

# UNIVERSIDAD SAN PEDRO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
INTERNACIONALES



Efectos financiamiento Scotiabank Perú en rentabilidad de mypes  
comercializadoras de muebles casco urbano Chimbote 2015

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA**

**Autor:**

Amayo Rudas, Greysy Jhasmín

**Asesor:**

Dra. Domínguez Díaz, Luz

Chimbote - Perú

2017

## **PALABRAS CLAVE**

Tema : Financiamiento, rentabilidad  
Especialidad : Economía  
Líneas de Investigación : Ciencias Sociales  
Economía y Negocios  
Economía

## **KEYWORDS**

Topic : Financing, profitability  
Specialty : Economics  
Research Lines : Social Sciences  
Economy and Business  
Economy

**EFECTOS FINANCIAMIENTO SCOTIABANK  
PERÚ EN RENTABILIDAD DE MYPES  
COMERCIALIZADORAS DE MUEBLES CASCO  
URBANO CHIMBOTE 2015**

## **RESUMEN**

Con el propósito de determinar los efectos que genera el financiamiento de Scotiabank Perú en la rentabilidad de las MYPES dedicadas a la comercialización de muebles en el casco urbano de Chimbote durante el periodo 2015, se planteó la presente investigación.

Se desarrolla a través de la metodología de una investigación de tipo no experimental, descriptiva de diseño transeccional.

La población está determinada por el número de microempresas que recibieron financiamiento a través de préstamos de la entidad financiera mencionada y durante el periodo estudiado, la cual está conformada por un total de 03 (tres) microempresas. Dado que es una muestra pequeña se trabajó con el total de empresas.

Se obtuvo como resultado en las dos empresas analizadas, un efecto positivo en la rentabilidad el cual estuvo influenciado directamente por el financiamiento que recibieron de Scotiabank.

De esa manera aceptándose la hipótesis de la investigación: “El financiamiento que otorga Scotiabank Perú tiene efectos positivos sobre la rentabilidad de las microempresas del sector comercializador de muebles en el casco urbano del distrito de Chimbote durante el periodo 2015”

## **ABSTRACT**

With the purpose to determine the effects that generates the financing of Scotiabank Perú in the profitability of the MYPES dedicated to the commercialization of furniture in the urban center of Chimbote during the period 2015, raised the present investigation. Develops through the methodology of an investigation of non experimental, descriptive of design transectional.

The population is determined by the number of microenterprises that received financing through loans from the financial institution named and during the studied period, which is conformed by a total of 03 (three) microenterprises. Since it is a small sample worked with the total number of companies.

It was obtained as a result that in the two companies analyzed, it was obtained a positive effect on the profitability which was influenced directly by the financing that they received from Scotiabank.

That way accepting the hypothesis of the research: "The financing provided by Scotiabank Peru has positive effects on the profitability of the sector micro-enterprises marketer of furniture in the urban center of the district of Chimbote during the period 2015.

## ÍNDICE

<b>Palabras Clave</b> .....	<b>I</b>
<b>Efectos Financiamiento Scotiabank Perú en Rentabilidad de Mypes Comercializadoras de Muebles Casco Urbano Chimbote 2015</b> .....	<b>II</b>
<b>Resumen</b> .....	<b>III</b>
<b>Abstract</b> .....	<b>IV</b>
<b>1. Antecedentes y Fundamentación Científica</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Antecedentes</b> .....	<b>1</b>
A nivel internacional .....	1
A nivel nacional .....	3
A nivel local .....	5
<b>2. Justificación de la investigación</b> .....	<b>6</b>
2.1. Justificación científica .....	6
2.2. Justificación social .....	6
<b>3. Problema</b> .....	<b>7</b>
<b>4. Conceptualización y operacionalización de variables</b> .....	<b>7</b>
4.1. Financiamiento .....	7
4.2. Capital de Trabajo .....	12
4.3. Scotiabank Perú S.A .....	14
4.4. Mypes .....	16
4.5. Rentabilidad .....	20
<b>5. Hipótesis</b> .....	<b>23</b>
<b>6. Objetivos</b> .....	<b>23</b>
6.1. Objetivo General .....	23
6.2. Objetivos Específicos .....	24
<b>7. Metodología</b> .....	<b>24</b>
7.1. Tipo y Diseño de Investigación .....	24
7.2. Población y Muestra .....	24
7.3. Técnicas e Instrumentos de Investigación .....	25
<b>8. Resultados</b> .....	<b>25</b>
<b>9. Análisis y discusión</b> .....	<b>31</b>
<b>10. Conclusiones</b> .....	<b>33</b>
<b>11. Recomendaciones</b> .....	<b>34</b>
<b>12. Agradecimiento</b> .....	<b>35</b>
<b>13. Referencias bibliográficas</b> .....	<b>36</b>
<b>Anexos</b> .....	<b>38</b>
Anexo N°01: Matriz de Consistencia .....	39
Anexo N° 02: Estado de Situación Financiera-2015. Empresa Hogar Decoraciones S.A.C....	41

Anexo N° 03: Estado de Situacion Financiera-2015.Empresa Decoraciones Paraíso E.I.R.L.	42
AnexoN° 04: Estado de Resultados (con ingresos financieros)-2015 Empresa Hogar Decoraciones S.A.C.....	43
Anexo N° 05: Estado de Resultados (sin ingresos financieros)-2015 Empresa Hogar Decoraciones S.A.C.....	44
Anexo N° 06: Estado de Resultados (con ingresos financieros)-2015 Empresa Decoraciones Paraiso E.I.R.L.....	45
Anexo N° 07: Estado de Resultados (sin ingresos financieros)-2015 Empresa Decoraciones Paraiso E.I.R.L.....	46

## **1. ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA**

### **1.1 ANTECEDENTES**

#### **A NIVEL INTERNACIONAL**

(López, A. & Sierra, N., 2014) En su Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la Rentabilidad de las organizaciones vigiladas por la Supersociedades (Superintendencia de Sociedades de Colombia) y su relación con la rentabilidad del activo y del patrimonio; en la ciudad de Medellín, plantea y estudia la hipótesis de que a mayor nivel de endeudamiento se podría tener mejores resultados en la rentabilidad. Asimismo se analiza la estructura de financiación de éstas empresas.

El análisis concluye que; el nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 no tiene relación directa con los resultados de las rentabilidades del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas dependen de múltiples variables y que la decisión de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad, además el comportamiento financiero de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 es irregular, caótico, complejo y no lineal, los resultados financieros no son fácilmente predecibles y no guardan correlaciones entre variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio.

(De la Mora , 2006) En su investigación: Necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas manufactureras del Municipio de Colima, en México. Analizó las necesidades de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las empresas pequeñas del sector manufactura, obteniendo como resultado; 16 empresas que tuvieron crédito bancario en el periodo estudiado, lo destinaron principalmente a los siguientes usos: 27% a la compra de maquinaria y equipo, el 17% para la compra de materias primas, el 13% a gastos operativos, 9% a equipo de transporte, 9 % ampliación y modernización de instalaciones,



9% a abrir nuevos mercados, 4% abrir sucursales, 4% crear nueva línea de productos, 4% pago a proveedores y finalmente 4% adquisición de terrenos; concluye que a través de la inversión en activo fijo y/o variable, se obtiene como resultado el incremento de la rentabilidad de sus negocios.

(Marró, F., 2005) Plasma, en su investigación denominada Financiamiento de la pequeña y mediana empresa y su influencia en la rentabilidad, en la ciudad de Valparaíso, Chile; que el costo de financiamiento que enfrentan las Pymes en Chile es considerable, debido a problemas en la selección del tipo de préstamo, rentabilidad esperada en los proyectos, costos de transacción, etc.

