{9,242,949}$	0.00	0%	$\frac{30,956}{9,273,906}$	0.00	0%	$\frac{82,355}{9,484,590}$	0.01	1%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{18,320}{33,253,624}$	0.001	0%	$\frac{30,956}{33,869,337}$	0.001	0%	$\frac{82,355}{35,155,462}$	0.002	0%

Segundo Trimestre del 2017:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Abril a Junio del 2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(en soles)

	AL 30.04.2017	AL 31.05.2017	AL 30.06.2017		AL 30.04.2017	AL 31.05.2017	AL 30.06.2017
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	541,478	763,440	777,091	Sobregiros bancarios	405,272	212,546	24,972
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,453,198	2,910,136	2,756,884	Préstamos Bancarios	8,707,046	9,473,875	8,630,967
Cuentas por Cobrar Diversas	2,906,517	3,111,097	2,469,325	Cuentas por Pagar Comerciales	7,076,910	6,694,749	5,472,821
Afiliadas	1,181,756	1,200,987	1,001,079	Cuentas por Pagar Diversas	786,556	757,556	1,032,345
Inventarios	6,416,483	6,654,310	5,429,835	Deuda a Largo Plazo-Corriente	960,154	938,351	935,200
Gastos Pagados por Anticipado	521,206	508,291	475,282	TOTAL PASIVO CORRIENTE	17,935,939	18,077,077	16,096,305
Otros Activos	56,605	55,762	54,919	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	5,673,716	5,600,873	5,524,924
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15,077,243	15,204,023	12,964,413	Impuesto Diferido	2,851,079	2,851,079	2,851,079
				TOTAL PASIVO	26,460,733	26,529,029	24,472,308
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones				Capital	6,503,874	6,503,874	6,503,874
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	21,768,596	21,723,680	22,202,344	Excedente de Revaluación	2,199,755	2,199,755	2,199,755
Depreciación Acumulada	-950,058	-956,597	-987,165	Reserva Legal	106,416	106,416	106,416
Intangibles	222,238	221,883	219,710	Resultados Acumulados	542,913	542,913	542,913
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	21,040,777	20,988,965	21,434,889	Resultado del Ejercicio	304,328	311,001	574,036
TOTAL ACTIVO	36,118,019	36,192,988	34,399,302	TOTAL PATRIMONIO	9,657,286	9,663,959	9,926,994
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36,118,019	36,192,988	34,399,302

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Abril a Junio del 2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	ABRIL	MAYO	JUNIO
VENTAS	4,400,920	4,511,575	4,950,117
SERVICIOS	164,443	131,985	103,936
DSCITOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-13,919	-17,363	-123,504
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,551,444	4,626,197	4,930,548
COSTO DE VENTAS	-3,559,560	-3,507,444	-3,739,613
UTILIDAD BRUTA	991,883	1,118,753	1,190,936
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-267,525	-347,582	-241,029
GASTOS DE VENTAS	-615,024	-696,263	-649,724
OTROS INGRESOS NETO	176,773	63,782	71,068
UTILIDAD DE OPERACIÓN	286,108	138,690	371,251
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-113,773	-123,304	-114,352
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	362	-8,713	6,137
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	172,697	6,673	263,035
PARTICIPACION UTILIDADES	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	172,697	6,673	263,035

