

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES



**“LOS GASTOS OPERATIVOS Y LA CREACIÓN DE VALOR EN
LA EMPRESA TRECA S.A.C EN EL PERIODO 2014 - 2018”**

**SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA OPTAR EL
TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

FELIX OCHOA FRANCO

FELIX YOSEP OCHOA FRANCO

JUDELIA SOFIA ESQUICHE BECERRA

Callao, 2019

PERÚ

**LOS GASTOS OPERATIVOS Y LA CREACIÓN DE VALOR EN LA
EMPRESA TRECA S.A.C. EN EL PERIODO 2014 - 2018**

FELIX OCHOA FRANCO

FELIX YOSEP OCHOA FRANCO

JUDELIA SOFIA ESQUICHE BECERRA

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO:

- | | |
|--|------------------|
| • MG. ECON. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL | PRESIDENTE |
| • MG. CPC. JUAN CARLOS E. QUIROZ PACHECO | SECRETARIO |
| • MG. CPC. HUMBERTO TORDOYA ROMERO | VOCAL |
| • CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL | MIEMBRO SUPLENTE |

ASESOR: MG. CPC. HUAMÁN RONDÓN LILIANA RUTH

N. ° DE LIBRO: 1

N. ° DE ACTA: 42.01

ACTA DE SUSTENTACIÓN:

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 025-2019/CT-04/FCC/UNAC

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 026-2019/CT-04/FCC/UNAC

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 027-2019/CT-04/FCC/UNAC

FECHA DE APROBACIÓN DE TESIS: 30 DE OCTUBRE DEL 2019

RESOLUCIÓN DE SUSTENTACIÓN: N°078-2019-DFCC

FECHA DE RESOLUCIÓN PARA SUSTENTACIÓN: 25 DE OCTUBRE DEL 2019

DEDICATORIA

A Dios, por habernos permitido llegar hasta este nivel y dado la suficiente perseverancia para alcanzar nuestros objetivos.

A nuestros padres, por su apoyo incondicional y su amor infinito, que nos ayudaron a seguir el camino correcto. Gracias por siempre celebrar nuestros triunfos.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a nuestra Casa de estudios, Universidad Nacional del Callao, que nos permitió aumentar nuestros conocimientos, a nuestra Facultad de Ciencias Contables que nos abrió las puertas, el cuál ha sido el inicio de nuestros crecimientos profesionales, gracias al Decano Dr. CPC. Peña Huamán Roger por la gran labor que ha realizado, el cual se visualizan en los grandes resultados logrados. A nuestra querida asesora Mg. C.P.C Lilita Ruth Huamán Rondón que nos apoyó de inicio a fin durante nuestra investigación con su gran experiencia en la materia y a cada uno de los profesores a lo largo de nuestro curso de tesis que fueron puliendo con sus arduos conocimientos.

ÍNDICE

ÍNDICE DE TABLAS DE CONTENIDO	4
ÍNDICE DE TABLAS DE FIGURA	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	9
1.1. Descripción de la realidad problemática	9
1.2. Formulación del problema	10
1.2.1. Problema general	10
1.2.2. Problemas específicos.....	10
1.3. Objetivos	11
1.3.1. Objetivo general	11
1.3.2. Objetivos específicos	11
1.4. Limitantes de la investigación	11
1.4.1. Limitante teórica.....	11
1.4.2. Limitante temporal	11
1.4.3. Limitante espacial	11
II. MARCO TEÓRICO	12
2.1. Antecedentes	12
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	12
2.1.2. Antecedentes Nacionales.....	16
2.2. Bases teóricas	19
2.2.1. Gastos Operativos.....	19
2.2.2. Creación de valor	25
2.3. Conceptual	36
2.3.1. Gastos Operativos.....	36
2.3.2. Creación de valor	41
2.4. Definiciones de términos básicos	47
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES	50
3.1. Hipótesis	50

3.1.1.	Hipótesis general	50
3.1.2.	Hipótesis específicas	50
3.2.	Definición conceptual de variables.....	50
3.2.1.	Variable independiente.....	52
3.2.2.	Variable Dependiente	52
3.2.3.	Operacionalización de variables	53
IV.	DISEÑO METODOLÓGICO	54
4.1.	Tipo y diseño de la investigación Resultados descriptivos	54
4.1.1.	Tipos de la investigación	54
4.1.2.	Diseños de la investigación	55
4.2.	Método de investigación.....	56
4.3.	Población y muestra.....	57
4.3.1.	Población.....	57
4.3.2.	Muestra	57
4.4.	Lugar de estudio y período desarrollado.....	58
4.5.	Técnicas e instrumentos para la recolección de la información.	58
4.5.1.	Técnicas.....	58
4.5.2.	Instrumentos	59
4.6.	Análisis y procedimiento de datos.	60
V.	RESULTADOS	61
5.1.	Resultados descriptivos.....	61
5.1.1	Hipótesis Específica 1.....	61
5.1.2	Hipótesis Específica 2.....	71
5.1.3	Hipótesis general	81
5.2.	Resultados inferenciales	83
5.2.1	Hipótesis Específica 1.....	83
5.2.2	Hipótesis Específicas 2	85
5.2.3	Hipótesis general	86
5.3.	Otros resultados.....	89
5.3.1	Hipótesis Específica 1.....	89
5.3.2	Hipótesis específica 2.....	89
5.3.3	Hipótesis general	90
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	92

6.1.	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados	92
6.2.	Contrastación de resultados con otros estudios similares.....	96
6.3.	Responsabilidad ética de acuerdo con los reglamentos vigentes	98
CONCLUSIONES		100
RECOMENDACIONES		102
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....		103
ANEXOS.....		109
Anexo 1: Matriz de consistencia		109
Anexo 2: Autorización de la empresa.....		110
Anexo 3: Base de datos para la demostración hipótesis específica 1		111
Anexo 4: Base de datos para la demostración hipótesis específica 2		121
Anexo 5: Estados financieros de TRECA S.A.C. del periodo 2014-2018.....		123
Anexo 6: Estados financieros consolidados de TRECA S.A.C. del periodo 2014-2018...		133
Anexo 7: Indicadores de las variables dependiente.		136
Anexo 8: Estados de Resultados Integrales por canal de venta		143
Anexo 9: Centro de Costos por rubro y cuenta de Gastos de Administración.		151
Anexo 10: Centro de Costos por Rubro y Cuenta de Gastos de Ventas		156

ÍNDICE DE TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1: Gasto de alquiler de almacén histórico vs el simulado.....	61
Tabla 2: Gasto de comisión histórico vs el simulado.....	63
Tabla 3: Gasto de regalía histórico vs el simulado.....	64
Tabla 4: Gasto de ventas y Flujo de caja libre.....	65
Tabla 5: Gasto de ventas y Palanca de crecimiento.....	67
Tabla 6: Gasto de ventas y Retorno sobre el capital invertido.....	68
Tabla 7: Gasto de ventas y Valor económico agregado.....	70
Tabla 8: Gasto de sanción administrativo histórico vs el simulado.....	72
Tabla 9: Gasto de administración y Flujo de caja libre.....	74
Tabla 10: Gasto de administración y Palanca de crecimiento.....	75
Tabla 11: Gasto de administración y Retorno sobre el capital invertido.....	77
Tabla 12: Gasto de administración y Valor económico agregado.....	79
Tabla 13: Gastos operativos y Valor económico agregado.....	81
Tabla 14: Estadístico de prueba.....	83
Tabla 15: Estadístico de media.....	84
Tabla 16: Estadístico de prueba.....	85
Tabla 17: Estadístico de media.....	86
Tabla 18: Estadístico de prueba.....	87
Tabla 19: Estadístico de media.....	88
Tabla 20: Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis específica 1.....	89
Tabla 21: Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis específica 2.....	90
Tabla 22: Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis general.....	90

ÍNDICE DE TABLAS DE FIGURA

Figura 1: El gasto, el costo y el costo computable.....	22
Figura 2: Gasto de alquiler de almacén histórico vs el simulado.....	62
Figura 3: Gasto de comisión histórico vs el simulado.....	63
Figura 4: Gasto de regalía histórico vs el simulado.....	64
Figura 5: Gastos de ventas históricos vs el simulado.....	65
Figura 6: Flujo de caja libre histórico vs el simulado.....	66
Figura 7: Palanca de crecimiento histórico vs el simulado.....	67
Figura 8: Retorno sobre el capital invertido histórico vs el simulado.....	69
Figura 9: Valor económico agregado histórico vs el simulado.....	71
Figura 10: Gasto de sanción administrativa histórico vs simulado.....	73
Figura 11: Gastos de administración históricos vs el simulado.....	74
Figura 12: Gastos operativos históricos vs gastos operativos simulado.....	81
Figura 13: Gráfico estadístico diagrama de caja.....	84
Figura 14: Gráfico estadístico diagrama de caja.....	86
Figura 15: Gráfico estadístico diagrama de caja.....	88

RESUMEN

La presente investigación tuvo por finalidad analizar y optimizar los gastos operativos aplicados por la empresa TRECA SAC en el período 2014 - 2018, y mejorar la creación de valor en los períodos respectivos. El problema en la empresa es ver cómo actúa la optimización de los gastos operativos en la creación de valor. Para ello el tipo de investigación que se realizó fue descriptiva, aplicada y explicativa; nuestro diseño de investigación fue no experimental, de corte longitudinal, de tipo correlacional causal y el método de investigación fue el deductivo, analítico, descriptivo y estadístico. Para la recolección de datos se utilizó las técnicas de observación, análisis documental y análisis financiero; teniendo como muestra los estados financieros y papeles de trabajo del período 2014 al 2018 de la empresa TRECA S.A.C; se analizó la información en tablas y figuras, cuadros en Excel y estadísticamente la prueba no paramétrica Wilcoxon encontrando los resultados esperados.

Los resultados descriptivos demostraron que la optimización y recálculo de los gastos operativos contribuyeron favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el período 2014 - 2018, como también se confirmó con los resultados inferenciales según la prueba estadística de Wilcoxon un valor de $P=0.043 < 0.05$ que representa el nivel de significancia.

Se concluyó que el análisis y optimización de los gastos operativos contribuyó favorablemente en la creación de valor, medidos con los indicadores financieros de lo mencionado, puesto que, si se toman otras decisiones y aplicaciones de los gastos operativos, contribuirán en la creación de valor de la empresa.

Palabras clave:

GASTOS OPERATIVOS – CREACIÓN DE VALOR – EMPRESA TRECA S.A.C

ABSTRACT

The present investigation had as specification to analyze and update the operating expenses applied by the company TRECA SAC in the 2014-2018 period, and to improve the creation of value in the controlled periods. The type of research that was carried out was descriptive, applied and explanatory, our research design was non-experimental, cross-sectional, of causal correlational type and the research method was observation, descriptive and analytical. For the collection of data are the observation techniques, documentary analysis and financial analysis; having as shown the financial statements of the period 2014 to 2018 of the company TRECA S.A.C; analyzed the information in tables and figures, tables in Excel and statistically the non-parametric Wilcoxon test finding the expected results. The descriptive results showed that the optimization and recalculation of operating expenses contributed favorably to the creation of value of the company TRECA SAC in the period 2014-2018, as was also confirmed with the inferential results according to the wilcoxon statistical test a value of $P = 0.043 < 0.05$ representing the level of significance. It was concluded that the analysis and optimization of operating expenses contributed favorably in the creation of value, measured with the financial indicators of the aforementioned, since if other decisions and applications of operating expenses are taken, they will contribute to the creation of company value.

Keywords:

OPERATING EXPENSES – VALUE CREATION – COMPANY TRECA S.A.C

INTRODUCCIÓN

La presente investigación abarcó el tema de gastos operativos y la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el período 2014-2018, dado que en la actualidad la medición de la creación de valor ha ido tomando mayor importancia, mirando el costo de oportunidad de la inversión del accionista (registrado en el patrimonio según balance); lo antes mencionado, se basó en lo que afirmó Pricewaterhouse (2002) que el actual mundo competitivo de los negocios, sin importar el tamaño de la empresa requiere adoptar un pensamiento orientado a crear valor.

La tesis surgió debido a que tuvimos la intención de demostrar realmente cómo la empresa estaba obteniendo los niveles adecuados de utilidad y rentabilidad real, los cuales fueron medidos mediante los indicadores de creación de valor, ya que aun viéndose reflejada la utilidad en los estados financieros sospechamos que no se estuvo creando valor, es decir, no se superó el costo de oportunidad ni las expectativas de las ganancias para la empresa.

El objetivo de la tesis fue determinar cómo la optimización de los gastos operativos actúa favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C. en el período 2014-2018, con la finalidad de evaluar el nivel de ganancia o utilidad.

La tesis se ha distribuido en: El planteamiento del problema; descripción de la realidad, formulación, objetivos, justificación y limitaciones de la investigación. Luego se desarrollará el marco teórico, donde comprende los antecedentes, marco y las definiciones de los términos básicos. La hipótesis y variable, el cual comprende el sistema de hipótesis, la definición conceptual de las variables y definición de operacionalización de las variables. En el diseño metodológico presentamos el tipo, diseño no experimental y método de investigación; la población y muestra; la técnica e instrumento para la recolección de datos, lugar de estudio, plan de trabajo y por último el análisis y procedimiento de datos. También se detallaron los resultados, su discusión, las conclusiones y las recomendaciones, finalmente se abarcará la referencia bibliográfica adjuntando los anexos correspondientes.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Las empresas han ido evolucionando con el transcurrir de los años, debido al mercado competitivo, trayendo como consecuencia la búsqueda de protagonismo en el mercado financiero. Hoy en día las empresas no sólo se proyectan a maximizar sus ganancias sino crear valor sin que sus stakeholders se vean perjudicados. En algunos países con economías emergentes comenzaron a determinar la creación de valor, obteniendo resultados positivos para la toma de decisiones y así beneficiar a los accionistas y en general a toda la empresa. Las empresas de distintos sectores hoy en día, mediante la utilización de sus recursos buscan optimizar los ingresos y gastos, con el fin de lograr los objetivos de la empresa y reflejarlos en los estados financieros.