Para lograr obtener rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas, las entidades financieras deberían reducir los costos con que operan, ampliar sus áreas de negocio y aumentar su competencia proporcionando mayor información a las empresas sobre los riesgos crediticios, es importante también la estimación de riesgos de la empresa en relación a los créditos de mayor plazo, de esto depende de que el negocio sea menos vulnerable a las bajas durante la vigencia del pago del financiamiento. Concluye que el mayor porcentaje de estas empresas muestran baja rentabilidad en sus proyectos.

(Esteo, F., 1998) En su investigación; Medición Contable de los Factores determinantes de la Rentabilidad Empresarial en Madrid, España, afirma que; la rentabilidad empresarial cobra mayor importancia en la medida de creación de valor para el socio o accionista. Por lo tanto el efecto del apalancamiento producido por deudas, el mismo efecto del endeudamiento explícitamente retribuido y la contribución de los resultados extraordinarios a la rentabilidad financiera así como el estudio de la rentabilidad económica y de todos sus antecedentes constituyen una herramienta de primer orden para el establecimiento de estrategias, para la proyección de resultados financieros positivos y en definitiva para la toma de decisiones.

## **A NIVEL NACIONAL**

(Kong, J. & Moreno, J., 2014) En su investigación; Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José-Lambayeque en el periodo 2010-2012, plantean determinar la relación que existe entre las fuentes de financiamiento y el desarrollo de las MYPES, al analizar la situación del sector microempresarial de San José, determinaron que el sector comercial es el de mayor concentración y el mayor porcentaje de este sector ha accedido a algún tipo de financiamiento durante el periodo analizado; y que una proporción considerable de Mypes han sabido gestionar su financiamiento reflejado en el aumento de su producción y en el de sus ventas, considerando favorable la influencia de las fuentes de financiamiento. Del lado opuesto, se encontró que una parte de pequeños negocios no han destinado de manera correcta su financiamiento, limitando su desarrollo en el tiempo, básicamente afectado por una deficiente gestión empresarial. Ante esta situación los investigadores recomendaron promover actividades de gestión empresarial con el apoyo de nuevos programas de financiamiento o la reformulación de los ya existentes, que les permita un correcto direccionamiento del financiamiento contribuyendo en el desarrollo y crecimiento empresarial de las MYPES.

(Navarro, R., 2011) Realiza la investigación, Incidencia Del Financiamiento en la Rentabilidad de las Empresas de Ensamblaje de Trimotos (Moto Taxis) y ventas de Autopartes en la Provincia de Sullana, Región Piura en el Año 2011, con el objetivo de determinar, la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las empresas. A través de esta investigación se ha demostrado que el microempresario equivocadamente utiliza el crédito obtenido, en compra de bienes que no son para el giro del negocio así como también adquiere financiamiento de fuentes informales que otorgan préstamos con garantía de bienes muebles pertenecientes a la empresa con altas tasas de interés lo cual la perjudica. Recomienda que; todo empresario al adquirir un préstamo debe asesorarse o capacitarse para establecer las mejores condiciones de amortización y pago de intereses. El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa. Como en tantas otras actividades, la clave está

en gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lo que es esencial mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura.

(Flores, M., & Medina, L, 2010) En su investigación; “Incidencia el financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPES del sector turismo de la localidad de Huancavelica año 2008” determinan que; el 55% de las MYPES que obtuvieron rentabilidad en el periodo analizado, asimismo que sí existe relación entre el financiamiento y la percepción de rentabilidad de las MYPES del sector turismo de la localidad de Huancavelica en los rubros de hostales y restaurantes. Brindando como recomendaciones que; las Instituciones financieras dedicadas a brindar servicios de microfinanzas que ayuden a las micro y pequeñas empresas deben desarrollar servicios adecuados a la realidad de nuestra localidad, rompiendo las barreras de acceso a créditos financieros, y estimulando los créditos de riesgo.

(Hidalgo, J., 2014) En su trabajo de investigación denominado: Influencia del financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la empresa reencauchadora Llanta nueva S.A.C. de Trujillo en el periodo del 2015-2019, cuyo objetivo general fue determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa a través de un préstamo a largo plazo de 5 años, con un análisis de estados financieros y flujo de caja proyectados con aplicación de ratios encontró los siguientes resultados: Que el financiamiento aumenta la rentabilidad de la empresa de manera considerable, siempre que la compra de la maquinaria se le dé un uso óptimo, llegando a un margen de rentabilidad de 7.48% al termino del financiamiento. Ya que al financiar la compra de la maquinaria se logró incrementar la producción, aumento de ventas, en ingresos y en utilidades. Obteniéndose un aumento moderado en la rentabilidad, todo esto con el uso adecuado y óptimo para el desarrollo de la empresa.

## **A NIVEL LOCAL**

(Regalado, A., 2016) Su investigación, El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014, tuvo como objetivo determinar y describir la Influencia del financiamiento en la rentabilidad; para ello realiza un estudio bibliográfico donde concluye que varios autores demuestran estadísticamente la influencia que existe del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, a la vez ejecuta el estudio de caso en la empresa referida en la investigación en el cual se formuló un flujo de caja proyectado con y sin financiamiento, luego la formulación de estados financieros proyectados que fueron analizados a través de ratios de rentabilidad, en los cuales, se encontró que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de la empresa, según los ratios que demuestran un incremento moderado. La investigación concluye que el financiamiento mejoro la rentabilidad de la empresa analizada.

(Huayaney, L., 2014) Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio- rubro compra/venta de calzado de Chimbote, 2012 - 2013. En esta investigación la autora describe las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, a través de una muestra de 8 MYPE de una población de 25, a quienes se les aplicó un cuestionario de 20 preguntas, obteniéndose los siguientes resultados: respecto a los empresarios de las MYPE: el 100% de los empresarios son adultos, el 60% es masculino y el 100% tiene secundaria completa. Respecto al financiamiento: el 53% de las MYPE encuestadas financió su actividad económica con préstamos informales y el 47% obtuvieron un crédito del sistema financiero que fue oportuno para su negocio. Respecto a la Rentabilidad: el 75% de las MYPE encuestados afirma que la rentabilidad de su negocio mejoro en los dos últimos años. Finalmente, se concluye que poco más de las MYPE encuestadas (53%) financiaron sus actividades productivas recurriendo a préstamos de terceros y el resto (47%) lo hizo con autofinanciamiento.

(Tantas, L., 2010) En su investigación denominada Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009, determina a través de una muestra dirigida a 7 empresas que; la edad promedio de los representantes legales de las MYPES estudiadas es de 40 años, el 57.1% de los micro-empresarios son del sexo femenino y el 42.9% tienen instrucción superior universitaria; el 42.86% recibieron financiamiento del sistema bancario, pagando una tasa de interés de 1.5% a 3.5% mensual, el 66,7% usaron dicho financiamiento como capital de trabajo. El 100% de los representantes legales no recibieron ninguna capacitación previa al otorgamiento del crédito, sin embargo el 42.8% si fueron capacitación después del otorgamiento del crédito, siendo la capacitación en manejo empresarial, siendo el 100% de los microempresarios que recibieron dicha capacitación manifestaron que la capacitación mejoró la rentabilidad de sus empresas.

## **2. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

### **2.1. Justificación Científica**

Es necesario contribuir con la ciencia financiera, administrativa y económica, pues el financiamiento es un factor importante en el crecimiento y desarrollo de las microempresas. Por tal razón se busca que con las conclusiones, apreciaciones y recomendaciones obtenidas del presente trabajo de investigación, las disciplinas mencionadas se fortalezcan convirtiéndose así en herramientas potentes para la toma de decisiones en el ámbito microempresarial; además servirá a otras investigaciones sobre financiamiento de las MYPES.

### **2.2. Justificación Social**

Al determinar el resultado en la rentabilidad tras un periodo de pago de un préstamo bancario, las MYPES reorientaran su organización financiera para discernir sobre la factibilidad de obtener financiamiento de Scotiabank Perú atrayendo de esa manera al crecimiento económico con sus futuras decisiones de endeudamiento y también social,

pues estas unidades de producción económica, representan la mayor fuente de empleo del Perú, congregando al 70% de la Población Económicamente Activa.