Ficha de registro: Abril a Junio del 2017

			AÑO 2017								
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Abr-17			May-17			Jun-17		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(54+31)-60	25	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(57+27)-57	26	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(44+23)-44	23
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{6,416,483}{3,559,560}$	$\frac{6,416,483}{118,652}$	54	$\frac{6,654,310}{3,507,444}$	$\frac{6,654,310}{116,915}$	57	$\frac{5,429,835}{3,739,613}$	$\frac{5,429,835}{124,654}$	44
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{4,634,954}{4,551,444}$	$\frac{4,634,954}{151,715}$	31	$\frac{4,111,123}{4,626,197}$	$\frac{4,111,123}{154,207}$	27	$\frac{3,757,962}{4,930,548}$	$\frac{3,757,962}{164,352}$	23
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{7,076,910}{3,559,560}$	$\frac{7,076,910}{118,652}$	60	$\frac{6,694,749}{3,507,444}$	$\frac{6,694,749}{116,915}$	57	$\frac{5,472,821}{3,739,613}$	$\frac{5,472,821}{124,654}$	44
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{991,883}{4,551,444}$	0.22	22%	$\frac{1,118,753}{4,626,197}$	0.24	24%	$\frac{1,190,936}{4,930,548}$	0.24	24%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{172,697}{4,551,444}$	0.04	4%	$\frac{6,673}{4,626,197}$	0.001	0%	$\frac{263,035}{4,930,548}$	0.053	5%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{286,108}{4,551,444}$	0.063	6%	$\frac{138,690}{4,626,197}$	0.030	3%	$\frac{371,251}{4,930,548}$	0.075	8%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{172,697}{9,657,286}$	0.02	2%	$\frac{6,673}{9,663,959}$	0.0007	0%	$\frac{263,035}{9,926,994}$	0.0265	3%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{172,697}{36,118,019}$	0.005	0%	$\frac{6,673}{36,192,988}$	0.0002	0%	$\frac{263,035}{34,399,302}$	0.0076	1%

Tercer Trimestre del 2017:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Julio a Setiembre del 2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.07.2017	AL 31.08.2017	AL 30.09.2017		AL 31.07.2017	AL 31.08.2017	AL 30.09.2017
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	985,868	607,914	739,237	Sobregiros bancarios	28,424	113,002	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,531,912	2,380,717	2,558,078	Préstamos Bancarios	8,881,286	9,088,696	9,093,653
Cuentas por Cobrar Diversas	2,631,336	3,405,178	3,061,243	Cuentas por Pagar Comerciales	6,811,804	7,319,177	8,619,487
Afiliadas	1,014,546	1,148,713	1,023,086	Cuentas por Pagar Diversas	848,866	617,155	707,025
Inventarios	6,522,123	7,025,186	8,575,633	Deuda a Largo Plazo-Corriente	929,511	920,977	912,609
Gastos Pagados por Anticipado	690,194	794,356	937,460	TOTAL PASIVO CORRIENTE	17,499,891	18,059,008	19,332,775
Otros Activos	54,076	53,233	53,233	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	5,450,975	5,376,502	5,302,723
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14,430,054	15,415,296	16,947,970	Impuesto Diferido	2,851,079	2,851,079	2,851,079
				TOTAL PASIVO	25,801,945	26,286,589	27,486,577
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones				Capital	6,503,874	6,503,874	6,503,874
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	22,221,795	22,197,370	22,197,370	Excedente de Revaluación	2,199,755	2,199,755	2,199,755
Depreciación Acumulada	-1,017,770	-1,033,845	-1,063,471	Reserva Legal	106,416	106,416	106,416
Intangibles	217,538	215,365	213,193	Resultados Acumulados	542,913	542,913	542,913
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	21,421,563	21,378,890	21,347,091	Resultado del Ejercicio	696,715	1,154,639	1,455,527
TOTAL ACTIVO	35,851,618	36,794,186	38,295,062	TOTAL PATRIMONIO	10,049,672	10,507,597	10,808,485
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35,851,618	36,794,186	38,295,062

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Julio a Setiembre del 2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
VENTAS	4,754,289	5,446,502	5,458,153
SERVICIOS	132,311	93,743	99,535
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-35,224	-33,192	-22,494
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,851,376	5,507,053	5,535,194
COSTO DE VENTAS	-3,805,785	-4,240,461	-4,274,653
UTILIDAD BRUTA	1,045,591	1,266,593	1,260,542
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-244,302	-264,513	-242,965
GASTOS DE VENTAS	-663,431	-656,916	-647,043
OTROS INGRESOS NETO	105,160	222,316	55,908
UTILIDAD DE OPERACIÓN	243,018	567,479	426,441
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	2,701
GASTOS FINANCIEROS	-120,640	-112,241	-121,465
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	300	2,686	-6,789
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	122,678	457,924	300,888
PARTICIPACION UTILIDADES	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-
UTILIDAD NETA	122,678	457,924	300,888