La presente investigación tuvo como objeto de estudio la empresa TRECA SAC que es la distribuidora oficial de la MARCA VANS que se ubica en el distrito de Miraflores en el departamento de Lima, cuya matriz se encuentra en Estados Unidos, del rubro de calzado para damas, caballeros y niños. Actualmente cuenta con 10 tiendas ubicadas en la ciudad de Lima en centros comerciales cómo: Mega Plaza, Plaza Norte, Jockey Plaza, Mall del sur, entre otros, dirigida al público juvenil, además obtiene ingresos mediante las ventas por retail: saga Falabella, Ripley, Oechsle y mayoreo. En dicha empresa encontramos ciertos desembolsos económicos para el desarrollo de las actividades del día a día que no fueron utilizados de manera eficiente teniendo como resultado un desempeño ineficiente lo que genera una baja o nula creación de valor.

En los últimos años, ciertos gastos operativos cómo gastos administrativos y gastos de venta que comprenden: sueldos, alquileres, comisiones, marketing, depreciación, impuestos, entre otros, no estarían siendo utilizados convenientemente en el mejor uso de los recursos, y que a su vez no estuvieron

colaborando con la creación de valor en la empresa, ya que dichos gastos son parte del proceso del cálculo de la rentabilidad empresarial.

En consecuencia, de lo mencionado, consideramos que la creación de valor se estuvo viendo afectada, puesto que la creación de valor es de vital importancia para una empresa ya que sin ella no se podría superar las expectativas de los accionistas. Por lo mismo que todo objetivo financiero básico de una empresa es justamente la creación de valor y ésta se mide por los indicadores, como flujo de caja libre, flujo de caja del accionista, EVA, margen del ebitda, palanca de crecimiento, etc.

Por lo tanto, la investigación tuvo como objetivo determinar que la optimización de los gastos operativos actúa favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

La optimización de los gastos operativos es una de las principales gestiones que debe enfocarse la empresa para que las ganancias obtenidas superen el costo del capital invertido, por ende, generen la creación de valor. Resulta interesante conocer si la empresa bajo este estudio en realidad ha obtenido creación de valor durante el período de estudio 2014-2018 y en ese sentido se han formulado los problemas correspondientes.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

➤ ¿Cómo actúa la optimización de los gastos operativos en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el período 2014-2018?

1.2.2. Problemas específicos

➤ ¿Cómo actúa la optimización de los gastos de ventas en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el período 2014-2018?

- ¿Cómo actúa la optimización de los gastos de administración en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el período 2014-2018?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- Determinar como actúa la optimización de los gastos operativos en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el período 2014-2018.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar como actúa la optimización de los gastos de ventas en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el período 2014-2018.
- Determinar como actúa la optimización de los gastos de administración en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el período 2014-2018.

1.4. Limitantes de la investigación

La presente investigación estuvo limitada por las siguientes situaciones.

1.4.1. Limitante teórica

Se cuenta con información de libros, revistas, artículos, papeles de trabajos de investigación, etc., por ende, no existe limitante alguna.

1.4.2. Limitante temporal

El presente trabajo de investigación se desarrolló para el período 2014-2018, lo cual constituye un quinquenio relativamente extendido.

1.4.3. Limitante espacial

La investigación se desarrolló en el Perú, en la ciudad de Lima, en el distrito de Miraflores específicamente en la empresa TRECA SAC.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Medina (2011), mencionó en su tesis como objetivo general: “Elaborar un plan de negocios para establecer los procedimientos que permitan incrementar los réditos económicos de la empresa, sin tener que incurrir en gastos que afecten la operatividad normal del giro del negocio”. (p.87)

En esta tesis el autor concluyó que:

Existen gastos que disminuyen la generación de créditos para la empresa debido a que por su naturaleza no corresponden a las actividades que diariamente se realiza para el proceso de comercialización y No existe una herramienta de planificación con la que se pueda canalizar correctamente los gastos de operatividad de la empresa, debido a que se desconoce con una estructura de costos y gasto. (p. 83)

El autor indicó que La empresa SUPERSKANDINAVO CIA. LTDA., carece de una estructura de gastos de operacionalización, como consecuencia llevo a la empresa a tener gastos operativos con importes significativos afectando a los resultados al final del periodo, mediante ello propuso la implementación de un plan de negocios, controlando los gastos de las necesidades de la empresa, tomando así las decisiones relacionadas al incremento de su rentabilidad.

Ruiz (2017), indicó en su tesis como objetivo general: “Analizar los gastos operativos y su impacto en los Estados Financieros de la Cooperativa Transporte Público de Pasajeros Urbano y Turismo Tarqui Ltda.”. (p. 4)

En la tesis el autor concluyó que:

Falta de control y archivo de la documentación en el departamento de contabilidad de la Cooperativa. Error de ciertas partidas que no se

sincronizan de manera correcta en el software contable. Falta de manuales de políticas y procedimientos del departamento contable. No existe una segregación por parte de la Cooperativa, de los gastos operativos en los que incurre la Institución. No se realizan presupuestos anuales. No elaboración de ratios financieros en base a los estados financieros. (p. 79)

El autor planteó que La Cooperativa de Transporte Público de Pasajeros Urbano y Turismo Tarqui Ltda. Viene controlando sus gastos operativos de manera ineficiente, lo cual se refleja en los estados financieros y consecuente a esto, no informa de manera real los resultados financieros de la Cooperativa. Se logró identificar problemas en la documentación, registro contable, inexistencia de aplicación de análisis financiero, presupuestos, manuales de políticas y procedimientos del área contable, en base a lo mencionado, serán corregidas con el fin de obtener estados financieros óptimos al final de cada período.

Socolich (2007), mencionó en su tesis como objetivo general: “El objetivo del presente estudio es el de analizar la creación de valor mediante la estrategia de fusión en el sector financiero chileno. (p.8)

En esta tesis el autor concluyó que:

Al dividir el estudio en dos etapas, Prefusión y Posfusión, se buscaba en una primera instancia, analizar la situación individual de cada Institución Bancaria con el fin de determinar cuáles fueron los motivadores para que se dieran las fusiones. Luego al analizar los resultados Posfusión se pudo determinar si hubo o no generación de valor, utilizando indicadores como el Valor Económico Agregado (EVA) y la razón de Valor Mercado sobre el Valor Libro (VM/VL), además de determinar las estrategias que indujeron a la generación de valor. (p.67)

Fusión Chile – Edwards, una vez fusionados, en los primeros años no se obtuvieron resultados tan buenos como se esperaba, debido en gran parte al

costo de la fusión y al proceso de amoldar dos culturas organizacionales distintas, sin embargo en los últimos años se puede apreciar que la fusión empieza a generar los niveles esperados de eficiencia y rentabilidad, debido a las economías de escala resultantes por una mejor utilización de los activos y canales de la empresa, así como una notable reducción de los costos operativos por utilización de una nueva plataforma tecnológica la cual se amolda al modelo de negocio adoptado.(p.68)

Fusión Santander – Santiago, en general podemos concluir, que la estrategia de fusión para el Banco de Chile y el Banco Santander - Santiago ha generado valor para los accionistas en el mediano plazo, los altos costos que demanda una fusión bancaria y los procesos de homologación dentro de las entidades fusionadas no permiten obtener los resultados en el corto plazo. Las estrategias utilizadas por ambas instituciones persiguen los mismos objetivos los cuales son; incrementar la base de clientes llegando a todos los segmentos y focalizar sus esfuerzos para proporcionar servicios especializados por segmento; reducir el riesgo de cartera vencida y reducir los costos operativos mediante el uso de tecnología de última generación. Todas estas acciones han incidido como inductores de valor, lo cual efectivamente se ha visto reflejado en el Valor Económico Agregado (EVA) obtenido. (p.69)

El autor realizó el estudio en dos etapas, en la primera etapa se analiza el problema y en la segunda se determinan los resultados, debido a los problemas con el propósito de lograr la rentabilidad establecida por las entidades financieras en estos años, estos de manera individual presentan ciertos percances con sus recursos para generar creación de valor, por lo que proponen complementarse tanto a nivel financiero como cultural, así poder mejorar la situación rentable. La fusión de las entidades financieras sirve para que estos se consoliden en el mercado ya que logran complementarse mediante una misma cartera de clientes, a su vez fortalecen ciertos factores que fueron débiles en la primera etapa, también logran determinar

una sola cultura organizacional, todo esto con el objetivo de lograr la creación de valor, los primeros años no obtuvieron los resultados que esperaban, debido a los costos que se generaron por la adaptación de estas entidades financieras, pero en los últimos años de la investigación han mejorado a base de estrategias y toma de decisiones adecuadas su participación en el mercado y por último los niveles de sus utilidades, generando así la creación de valor.

Calbucura & Rojas (2016), mencionó en su tesis como objetivo general: “Analizar los factores que inciden en la devolución de impuestos anuales de las empresas consultoras y las sociedades de médicos en base a los gastos operacionales y no operacionales del año 2015 en la ciudad de Puerto Montt. (p. 2)

Los autores concluyeron en la investigación que:

Uno de los factores que incide significativamente en el resultado de la Declaración de Renta (llámese el pago o devolución de impuestos) es el nulo y/o escaso control de gastos que poseen los contribuyentes estudiados. Una de las razones que explica este fenómeno, es que al ser en su mayoría pymes y generar tantos ingresos, gastan sin medir ni controlar adecuadamente su nivel de gastos (p. 33)

Los autores indicaron que Las empresas de consultoría y servicios médicos de la ciudad de Puerto Montt en Chile, carecen de un control de sus ingresos y gastos de lo cual afectan directamente al pago del impuesto de renta ,estas empresas en los últimos años se han ido incrementado y ahora abundan en el mercado a nivel pymes, donde se detecta constante flujos de caja, de lo cual esto genera una atención mucho más minuciosa en sus gastos , ya que muchas de ellas no tienen el criterio adecuado para determinar que gastos son operacionales y no operacionales, como cuales les puede traer un mayor pago de renta como algún beneficio en renta , los autores mediante su investigación buscan concientizar a estas empresas que realicen un adecuado control en sus gastos operacionales y no operacionales y así poder pagar un impuesto real.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

León (2017), mencionó en su tesis como objetivo general: “Determinar el porcentaje de crecimiento o disminución, en la creación de valor por el Valor Económico Agregado en la empresa Mantari Sweater S.A.C, en el período 2015 - 2016.” (p. 3)

El autor concluyó en su tesis que:

Es de vital importancia resaltar el Valor Económico Agregado (EVA), ya que más allá de analizar un resultado de un período económico, nos muestra la eficacia de la empresa Mantari Sweater S.A.C frente al contexto global y mercado en que nos encontramos , pues, aparte de que los resultados que nos muestran los estados financieros, los cuales deben estar acorde con proyectos de planes de riesgos con respecto a la elaboración de los estados contables, nos indican porque se destruye valor o se crea valor , el EVA nos demuestra la estructura del capital y la adecuada forma del manejo de la deuda, sin embargo, como se describió en la hipótesis general, se planteó un porcentaje de crecimiento pero con los resultados se identifica que si la empresa genera valor en ambos años 2015 y 2016 pero no se incrementa año si no está teniendo porcentaje de decrecimiento debido a la poca cantidad de maquinarias de producción lo cual llevó a tercerizar el proceso de elaboración de los productos e incrementar gastos. (p. 58)

La tesis planteó que la empresa Mantari Sweater SAC tiene problemas de falta de mano de obra, equipamiento y reducción de productividad, uno de estos problemas originados por tercerizar parte del proceso de elaboración de sus productos, por ende, mediante el valor económico agregado, que mide la información real de la empresa recomienda la adquisición de maquinarias, promover capacitaciones al personal para culturizar la creación de valor, la implementación de un sistema de información, con el objetivo de que brinde informes de calidad del proceso productivo y las ventas, asimismo generar la creación de valor.

Pacheco (2009), indicó en su tesis como objetivo general:

Determinar si las principales empresas que operan en el Perú y que están cotizando en Bolsa, han generado valor económico para los accionistas y para la propia empresa. Así como si contribuyen al crecimiento económico del sector al que pertenecen. (p. 14)

El autor concluyó en la investigación:

En el sector minero, de las diez primeras empresas que cotizan en bolsa, sólo dos están creando valor económico en todo el periodo de análisis (1,999 – 2,003). Las otras, en algunos años, tienen EVA negativo lo que indica que no tienen valor económico agregado cuando esta situación se da. Esto demuestra la hipótesis que la creación de valor de las principales empresas que cotizan en Bolsa no repercutió significativamente en el crecimiento y desarrollo del sector productivo al que pertenecen. Esta situación también se aprecia en el subsector de alimentos, bebidas y tabaco. (p. 42)

El autor señala que al analizar las empresas que cotizan en bolsa no están generando creación de valor a excepción de dos empresas que si están generando la creación de valor, las empresas que no están generando a su vez no estarían superando el costo de oportunidad de su propio capital en sus ejercicios económicos, por lo que se puede concluir que no están aplicando las mediciones, políticas y estrategias correctas para generar un mejor desempeño a nivel organizacional y por ende la creación de valor

Esquivel & Lecca (2018), manifestó en su tesis como objetivo general:” Determinar la incidencia del plan de reducción de gastos operativos en la rentabilidad de la empresa Neomotors SAC, de la ciudad de Trujillo 2018”. (p. 13)

Los autores concluyeron en su tesis:

El plan de reducción de gastos operativos incide de manera positiva en la mejora de todos los indicadores de rentabilidad, puesto que de una utilidad operativa de 4.9% se tendría 5.9% y de una utilidad neta de -0.3% se

obtendría 0.6%, equivalente a un incremento de S/ 219,583 en la rentabilidad neta de la empresa. (p.65)

Los autores plantearon que La empresa NEOMOTORS SAC dedicada a la venta de vehículos presenta una serie de deficiencias en la gestión de los gastos operativos generando una rentabilidad que no es la óptima, es por ello que se recomienda implementar algunas medidas como: analizar los gastos operativos, revisar indicadores de rentabilidad y designar responsables del análisis de estos, con el fin de mejorar la rentabilidad de la empresa.