### **3. PROBLEMA**

¿Cuáles son los efectos del financiamiento que otorga Scotiabank en la rentabilidad de las microempresas comercializadoras de muebles del casco urbano de Chimbote en el periodo 2015?

### **4. CONCEPTUALIZACIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

#### **4.1. Financiamiento:**

El financiamiento es un concepto que ha sido ampliamente analizado, pero principalmente destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos monetarios, que permiten al pequeño empresario conseguir los bienes y servicios necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos.

Para lo cual se cita autores:

Para (Hernández, A., 2002) toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

(Granados, M., 2007) Determina que el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos obtenidos por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido. En esencia, cabe destacar que el financiamiento (recursos financieros) permite a muchos micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, optando por un comportamiento más competitivo que es medido por la

productividad lograda de dicha unidad económica de pequeña escala, con el fin de conseguir estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal.

(Espinoza, N., 2008) Enfoca al financiamiento en conseguir dinero. El financiamiento de las Pymes significa, entonces, el conseguir o proveer permanentemente de dinero para cubrir las necesidades financieras para Activo Fijo así como para el Capital de Trabajo de la empresa.

Según (Gittman, L. & Zutter, C., 2012) el financiamiento es un conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Es por ello que el financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo. Esto da como consecuencia que una empresa podrá hacer frente a sus planes de inversión mediante el empuje inicial provisto por la inyección de recursos iniciales, suministrado por fuentes de dinero internas o externas. Las fuentes de financiamiento de las empresas son herramientas claves para proporcionar la fortaleza económica de las mismas y su competitividad en el tiempo.

### **Tipos de financiamiento**

Según (Gray, D., 1993) existen dos tipos básicos de financiamiento: de participación y de deuda.

#### **Financiamiento de participación**

El dinero que se pone en una compañía o negocio es participación. Inicialmente todo el dinero debe provenir de sus propios recursos, como por ejemplo ahorros, préstamos personales de instituciones, amigos, familiares o socios. Con el transcurrir del tiempo, las ganancias retenidas en la empresa incrementaran su participación.

Es posible comprar una parte en acciones y prestar el resto del dinero a la empresa como préstamo de un accionista. Las ventajas de esto son las siguientes:

- a) El prestador considera a estos préstamos como una participación, siempre y cuando el dinero quede en la compañía.
- b) Es más sencillo devolver el préstamo que volver a venderle las acciones a la compañía o a otros inversores.
- c) Pueden pagarse intereses. Por ejemplo, si se debe obtener ganancias sobre la inversión, es posible establecerse una tasa de interés siempre y cuando existan fondos disponibles.
- d) Los impuestos sobre el interés son deducibles para la compañía.
- e) El préstamo puede ser devuelto en parte o por completo sin consecuencias para el receptor.

### **Financiamiento de deuda**

Una deuda es un préstamo. Debe ser devuelto y el prestador cobrara intereses sobre el dinero entregado. Por lo general, con dinero prestado el capital y el interés son reembolsados según un plan mensual prefijado. Por lo tanto se tendrá que incluir en los pagos de capital e interés en su planificación.

Por otro lado (Chagolla, M., 2006) expone que también es posible clasificar al financiamiento según el plazo de devolución; de esta manera tenemos;

### **Financiamiento a largo plazo**

Un préstamo a largo plazo es usualmente un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría es para alguna mejora que beneficiará a la compañía y aumentará las ganancias. Se destina a activo fijo y usualmente son pagados de las ganancias.



## **Financiamiento a corto plazo**

Formada por los recursos de proveedores, créditos bancarios que la empresa tiene que devolver alrededor de 12 a 18 meses.

El costo de esta fuente de financiamiento lo representa: a) el interés (Normalmente pagado por anticipado), b) las comisiones bancarias (por apertura de crédito por ejemplo); de igual forma se debe considerar los saldos compensatorios que algunas instituciones de crédito solicitan a sus clientes.

Dentro del financiamiento a corto plazo el autor cita una sub clasificación:

### **a) Crédito comercial**

Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar, y del financiamiento del inventario como fuentes de recurso.

### **b) Crédito bancario**

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

### **c) Pagaré**

Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulaste del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa Especificada a la orden y al portador.

#### **d) Línea de Crédito**

La Línea de Crédito significa dinero siempre disponible en el banco, durante un período convenido de antemano.

Sin embargo (Tanaka, G., 2003) hace una clasificación distinta de las fuentes de financiamiento las cuales son:

##### **Autofinanciamiento**

Referido a los fondos que ha generado la compañía en sus operaciones. Con el fin de determinar cuál ha sido la cantidad que ha autogenerado la empresa debemos de dirigirnos al análisis del Estado de Ganancias y Pérdidas. (Tanaka, G., 2003, pág. 246). El autofinanciamiento representa un costo de oportunidad por parte de los accionistas y siendo ellos la razón de existencia de la empresa es un factor que debe considerarse. (Tanaka, G., 2003, pág. 247).

##### **Financiamiento de accionistas**

(Tanaka, G., 2003, pág. 248) Puede darse de diferentes maneras:

- Mayor Suscripción de Acciones comunes.
- Mayor suscripción de acciones preferenciales.

##### **Financiamiento de terceros**

Puede ser a corto o a largo plazo dependiendo de lo que se desee financiar. El autor citado (Tanaka, G., 2003) menciona tres ventajas que conseguimos a través de esta fuente de financiamiento, las cuales son:

- Para algunas empresas es su única posibilidad para financiar su crecimiento;
- Permite tener apalancamiento financiero.
- La deuda permite obtener ahorros o escudos tributarios (dado que los gastos financieros se deducen antes de determinar el impuesto a la Renta).

Es importante resaltar a otro autor (Vértice, E., 2011), el cual señala que; “Una empresa debe buscar financiación lo más barata posible”, es decir con el menor costo, lo cual está reflejado en la tasa de interés ofertada por la entidad financiera.

#### **4.2. Capital de trabajo:**

Para (Bodie, Z. & Merton, R., 2003) la mayoría de los negocios se debe pagar en efectivo para cubrir gastos antes de cobrar en efectivo la venta de los productos de la empresa. Como resultado, las inversiones en activos de la empresa típica, como inventarios y cuentas por cobrar es superior a sus pasivos tales como gastos devengados y cuentas por pagar. La diferencia entre este activo circulante y pasivo circulante se llama capital de trabajo. Si la necesidad de capital de trabajo de una empresa es permanente en vez de estacional, generalmente busca arreglos financieros de corto plazo, como un préstamo bancario.

#### **PRODUCTO DE CREDITO: Línea de Crédito para Capital de Trabajo.**

Según el (Dpto. Legal Scotiabank Perú S.A.A., 2010) se conceptúa desde la creación del producto, el crédito para capital de trabajo debía otorgarse a través de una línea de crédito, y no mediante crédito en cuotas, debido a la recurrencia en la necesidad de capital de trabajo del cliente (campañas) y a la celeridad con que requieren estos préstamos.

Las características de la Línea de Crédito para Capital de Trabajo son las siguientes:

- La Línea de Crédito es aprobada según los parámetros y autonomías de la Política de Créditos.
- La vigencia de la Línea es de 3 años, aunque se exige una “renovación anual automática” aprobada de acuerdo al nivel de autonomía que implica la revisión de antecedentes crediticios y una “evaluación simplificada” del negocio del cliente sin solicitar documentación alguna.
- Las disposiciones de Línea se realizan a solicitud del cliente y con aprobación y activación del Funcionario. En el caso de aprobaciones de migración de pagarés a línea también debe firmar el Gte. de Agencia. Se entrega un cronograma de pagos por cada consumo que se apruebe.
- El Monto de Línea va desde S/. 20,000 hasta S/. 140,000 sin garantía real. Con garantía. real este importe se eleva hasta S/. 280,000.
- Las disposiciones se pueden pagar hasta en 18 meses (por excepción hasta 24 meses) con período de gracia de hasta 60 días.
- Las tasas de interés son las mismas que aplican para los Créditos de Capital de Trabajo en Soles y Dólares de acuerdo al tarifario vigente. La tasa de interés se fija de acuerdo al Monto de Línea aprobado y a un plazo de 12 meses. Todos los consumos dentro de la Línea tienen la misma tasa.
- No se cobra comisión de desembolso. No se cobra portes. No existe penalidad por prepago.