Ficha de registro: Julio a Setiembre del 2017

			AÑO 2017								
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Jul-17			Ago-17			Set-17		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(51+22)-54	20	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(50+19)-52	17	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(60+19)-60	19
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{6,522,123}{3,805,785}$	$\frac{6,522,123}{126,859}$	51	$\frac{7,025,186}{4,240,461}$	$\frac{7,025,186}{141,349}$	50	$\frac{8,575,633}{4,274,653}$	$\frac{8,575,633}{142,488}$	60
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{3,546,458}{4,851,376}$	$\frac{3,546,458}{161,713}$	22	$\frac{3,529,429}{5,507,053}$	$\frac{3,529,429}{183,568}$	19	$\frac{3,581,164}{5,535,194}$	$\frac{3,581,164}{184,506}$	19
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{6,811,804}{3,805,785}$	$\frac{6,811,804}{126,859}$	54	$\frac{7,319,177}{4,240,461}$	$\frac{7,319,177}{141,349}$	52	$\frac{8,619,487}{4,274,653}$	$\frac{8,619,487}{142,488}$	60
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1,045,591}{4,851,376}$	0.22	22%	$\frac{1,266,593}{5,507,053}$	0.23	23%	$\frac{1,260,542}{5,535,194}$	0.23	23%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{122,678}{4,851,376}$	0.025	3%	$\frac{457,924}{5,507,053}$	0.083	8%	$\frac{300,888}{5,535,194}$	0.054	5%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa – Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{243,018}{4,851,376}$	0.050	5%	$\frac{567,479}{5,507,053}$	0.103	10%	$\frac{426,441}{5,535,194}$	0.077	8%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{122,678}{10,049,672}$	0.0122	1%	$\frac{457,924}{10,507,597}$	0.0436	4%	$\frac{300,888}{10,808,485}$	0.0278	3%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{122,678}{35,851,618}$	0.0034	0%	$\frac{457,924}{36,794,186}$	0.0124	1%	$\frac{300,888}{38,295,062}$	0.0079	1%

Cuarto Trimestre del 2017:

Estado de Situación Financiera Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
(en soles)							
	AL 31.10.2017	AL 30.11.2017	AL 31.12.2017		AL 31.10.2017	AL 30.11.2017	AL 31.12.2017
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	708,175	443,463	682,792	Sobregiros bancarios	-	-	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,662,764	2,633,719	2,111,681	Préstamos Bancarios	7,184,243	8,274,550	8,773,301
Cuentas por Cobrar Diversas	3,326,816	3,422,848	2,995,568	Cuentas por Pagar Comerciales	10,195,718	9,823,710	7,677,700
Afiliadas	1,024,926	811,703	740,439	Cuentas por Pagar Diversas	873,184	822,065	1,159,601
Inventarios	8,394,890	9,041,224	7,539,994	Deuda a Largo Plazo-Corriente	909,382	899,821	894,595
Gastos Pagados por Anticipado	800,346	1,084,505	578,474	TOTAL PASIVO CORRIENTE	19,162,527	19,820,145	18,505,198
Otros Activos	51,546	50,703	50,703	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	5,225,997	5,151,117	5,075,692
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	16,969,463	17,488,164	14,699,650	Impuesto Diferido	2,851,079	2,851,079	2,798,933
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO	27,239,603	27,822,342	26,379,823
Inversiones		243,625	243,625	PATRIMONIO			
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	22,202,270	22,205,482	22,882,837	Capital	6,503,874	6,992,496	6,992,496
Depreciación Acumulada	-1,093,098	-1,125,792	-1,158,553	Excedente de Revaluación	2,199,755	2,199,755	2,251,901
Intangibles	211,020	208,848	206,675	Reserva Legal	106,416	160,707	160,707
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	21,320,193	21,532,163	22,174,584	Resultados Acumulados	542,913	0	0
TOTAL ACTIVO	38,289,656	39,020,327	36,874,235	Resultado del Ejercicio	1,697,096	1,845,028	1,089,307
				TOTAL PATRIMONIO	11,050,053	11,197,986	10,494,411
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	38,289,656	39,020,327	36,874,235