Robles (2018), indicó en su tesis como objetivo general: “Determinar la influencia del Valor Económico Agregado (EVA), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agroindustrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016”. (p. 42)

El autor concluyó en la investigación:

Al analizar los resultados obtenidos se observa que hay suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre *el Valor Económico Agregado (EVA) y la Creación de Valor*. Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es positivo pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero. (p. 129)

El autor señaló que al estudiar y buscar la relación entre el EVA y la creación de valor en las empresas del sector agroindustrial que cotizan en bolsa, percibe problemas como el incremento de la cosecha o siembra sin tener una distribución adecuada y mucho menos mercado para el destino final del producto, también no existe gestión empresarial adecuada. Destaca que la determinación de las utilidades ayuda a las empresas para realizar evaluaciones a corto plazo, sin embargo, el valor económico agregado que tiene relación con la rentabilidad ayuda a evaluar a las empresas a largo plazo, a su vez resalta que la rentabilidad obtenida debe superar el costo de los recursos utilizados para la obtención de dicha

rentabilidad, finalmente determina una relación frágil estadísticamente entre el valor económico agregado y la creación de valor.

2.2. Bases teóricas

Para poder entender mejor los gastos operativos, vamos a mencionar un poco de la definición del costo dentro de los gastos operativos.

2.2.1. Gastos Operativos

- Definición de los costos:

Según Kohler (1981) señala:

Define el costo como la erogación o desembolso en efectivo, en otros bienes, en acciones de capital o en servicios, o la obligación de incurrir en ellos, identificados con mercancías o servicios adquiridos o con cualquier pérdida incurrida, y medidas en función de dinero pagado o por pagar, o del valor de mercado de otros bienes, acciones de capital, o servicios proporcionados en cambio. (p. 137)

Según el autor, el costo se origina con el desembolso de efectivo que realizamos para adquirir un bien o servicio, ya sea que nos de algún beneficio o no, y lo que busca TRECA SAC como todas, son más ganancias menos pérdidas.

Los costos según Cárdenas (1996): “¿Qué es el costo? Es la suma de las inversiones que se han efectuado en los elementos que concurren en la producción y venta de un artículo o desarrollo de una función”. (p.31)

Los costos o gastos son desembolsos para llevar a cabo la finalidad para la que fue creada la empresa, también podemos mencionar el aporte de Lambretón & Garza (2016), según los autores antes mencionados definen el costo como:

Un costo puede definirse como el sacrificio (en términos de gasto) o la suma de erogaciones que se realiza una empresa para adquirir un bien o un

servicio del cual espera obtener beneficios en el futuro. En ocasiones los términos de costo y gasto se confunden. Normalmente se le denomina gastos a los incurridos en áreas diferentes a la producción, y se les dice costos a los incurridos dentro del área de producción, debido a que se incluirán como parte del costo de los productos. (p.20)

- Definición de los gastos operativos:

Los gastos son realizados con el fin de generar ganancias y poder realizar el ciclo de cada entidad que es la de comprar o producir para vender, si bien es cierto todas las entidades tienen una particularidad ya sea por rubro, por la finalidad, entre otros.

Los gastos operativos tienen como finalidad que la empresa cumpla sus objetivos, no se relaciona directamente con el producto.

Kohler (1981) refiere:

Gasto general de operación, término que se aplica frecuentemente a los gastos de venta y de administración y en ocasiones a los costos de producción y a otros costos, como la depreciación, impuestos prediales, rentas, regalías, mantenimiento, reparaciones, cargos por servicios en contratos y otras partidas, con frecuencia clasificadas en algún otro rubro general, pero que por conveniencias especiales aparecen separadas en un estado de pérdidas y ganancias. (p. 271)

En esta oportunidad los gastos operativos están siendo denominados como gasto o costo, ya que abarca todo gasto de venta, administración y en oportunidades son parte del costo de producción, estos desembolsos económicos suelen tener retribución alguna como otros que no, la totalidad por periodo de estos gastos o costos son deducidos en la utilidad bruta y ventas en el estado de ganancias y pérdidas al finalizar un periodo.

Hornigren (2004) sostiene que son: “Gastos en que incurre una entidad como parte de su actividad de negocios principal, sin incluir el costo de las mercancías

vendidas. Son ejemplos los gastos por renta, depreciación, sueldos salarios, servicios públicos e insumos”. (p. 183)

Los gastos operativos sirven para sostener las diversas actividades que puedan tener la empresa según el rubro que fuese con la finalidad de brindar en la organización el cumplimiento de las necesidades básicas que pueden exigir los colaboradores, clientes, proveedores, accionistas y la empresa en general.

Podemos concluir respecto a las diferentes definiciones según los autores mencionados, que los costos y los gastos se diferencian respecto al rubro al que pertenecen. La Norma Internacional de Contabilidad 2 Inventarios (2018) propone como objetivo lo siguiente:

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de los inventarios. Un tema fundamental en la contabilidad de los inventarios es la cantidad de costo que debe reconocerse como un activo, para que sea diferido hasta que los ingresos correspondientes sean reconocidos. Esta Norma suministra una guía práctica para la determinación de ese costo, así como para el subsiguiente reconocimiento como un gasto del periodo, incluyendo también cualquier deterioro que rebaje el importe en libros al valor neto realizable. También suministra directrices sobre las fórmulas del costo que se usan para atribuir costos a los inventarios. (p.1)

- Clasificación de los gastos operativos

Según Abanto & Luján (2013) manifiestan que los tipos de gastos operativos son:

Los ingresos y gastos pueden presentarse de diferentes formas, en el estado de resultados, al objeto de suministrar información relevante para la toma de decisiones económicas. Entre los gastos de la actividad ordinaria se encuentran, por ejemplo, el costo de venta, los salarios, y la depreciación. (p. 64)

Para una mejor presentación de los estados financieros es necesario trabajar con la NIC 1, según Abanto & Luján (2013) mencionan que: “Conforme con el párrafo 101 de la NIC 1 Estados financieros, los gastos que se subclasifican para destacar los componentes del rendimiento financiero en una de las dos formas que se describen a continuación: “(p. 64)

Método	Descripción
De la "naturaleza de los gastos"	Una entidad agrupará gastos dentro del resultado de acuerdo con su naturaleza (por ejemplo: depreciación, compras de materiales, costo de transporte, beneficios a los empleados y costos de publicidad).
En "función de los gastos" o del "costo de ventas"	Por este método se clasifican los gastos de acuerdo con su función como parte del costo de las ventas o, por ejemplo, de los costos de actividades de distribución o administración. Como mínimo una entidad revelará, según este método, su costo de ventas de forma separada de otros gastos. Una entidad que clasifique los gastos por función revelará información adicional sobre la naturaleza de ellos, donde incluirá los gastos por depreciación y amortización y el gasto por beneficios a los empleados.

Figura 1: El gasto, el costo y el costo computable

Fuente: Abanto, Lujan (2013, p.64)

Según Rivadeneyra (2014) nos dice que están clasificados en:

✓ Gastos administrativos:

Se señala que:

Los gastos de administración están constituidos por el conjunto de erogaciones, depreciaciones, amortizaciones y aplicaciones relacionadas con el manejo y dirección de las operaciones generales de una empresa. Normalmente incluyen las funciones de gerencia, auditoría, contabilidad, crédito y cobranzas y oficinas generales. (p. 55)

La estimación de los gastos administrativos se hace, por lo general, en base al análisis de los renglones de los gastos del año anterior y a los planes previstos para el año presupuestado. Esta estimación ha de ajustarse

teniendo en cuenta los criterios fijados por la política de la dirección respecto a aumentos o disminuciones en las diferentes partidas. (p.56)

Dentro de la clasificación de gastos operativos tenemos a los gastos de administración, estos son desembolsos económicos que realiza la empresa con la finalidad de dar un soporte a la empresa en la gestión para el logro de sus objetivos, los partícipes del apoyo en la gestión son la gerencia, personal de área de contabilidad, administración, recursos humano, logística, etc., se tienen gastos por las herramientas a utilizar para la actividad diaria , también la deducción por el uso de los bienes como computadoras, laptops, vehículos, etc.

✓ Gastos de ventas:

Se menciona que:

Los gastos de venta están constituidos por el conjunto de erogaciones, depreciaciones, amortizaciones y aplicaciones relacionadas con el almacenamiento, despacho y entrega de los bienes que produce la empresa; los gastos de promoción y propaganda y los gastos del departamento de ventas y su personal. (p. 56)

Así mismo se afirma que “todas estas actividades, que tienen que ver con la tarea de ponerse en contacto con el consumidor, son diferentes a aquellas que se refieren al proceso de producción y a la administración de la empresa”. (p. 56)

Otro componente de los gastos operativos son los gastos de ventas, estos desembolsos económicos sirven para incentivar a vender el bien o servicio, este gasto se da por el sueldo del gerente de venta, marketing, comisiones, distribución, etc. Así como los gastos de administración en el gasto de venta también existen desembolsos para el uso de herramientas por parte de los encargados a transferir el bien o servicio al consumidor final.

Nos referimos como los gastos fijos, a todos los gastos que no tienen relación con la productividad; en cuanto a los gastos variables si tienen relación con la cantidad producida o consumida, Así mismo Rivadeneyra también menciona la clasificación de los gastos fijos y variables que a continuación se explican en:

- Gastos de administración fijos:

Normalmente los gastos administrativos están sujetos a las políticas y decisiones de los directivos de una empresa. Además, tienen una característica especial y es que la mayoría de los gastos de administración son fijos, lo cual facilita el trabajo de presupuestarlos. (p. 56)

Tenemos como gasto de administración los alquileres, sueldos, servicio de electricidad, agua, movilidad y otros.

- Gastos de venta fijos:

Los gastos de venta fijos son aquellos que permanecen constantes en su magnitud, independientemente de los cambios operados en el volumen de ventas. Estos gastos son constantes en el tiempo y determinados por la política administrativa de la empresa. (p. 56)

Los gastos de venta fijos se presupuestan en base a la información del periodo anterior, teniendo en cuenta la política de la administración respecto a determinadas partidas de gastos. (p.57)

Como gastos de venta fijas tenemos los sueldos fijos a los vendedores y gerente muy independiente al bono o comisión que se le pueda otorgar, también desembolsos por marketing, regalías, distribución de mercadería, alquiler puntos de venta y otros.

Continúa diferenciando el autor comentando que:

- Gastos de Venta Variables:

Los gastos de venta variables son aquellos cuya magnitud cambia en relación directa con los cambios en el volumen de ventas.

Entre los principales gastos de venta variables se encuentran las comisiones de los vendedores, los fletes pagados por el transporte de los productos vendidos, los materiales de empaque y los gastos de viaje de los vendedores. (p. 57)

Debido a que estos gastos son función del volumen de ventas, es fácil establecer su importe en términos del ritmo esperado de ventas, de acuerdo con el respectivo presupuesto. Por lo general, los registros de los años anteriores ofrecen una buena base para presupuestar este tipo de gastos. (p. 57)

Es importante identificar los gastos fijos para realizar los presupuestos y éstos ayuden a un mejor manejo de los recursos, los gastos variables deben ser identificados a tiempo para tener en cuenta cuando el volumen de ventas disminuya, es decir que son los que se pueden disminuir con más facilidad a diferencia de los gastos fijos.

2.2.2. Creación de valor

- La filosofía de creación del valor:

A inicios del siglo XXI han ocurrido cambios en la forma de cómo se administran las empresas, según Chu (2012):

Las adquisiciones apalancadas, las hostiles y la lucha por el control de la Administración de las empresas han involucrado a los especialistas financieros en las operaciones empresariales. Al mismo tiempo, las operaciones de fusión y adquisición, las reestructuraciones, las compras apalancadas de empresas (leveraged buyouts) y la recompra de acciones han logrado que directores ejecutivos conduzcan a sus empresas a convertirse en protagonistas del mercado financiero. En este contexto, nace

la necesidad de gestionar el valor y concentrarse más que nunca en el valor que crean, tanto las estrategias a nivel corporativo como en las unidades de negocios. (p. 29)

Son escasos los estudios sobre la relación entre creación de valor de empresas de países emergentes que cotizan en las bolsas de valores el retorno de sus acciones, el desempeño gerencial y los factores externos. En el Perú son casi inexistentes. (...) La relevancia e importancia de esta alternativa no ha sido muy bien explorada. (p. 29)

Debido a la alta competitividad en el mercado empresarial, las empresas utilizan estrategias financieras con la finalidad de consolidarse en el mercado, las empresas que tienen un rápido crecimiento económico, buscan más que gestionar de manera adecuada sus finanzas, estos promueven el incremento de su valor, en el Perú existen pocos casos que implementen una gestión de creación de valor, es un tema que poco a poco se estudiara debido a la exigencia del mercado empresarial.