### **Beneficios para el cliente**

- Rapidez en la obtención de financiamiento para los clientes recurrentes.
- Financiamiento disponible sin tener la necesidad de ser evaluado, valorando su record de pago.
- Renovación anual automática de su Línea de Crédito, a través de evaluación simplificada, para clientes con buen record de pago y utilización de su línea.
- Créditos de campaña de menor monto y plazo a menor tasa de interés. No se cobran comisiones de desembolso, portes ni penalidad por prepago.

### **4.3 Scotiabank Perú S.A.A.**

- (Scotiabank, 2017) forma parte de The Bank of Nova Scotia (BNS) o Scotiabank, una de las instituciones financieras más importantes de Norteamérica y el banco canadiense con mayor presencia y proyección internacional.
- Con sede en Toronto (Canadá), con más de 180 años de experiencia, 21 millones de clientes y con un equipo de 86 mil colaboradores en 55 países, Scotiabank es hoy uno de los grupos financieros de origen canadiense más importante, con la capacidad de brindar la estabilidad que sus grupos de interés alrededor de todo el mundo merecen.
- Con ese gran respaldo, Scotiabank Perú es hoy el banco con la mayor solvencia patrimonial en el Perú y fue el primero en obtener la calificación más alta otorgada por Fitch Ratings en el país.

- Asimismo, es parte fundamental de uno de los grupos empresariales más importantes, conformado además por CrediScotia Financiera, Profuturo AFP, Scotia Bolsa, Scotia Fondos, SCI, entre otras.
- La institución inició formalmente sus operaciones como Scotiabank Perú S.A.A. el 13 de mayo de 2006, como resultado de la integración del Banco Wiese Sudameris y del Banco Sudamericano.
- Hoy, se ha consolidado como la tercera entidad financiera más importante del país.
- A marzo de 2015, su participación de mercado es de 14.6% en depósitos y 14.7% en créditos directos (Fuente SBS) y cuenta con US\$ 1,790 millones en patrimonio y US\$ 15,747 millones en activos.
- Sirve a más de un millón 300 mil clientes a través de sus actividades en banca múltiple: banca retail, corporativa, empresarial, institucional y de inversión.

El (Banco Central de Reserva del Perú, 2002) afirma que, los Bancos son intermediarios financieros, que tienen por función asistir financieramente a las empresas deficitarias de capital. Como bien se conoce los entes prestamistas pueden conceder préstamos pero debidamente coberturados con respaldo patrimonial de los entes solicitantes de crédito. Para que las empresas, como las MYPES, accedan a un crédito es necesario la presentación de un proyecto de inversión, el cual pasará a un comité calificador para su evaluación.

#### 4.4. MYPES

Para la presente investigación se citara los principales artículos de la Ley N° 30056, “Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial” y del Texto Único Ordenado de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial (Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, 2015)

##### **Artículo 1.- Objeto de Ley**

La presente ley tiene por objeto establecer el marco legal para la promoción de la competitividad, formalización y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME), estableciendo políticas de alcance general y la creación de instrumentos de apoyo y promoción; incentivando la inversión privada, la producción, el acceso a los mercados internos y externos y otras políticas que impulsen el emprendimiento y permitan la mejora de la organización empresarial junto con el crecimiento sostenido de estas unidades económicas.

##### **Artículo 5.- Características de las micro, pequeñas y medianas empresas**

Las micro, pequeñas y medianas empresas deben ubicarse en alguna de las siguientes categorías empresariales, establecidas en función de sus niveles de ventas anuales:

- **Microempresa:** ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- **Pequeña empresa:** ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

- **Mediana empresa:** ventas anuales superiores a 1700 UIT y hasta el monto máximo de 2300 UIT.

Las entidades públicas y privadas promoverán la uniformidad de los criterios de medición a fin de construir una base de datos homogénea que permita dar coherencia al diseño y aplicación de las políticas públicas de promoción y formalización del sector.

#### **Artículo 14.- Promoción de la iniciativa privada**

El Estado apoya e incentiva la iniciativa privada que ejecuta acciones de capacitación y asistencia técnica de las micro, pequeñas y medianas empresas.

El reglamento de la presente Ley establece las medidas promocionales en beneficio de las instituciones privadas que brinden capacitación, asistencia técnica, servicios de investigación, asesoría y consultoría, entre otros, a las micro, pequeñas y medianas empresas.

El Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, en coordinación con el Ministerio de la Producción y el sector privado, identifica las necesidades de capacitación laboral de la micro, pequeña y mediana empresa, las que son cubiertas mediante programas de capacitación a licitarse a las instituciones de formación pública o privada.

Para la evaluación de los efectos que ejerce el financiamiento en la rentabilidad de una unidad de producción económica, se emplean principalmente;

#### **Los Estados Financieros**

Medios de comunicación que tienen como objeto proporcionar la información contable, así como los cambios económicos y financieros, experimentados por la empresa a una fecha determinada. Están basados en los datos extraídos de los libros y registros



contables, preparados de acuerdo al manual de la CONASEV, de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las NIC's y NIIF". (Zeballos, E., 2000).

Según (Rodríguez, L., 2012) los estados financieros son cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente los aspectos de la situación financiera y económica de una empresa.

Para (Ortega, C., 2008), los estados financieros revelan todo tipo de información en relación a la empresa, inclusive sobre la solvencia y estabilidad, las fuentes de financiamiento e inversiones, la productividad y capacidad para generar recursos líquidos y los resultados de las operaciones.

- **Estado de situación financiera**

Las NIC (MEF, 2016) establecen que es un documento que presenta la situación económica y financiera de la empresa. Presenta la situación económica por que muestra el importe de sus recursos (activo) y de sus obligaciones (pasivo y patrimonio). Asimismo presenta la situación financiera que permita determinar su capacidad de pago, su nivel de endeudamiento y su capital de trabajo entre otros conceptos financieros.

Elementos:

**ACTIVO:** son los recursos controlados por la empresa, como resultados de transacciones y otros eventos pasados, de cuya utilización se espera que fluyan beneficios económicos para la empresa.

**PASIVO:** Son las obligaciones presentes como resultados de hechos pasados, previéndose que su liquidación produzca para la empresa una salida de recursos.

**PATRIMONIO:** Está constituido por las partidas que representan recursos aportados por los socios o accionistas los excedentes generados por las operaciones que realiza la empresa y otras partidas que señalen las disposiciones legales, estatutarias y contractuales debiéndose indicar clara, entre el total de esta cuenta.

Es el estado que nos da a conocer la situación económica y financiera de la empresa, muestra razonablemente el activo, pasivo y patrimonio de una entidad económica a una fecha determinada." (Zeballos, E., 2000)

- **El estado de Ganancias y Pérdidas**

También denominado Estado de Resultados Integrales es el estado financiero que muestra la situación económica de la empresa y muestra tanto los ingresos como los egresos que realizó la empresa para finalmente obtener una utilidad.” (Tanaka, G., 2003).

Al momento de la interpretación de los estados financieros, de la situación financiera de la empresa la cual “está compuesta por la liquidez y el endeudamiento” (Tanaka, G., 2003, pág. 187)

Según (Gittman, L., 2003), suministra de las causa que generaron el resultado de una organización durante un periodo (ejercicio económico) sea bien este resultado de ganancia o pérdida. Las partidas que la conforman suelen clasificarse en resultados ordinarios y extraordinarios, de modo de informar a los usuarios de los estados financieros la capacidad del ente emisor de generar utilidades en forma regular o no. De acuerdo con lo que describe, el estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un periodo determinado.