Estado de Resultados Integrales Viaconsumo S.A.C., Octubre a Diciembre del 2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SERVICIOS	81,421	124,278	97,553
DSC.TOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-33,142	-19,216	-15,204
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5,572,690	5,586,816	5,290,179
COSTO DE VENTAS	-4,395,297	-4,351,783	-3,785,896
UTILIDAD BRUTA	1,177,392	1,235,033	1,504,283
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-245,633	-379,383	-847,936
GASTOS DE VENTAS	-618,378	-657,222	-650,862
OTROS INGRESOS NETO	52,969	62,133	-77,026
UTILIDAD DE OPERACIÓN	366,349	260,560	-71,541
INGRESOS FINANCIEROS	555	1,914	2,472
GASTOS FINANCIEROS	-127,247	-116,955	-112,164
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	1,912	2,413	-10,495
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	241,568	147,932	-191,728
PARTICIPACION UTILIDADES			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	-	-563,993
UTILIDAD NETA	241,568	147,932	-755,721

Ficha de registro: Octubre a Diciembre del 2017

			AÑO 2017								
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICES	Oct-17			Nov-17			Dic-17		
			Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados	Formulas	Aplicación	Resultados
CAPITAL DE TRABAJO	Ciclo de conversión de efectivo	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(57+20)-70	8	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta	(62+19)-68	13	Demora de las entradas de efectivo - demora en el pago = Demora Neta		15
	Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{costo de ventas por día}}$	$\frac{8.394.890}{4.395.297}$	$\frac{8.394.890}{146.510}$	57	$\frac{9.041.224}{4.351.783}$	$\frac{9.041.224}{145.059}$	62	$\frac{7.539.994}{3.785.896}$	$\frac{7.539.994}{126.197}$	60
	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{3.687.690}{5.572.690}$	$\frac{3.687.690}{185.756}$	20	$\frac{3.445.422}{5.586.816}$	$\frac{3.445.422}{186.227}$	19	$\frac{2.852.120}{5.290.179}$	$\frac{2.852.120}{176.339}$	16
	Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito por día}}$	$\frac{10.195.718}{4.395.297}$	$\frac{10.195.718}{146.510}$	70	$\frac{9.823.710}{4.351.783}$	$\frac{9.823.710}{145.059}$	68	$\frac{7.677.700}{3.785.896}$	$\frac{7.677.700}{126.197}$	61
RENTABILIDAD	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1.177.392}{5.572.690}$	0.21	21%	$\frac{1.235.033}{5.586.816}$	0.22	22%	$\frac{1.504.283}{5.290.179}$	0.28	28%
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{241.568}{5.572.690}$	0.043	4%	$\frac{147.932}{5.586.816}$	0.026	3%	$\frac{-755.721}{5.290.179}$	-0.143	-14%
	Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa - Ebit}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{366.349}{5.572.690}$	0.066	7%	$\frac{260.560}{5.586.816}$	0.047	5%	$\frac{-71.541}{5.290.179}$	-0.014	-1%
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{241.568}{11.050.053}$	0.0219	2%	$\frac{147.932}{11.197.986}$	0.0132	1%	$\frac{-755.721}{10.494.411}$	-0.0720	-7%
	Rentabilidad sobre Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{241.568}{38.289.656}$	0.0063	1%	$\frac{147.932}{39.020.327}$	0.0038	0%	$\frac{-755.721}{36.874.235}$	-0.0205	-2%

Anexo 5: Consentimiento informado



"Año del Diálogo y Reconciliación Nacional"

Lima, 15 de agosto de 2018

Señores.

VIACONSUMO S.A.C.

Presente.-

Atención: Srta. Karen Castillo Tarmeño - Jefa de
Administración y Finanzas

Me es muy grato dirigirme a usted a nombre de la Universidad Privada TELESUP, para solicitarle su consentimiento para que nuestra alumna bachiller PUMACAHUA JARAMILLO OLGA KATHIAN, egresada de la Escuela Profesional de CONTABILIDAD Y FINANZAS pueda recabar información y aplicar sus instrumentos en su prestigiosa Institución.