- Estado actual de la filosofía de creación de valor:

Según Chu (2012) comentó que:

La medición del desempeño es una parte esencial del control gerencial de una empresa en la cual se valida si los resultados estimados en el planeamiento estratégico fueron alcanzados y si los indicadores de medición tradicionales, como beneficios, ingresos y costos, se han venido empleando para evaluar el desempeño de los gerentes; los cuales, al confrontarse con la realidad, requerían nuevas estrategias, con nuevos planes de acción y nuevos sistemas de medición del desempeño. (p. 31)

Las metodologías que se han venido usando para la medición de la creación de valor tienen muchos nombres: el método del valor contable basado en la información del balance general de una empresa; los que toman como fuente las cuentas del estado de resultados, como es el caso del PER5 (de las

iniciales en inglés de price earnings ratio), sustentado en las utilidades netas del margen de ventas; el ROE (de las iniciales en inglés de return on equity), cimentado en la rentabilidad del patrimonio; utilidad por acción (UPA), utilidad operativa antes de intereses, depreciación, amortización e impuestos; EBITDA (de las iniciales en inglés de earning before interest, taxes, depreciation and amortization), apoyado en el crédito mercantil (goodwill), que no es otra cosa que el valor que tiene la empresa por encima de su valor contable. (p. 32)

En estos tiempos las empresas debido a los problemas con los resultados financieros, no se conforman en evaluar la gestión financiera en base a los indicadores tradicionales que se vienen usando, ahora estas promueven la aplicación de nuevos métodos para medir la creación de valor en la empresa en base a la utilización de los datos contables - financieros.

- Definición de creación de valor:

Según Córdoba (2012)

Se dice que una empresa crea valor para sus accionistas, cuando la rentabilidad obtenida sobre el capital invertido es superior al costo de dicho capital, planteamientos que se centran en la gestión estratégica y operativa de la compañía, bajo ciertos criterios de creación de valor para el accionista. Consecuentemente, se verá reflejada en el valor de la empresa. (p. 47)

Según el autor, para la creación de valor de una empresa, la rentabilidad obtenida en un período debe superar a la inversión realizada, esto se da en función a una óptima gestión financiera por parte de la gerencia y así maximizar los beneficios para los accionistas.

Según Ramírez, Carbal & Zambrano (Según Vera (2000))

En términos financieros, una decisión, acción, inversión o transacción propende por la creación de valor cuando es capaz de retornar un monto de dinero superior a lo invertido inicialmente, y es posible cubrir todos los costos asociados, involucrando los costos de oportunidad de los recursos invertidos. Es decir, una decisión financiera que genera ingresos suficientes para exceder sus costos operativos contablemente arroja una utilidad; si ese sobrante permite cancelar gastos de intereses e impuestos, contablemente existe utilidad; pero si ella no satisface el rendimiento esperado por el propietario, y no cubre el costo de oportunidad de los recursos invertidos en el negocio, esa operación no está generando valor, por lo contrario, lo está destruyendo (p. 2)

La creación de valor se da cuando al final de un periodo la rentabilidad obtenida no solo cubre el capital que se invirtió, sino los costos asociados a ello, incluso los costos de oportunidad que se generaron en el camino, si se da todo esto se determina que se dio la creación de valor, pero si la rentabilidad solo cubre la inversión y no los costos asociados ni el costo de oportunidad, entonces se determina que no está generando valor para el negocio.

Según Fernández (2000):

Una empresa crea valor para los accionistas cuando la rentabilidad para los accionistas supera a la rentabilidad exigida a las acciones (el coste de las acciones). Dicho de otro modo, una empresa crea valor en un año cuando se comporta mejor que las expectativas. (p.10)

La creación de valor para los accionistas se da cuando al final de un periodo la rentabilidad de la empresa supera las expectativas de los accionistas en relación con la rentabilidad, estos estiman un valor por el cual al final del periodo es superado y así satisface a todos los usuarios.

- Objetivo de la creación de valor:

Según Álvarez (2016):

El objetivo de la creación de valor es incrementar la riqueza de los accionistas y aumentar la liquidez en el mercado, mediante instrumentos administrativos, financieros y de capital, que van desde la elaboración y ejecución de estrategias hasta la implementación de actividades de control. (p. 33)

Los textos de administración financiera subrayan la importancia de maximizar la riqueza de los dueños, pero no ahondan en la misma medida acerca del tiempo y la forma de lograr este propósito. Con respecto al tiempo, la administración se ejerce para obtener resultados a corto plazo, aunque las empresas líderes y el mundo académico coinciden en que el valor se crea a largo plazo. Las razones a favor del corto plazo obedecen más a las exigencias de los dueños, al inmediatez en obtener resultados y a la incertidumbre que presenta el futuro lejano. (p. 33)

En cuanto a la forma, se busca la adición de valor por medio de estrategias que integren los recursos y optimicen las variables internas y externas que afectan sus resultados económicos y financieros. (...) (p. 33)

Según el autor comenta que el objetivo de la creación de valor se da al lograr un incremento en las ganancias y liquidez en el mercado, desde un punto de vista administrativo estos ejercen la creación de valor a un corto plazo, puede ser por la exigencia por parte de los accionistas, pero las empresas de economías emergentes y teorías de investigadores con relación al tema ,recomiendan que la creación de valor deben aplicarse estrategias empresariales para ver los resultados a un largo plazo, ya que maximizar las ganancias no solo es establecer indicadores financieros sino establecer dicha estrategia .

- Fundamentos principales de la creación de valor

Según Chu (2013)

- a. En el mercado real, se crea valor generando un retorno del capital invertido (ROIC, por sus siglas en ingles *return on investment capital*) por encima del costo de oportunidad del capital (costo de capital)
- b. Mientras más se pueda invertir en retornos por encima del costo de capital, mayor valor se creará (crecimiento).
- c. Seleccionar estrategias para maximizar el valor presente de los flujos de caja descontados y la utilidad económica esperada.
- d. Los retornos de los accionistas dependen, en principio, de los cambios de las expectativas más que del actual desempeño de la compañía.

El real propósito de las medidas de valor es ayudar a los gerentes a tomar decisiones creadoras de valor y orientar a los empleados de la empresa en ese sentido. (p. 11)

Se debe tomar en cuenta estos fundamentos basados en el retorno de capital invertido por encima del costo de oportunidad, flujo de caja descontado, utilidad económica ya que los fundamentos más las medidas ayudaran de mucho a los gerentes para la toma de decisiones en el proceso de la creación de valor.

- Variables de la creación de valor:

Según Álvarez (2016): “En general, las variables que afectan la creación de valor y sus implicaciones en la maximización de la riqueza se encuentran no solo dentro de la empresa, sino también en el ambiente económico y competitivo en que esta se desenvuelve”. (p. 33)

A continuación, nos explica la clasificación de las variables:

✓ Variables internas: “Entre las variables internas o del entorno microeconómico de la empresa están las individuales o aquellas relacionadas con su administración y estructura, finanzas y mercadeo”. (p. 34) Así mismo Álvarez también menciona las variables externas que a continuación se explican así:

- ✓ Variables externas:

En cuanto a las variables externas, factores macroeconómicos –como la inflación, el desempleo, las políticas fiscales y monetarias, la innovación tecnológica y el mercado de capitales– influyen en la demanda y la oferta de bienes y servicios y, por ende, en el valor de las empresas. Además, los factores políticos, sociales, culturales y tecnológicos que rodean la Empresa determinan su nivel de actividad económica y generan correcciones en el mercado que afectan sus utilidades, su flujo de caja, su riesgo y su valor. (p. 34)

La creación de valor es afectada por las variables internas y externas, la primera se origina en la misma compañía y está conformada por ciertos factores relacionado a desarrollar una buena gestión financiera que influyen dentro de la empresa, la segunda está compuesto por todo aquello que se manifiesta alrededor de la compañía, como la tasa de inflación, el desempleo, políticas económicas, etc., que se encuentran fuera del alcance de la organización empresarial. Estos últimos afectan ya sea de manera positiva o negativa a las utilidades, flujo de caja, riesgo y valor. Por lo que se hace necesario mencionar la destrucción de valor.

- El valor y su destrucción:

Como mencionamos anteriormente dependiendo como afecte las variables internas o externas se hace necesario hablar sobre el valor y su destrucción, para ello citamos a Álvarez (2016):

A pesar de que el objetivo de la administración es crear valor, muchas decisiones destruyen el valor ya creado. Algunas de estas equivocaciones pueden ser la selección de inversiones o de programas de mercadeo sin la evaluación económica y financiera y de riesgo adecuada, la fijación de precios con visión cortoplacista y sin un estudio apropiado del producto, el desconocimiento de la administración presupuestaria y la valoración de las sinergias, entre otros elementos. (p. 36)

Una empresa también podría destruir el valor cuando se equivoca al escoger entre arrendar o comprar un activo, lo cual podría aumentar innecesariamente su riesgo operativo o el financiero; al descontar los flujos de caja de un proyecto a tasas superiores a su costo de capital (C_c) y perder las oportunidades de adicionar valor o al desconocer la administración de opciones o las alternativas futuras que ofrece un proyecto. (p. 36)

En muchas ocasiones, los programas de mercadeo se llevan a cabo más por la percepción afortunada y, muchas veces, demasiado optimista del departamento de ventas sin tener en cuenta, por ejemplo, la relación entre las utilidades que pueda obtener la empresa con otra estrategia y el riesgo que asume. También es posible que los precios se fijen sin considerar la relación entre el producto y su valor para el mercado y que, en consecuencia, la empresa deje de percibir dinero en su venta. (p. 36)

La administración del presupuesto desconoce, a veces, los beneficios que se obtienen por una reducción de los costos y que, en general, se dan a largo plazo. Y, por último, se pueden crear falsas expectativas cuando no se desmenuzan en cómo, cuándo y cuánto producen las sinergias operativas o financieras de los proyectos. (p. 36)

Las empresas que solucionan todos sus problemas atacando variables que crean menor valor, que lo destruyen o que son incapaces de medir su desempeño podrían finalizar su proceso al borde de la iliquidez, perder las ventajas competitivas adquiridas con anterioridad y desaparecer del mercado. (p. 36)

Así como se puede dar la creación de valor, también este puede destruirse por la determinación de malas decisiones por parte de la gerencia de la empresa, esto puede ocasionar a eliminar el valor ya creado o no creado para aquellas empresas que inicien sus actividades empresariales. Entre las causas de la destrucción de valor, tenemos a la inadecuada administración presupuestaria, inexperiencia de la

alta directiva, personal no capacitado, ineficiente estudio de mercado, la pérdida de oportunidades por no tomar decisiones en el momento oportuno, si lo mencionado no se establece de manera correcta entonces se estaría destruyendo valor ya sea corto o largo plazo.

- Medidas de creación de valor:

Primero mencionaremos la definición de las medidas de creación de valor. Según Álvarez (2016):

Son indicadores utilizados para evaluar el desempeño y las perspectivas empresariales que se convierten en parámetros para fijar el valor de las empresas. (...), orientadas a analizar el valor generado por las empresas y que responden interrogantes acerca de las estrategias que crean mayor valor, de las variables que afectan el precio de sus acciones, de la relación óptima entre deuda y patrimonio, y de las áreas que requieren optimizarse. (p. 38)

Las medidas de creación de valor son catalogadas como los indicadores financieros no tradicionales, que sirven para analizar y confirmar si hubo o no creación de valor utilizando la información financiera de la empresa en un determinado periodo. Tenemos también a Milla (2010) que definió la creación de valor según lo siguiente:

La adecuada definición y cálculo de las medidas relacionadas con la creación de valor es de enorme importancia, ya que los directivos toman decisiones consistentes con las medidas que adoptan, que son aquellas sobre las que van a ser evaluados y retribuidos. Así, el primer paso de la gestión orientada al valor es determinar la medida adecuada del rendimiento empresarial en términos económicos. (p. 53)

Con el fin de cumplir con el objetivo fundamental de una compañía, que es crear valor para el accionista, los gestores de la misma deben utilizar una variedad de medidas que no solamente soporten el cambio de enfoque de la

gestión hacia la creación de valor, sino que, además, lo promuevan. Por otro lado, dichas medidas pretenden servir también de base para el establecimiento de unos principios que guíen el proceso de planificación estratégica de la empresa, las políticas de inversión y financiación y las decisiones operativas de explotación hacia el proceso de creación de valor para el accionista. (p 54)

Las medidas de creación de valor son indicadores que se utilizaran para que los accionistas puedan tomar decisiones en base ello, según el rubro de la empresa se adecuara a ciertas medidas de creación de valor, estas deben estar óptimas para que no sea utilizado solamente como sostén del incremento de valor, sino que también tiene que promoverse, a su vez estas medidas deben ser de provecho para que apoyen en otros procesos que tiene la empresa. A continuación, clasificaremos las medidas de valor:

- Clasificación de medidas de valor:

La clasificación de las medidas de creación de valor en función a las perspectivas propuestas según Milla (2000):

- ✓ Medidas de la perspectiva externa, que centran la atención en el valor de mercado de los accionistas, tratando de determinar cuánta riqueza ha sido creada para los accionistas entre un período y otro. (p.72)

Así como también:

- ✓ Medidas desde la perspectiva interna, obtenidas con información financiera y contable interna de la compañía, que centran la atención en los resultados de las operaciones de la empresa. (p.72)

Nuestra investigación se basó en la información financiera y contable de la empresa en estudio, por lo tanto, nuestras medidas son de perspectiva interna donde se destacan los siguientes indicadores para la medición de la creación de valor: Valor económico agregado (EVA), Retorno sobre el capital invertido (ROIC), Flujo de caja

libre (FCL) y Palanca de crecimiento (PDC) cuya formulas se detallaron en la parte conceptual de nuestra investigación. Para finalizar la base teórica de la creación de valor, tenemos como finalidad que la gerencia tome decisiones en base a esta determinación de ganancias, a continuación, según Chu (2013), mencionamos la posición gerencial y la creación de valor.

- Gerencia de creación de valor

Según Copeland y asociados, el enfoque de gerencia del valor no se crea a través de la manipulación financiera, sino a través del desarrollo de estrategias y planes operativos para las unidades de negocio de la empresa. Los gerentes deben asegurarse de identificar y actuar en oportunidades de creación de valor regularmente, no cuando los tiempos se ponen difíciles. Si los gerentes toman las acciones ahora, pueden evitar la necesidad de reaccionar bajo presión.