Es un documento que muestra detalla y ordenadamente la forma que se va obteniendo la utilidad o perdida de una unidad económica durante un periodo determinado.

El estado de resultado se considera un documento complementario del estado de situación puesto que este muestra únicamente la utilidad o pérdida del ejercicio y el estado de resultados muestra la forma como se obtuvo esa ganancia o esa perdida.

Por otro lado el Estado de Resultados mantiene una estructura de presentación la cual es; los ingresos por ventas o servicios, quien el a autor (Arias, 2006) nos define que los ingresos son todos aquellos recursos que obtiene las sociedades o

gobiernos por el uso de riqueza, trabajo humano o cualquier otro motivo que incremente su patrimonio. Otra definiciones la que nos brinda el autor (Estupiñan, R., 2011), quien afirma que :“ Son el efectivo o futuros flujos que entran en la empresa, que generan incrementos en el patrimonio, devengados por la venta de bienes, por la prestación de servicios o por la ejecución de otras actividades, realizadas durante el periodo que no provienen de los aportes del capital.

Según las NIC (MEF, 2016) la finalidad de los Estados Financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad: (a) activos; (b) pasivos; (c) patrimonio; (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas; (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y (f) flujos de efectivo. Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.

#### **4.5. Rentabilidad**

Según (Fleitman, J., 2000) es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

La rentabilidad es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios.

Frente a los conceptos de renta o beneficio que se expresan en términos absolutos, esto es, en unidades monetarias, el de rentabilidad se expresa en términos porcentuales. Se puede diferenciar entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

Pero una definición más precisa de la rentabilidad es la de un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla. Para hallar esta rentabilidad debemos dividir la utilidad o la ganancia obtenida entre la inversión, y al resultado multiplicarlo por 100 para expresarlo en términos porcentuales.

Para (Nava, M., 2009) la rentabilidad es fruto de las acciones directivas, de las decisiones financieras y de las estrategias ejecutadas en una empresa, principalmente, la rentabilidad se refleja en la proporción de utilidad o excedente que genera un activo, dada su utilización durante determinado periodo de tiempo; adicional a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones, actividades e inversiones que se realizan en las empresas.

A través del análisis financiero se pueden determinar los niveles de rentabilidad de un negocio; pues, permite evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de efectuar inversiones, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles, arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva y determinando si ésta es rentable o no. Entre estos indicadores se encuentran el rendimiento sobre las ventas, el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital aportado por los propietarios. El rendimiento sobre las ventas es un indicador financiero que expresa la utilidad que obtiene la organización en relación con sus ventas e indica el costo de las operaciones y las fluctuaciones que pueda sufrir tanto el precio como el volumen de los productos. Por su parte, el rendimiento sobre los activos está enfocado en medir la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el proceso de producción; esto se traduce en la proporción de las ganancias obtenidas por la empresa dada su inversión en activos totales (activos circulantes + activos fijos). En tanto, el rendimiento sobre el capital muestra, en términos porcentuales, las ganancias generadas

dado el capital aportado por los accionistas o propietarios del negocio. Así, los indicadores de rentabilidad muestran los retornos netos obtenidos por las ventas y los activos disponibles, midiendo la efectividad del desempeño gerencial llevado a cabo en una empresa.

Por otro lado (Morillo, M., 2001) define a la rentabilidad como una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario).

Existen varios tipos de rentabilidad entre ellos:

Para (Markowitz, H., 1992) la *rentabilidad financiera* señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado. Dicha rentabilidad se calcula mediante el coeficiente del beneficio Neto sobre el Capital Contable, es decir los fondos propios de la organización.

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

La *rentabilidad económica* mide la relación entre el beneficio antes de impuestos e intereses y el activo total, representando la rentabilidad en tanto por ciento que se obtiene de las inversiones sin considerar la estructura financiera de la empresa.

$$\text{Rentabilidad económica (ROI)} = \frac{\text{UAI}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

**UAI:** Utilidad antes de Intereses e Impuestos o Beneficio Bruto; es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos

financieros, intereses e impuestos que tiene que pagar por desarrollar su actividad económica.

**Activo Total:** Se refiere a todos los activos con los que cuenta la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar una renta.

Por otro lado (Sanchez, A., 1994) define a la *rentabilidad económica* de la siguiente manera; tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio (numerador del ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquellos( denominador del ratio); y a la *rentabilidad financiera* como la doctrina del análisis contable guarda una notable uniformidad a la hora de definir la rentabilidad financiera, generalmente aceptada como indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de sus accionistas.

## 5. HIPÓTESIS

El financiamiento que otorga Scotiabank Perú tiene efectos positivos en la rentabilidad de las microempresas del sector comercializador de muebles en el casco urbano del distrito de Chimbote durante el periodo 2015.

## 6. OBJETIVOS

### 6.1. Objetivo General

Determinar los efectos del financiamiento que otorga Scotiabank Perú, en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de muebles en el casco urbano de Chimbote durante el periodo 2015.

## 6.2. Objetivos Específicos

- Identificar a las microempresas comercializadoras muebles del caso urbano que han accedido a financiamiento de Scotiabank.
- Determinar la Utilidad Neta de las microempresas comercializadoras de muebles del casco urbano del distrito de Chimbote en el periodo 2015 a través de Estado de Resultados.
- Evaluar la relación existente entre el financiamiento y la utilidad neta.
- Determinar la mejora de la rentabilidad generada por la inyección de capital otorgado por Scotiabank Perú en el periodo 2015 a travez del uso de ratios.

## 7. METODOLOGÍA

### 7.1 Tipo y Diseño de investigación

El tipo de investigación realizada es no experimental, descriptiva de diseño transeccional, debido a que realiza estudios de hechos y fenómenos de la realidad en un momento determinado de tiempo, en este caso el análisis de la rentabilidad en el periodo 2015.

El esquema del diseño correspondiente será:



Dónde

X: Financiamiento

Y: Rentabilidad

### 7.2 Población y Muestra

- **POBLACIÓN:** Conjunto de casos que concuerdan con determinadas especificaciones del estudio, es por ello que se consideran las 03(tres) microempresas del rubro comercializador de muebles que recibieron financiamiento durante el periodo 2015.

• **MUESTRA:**

Para este estudio se determina la aplicación de muestreo no probabilístico o también conocido como dirigido, pues se seleccionan los casos en relación con las características de la investigación, es por tal motivo que se determina 02(dos) microempresas comercializadoras de muebles del Casco Urbano, Chimbote que haya recibido financiamiento de Scotiabank Perú S.A.A. durante el periodo 2015.

### 7.3 Técnicas e instrumentos de Investigación

Para la presente investigación se utiliza la técnica de recolección de información de estados financieros, balance general, estado de pérdidas y ganancia de las microempresas seleccionadas, dicha información fue procesada mediante análisis documental basado en las variables de estudio.

La información obtenida a través de las técnicas e instrumentos de investigación es procesada y analizada con la ayuda del programa Excel.

## 8. RESULTADOS

**Objetivo 1:** Identificar a las microempresas comercializadoras muebles del caso urbano que han accedido a financiamiento de Scotiabank.

<b>MICROEMPRESAS COMERCIALIZADORAS MUEBLES EN EL CASO URBANO- CHIMBOTE CON FINANCIAMIENTO DE SCOTIABANK -2015</b>		
<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>RUC</b>	<b>DOMICILIO FISCAL</b>
Hogar Decoraciones S.A.C.	20445623599	Jr. Villavicencio Nro. 684
Decor Centro E.I.R.L.	20402871246	Av. José Gálvez Nro. 326
Decoraciones Paraíso E.I.R.L.	20114299040	Jr. Ladislao Espinar Nro. 485

FUENTE: SCOTIABANK PERÚ S.A.A. 2015- SUNAT



En el cuadro se tiene a las microempresas comercializadoras de muebles, ubicadas en el Casco Urbano de Chimbote que obtuvieron financiamiento de Scotiabank durante el periodo 2015, siendo un total de 03 (tres).