Su consentimiento permitirá que nuestra alumna bachiller pueda culminar su tesis y sustentarla con éxito, lo cual redundaría en beneficio tanto para él como para su Institución. En espera de su respuesta positiva, quedamos de usted.

Seguro de merecer su gentil atención aprovecho la oportunidad para expresarle a usted mi más alta consideración y estima personal.

Atentamente,



DR. ALEJANDRO PERALES-SANCHEZ
VICERRECTOR ACADÉMICO
UNIVERSIDAD PRIVADA TELESUP

SEDE CENTRAL: Lima - Av. 28 de Julio 1050

Tel.: (01)376-9404



Señor

DR. ANAXIMANDRO PERALES SANCHEZ
VICERRECTOR ACADEMICO
UNIVERSIDAD PRIVADA TELESUP

Presente.-

De nuestra consideración,

Por medio de la presente nos es grato expresarle nuestro saludo y al mismo tiempo mencionar que se autoriza a la Srta. Olga Kathian Pumacahua Jaramillo con DNI N. 46698808 para recabar información de nuestra empresa **VIA CONSUMO S.A.C.**, con RUC N. 20491990075 y aplicar sus instrumentos de estudios

Agradeciendo la atención a la presente, quedamos de usted.

Atentamente,


Karen Castillo Tarmelo
Jefe de Administración y Finanzas
VIACONSUMO S.A.C.

**Anexo 6: Análisis de su incidencia contable y financiera de la empresa
VIACONSUMO SAC**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO:

CAJA Y BANCOS: La liquidez de la empresa Viaconsumo S.A.C. durante el año 2014 al 2017 se ha incrementado en un 87.76%, el motivo de este incremento se debe a los préstamos financieros utilizados por la compañía para capital de trabajo.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES: Las cuentas por cobrar comerciales durante el año 2014 al 2017 se han incrementado en un 35.83%, el motivo de este incremento se debe a la mala administración de las cuentas por cobrar, el no contar con políticas de crédito y cobranza, no dar seguimiento oportuno a la cartera de clientes.

CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS: Las cuentas por cobrar diversas durante el año 2014 al 2017 se han incrementado en un 61.81%, el motivo de este incremento se debe a que la compañía prestaba servicios de alquiler de oficina a empresas vinculadas y no aplicaba las políticas de cobranzas respectivas.

AFILIADAS: Las cuentas afiliadas durante el año 2014 al 2017 se han disminuido en un 47.62% esto se debe a que las empresas afiliadas cumplían con el pago de los préstamos realizados (respetaban el contrato de préstamo en los plazos establecidos).

INVENTARIOS: Los inventarios durante el año 2014 al 2017 se han incrementado en un 47.97% esto se debe a que la empresa ha solicitado préstamos bancarios para compra de mercadería.

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS: Los gastos pagados por anticipados han disminuido en un 35.65% durante el año 2014 al 2017, estos gastos comprenden IGV – Crédito fiscal (percepciones y retenciones), renta de tercera categoría y gastos diferidos por devengar.

OTROS ACTIVOS: Los otros activos han disminuido en un 33.01% durante el año 2014 al 2017, esto comprende la comisión a largo plazo por el préstamo del inmueble (local de la compañía).

INVERSIONES: La empresa invirtió en acciones, en el año 2017 el monto de S/243,625.

INMUEBLE, MAQUINARIAS Y EQUIPOS: Los inmuebles, maquinarias y equipos se han incrementado en un 87% durante el 2014 al 2017. Esto se debe a que

PASIVO:

SOBREGIROS BANCARIOS: La empresa Viaconsumo culminó sus operaciones en el 2015 y 2016 con sobregiros bancarios, la empresa utilizó los sobregiros bancarios para comprar mercadería.