El proceso de creación de valor consiste en tres etapas:

- a. Identificar las oportunidades de reestructuración en el interior de la empresa.
- b. Actuar en aquellas oportunidades en las cuales usualmente se envuelven las mayores transacciones, como desprendimiento y adquisiciones, así como también en la reorganización de la empresa.
- c. Implantar una filosofía de creación de valor. (p. 11)

La creación de valor toma cada vez más fuerza a nivel corporativo, hoy en día la principal función de la gerencia es crear valor a través de estrategias y filosofías para mejorar el desempeño a nivel de áreas y por ende el de la compañía. La clave es identificar de manera oportuna alguna situación que complique procedimientos o resultados para reestructurarlos o modificarlos para empezar a crear valor.

2.3. Conceptual

2.3.1. Gastos Operativos

Los gastos operativos se definen como los desembolsos económicos que se realizan para mantener las actividades diarias de una empresa. Según Buján (2013):

Los gastos operativos podemos definirla como los gastos incurridos en la ejecución de las actividades del día a día de una organización, pero no directamente relacionados con la producción. Los gastos operacionales incluyen nóminas, comisiones de ventas, beneficios para empleados y contribuciones de pensiones, transporte y viajes, amortización y depreciación, alquiler, reparaciones, y los impuestos. Estos gastos se suelen subdividir en gastos de ventas y gastos de administración . (Párrafo primero)

El autor indica que los gastos operativos consisten en todos los gastos que brindan un soporte a la empresa en sus actividades diarias con la finalidad de que los procesos marchen de manera conforme, estos gastos están ligados a los trabajadores que mantienen sueldos fijos, al servicio de alquiler, los servicios de agua y luz de la empresa, depreciación de algún activo, comisiones de venta, etc. Todos estos gastos están relacionados con la administración y venta.

Los gastos operativos se reflejan en el estado de resultados con el fin de determinar la rentabilidad de la empresa. Según Chu (2016):

Los gastos operativos son aquellos gastos incurridos para operar el negocio en el periodo que indica el estado de resultados. Los más comunes son gastos incurridos en el proceso de ventas (gastos de ventas), gastos de publicidad, gastos administrativos (planillas de sueldos, alquileres, pago de servicios de luz, agua telefonía, etc.). (p. 53)

El autor nos señala que los gastos operativos se verán reflejados en los estados de resultados al finalizar un período, dicho gasto es deducido a la utilidad bruta, con el

fin de obtener la utilidad operativa y así continúa hasta llegar al cálculo de la rentabilidad empresarial.

✓ Gasto de ventas

Se entiende como gastos de venta todos los desembolsos que están relacionados a que el bien y servicio tenga su destino final en el cliente. Abanto & Luján (2013) expone:

Los gastos de ventas corresponden a cualquier gasto o clase de gastos incurridos en la venta o distribución. Ejemplos: sueldos de los vendedores, comisiones y gastos de viaje, publicidad, sueldos y gastos del departamento de ventas, muestras, gastos de crédito y cobranzas.

De acuerdo con Abanto & Luján (Como se citó en Panez, 1988) comprende los siguientes gastos:

- Gastos de propaganda y publicidad.
- Gastos de entrega.
- Gastos del local destinado a las ventas.
- Sueldos del personal de ventas
- Gastos de viaje de los vendedores.
- Gastos de embarque. (p. 72)

Los autores nos indican que los gastos de venta es el conjunto de todos los gastos incurridos para la venta de un bien o servicio, dónde pueden utilizarse muchas herramientas como el marketing, la distribución, el convencimiento que realiza el vendedor, viáticos de los vendedores para el cierre de una venta o la busca de nuevos mercados , adicionando la necesidad de las personas para que estos puedan satisfacer sus necesidades, involucrando lo mencionado anteriormente al bien o servicio que se desea vender , potencializara la forma de vender un producto.

✓ Regalías

Las regalías sirven para potencializar la venta de un bien o servicio, dicho gasto es captado de manera indirecta al consumidor con la finalidad de brindarle confianza y satisfacción. Para un mejor entendimiento MytripleA (2019) menciona:

Según la RAE, el término económico regalía es la “participación en los ingresos o cantidad fija que se paga al propietario de un derecho a cambio del permiso para ejercerlo” o lo que es lo mismo, regalía es la contraprestación económica en un porcentaje de los resultados por el uso de la propiedad ajena registrada por otra persona. Por lo tanto, cuando una persona o una empresa explota económicamente el derecho de otra debe pagar regalías. (Párrafo tercero)

Se mencionan que las regalías son desembolsos realizados en favor al dueño de un derecho, obteniendo así el pagador un beneficio mediante el uso de un activo ajeno, para esto se debe llegar a un acuerdo razonable entre las dos partes, para evitar en un futuro ciertas disconformidades que afecten la marca, patente o registro y así repercute en lo económico mediante alguna pérdida entre las partes. Los desembolsos por regalías también pueden determinarse a través de la proporción de ciertos resultados que se logran determinar en el ejercicio económico.

✓ Comisión de ventas

La comisión de ventas induce a que los vendedores encargados de colocar el bien o servicio al cliente se mantengan satisfechos y se programen objetivos tanto a corto como largo plazo, con el fin de ser retribuidos en base al esfuerzo propio de cada vendedor. Johnston & Marshall (2009)

Una comisión es un pago por lograr determinado nivel de rendimiento. Los vendedores reciben un pago con base en los resultados. Por lo general, las comisiones se basan en el volumen de ventas en dinero o en unidades; sin embargo, se ha vuelto muy popular entre las empresas el hecho de basar el pago de comisiones en la rentabilidad de las ventas para motivar al personal

respectivo a incrementar sus esfuerzos en relación con los clientes o productos más rentables. La manera más común es ofrecer a los vendedores comisiones variables, donde se pagan comisiones relativamente altas por ventas de los productos más rentables o a las cuentas más rentables. Las comisiones variables también se suelen emplear para dirigir los esfuerzos del personal hacia otros objetivos de ventas directas, como la introducción de una nueva línea de productos. (p. 338)

Se mencionan que los gastos por comisión son pagos realizados por parte de la empresa con el fin de incentivar al vendedor, usualmente las comisiones de venta están vinculados a ciertos indicadores que establece la empresa mediante políticas , la mayoría de empresas establece como base para el cálculo de la comisión el margen de las ganancias por las ventas realizadas, las comisiones de venta son aprovechadas a su vez por las empresas cada vez que lanzan un nuevo producto en el mercado ,ya que este desembolso motivará a los vendedores a contactar nuevos clientes, por ultimo si llegan a establecerse pagos adecuados a los vendedores mediante las comisiones, estos se mantendrán satisfechos.

✓ Alquiler de almacén

El alquiler de almacén consiste en adquirir o tomar posesión de un bien mueble o inmueble, para lo que desee realizar, este hecho se da por un tiempo determinado entregando a cambio un medio de pago ya sea dinero u otro para que se ejecute el acuerdo por ambas partes.

Entendemos que cuando se alquila un almacén debe de utilizarse de manera eficiente hasta el más mínimo espacio, debido al desembolso pagado, esto dependerá del volumen y tipo de bienes que almacenaran, se debería de considerar un buen método logístico para lograr una buena gestión en los espacios alquilados.

✓ Gastos de administración

Se entiende como gastos de administración todos los desembolsos que están relacionados directamente con la dirección y conducción de la empresa a lograr sus objetivos. Abanto & Luján (2013) expone:

Los gastos de administración corresponden a la clasificación de los gastos incurridos en la dirección general de una empresa en su conjunto, en contraste con los gastos de una función más específica, como la de fabricación o de ventas. En este sentido, las partidas que se agrupan bajo este rubro varían de acuerdo con la naturaleza del negocio; aunque, por regla general, abarcan los sueldos de los funcionarios superiores, la renta y otros gastos generales de oficina. (p. 71)

Son aquellos gastos que tiene que ver directamente con la dirección y conducción del negocio. Contienen los salarios del Gerente General, secretarias, contadores, alquileres de oficinas, papelería de oficinas, suministros y equipo de oficinas, transporte de personal administrativo, combustible de gerentes, entre otros, e incluyen los gastos de selección y reclutamiento de personal. (p. 71)

De acuerdo con Abanto & Luján (Como se citó en Panez, 1988) comprende los siguientes gastos:

- Gastos del local administrativo.
- Honorarios de contadores y auditores.
- Gastos de cobranza y crédito.
- Depreciación de activos fijos de oficina.
- Gastos de abogados y judiciales.
- Útiles de escritorio y similares.
- Papelería e impresos. (p. 71)

Los autores nos indican que los gastos de administración es el conjunto de todos los gastos incurridos para ser el soporte de las operaciones diarias del negocio,

dónde pueden darse desembolsos para el pago a los empleados de oficina, útiles, suministros, depreciación de los activos de oficina, transporte, combustible, etc. Estos gastos no están vinculados directamente con la producción, pero su importancia no pasa desapercibida, ya que de manera indirecta contribuye en la actividad económica empresarial.

✓ Sanciones administrativas

Las sanciones administrativas son gastos que se realizan en la empresa debido a comportamientos que la norma lo determina como faltas graves o no graves, según Gonzales (2018), comenta:

Son actos administrativos que se producen como consecuencia de una previa infracción de las normas jurídicas, es decir, una actuación ilícita por parte del administrado, en el caso que nos ocupa, una persona jurídica, o un autónomo o profesional. (Párrafo primero)

Son, por tanto, un mal o castigo infringido por parte de la administración al infractor con finalidad represiva y mediante la tramitación de un procedimiento administrativo. (Párrafo segundo)

En efecto se menciona que las sanciones administrativas son castigos o represalias que se originan a causa de un mal comportamiento de una persona ya sea natural o jurídica, estos castigos o represalias se realizan perjudicando a la persona sancionada, con la finalidad de corregir o concientizar de que en la próxima oportunidad se realicen las cosas de manera correcta.

2.3.2. Creación de valor

La creación de valor se define conceptualmente como la capacidad que tiene la empresa para maximizar las ganancias o utilidades al final de un periodo, superando las expectativas de los inversionistas, según Bonmatí (2011) fundamentó que es:

La creación de valor debe ser el objetivo de toda buena gerencia. Si hasta ahora el objetivo ha sido la maximización del beneficio, ahora este objetivo de beneficio ha sido sustituido por el de creación de valor. Pero ¿cómo se mide el valor creado? Esta cuestión, muy sencilla en su planteamiento, no lo es tanto a la hora de ponerla en práctica. En síntesis, podemos medir el valor creado en la empresa considerando no solamente el beneficio sino también el coste que ha supuesto generar ese beneficio. En definitiva, si el beneficio obtenido supera el coste de los recursos implicados, podremos decir que se ha creado valor. (p. 10)

En efecto la creación de valor no está basado solo en obtener un beneficio en el periodo económico y analizarlos en función a los ratios financieros tradicionales, la creación de valor es lograr maximizar las ganancias a los accionista o empresa, donde la retribución hacia estos no solo es la recuperación de la inversión sino también del costo de oportunidad que es el costo adicional que se genera por la inversión reflejada en el patrimonio de la empresa.

✓ Medidas de creación de valor

Estas medidas son indicadores financieros que sirven para determinar en la empresa si al final de un periodo se logró la creación de valor o no, se puede identificar en el libro de Ruiz & Jiménez (2000) lo siguiente:

Para determinar la adecuación de las actuaciones empresariales, deben utilizarse indicadores que nos informen sobre el grado de cumplimiento del objetivo de la compañía. El incremento de cualquier medida de rendimiento empresarial, de por sí, sólo contribuye a satisfacer los objetivos empresariales cuando las acciones tomadas para obtener el citado incremento estén altamente correlacionadas con la consecución del objetivo establecido. Esto significa que podrían existir varias alternativas de actuación, que llevaran a un aumento de un determinado indicador de rendimiento, y sólo una de ellas contribuyera a satisfacer el objetivo de la

compañía. Esta última actuación debería identificarse, entonces, como generadora de valor para el accionista. (p. 4)

Podemos indicar, por tanto, que no todas las formas de aumentar dichas medidas de rendimiento van a crear valor para el accionista. De hecho, algunas pueden incluso destruirlo, como veremos posteriormente. Sólo crearán valor aquellas medidas que lleven a alcanzar una retribución o rentabilidad para los accionistas por encima de las expectativas de rentabilidad que, sobre la base de un determinado riesgo, exigen los mismos. (p. 4)

En consecuencia, una vez que conocemos las proposiciones fundamentales que deben servirnos de base para el estudio de las medidas de valor, vamos a iniciar el estudio de aquellos indicadores y parámetros que, en estos últimos años, están siendo considerados como paradigma de la orientación a seguir en la creación de valor. (p. 4)

Las empresas realizan actividades económicas día a día, con el fin de medir estas actividades para el logro de sus objetivos, estos utilizan indicadores financieros no tradicionales para así medir la creación de valor que puede generar la empresa durante un periodo.

- Flujo de caja libre

Una de las herramientas utilizadas por la gestión financiera para resumir los egresos e ingresos de dinero es el flujo de caja libre, según Chu (2013) nos comentó:

A través de él se realizan las evaluaciones económicas del proyecto. Busca determinar la rentabilidad el proyecto por sí mismo, sin incluir el financiamiento utilizado para llevarlo a cabo.

Permite hallar la rentabilidad neta operativa del proyecto en sí mismo, por lo que es necesario filtrar cualquier efecto que tenga el financiamiento de la inversión sobre la rentabilidad de este, así como cualesquiera otras partidas que no son propios de negocios en sí. (p. 441)

Flujo de caja libre (FCL)

$$\text{FCL} = \text{UO} - \text{Imp. Sob. UO} + \text{Deprec.} + \text{VAR. KTNO} + \text{VAR. Inv. Act. Fijo}$$

Donde:

UO: Utilidad Operativa

VAR: Variación

KTNO: Capital de trabajo neto operativo

El flujo de caja libre es de vital importancia para toda empresa , ya que busca calcular la rentabilidad haciendo caso omiso algún financiamiento que haya realizado en la inversión , para el cálculo primero se determina el EBIT ,luego se le deduce los impuestos, a este valor se le adiciona la depreciación o amortización ,se le resta el cambio en el capital de trabajo y por último se le suma el valor residual, en base al resultado del flujo de caja libre se llevara a tomar decisiones por parte de la gerencia con el fin de aumentar la rentabilidad en la empresa.