**Objetivo 2:** Determinar Utilidad Neta de las microempresas comercializadoras de muebles del casco urbano del distrito de Chimbote que recibieron financiamiento de Scotiabank en el periodo 2015 a través de Estado de Resultados.

<b>HOGAR DECORACIONES SAC</b>		<b>RUC:20445623599</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>AL 31/12/2015</b>		
(Expresado en Nuevos soles)		
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)		<b>4.978.897,00</b>
Costos de Venta (Operacionales)		- <u>3.129.952,00</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1.848.945,00</b>
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>		
Gastos de Venta	- 85.955,00	
Gastos de Administración	- <u>338.078,00</u>	- <u>424.033,00</u>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		<b>1.424.912,00</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS</u></b>		
Gastos Excepcionales	- 990,00	
Gastos Financieros	- 2.460,00	
Ingresos Financieros	<b>20.452,00</b>	<u>17.002,00</u>
Gastos Diversos		
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP E IMP A LA RENTA</b>		<b>1.441.914,00</b>
Impuesto a La Renta		- <u>432.574,00</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>1.009.340,00</b>

- Para la empresa Hogar Decoraciones S.A.C. sus ventas netas tienen un valor de **S/4.978.897,00** y sus costos de venta equivalen a **S/3.129.952,00** que representan un

63% de las ventas, al deducir gastos e impuestos se obtiene como utilidad neta del ejercicio una suma de **S/1.009.340,00**. El financiamiento está reflejado en los ingresos financieros, que son un total de **S/. 20. 452,00**

- Para la empresa Decoraciones Paraíso E.I.R.L. sus ventas netas tienen un valor de **S/3 120 000,00** y sus costos de venta equivalen a **S/1.87200,00** que representan un 60% de las ventas, al deducir gastos e impuestos se obtiene como utilidad neta del ejercicio una suma de **S/387 752.82**. El financiamiento está reflejado en los ingresos financieros, que son un total de **S/. 100 000,00**

<b>Decoraciones Paraíso E.I.R.L.</b>	
RUC: 20114299040	
<b>ESTADO DE RESULTADOS (Por Función)</b>	
<b>Al 31 de Diciembre del 2015</b>	
<b>(Expresado en Nuevos Soles)</b>	
Ventas	3.120.000,00
Costo de Ventas	<u>1.872.000,00</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.248.000,00</b>
Gastos de Ventas	468.000,00
Gastos de Administración	<u>312.000,00</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>468.000,00</b>
Ingresos Financieros	100.000,00
Gastos Financieros	<u>17.996,00</u>
<b>Resul. Antes de Part. e Imp. a la Renta</b>	<b>550.004,00</b>
Impuesto a la Renta	162.251,18
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b><u>387.752,82</u></b>

**Objetivo 3:** Evaluar la relación existente entre el financiamiento y la utilidad neta.

- En la empresa Hogar Decoraciones S.A.C., al Retirar del Estado de Resultados, los Ingresos Financieros, se obtiene que; las Ventas Netas, Los Costos de Venta, Gastos de venta, Gastos financieros y por ende la Utilidad Neta del Ejercicio, disminuyen y pasan de S/ 1.009.340,00 a S/981.231,00 es decir disminuye en un 3%.

<b>HOGAR DECORACIONES SAC</b>		<b>RUC:20445623599</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>AL 31/12/2015</b>		
(Expresado en Nuevos soles)		
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)		<b>4.935.714,00</b>
Costos de Venta (Operacionales)		- 3.109.500,00
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.826.214,00</b>
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>		
Gastos de Venta	- 85.388,00	
Gastos de Administración	- 338.078,00	- 423.466,00
	<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>1.402.748,00</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS</u></b>		
Gastos Excepcionales	- 990,00	
Gastos Financieros		
Ingresos Financieros		- 990,00
Gastos Diversos		
	<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP E IMP A LA RENTA</b>	<b>1.401.758,00</b>
Impuesto a La Renta		- 420.527,00
	<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>981.231,00</b>

- En la empresa Decoraciones Paraíso EIRL, al Retirar del Estado de Resultados, los Ingresos Financieros, se obtiene que; las Ventas Netas, Los Costos de Venta, Gastos de venta, Gastos financieros y por ende la Utilidad Neta del Ejercicio, disminuyen y pasan de S/ 387 752.82 a S/.175 995.50 es decir disminuye en un 45%.

<b>Decoraciones Paraíso E.I.R.L.</b>	
RUC: 20114299040	
<b>ESTADO DE RESULTADOS (Por Función)</b>	
<b>Al 31 de Diciembre del 2015</b>	
<b>(Expresado en Nuevos Soles)</b>	
Ventas	2.953.333,00
Costo de Ventas	<u>1.772.000,00</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.181.333,00</b>
Gastos de Ventas	365.800,00
Gastos de Administración	<u>565.894,00</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>249.639,00</b>
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	
<b>Resul. Antes de Part. e Imp. a la Renta</b>	<b>249.639,00</b>
Impuesto a la Renta	73.643,51
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b><u>175.995,50</u></b>

**Objetivo 4:** Determinar la mejora de la rentabilidad generada por la inyección de capital otorgado por Scotiabank Perú en el periodo 2015 a través del uso de ratios.

**a) RENTABILIDAD FINANCIERA**

**Hogar Decoraciones S.A.C.**

RENTABILIDAD FINANCIERA		2015	
Utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	$\frac{1.009.340,00}{3.832.722,00} \times 100$	26%
Patrimonio			

En el periodo analizado (2015) la empresa Decoraciones Hogar, la rentabilidad sobre activos obtuvo un porcentaje de 26%, es decir por cada S/. 1.00 de patrimonio con el que cuenta la empresa obtiene una utilidad neta de S/. 0.26

**Decoraciones Paraíso E.I.R.L.**

RENTABILIDAD FINANCIERA		2015	
Utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	$\frac{387.752,82}{506.725,00} \times 100$	76%
Patrimonio			

En el periodo analizado (2015) la empresa Decoraciones Hogar, la rentabilidad sobre activos obtuvo un porcentaje de 76%, es decir por cada S/. 1.00 de patrimonio con el que cuenta la empresa obtiene una utilidad neta de S/. 0.76

**b) RENTABILIDAD ECONÓMICA**

**Hogar Decoraciones S.A.C.**

<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>		<b>2015</b>	
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	$\frac{UAI}{Activo\ Total} \times 100$	$\frac{1.441.914,00}{10.550.256,00} \times 100$	<b>14%</b>
<b>Activo total</b>			

Durante el periodo 2015 la rentabilidad económica de esta empresa refleja que, por cada S/. 1.00 de activos que la empresa genera tiene una utilidad de S/. 0.14.

**Decoraciones Paraíso E.I.R.L.**

<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>		<b>2015</b>	
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	$\frac{UAI}{Activo\ Total} \times 100$	$\frac{550.004,00}{1.599.885,00} \times 100$	<b>34%</b>
<b>Activo total</b>			

Durante el periodo 2015 la rentabilidad económica de esta empresa refleja que, por cada S/. 1.00 de activos que la empresa genera tiene una utilidad de S/. 0.34.

**9. ANALISIS Y DISCUSIÓN**

El financiamiento brindado por Scotiabank generó en ambas empresas analizadas un efecto positivo en las utilidades y rentabilidad de cada una de ellas, a través de la comparación de Estados de resultados Anuales y la aplicación de ratios, ambas empresas mejoran su rentabilidad y utilidades cuando tienen financiamiento que cuando no lo tienen.