PRESTAMOS BANCARIOS: Los préstamos bancarios han aumentado en un 228.59% durante el año 2014 al 2017, esto se debe a que la empresa Viaconsumo S.A.C., emitió bonos el 2016 por S/5, 358,000.00 y el 2017 S/5, 858,000.00 para obtener capital de trabajo para compra de mercadería y disminuir deuda de proveedores.

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES: Las cuentas por pagar comerciales durante el año 2014 al 2017 han disminuido en un 16% esto quiere decir que la empresa ha tenido liquidez para cancelar sus facturas pendientes de pago, esto también se hizo posible por el financiamiento de los bonos en el 2016 y 2017.

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS: Las cuentas por pagar diversas han aumentado en un 102.20% durante el año 2014 al 2017, esto se debe a un aumento de la planilla de trabajadores ya que en esta cuenta tenemos provisionado la cts, vacaciones, sueldos por pagar, de igual forma también está registrado los impuestos por pagar como el IGV que también tuvo un incremento de 134.05%, esto se debe al aumento de las ventas, como también facturas por pagar que no han sido registradas antes del cierre.

DEUDA A LARGO PLAZO CORRIENTE: La deuda a largo plazo ha disminuido en un 9.13% durante el año 2014 al 2017 y en un 24.68% durante el año 2015 al 2017, esto se debe a que se ha avanzado con el pago de los leasing y los préstamos bancarios.

DEUDA A LARGO PLAZO NO CORRIENTE: La deuda a largo plazo – No corriente ha disminuido durante el año 2014 al 2017 en un 34.44% esto se debe a la emisión de bonos que ayudó a la empresa Viaconsumo SAC a seguir avanzando con el pago de la deuda del inmueble del local de la empresa.

IMPUESTO DIFERIDO: Los impuestos diferidos han aumentado durante el 2014 al 2017 en un 12.74%

PATRIMONIO:

CAPITAL: El capital de la empresa Viaconsumo ha aumentado durante el año 2014 al 2017 en 3,067.45%, esto se debe a que la empresa a partir del 2016 ha capitalizado con el fin de obtener préstamos bancarios.

EXCEDENTE DE REVALUACION: Los excedentes de revaluación en la empresa Viaconsumo S.A.C. ha disminuido en 66.70%.

RESULTADO DEL EJERCICIO: Los resultados del ejercicio han aumentado durante el año 2014 al 2017 en un 185.57%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

VENTAS: Las ventas durante el año 2014 al 2017 han disminuido en 6.79%.

TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES: El total de ingresos operacionales ha incrementado durante el año 2014 al 2017 en un 4.42%, esto se debe que a pesar que las ventas por mercadería han disminuido en un 6.79%, la empresa ha aumentado su facturación por alquiler de local en un 59.08 %.

COSTO DE VENTAS: Los costos de ventas han disminuido durante el año 2014 al 2017 en un 1.41%.

UTILIDAD BRUTA: La utilidad bruta ha incrementado durante el año 2014 al 2017 en un 30.43%.

UTILIDAD DE OPERACIÓN: La utilidad de operación durante el año 2014 al 2017 se ha incrementado en un 137.94%.

UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA: La utilidad antes del impuesto a la renta se ha incrementado durante el año 2014 al 2017 por 973.74%.

UTILIDAD NETA: la utilidad neta en la empresa Viaconsumo S.A.C. se ha incrementado durante el 2014 al 2017 por 185.57%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(en soles)