- Valor Económico Agregado (EVA)

El valor económico agregado es el indicador que las gerencias emplean para medir la creación de valor de la organización, resultado de estrategias eficientes y un nivel de desempeño óptimo alcanzado. Según García (2014) nos manifestó que:

La medida del desempeño corporativo ligado de manera directa al valor de la inversión de los accionistas, la cual hace responsables a la administración de la empresa del total del capital empleado por el negocio, no solo por parte de la deuda.

Para incrementar el valor económico de una empresa hay que generar ingresos operativos por encima del costo de capital de la propia empresa. El valor económico agregado se determina como se indica en la ecuación 5.6: (p.146)

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Costo de capital invertido}$$

Ecuación 5.6 Determinación del valor económico agregado

Dónde:

EVA = Valor económico agregado (Economic value added)

NOPAT = Utilidad en operación después de impuestos (Net Operating Profit After Taxes)

Costo de capital invertido = WACC x Capital Invertido

Dónde:

WACC = Costo promedio ponderado de capital (Weighted Average Cost of Capital)

Capital invertido = Total activo – pasivo sin costo

A su vez, el NOPAT se determina conforme a la Ecuación 5.7

$$\text{NOPAT} = \text{Utilidad en operación} - \text{Impuestos}$$

De lo expuesto podemos decir que el valor económico agregado mide las ganancias, donde éste supera al costo de oportunidad siendo resultado de una adecuada gestión por parte de la gerencia, usando los recursos de manera eficiente para superar las expectativas de la inversión realizada por los accionistas. El cuál es calculado mediante la diferencia entre la Utilidad antes de intereses después de impuestos y el costo de capital invertido, si ésta diferencia resulta ser positiva podemos deducir que la empresa está creando valor, por el contrario, si sale negativa podemos deducir que se está destruyendo el capital.

➤ Palanca de crecimiento

La palanca de crecimiento es un indicador financiero donde se toma en cuenta el margen de utilidad y la productividad de la empresa, sobre este indicador García (2000) nos manifestó que: “Es un indicador que permite determinar qué tan atractivo es para una empresa, desde el punto de vista del valor agregado, crecer”. (p. 30)

$$\text{PALANCA DE CRECIMIENTO} \quad \text{PDC} = \frac{\text{Margen EBITDA}}{\text{PKT}}$$

El autor nos indica que la palanca de crecimiento es la relación entre el margen del Ebitda y la productividad de la empresa en un determinado periodo, si la razón es

mayor a la unidad entonces según el indicador la empresa estaría generando creación de valor.

➤ Rendimiento sobre el capital invertido (ROIC)

El rendimiento sobre el capital invertido es un ratio financiero que determina la rentabilidad de la empresa lo más real posible, según los autores Ehrhardt & Brigham (2007) mencionaron que: “Es una medida de desempeño que indica cuántas UONDI (Utilidad Operativa neta después de impuestos) genera un dólar del capital de operación”: (p. 97)

$$\text{ROIC} = \text{UONDI} / \text{capital de operación}$$

“Si el rendimiento es mayor que la tasa que requieren los inversionistas, o sea el costo promedio ponderado de capital (CPPC), la compañía estará agregando valor”. (p.97)

Según el autor el rendimiento sobre el capital invertido es de suma importancia para determinar la creación de valor, donde la utilidad a considerar deja de lado el interés financiero sin embargo toma en cuenta los impuestos, todo esto relacionado al capital operativo de la empresa sirve para que los interesados tomen decisiones con relación a las ganancias obtenidas en un periodo.

Mediante la variable independiente gastos operativos , los cuales son desembolsos que realiza la empresa usualmente para mantener sus actividades, se relaciona con la variable dependiente creación de valor , el último en mención es el rendimiento esperado por el accionista superando el costo de inversión al final de un periodo económico, debido a que a los gastos operativos se destacan para la obtención de la maximización de las ganancias de la empresa , esto nos lleva analizar si efectivamente la creación de valor se origina en función a la optimización de los gastos operativos clasificándolos en gastos de ventas y gastos de administración. Por el lado de la creación de valor se utilizará los indicadores financieros no tradicionales como el valor económico agregado (EVA), flujo de caja libre (FCL),

palanca de crecimiento (PDC) y el retorno sobre el capital invertido (ROIC), con la finalidad de determinar si se está creando valor.

2.4. Definiciones de términos básicos

- Ventas.

La venta es una de las actividades más pretendidas por empresas, organizaciones o personas que ofrecen algo (productos, servicios u otros) en su mercado meta, debido a que su éxito depende directamente de la cantidad de veces que realicen esta actividad, de lo bien que lo hagan y de cuán rentable les resulte hacerlo. Thompson, I. (2015), Actualizado (2016).

- Administrativo.

Es una ciencia social que persigue la satisfacción de objetivos institucionales por medio de una estructura y a través del esfuerzo humano coordinado. Fernández, J. (2007).

- Análisis.

El análisis consiste en identificar los componentes de un todo, separarlos y examinarlos para lograr acceder a sus principios más elementales. Pérez, J. & Gardey, A. (2012)

- Stakeholder.

Son quienes pueden afectar o son afectados por las actividades de una empresa. Estos grupos interesados, deben ser considerados como un elemento esencial en la planificación estratégica de los negocios. Freeman E. (1984)

- Análisis financiero.

Hernández (2005), define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado

hacia la consecución de objetivos preestablecidos. Revista Venezolana de Gerencia (2014)

- Estado financiero.

Balance general, un estado de ingresos, un estado de fondos o cualquier estado auxiliar u otra presentación de datos financieros derivados de los registros de contabilidad. Kohler (1981)

- Estado de flujo de caja.

Estado de ingresos y salidas de efectivo, cuyos componentes se identifican frecuentemente con partidas que aparecen en los balances generales y en los estados de resultados. Kohler (1981)

- Retail.

Se define al retail como a la actividad de negocios que consiste en vender productos y servicios al consumidor final. Lewison (2007)

- Costo de patrimonio.

El retorno esperado de la inversión en el patrimonio de una empresa, dado su riesgo, tiene grandes implicancias tanto para el inversionista del patrimonio como para los gerentes. Chu (2013)

- Valor.

Cualquier objeto preferido o un interés o participación en él. Kohler (1981)

- Costo de oportunidad.

Es el valor a que se renuncia por consumir o utilizar un bien o servicio para un propósito dado en lugar de otro uso o destino posible. Greco (2002)

- Capital de trabajo.

Se define como la diferencia del activo corriente y el pasivo corriente. No constituye una razón financiera, aunque se considera como una de las herramientas más utilizadas para medir la liquidez de una organización. Muestra la cantidad de dinero de que dispone una empresa para cubrir sus gastos operacionales, una vez deducidas todas sus obligaciones corrientes. Hurtado (s.f).

- Regalías.

Se refiere al dinero que obtiene el dueño de un derecho cuando alguien hace uso de éste. Esto quiere decir que, cuando una persona explota algún derecho de otra, debe pagarle regalías. Pérez, J. & Gardey, A. (2015)

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

➤ La optimización de los gastos operativos actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el período 2014-2018.

3.1.2. Hipótesis específicas

➤ La optimización de los gastos de ventas actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el período 2014-2018.

➤ La optimización de los gastos de administración actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el período 2014-2018.

3.2. Definición conceptual de variables

Según Hernández (2006), las variables son:

En este punto es necesario definir qué es una variable. Una variable es una propiedad que puede variar y cuya variación es susceptible de medirse. Ejemplos de variables son el sexo, la motivación intrínseca hacia el trabajo, el atractivo físico, el aprendizaje de conceptos, el conocimiento de historia de la Revolución Mexicana, la religión, la agresividad verbal, la personalidad autoritaria y la exposición a una campaña de propaganda política. La variable se aplica a un grupo de personas u objetos, los cuales pueden adquirir diversos valores respecto a la variable. (p. 75)

➤ Variable independiente

Según Buendía E., Colás P. & Hernández F. (2001) comenta que la variable independiente:

Viene representada por una X. Es la variable que el investigador mide, manipula o selecciona para determinar su relación con el fenómeno o

fenómenos observados. Esta variable es conocida también como la variable estímulo o input. Es una variable que puede tener su origen en el sujeto o en el entorno del sujeto. Es la variable que el investigador manipula para ver los efectos que produce en otra variable. En la relación más simple, un investigador estudia qué le sucedería a la variable efecto cuando cambia los valores de la variable causa o variable independiente. Un ejemplo de variable independiente podría ser el método de enseñanza de lectura que un profesor utiliza para mejorar la comprensión lectora de sus alumnos. (p. 68)

➤ Variable dependiente

Según Buendía E., Colás P. & Hernández F. (2001) comenta que la variable dependiente:

Viene representada por una Y. La variable dependiente es el factor que el investigador observa o mide para determinar el efecto de la variable independiente o variable causa. La variable dependiente es la variable respuesta o variable salida u output. En términos comportamentales, esta variable es el comportamiento resultante de un organismo que ha sido estimulado. Es el factor que aparece, desaparece, varía, etc., como consecuencia de la manipulación que el investigador hace de la variable independiente. A la variable dependiente se le considera así porque sus valores van a depender de los valores de la variable independiente. Ella, la variable dependiente, representa la consecuencia de los cambios en el sujeto bajo estudio o en la situación que se está estudiando. Del ejemplo anterior, la variable dependiente será los cambios o mejora que los alumnos experimentan en su comprensión lectora tras un período de entrenamiento. (p. 68)

A continuación, nuestras variables son:

3.2.1. Variable independiente

Los gastos Operativos (X)

Según Ucha (2010) citó la definición como:

Se llama Gastos operacionales al dinero que una empresa o una organización debe desembolsar en concepto del desarrollo de las diferentes actividades que despliega. Entre los más comunes podemos citar los siguientes: pago por el alquiler del local o la oficina en la cual está asentada, pago de salarios a sus empleados y compra de suministros, entre los principales. (Párrafo primero)

Es decir, de alguna manera, los gastos operacionales son los que una empresa destinará para mantener en actividad su condición de empresa, o en su defecto para modificar la condición de inactiva en caso que no lo esté para así poder volver a estar en óptimas condiciones de trabajo. (Párrafo segundo)

3.2.2. Variable Dependiente

La creación de valor (Y)

Según Álvarez (2011) citó la definición como:

En esencia, la creación de valor es la adición de riqueza generada por la empresa para sus accionistas al entregarles una rentabilidad consistente y sostenida, mayor que el costo de los recursos utilizados.

Así mismo, las finanzas definen la maximización de riqueza de una empresa como el proceso de optimizar el precio de sus acciones. Ello ocurre por el acierto en la selección de las inversiones y la buena ejecución de las decisiones que consulten el interés de los dueños. Sin embargo, el primer paso para maximizar la riqueza es adicionar valor. (p. 30)

3.2.3. Operacionalización de variables

TÍTULO: LOS GASTOS OPERATIVOS Y LA CREACIÓN DE VALOR EN LA EMPRESA TRECA SAC EN EL PERIODO 2014-2018

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICES	MÉTODO	TÉCNICA
VARIABLE INDEPENDIENTE: Gastos operativos (X)	Gastos de Ventas	Regalías	Valor en soles de gastos de regalías	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero
		Comisiones	Valor en soles de gastos de comisiones	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero
		Alquiler de almacén	Valor en soles de gastos de alquiler de almacén	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero
	Gastos de Administración	Sanciones administrativas	Valor en soles de sanciones administrativas	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero
VARIABLE DEPENDIENTE: Creación de valor (Y)	Medidas de la creación de valor	Flujo de caja libre (FCL)	Valor en soles de flujo de caja libre	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero
		Palanca de crecimiento (PDC)	Razón de crecimiento	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero
		Valor económico agregado (EVA)	Valor en soles del valor económico agregado	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero
		Retorno sobre el capital invertido (ROIC)	Porcentaje del retorno sobre el capital invertido	Deductivo, Descriptivo, Analítico y Estadístico	Observación, Análisis documental y Análisis financiero

Fuente: Elaboración Propia

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1. Tipo y diseño de la investigación Resultados descriptivos

4.1.1. Tipos de la investigación

La tesis que se desarrolló es de tipo aplicada, descriptiva y explicativa, Naghi (2005) describe lo siguiente: “La investigación aplicada sirve para tomar acciones y establecer políticas y estrategias (...) La característica básica de la investigación aplicada es el énfasis de resolver problemas, tiene un mayor énfasis hacia la toma de decisiones importantes y a largo plazo”. (p.44)

Nuestra tesis es aplicada, porque se llevó a la práctica la investigación y teoría desarrollada y se buscó solucionar el problema. Además, trata de un estudio descriptivo, según Hernández, Fernández y Baptista (2010) mencionan:

Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren. (p. 80)

El tipo de tesis es descriptivo, porque describe la realidad tal cual como es o se manifiesta.

Es también de tipo de investigación explicativa dado que según Muñoz (2015) nos dice:

Este tipo de investigaciones son más profundas; sin duda, para alcanzar estos niveles se debe contar con estudios, con información más abundante, y, en consecuencia, es posible centrar la atención en encontrar los orígenes, las causas o los factores determinantes del hecho o fenómeno investigado. (p. 62)

Nuestra tesis fue de tipo explicativa, porque explicaremos las causas de nuestro problema.

4.1.2. Diseños de la investigación

El diseño que se empleó fue No experimental, de corte longitudinal, descriptivo y correlacional–causal.