De esa manera se observa que en la primera empresa analizada, la cual cuenta con un financiamiento de S/.20000.00 obtiene un aumento de 3% en sus utilidades netas anuales,

por otro lado la segunda empresa analizada al obtener un financiamiento de S/. 100 000.00 obtiene un aumento de 45% en sus utilidades netas anuales, afirmando así la teoría de que a mayor apalancamiento mayores beneficios para la empresa.

Según (Gittman, L., & Zutter, C., 2012) el financiamiento es un conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Es por ello que el financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo. Esto da como consecuencia que una empresa podrá hacer frente a sus planes de inversión mediante el empuje inicial provisto por la inyección de recursos iniciales, suministrado por fuentes de dinero internas o externas. Las fuentes de financiamiento de las empresas son herramientas claves para proporcionar la fortaleza económica de las mismas y su competitividad en el tiempo.

(Esteo, F., 1998) En su investigación; Medición Contable de los Factores determinantes de la Rentabilidad Empresarial en Madrid, España, afirma que; la rentabilidad empresarial cobra mayor importancia en la medida de creación de valor para el socio o accionista. Por lo tanto el efecto del apalancamiento producido por deudas, el mismo efecto del endeudamiento explícitamente retribuido y la contribución de los resultados extraordinarios a la rentabilidad financiera así como el estudio de la rentabilidad económica y de todos sus antecedentes constituyen una herramienta de primer orden para el establecimiento de estrategias, para la proyección de resultados financieros positivos y en definitiva para la toma de decisiones.

## 10. CONCLUSIONES

- El financiamiento tiene efectos positivos en la rentabilidad de las microempresas comercializadoras de muebles, debido a que incrementa sus activos fijos para la adquisición de mercaderías.
- El financiamiento mejora indirectamente las ventas de la microempresas comercializadoras de muebles.
- Se determinaron tres empresas comercializadoras de muebles en el casco urbano de Chimbote que recibieron financiamiento de Scotiabank durante el periodo 2015, analizando financieramente dos de ellas.
- El financiamiento tiene una relación directa con las utilidades netas de las empresas estudiadas debido a que al extraer el financiamiento de sus Estados de Resultados, estas disminuyen considerablemente.
- A través de la aplicación de los ratios de Rentabilidad las empresas demuestran que durante el periodo 2015 obtienen rentabilidad positiva.



## 11. RECOMENDACIONES

- Para que las microempresas comercializadoras de muebles incrementen su rentabilidad y sus activos fijos para la adquisición de mercaderías es necesario que obtengan financiamiento.
- Con el objetivo de mejorar las ventas de la microempresas comercializadoras de muebles es necesario incluir el financiamiento.
- Scotiabank Perú debería implementar políticas expansivas para que más empresas reciban financiamiento.
- Es necesario que todas las empresas obtengan algún tipo de financiación para generar utilidades netas de las y mejorar su rentabilidad, de esa manera se evitará que estas disminuyen considerablemente.
- Es importante que cada empresa en su análisis financiero aplique los ratios de Rentabilidad al menos anualmente para conocer si su rentabilidad es positiva.

## **12. AGRADECIMIENTO**

El apoyo y ayuda que he recibido para el desarrollo de esta investigación, ha sido de gran importancia para mí.

Agradezco por ello a Dios, por todo lo que me ha brindado; la familia, los amigos, el conocimiento, la fuerza y todas las piezas que va poniendo en mi vida para el logro de mis objetivos propuestos.

De esas piezas; la principal, mi madre, por todo el esfuerzo que hizo y hace día a día para salir adelante junto a mí, brindándome su inmenso amor y su apoyo incondicional en cada uno de mis objetivos, éste, uno de los más importantes.

Mi abuelo, que a pesar de la distancia, siempre está brindándome consejos y ánimos para lograr lo que me proponga, dando lo mejor de mí.

Mis maestros, que me cedieron sus conocimientos y supieron guiarme adecuadamente para lograr concluir adecuadamente este trabajo de investigación.

### 13. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Arias, R. (2006). Análisis e interpretación de Estados Financieros. D.F. México: Trillas.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2002). El Sistema Financiero, Revista Estudios Económicos.
- Bodie, Z. & Merton, R. (2003). Finanzas. D.F. México
- Castillo, A. (2008). Creando Empresas Fabulosas. Houston: Ventures Latinas LLC.
- Chagolla, M. (2006). Fuentes de Financiamiento a Mediano y Largo Plazo, y su Costo. México, México.
- De la Mora, M. (2006). Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas manufactureras del Municipio de Colima. Colima, México.
- Dpto. Legal Scotiabank (2010). Scotiabank Perú.
- Espinoza, L.(2016). Caracterización del financiamiento del micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro distribuidoras de útiles escolares y de oficina de Chimbote, 2014. Chimbote, Perú.
- Espinoza, N. (2008). Creación y Gestión de Pymes. Lima: Centro de Producción Editorial e Imprenta de la UNMSM.
- Esteo, F. (1998). Medición Contable de los Factores determinantes de la Rentabilidad Empresarial. Madrid, España.
- Estupiñan, R. (2011). Análisis Financiero y de Gestión. Lima-Perú: ECOE.
- Fleitman, J. (2000). Negocios exitosos: cómo empezar, administrar y operar eficientemente un negocio. Mexico: McGraw-Hill Interamericana.
- Flores, M., & Medina, L. (2010). “Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPES del sector Turismo de la localidad de Huancavelica año 2008”. Huancavelica, Perú.
- Gittman, L. (2003). Administración Financiera. México: Pearson.
- Gittman, L., & Zutter, C. (2012). Principios de Administración Financiera. México: Pearson.
- Granados, M. (2007). Liderazgo emprendedor. México: Cengage Learning Editores, S.A. .
- Gray, D. (1993). Cómo evaluar su potencial emprendedor, una guía para pequeñas y medianas empresas. Buenos Aires: Ediciones Granica S.A.
- Hernández, A. (2002). Matemáticas financieras: teoría y práctica. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. de C.V.
- Hidalgo, J. (2014). Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa reencauchadora Llanta Nueva S.A.C, 2014 de la Ciudad de Trujillo. Trujillo, Perú.
- Huayaney, L. (2014). Caracterización del financiamiento y la rentabilidad del micro y pequeñas empresas del sector comercio- rubro compra/venta de calzado de Chimbote, 2012 - 2013. Chimbote, Perú.
- Kong, J. & Moreno, J. (8 de Agosto de 2014). Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José-Lambayeque en el periodo 2010-2012. Chiclayo, Perú.

- López, J. & Sierra, V. (2014). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la Rentabilidad. Medellín, Colombia.
- Markowitz, H. (1992). JOURNAL ARTICLE. *The Journal of Finance*, 77-91.
- Marró, L. (2005). Financiamiento de la pequeña y mediana empresa y su influencia en la rentabilidad. Santiago, Chile.
- MEF. (2016). Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas - NIC. Perú.
- Ministerio de Justicia y Derechos Humanos. (01 de Enero de 2015). *Sistema Peruano de Información Jurídica*. Obtenido de <http://spij.minjus.gob.pe:>
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 35-48.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606-628.
- Navarro, R. (2011). Incidencia Del Financiamiento En La Rentabilidad De Las Empresas De Ensamblaje De Trimotos (Moto Taxis) Y Ventas De Autopartes En La Provincia De Sullana, Región Piura En El Año 2011. Piura, Perú.
- Ortega, C. (2008). *Planeación Financiera Estratégica*. Guayaquil: Demerino Editores.
- Regalado, A. (2016). El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de los micros y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014. Chimbote, Perú.
- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financiero*. Madrid: McGraw-Hill Interamericana de España.
- Sánchez, A. (1994). La rentabilidad de la gran empresa española. *Revista española de financiación y contabilidad*, 159-179.
- Scotiabank. (05 de 2017). *Scotiabank Perú*. Obtenido de <http://www.scotiabank.com.pe/Acerca-de/Scotiabank-Peru/Scotiabank-en-Peru/resenas-institucionales>
- Sobriano, B. & Pinto, C. (2006). *Finanzas para no financieros* (Segunda ed.). Madrid: FUNDACIÓN CONFEMETAL.
- Tanaka, G. (2003). *Análisis de Estados Financieros para la tomad e Decisiones*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Tantas, L. (2010). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009. Chimbote, Perú.
- Vértice, E. (2011). *Dirección financiera*. Vértice.
- Zeballos, E. (2000). *Contabilidad General* (Segunda ed.). Arequipa: AVC Sistemas.