	AL 31.12.2014	AL 31.12.2015	AL 31.12.2016	AL 31.12.2017		AL 31.12.2014	AL 31.12.2015	AL 31.12.2016	AL 31.12.2017
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	363,647	514,944	809,847	682,792	Sobregiros bancarios	-	579,185	439,145	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,554,607	792,887	1,769,495	2,111,681	Préstamos Bancarios	2,670,000	2,355,000	6,411,727	8,773,301
Cuentas por Cobrar Diversas	1,851,276	1,805,087	2,151,137	2,995,568	Cuentas por Pagar Comerciales	9,140,744	7,778,763	6,426,092	7,677,700
Afiliadas	1,413,589	1,675,386	1,089,670	740,439	Cuentas por Pagar Diversas	573,503	1,046,285	739,419	1,159,601
Inventarios	5,095,633	4,904,602	6,020,011	7,539,994	Deuda a Largo Plazo-Corriente	984,474	1,187,685	1,003,574	894,595
Gastos Pagados por Anticipado	898,954	426,606	386,816	578,474	TOTAL PASIVO CORRIENTE	13,368,721	12,946,918	15,019,957	18,505,198
Otros Activos	75,688	70,095	59,978	50,703	Deuda a Largo Plazo-No Corriente	7,742,039	6,754,797	5,899,055	5,075,692
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11,253,395	10,189,608	12,286,954	14,699,650	Impuesto Diferido	2,482,731	2,765,509	2,851,079	2,798,933
ACTIVO NO CORRIENTE					TOTAL PASIVO	23,593,491	22,467,224	23,770,091	26,379,823
Inversiones				243,625	PATRIMONIO				
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	19,926,026	21,313,818	21,466,554	22,882,837	Capital	220,761	969,060	6,503,874	6,992,496
Depreciación Acumulada	211,469	513,348	861,327	1,158,553	Excedente de Revaluación	6,762,572	653,414	2,199,755	2,251,901
Intangibles	20,495	259,459	230,868	206,675	Reserva Legal	30,170	68,315	106,416	160,707
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	19,735,052	21,059,929	20,836,095	22,174,584	Resultados Acumulados	8	6,710,554	-	0
TOTAL ACTIVO	30,988,447	31,249,537	33,123,049	36,874,235	Resultado del Ejercicio	381,445	380,971	542,913	1,089,307
					TOTAL PATRIMONIO	7,394,956	8,782,313	9,352,958	10,494,411
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,988,447	31,249,537	33,123,049	36,874,235

VIACONSUMO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(en soles)

	<u>AL 31.12.2014</u>		<u>AL 31.12.2015</u>		<u>AL 31.12.2016</u>		<u>AL 31.12.2017</u>	
	ACUMULADO		ACUMULADO		ACUMULADO		ACUMULADO	
VENTAS	62,653,977		53,546,598		51,037,299		58,402,430	
SERVICIOS	844,530		920,668		814,506		1,343,465	
DSCTOS., REBAJAS Y BONIFICACIONES	-6,700,483		-4,762,544		-1,001,467		-439,525	
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	56,798,024	100.0%	49,704,722	100.0%	50,850,338	100%	59,306,371	100%
COSTO DE VENTAS	-46,409,343	-81.7%	-39,553,980	-79.6%	-40,120,090	-78.9%	-45,755,997	-78.4%
UTILIDAD BRUTA	10,388,681	18.3%	10,150,742	20.4%	10,730,249	21.1%	13,550,373	21.6%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1,885,111	-3.3%	-1,792,716	-3.6%	-3,284,979	-6.5%	-3,890,879	-6.2%
GASTOS DE VENTAS	-7,342,943	-12.9%	-6,496,745	-13.1%	-6,565,829	-12.9%	-7,550,839	-13.3%
OTROS INGRESOS NETO	129,835	0.2%	309,667	0.6%	500,846	1.0%	961,904	2.3%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,290,461	2.3%	2,170,948	4.4%	1,380,287	2.7%	3,070,560	4.4%
INGRESOS FINANCIEROS	13,370	0.0%	69,025	0.1%	614,160	1.2%	14,938	0.0%
GASTOS FINANCIEROS	-1,073,364	-1.9%	-1,424,222	-2.9%	-1,199,461	-2.4%	-1,416,424	-2.7%
DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	-76,492	-0.1%	-273,196	-0.5%	-58,371	-0.1%	-15,774	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	153,976	0.3%	542,555	1.1%	736,615	1.4%	1,653,300	1.7%
PARTICIPACION UTILIDADES			-		-			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	298,948	0.5%	-53,200	-0.1%	-		-	
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-71,479	-0.1%	-108,384	-0.2%	-193,702		-563,993	
UTILIDAD NETA	381,445	0.7%	380,971	0.8%	542,913	1.1%	1,089,307	1.7%