Según Díaz (2009) mencionó:

Se caracteriza por la imposibilidad de manipular las variables independientes. Aquí, solo se observan los fenómenos tal como se producen naturalmente, para después analizarlos. A este tipo de investigación no experimental no se puede asignar aleatoriamente sujetos a determinadas condiciones. (p. 121)

Nuestra investigación fue no experimental, porque no hay manipulación de las variables independientes en nuestro caso los gastos operativos se estudian a niveles históricos.

Concerniente con ello, Según Díaz (2009) indicó que el diseño longitudinal:” (...) consiste en recolectar datos a través del tiempo, en puntos o periodos especificados, para así hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y sus consecuencias.” (p. 123)

El diseño de nuestra investigación fue longitudinal, ya que este estudio recogió y evaluó la información en un período prolongado, en este caso 5 años. Según Hernández, Fernández y Baptista (2010) mencionaron en lo correlacional: “Este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular” (p.81)

También dicen que: “En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio relaciones entre tres, cuatro o más variables”. (p.81) A su vez indica que: “Los estudios correlacionales, 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. (p.81)

El diseño de la tesis fue correlacional, puesto que si existe relación en nuestras variables produciendo un efecto de una con la otra. Carrasco (2009) nos dice:

La investigación causal es la que responde a la interrogante ¿por qué? Es decir, con este estudio podemos conocer porque un hecho o fenómeno de la realidad tiene tales y cuales características, cualidades, propiedades, etc. en síntesis porque la variable en estudio es como es. (p.42)

Nuestra investigación fue causal, porque genera un efecto de una variable sobre la otra, pudiendo dar resultados positivos o negativos.

4.2. Método de investigación

Nuestra investigación tiene como métodos a utilizar:

El método deductivo por tratarse de que nuestra investigación parte de la formulación de la hipótesis, estableciendo así el resultado de nuestra investigación que la empresa TRECA S.A.C. Rodríguez (2005) sobre el método analítico comenta lo siguiente:

“En este método se distinguen los elementos de un fenómeno y se procede a revisar ordenadamente cada uno de ellos por separado”. (p.30).

En nuestro estudio, el método analítico consistió en dividir el fenómeno estudiado con la finalidad de realizar el análisis de su composición y comprender su comportamiento.

En relación con el método descriptivo, Carrasco (2009) describe: “es una forma de estudio para saber quién, dónde, cuándo y cómo y porqué del sujeto de estudio”. (p.91).

Es método descriptivo porque estudia todas las características y reacciones de las variables de nuestra investigación.

En relación con los métodos estadísticos, Reynaga (s.f.) comenta que:

Así, el método estadístico consiste en una secuencia de procedimientos para el manejo de los datos cualitativos y cuantitativos de la investigación dicho manejo de datos tiene por propósito la comprobación de la realidad de una o varias consecuencias verificables deducidas de la hipótesis general de la investigación.

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

Según Tamayo (2012) señala:

Que la población es la totalidad de un fenómeno de estudio, incluye la totalidad de unidades de análisis que integran dicho fenómeno y que debe cuantificarse para un determinado estudio integrando un conjunto N de entidades que participan de una determinada característica, y se le denomina la población por constituir la totalidad del fenómeno adscrito a una investigación: (p.180)

En la investigación la población estuvo conformada por los estados financieros y papeles de trabajo de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

4.3.2. Muestra

Hernández, Fernández, & Baptista (2014) define la muestra como: “La muestra no probabilística es un Subgrupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de las características de la investigación”. (p.176)

Los estados financieros y papeles de trabajo de la empresa TRECA S.A.C. del periodo 2014-2018.

4.4. Lugar de estudio y período desarrollado

El lugar de estudio donde se desarrolló la presente investigación fue en la empresa TRECA SAC ubicada en Av. del Ejercito Nro. 250 Dpto. 603 urbanización Santa Cruz, distrito de Miraflores en la ciudad de Lima.

Los periodos que se desarrollaron fueron los periodos 2014 - 2018.

4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información.

4.5.1. Técnicas

Las técnicas que se utilizaron para la recolección de datos en la presente investigación fueron la observación, el análisis documental y análisis financiero, basándonos en:

Fernández (2004), mencionó que:

La observación es una técnica que permite obtener información mediante el registro de las características o comportamientos de un colectivo de individuos o elementos sin establecer un proceso de comunicación y por tanto sin la necesidad de colaboración por parte del colectivo analizado.

Aunque su aplicación principal sea en el área de la investigación cualitativa, la técnica de observación permite obtener tanto información cuantitativa como cualitativa en función de su planteamiento metodológico. En ocasiones se utilizan procedimientos de observación para registrar y analizar datos exclusivamente de forma cuantitativa, por ejemplo, la observación del comportamiento del personal de una empresa o de los clientes de un establecimiento. (p.84)

En cuanto al análisis documental con esta técnica recogimos toda la documentación necesaria para poder desarrollar la investigación, lograr los resultados y conclusiones, basándonos en:

Hernández (2005) respecto al análisis financiero indica que:

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de esta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, los interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis —que es el tercer paso— a través de diversas técnicas.

4.5.2. Instrumentos

Los principales instrumentos que se utilizaron en la presente investigación para una adecuada medición de las variables son las guías de observación, el registro de análisis documental y las ratios financieras.

Técnicas	Instrumentos
Observación	Guía de observación
Análisis Documental	Registro de análisis documental
Análisis Financiero	Ratios Financieros

4.6. Análisis y procedimiento de datos.

Para demostrar y comprobar la hipótesis se realizó el análisis de los gastos operativos con el fin de obtener una creación de valor óptima, así mismo se utilizará el SPSS o Excel para detallar los montos que saldrán del análisis para el periodo 2014-2018 de la Empresa TRECA S.A.C.

Según Arbaiza (2016) expuso:

El análisis de datos implica una serie de labores sistemáticas y relacionadas, como el vaciado de datos y las tareas de codificación, clasificación, tabulación y análisis estadístico. Estas actividades permiten organizar los datos, interpretarlos y elaborar una síntesis del estudio que responda a las preguntas de investigación y a las hipótesis planteadas. (p.226)

V. RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos

5.1.1 Hipótesis Específica 1

La optimización de los gastos de ventas actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el período 2014-2018.

Para obtener los resultados de la optimización de los gastos de venta, se procedió analizar todos los gastos que son partícipes al rubro tales como: Sueldos, marketing, comisiones, regalías, alquiler de almacén, depreciación, entre otros, desde el periodo 2014 al periodo 2018 (Véase anexo 9 en la página 150-154) de lo cual pasamos a trabajar y demostrar nuestra hipótesis con aquellos gastos de venta indebidos y/o en exceso; entre ellos los gastos de alquiler de almacén, comisiones de venta y regalías, esto se desarrolló mediante las tablas 1,2 y 3 simulando la optimización de los gastos de venta para la mejora de la creación de valor, a su vez los gastos que se analizaron y no procedieron a la optimización se debió a que se encontraba dentro de los términos razonables e incentivaban las ventas retribuyendo con ingresos para la empresa.

a) Como primer paso presentamos el gasto por el alquiler de almacén histórico del período 2014-2018, comparando con los gastos de depreciación que es mostrado en la tabla como gasto de alquiler de almacén simulado, generados por la adquisición del nuevo almacén, que ha sido obtenido mediante un préstamo de capital a partir del año 2015, que se explica a detalle en el anexo 3.2.

Tabla 1:

Gasto de alquiler de almacén histórico vs el gasto simulado.

ALQUILER ALMACÉN				
AÑO	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (S./)	VARIACIÓN (%)
2014	S/140,341.78	S/140,341.78	S/0.00	0.00%
2015	S/302,035.46	S/15,013.40	S/287,022.06	-95.03%
2016	S/439,361.04	S/15,013.40	S/424,347.64	-96.58%
2017	S/370,909.53	S/15,013.40	S/355,896.13	-95.95%
2018	S/364,675.95	S/15,013.40	S/349,662.55	-95.88%
TOTAL	S/1,617,323.76	S/200,395.38	S/1,416,928.38	-383%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

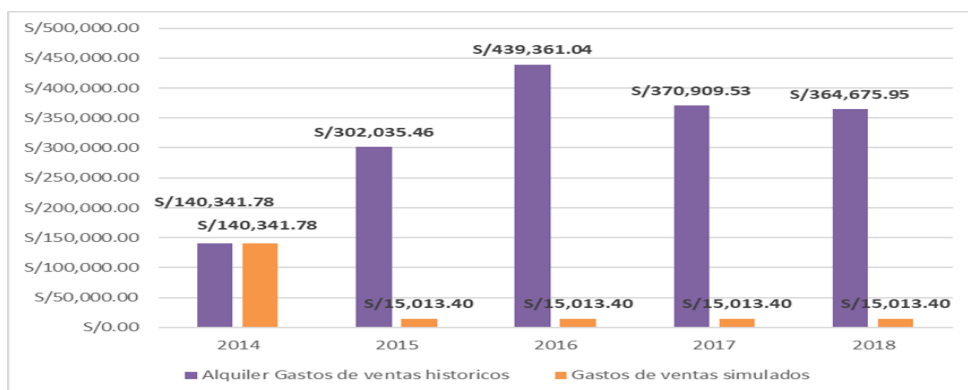


Figura 2: Gasto de alquiler de almacén histórico vs el gasto simulado.

Fuente: Tabla 1

Elaboración: Propia

En la tabla 1 y figura 2 se observa los gastos de alquiler del almacén histórico y la variación con los gastos de la depreciación generados por la compra del nuevo almacén, mostrando el cambio a partir del año 2015 en adelante. En el cual se muestra que en el año 2014 no hubo ningún cambio con una variación porcentual de 0%. En el año 2015 una disminución de gastos de S/ 287,022.06 y una variación porcentual de -95.03%, en el año 2016 una disminución de gastos de S/ 424,347.64 y una variación porcentual de -96.58%, el año 2017 una disminución de gastos de S/ 355,896.13 y una variación porcentual de -95.95% y en el 2018 una disminución de gastos de S/ 349,662.55 y una variación porcentual de -95.88%. Además, se dio un total en el gasto de alquiler de almacén histórico donde se desembolsó S/ 1,617,323.76 y en el gasto de alquiler de almacén simulado S/. 200,395.38, por lo cual la empresa se ahorró S/ 1,416,928.38 durante el período 2014-2018 (Véase anexo 3.1. página 118-124)

b) Como segundo paso presentamos los gastos de comisión históricos, comparando con los gastos de comisión simulados en el período 2014-2018, que han sido optimizados mediante la implementación de una nueva política de comisión, que se explica a detalle en el anexo 3.2.

Tabla 2:

Gasto de comisión histórico vs el gasto de comisión simulado.

COMISIÓN				
AÑO	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN	
2014	S/99,484.00	S/64,153.60	S/35,330.40	-35.51%
2015	S/380,515.95	S/243,423.59	S/137,092.36	-36.03%
2016	S/521,068.82	S/353,098.25	S/167,970.57	-32.24%
2017	S/683,948.49	S/440,319.84	S/243,628.65	-35.62%
2018	S/602,718.27	S/399,131.79	S/203,586.48	-33.78%
TOTAL	S/2,287,735.53	S/1,500,127.07	S/787,608.46	-173%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

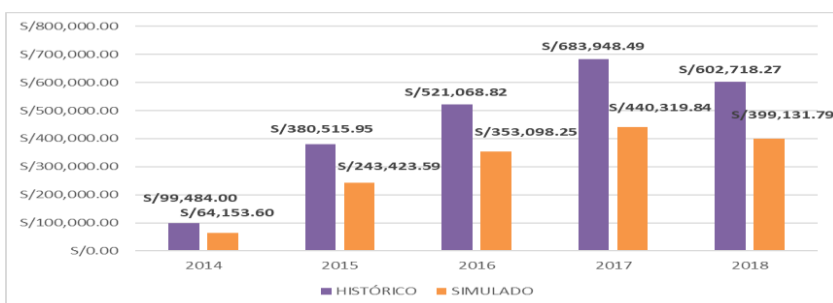


Figura 3: Gasto de comisión histórico vs el gasto de comisión simulado.

Fuente: Tabla 2

Elaboración: Propia

En la tabla 2 y figura 3 se observa los gastos de comisión históricos y la variación con los gastos de comisión simulados, mostrando una disminución mayor en el año 2017 ante todos los períodos investigados. También nos muestra en el año 2014 una disminución de gastos de S/ 35,330.40 y una variación porcentual de -35.51%, en el año 2015 una disminución de gastos de S/ 137,092.36 y una variación porcentual de -36.03%, en el año 2016 una disminución de gastos de S/ 167,970.57 y una variación porcentual de -32.24%, el año 2017 una disminución de gastos de S/ 243,628.65 y una variación porcentual de -35.62% y en el año 2018 una disminución de gastos de S/ 203,586.48 y una variación porcentual de -33.78%. Además, se dio un total en el gasto de comisión histórico donde se desembolsó S/ 2,287,735.53 y en el gasto de comisión simulado S/. 1,500,127.07, por lo cual la empresa se ahorró S/ 787,608.46 durante el período 2014-2018. (Véase anexo 3.2. página 125-126)

c) Como tercer paso presentamos los gastos de regalías históricos, comparando con los gastos de regalías simulados del período 2014-2018, que han sido optimizados mediante un cálculo correcto, que se explica a detalle en el anexo 3.3.

Tabla 3:

Gasto de regalía histórico vs el gasto de regalía simulado.