## **ANEXOS**



	<p>Neta de las microempresas comercializadoras de muebles del casco urbano del distrito de Chimbote en el periodo 2015 a través de Estado de Resultados.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluar la relación existente entre el financiamiento y la utilidad neta.</li> <li>• Determinar la mejora de la rentabilidad generada por la inyección de capital otorgado por Scotiabank Perú en el periodo 2015 a través del uso de ratios.</li> </ul>					<p><b>Población:</b></p> <p>Total de empresas tres (03) que recibieron financiamiento de Scotiabank Perú durante el 2015.</p> <p><b>Técnicas e instrumentos</b></p> <p>Técnica de recolección de información de estados financieros, balance general, estado de pérdidas y ganancias y flujos de caja de las MYPES.</p>
--	--	--	--	--	--	---

**Anexo N° 02: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA-2015  
EMPRESA HOGAR DECORACIONES S.A.C.**

**HOGAR DECORACIONES SAC**

**RUC:20445623599**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresado En Nuevos Soles )

**ACTIVO**

**Activo Corriente**

Efectivo y Equivalente de Efectivo	258.489,00
Cuentas Por Cobrar Comerciales	686.192,00
Existencias	660.398,00
Materias Auxiliares , sumin. y repuestos	42.802,00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b><u>1.647.881,00</u></b>

**Activo No Corriente**

Inmueble Maquinaria Y Equipo	11.769.382,00
Intangibles	4.041,00
Activos Diferidos	144.205,00
Depreciación de IME acumulada	- 3.015.253,00
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b><u>8.902.375,00</u></b>

**TOTAL ACTIVO 10.550.256,00**

**PASIVO Y PATRIMONIO**

**Pasivo Corriente**

Tributos Por Pagar	44.230,00
Remuneracion y Part. Por Pagar	
Cuentas por Pagar Comerciales	260.042,00
Obligaciones Financieras (Corto Plazo)	22.912,00
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b><u>327.184,00</u></b>

**Pasivo No Corriente**

Cuentas por Pagar Diversas-Relacionada	6.390.350,00
<b>Total Pasivo No Corrient</b>	<b><u>6.390.350,00</u></b>

**PATRIMONIO**

Capital	1.157.000,00
Resultados Acumulados	1.666.382,00
Utilidad Del Ejercicio	1.009.340,00
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>3.832.722,00</u></b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 10.550.256,00**



**Anexo N° 03: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA-2015  
EMPRESA DECORACIONES PARAÍSO E.I.R.L.**

<b>Decoraciones Paraíso E.I.R.L.</b>			
<b>RUC: 20114299040</b>			
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>Al 31 de Diciembre del 2016</b>			
<b>(Expresado en Nuevos Soles)</b>			
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	485.274	Otros Pasivos Financieros	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	187.168	Cuentas por Pagar Comerciales	181.692
Existencias		Trib. Y aport. Sist. Pens. y salud por pagar	(51.165)
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>672.442</b>	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
		Obligaciones Financieras	961.677
		Provisión por Beneficios a los Empleados	
		<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>1.092.204</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	
Propiedades Plantas y Equipos (neto)	385.062	Cuentas por Pagar Diversas	785
Activo Diferido	542.381	Provisiones	170
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>927.443</b>	<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>955</b>
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.093.160</b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital	118.972
		Resultados del ejercicio	387.753
		<b>Total Patrimonio</b>	<b>506.725</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.599.885</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.599.885</b>

**Anexo N° 04: ESTADO DE RESULTADOS (CON INGRESOS FINANCIEROS)-2015 EMPRESA HOGAR DECORACIONES S.A.C.**

<b>HOGAR DECORACIONES SAC</b>		<b>RUC:20445623599</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>AL 31/12/2015</b>		
(Expresado en Nuevos soles)		
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)		<b>4.978.897,00</b>
Costos de Venta (Operacionales)		- <u>3.129.952,00</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1.848.945,00</b>
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>		
Gastos de Venta	- 85.955,00	
Gastos de Administración	- <u>338.078,00</u>	- <u>424.033,00</u>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		<b>1.424.912,00</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS</u></b>		
Gastos Excepcionales	- 990,00	
Gastos Financieros	- 2.460,00	
Ingresos Financieros	<b>20.452,00</b>	<u>17.002,00</u>
Gastos Diversos		
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP E IMP A LA RENTA</b>		<b>1.441.914,00</b>
Impuesto a La Renta		- <u>432.574,00</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>1.009.340,00</b>

**Anexo N° 05: ESTADO DE RESULTADOS (SIN INGRESOS FINANCIEROS)-  
2015 EMPRESA HOGAR DECORACIONES S.A.C.**

<b>HOGAR DECORACIONES SAC</b>		<b>RUC:20445623599</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
----- (Expresado en Nuevos soles)		
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)		<b>4.935.714,00</b>
Costos de Venta (Operacionales)		<u>- 3.109.500,00</u>
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.826.214,00</b>
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>		
Gastos de Venta	- 85.388,00	
Gastos de Administración	<u>- 338.078,00</u>	<u>423.466,00</u>
	<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>1.402.748,00</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS</u></b>		
Gastos Excepcionales	- 990,00	
Gastos Financieros		
Ingresos Financieros		<u>990,00</u>
Gastos Diversos		
	<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP E IMP A LA RENTA</b>	<b>1.401.758,00</b>
Impuesto a La Renta		<u>- 420.527,00</u>
	<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>981.231,00</b>

**Anexo N° 06: ESTADO DE RESULTADOS (CON INGRESOS FINANCIEROS)-2015 EMPRESADECORACIONES PARAISO E.I.R.L.**

<b>Decoraciones Paraíso E.I.R.L.</b>	
RUC: 20114299040	
<b>ESTADO DE RESULTADOS (Por Función)</b>	
<b>Al 31 de Diciembre del 2015</b>	
<b>(Expresado en Nuevos Soles)</b>	
Ventas	3.120.000,00
Costo de Ventas	1.872.000,00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.248.000,00</b>
Gastos de Ventas	468.000,00
Gastos de Administración	312.000,00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>468.000,00</b>
Ingresos Financieros	100.000,00
Gastos Financieros	17.996,00
<b>Resul. Antes de Part. e Imp. a la Renta</b>	<b>550.004,00</b>
Impuesto a la Renta	162.251,18
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b><u>387.752,82</u></b>

**Anexo N° 07: ESTADO DE RESULTADOS (SIN INGRESOS FINANCIEROS)-  
2015 EMPRESA DECORACIONES PARAISO E.I.R.L.**

<b>Decoraciones Paraíso E.I.R.L.</b>	
RUC: 20114299040	
<b>ESTADO DE RESULTADOS (Por Función)</b>	
<b>Al 31 de Diciembre del 2015</b>	
<b>(Expresado en Nuevos Soles)</b>	
Ventas	2.953.333,00
Costo de Ventas	<u>1.772.000,00</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.181.333,00</b>
Gastos de Ventas	365.800,00
Gastos de Administración	<u>565.894,00</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>249.639,00</b>
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	
<b>Resul. Antes de Part. e Imp. a la Renta</b>	<b>249.639,00</b>
Impuesto a la Renta	73.643,51
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b><u><u>175.995,50</u></u></b>