REGALÍAS				
AÑO	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN	
2014	S/. 77,438.64	S/. 6,969.48	-S/. 70,469.16	-91.00%
2015	S/. 188,384.34	S/. 15,070.75	-S/. 173,313.59	-92.00%
2016	S/. 232,081.10	S/. 16,245.68	-S/. 215,835.42	-93.00%
2017	S/. 689,821.53	S/. 62,083.94	-S/. 627,737.59	-91.00%
2018	S/. 961,579.00	S/. 57,694.74	-S/. 903,884.26	-94.00%
TOTAL	S/2,149,304.61	S/158,064.58	-S/1,991,240.03	-461%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

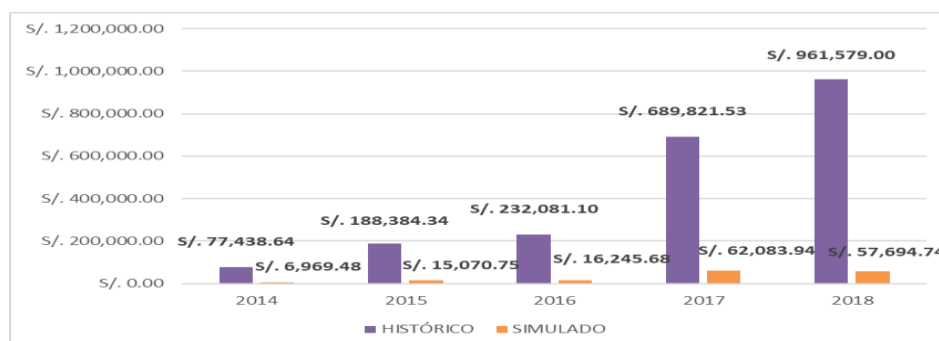


Figura 4: Gasto de regalía histórico vs el gasto de regalía simulado.

Fuente: Tabla 3

Elaboración: Propia

En la tabla 3 y figura 4 se observa los gastos de regalías históricos y la variación con los gastos de regalías simulados, mostrando una disminución superior en el año 2018 ante todo el período investigado. También nos muestra en el año 2014 una disminución de gastos de S/ 70,469.16 y una variación porcentual de -91.00%, en el año 2015 una disminución de gastos de S/ 173,313.59 y una variación porcentual de -92.00%, en el año 2016 una disminución de gastos de S/ 215,835.42 y una variación porcentual de -93.00%, el año 2017 una disminución de gastos de S/

627,737.59 y una variación porcentual de -91.00% y en el año 2018 una disminución de gastos de S/ 903,884.26 y una variación porcentual de -94.00%. Además, se dio un total en el gasto de regalía histórico donde se desembolsó S/ 2,149,304.61 y en el gasto de regalía simulado S/. 158,064.58, por lo cual la empresa se ahorró S/ 1,991,240.03 durante el período 2014-2018. (Véase anexo 3.3. página 127)

Como cuarto paso presentamos los gastos de ventas y flujo de caja libre, donde se estableció la optimización de los gastos de ventas históricos comparado con los gastos de ventas simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, recálculos y evaluaciones, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora de flujo de caja libre histórico mostrados en el flujo de caja libre simulado, debido a la optimización de los gastos de ventas, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 4:

Gastos de ventas y Flujo de caja libre.

AÑO	GASTO DE VENTA			FLUJO DE CAJA LIBRE		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/1,838,695.78	S/1,732,896.21	-5.75%	S/2,176,195.94	S/2,356,055.20	8.26%
2015	S/3,270,150.53	S/2,672,722.52	-18.27%	S/2,970,612.40	S/3,863,991.08	30.07%
2016	S/3,976,728.35	S/3,168,574.71	-20.32%	S/3,989,457.85	S/5,084,972.35	27.46%
2017	S/5,026,576.22	S/3,799,313.85	-24.42%	S/3,742,729.23	S/6,116,357.93	63.42%
2018	S/6,202,446.57	S/4,745,313.28	-23.49%	S/1,474,311.56	S/4,738,483.80	221.40%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

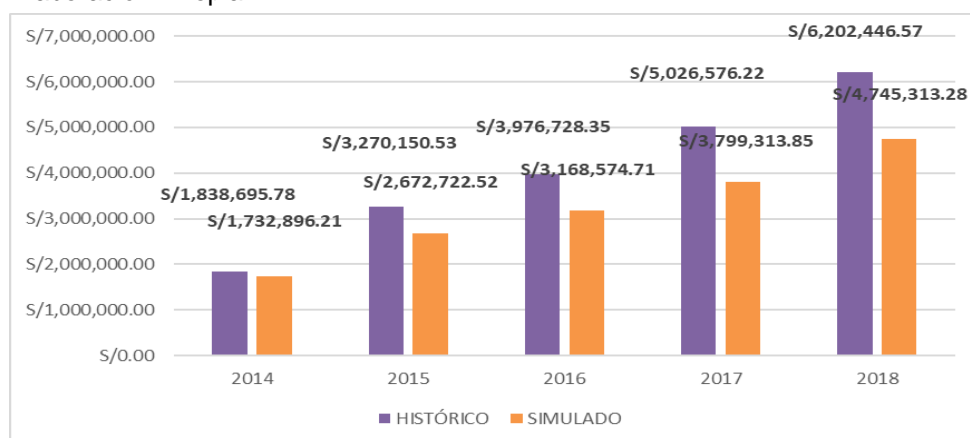


Figura 5: Gastos de ventas históricos vs los gastos de ventas simulado.

Fuente: Tabla 4

Elaboración: Propia

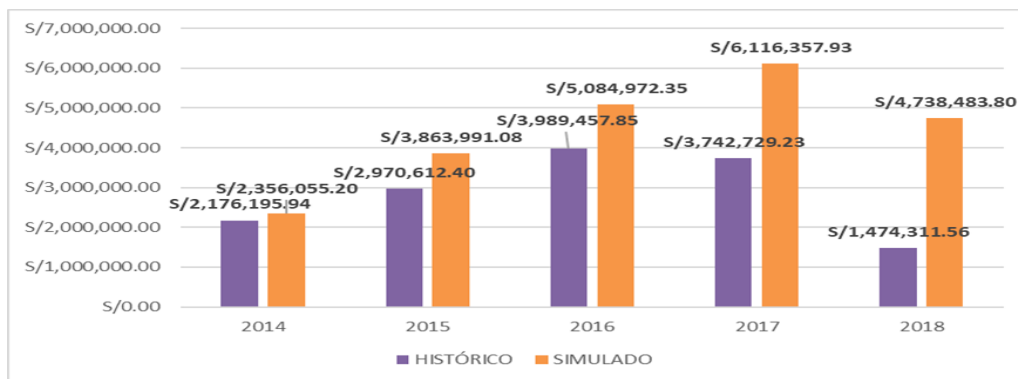


Figura 6: Flujo de caja libre histórico vs el flujo de caja libre simulado.

Fuente: Tabla 4

Elaboración: Propia

En la figura 5 y 6 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de ventas históricos se redujeron frente a los gastos de ventas simulados, a su vez el flujo de caja libre simulado mejoró frente al flujo de caja libre histórico. Para una mejor interpretación se muestra la tabla 4 que en el año 2014 hubo una disminución porcentual en gastos de ventas de -5.75%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 8.26%, en el año 2015 una disminución porcentual en gastos de ventas -18.27%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 30.07%, en el año 2016 una disminución porcentual en gastos de ventas de -20.32%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 27.46%, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de ventas del -24.42%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 63.42%, para finalizar en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de ventas de -23.49%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 221.40%.(Véase anexo 6.3, 6.4.página 142 y anexo 7.1, 7.2 página 143-144) .

Como quinto paso presentamos los gastos de ventas y palanca de crecimiento, donde se estableció la optimización de los gastos de ventas históricos comparado con los gastos de ventas simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, recálculo y evaluaciones, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora de palanca de crecimiento histórico mostrados en la palanca de

crecimiento simulado, debido a la optimización de los gastos de ventas, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 5:

Gastos de ventas y Palanca de crecimiento.

AÑO	GASTO DE VENTA			PALANCA DE CRECIMIENTO		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/1,838,695.78	S/1,732,896.21	-5.75%	0.60	0.63	0.03
2015	S/3,270,150.53	S/2,672,722.52	-18.27%	0.30	0.38	0.07
2016	S/3,976,728.35	S/3,168,574.71	-20.32%	0.39	0.48	0.09
2017	S/5,026,576.22	S/3,799,313.85	-24.42%	0.58	0.81	0.23
2018	S/6,202,446.57	S/4,745,313.28	-23.49%	0.45	0.73	0.28

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

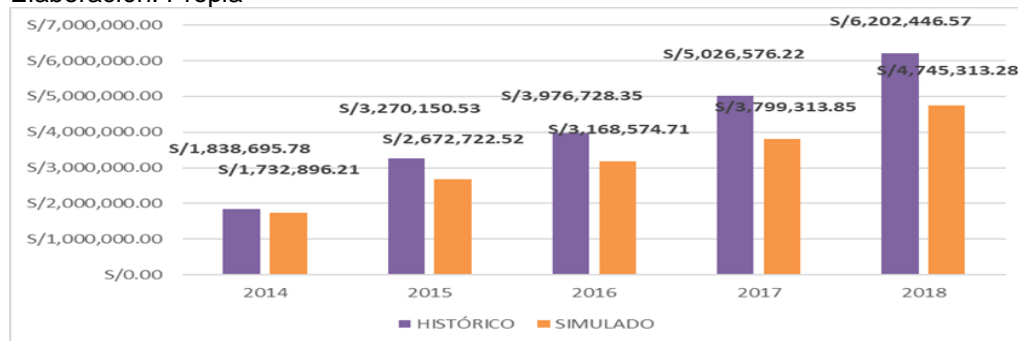


Figura 5: Gastos de ventas históricos vs los gastos de ventas simulado.

Fuente: Tabla 5

Elaboración: Propia

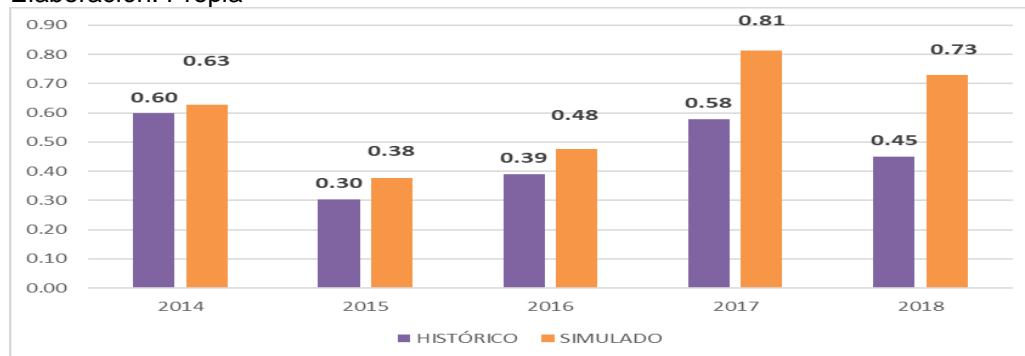


Figura 7: Palanca de crecimiento histórico vs palanca de crecimiento simulado.

Fuente: Tabla 5

Elaboración: Propia

En la figura 5 y 7 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de ventas históricos se redujeron frente a los gastos de ventas simulados, a su vez la palanca de crecimiento simulado mejoró frente a la palanca de crecimiento histórico. Para una mejor interpretación se muestra la tabla 5 que en el año 2014 hubo una disminución porcentual en gastos de ventas de -5.75%, a su vez aumenta un 0.03 de índice en la palanca de crecimiento, en el año 2015 una disminución porcentual en gastos de ventas -18.27%, a su vez aumenta un 0.07 de índice en la palanca de crecimiento, en el año 2016 una disminución porcentual en gastos de ventas de -20.32%, a su vez aumenta un 0.09 de índice en la palanca de crecimiento, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de ventas del -24.42%, a su vez aumenta un 0.23 de índice en la palanca de crecimiento, para finalizar en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de ventas de -23.49%, a su vez aumenta un 0.28 de índice en la palanca de crecimiento. (Véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.3, 7.4 página 145-146)

Como sexto paso presentamos los gastos de ventas y retorno sobre capital invertido, donde se estableció la optimización de los gastos de ventas históricos comparados con los gastos de ventas simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, recálculos y evaluaciones, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora de retorno sobre capital invertido mostrados en el retorno sobre capital invertido simulado, debido a la optimización de los gastos de ventas, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 6:

Gastos de ventas y Retorno sobre el capital invertido.

AÑO	GASTO DE VENTA			RETORNO SOBRE EL CAPITAL INVERTIDO		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/1,838,695.78	S/1,732,896.21	-5.75%	45.24%	46.09%	0.85%
2015	S/3,270,150.53	S/2,672,722.52	-18.27%	42.30%	46.51%	4.21%
2016	S/3,976,728.35	S/3,168,574.71	-20.32%	46.57%	48.14%	1.58%
2017	S/5,026,576.22	S/3,799,313.85	-24.42%	43.31%	45.18%	1.87%
2018	S/6,202,446.57	S/4,745,313.28	-23.49%	55.96%	50.96%	-4.99%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

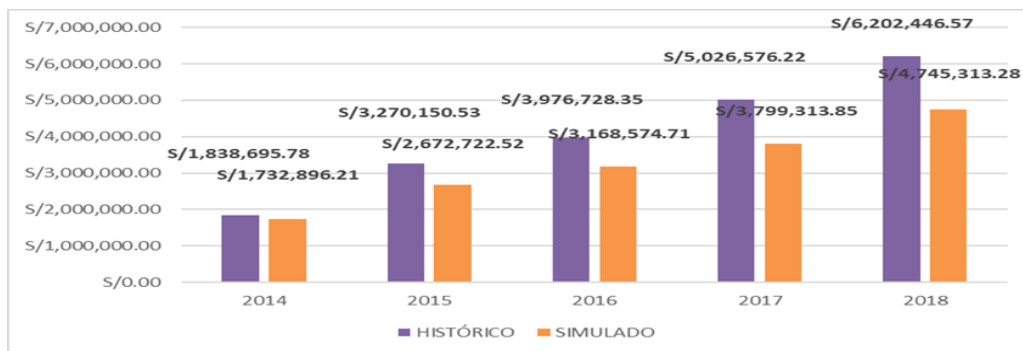


Figura 5: Gastos de ventas históricos vs los gastos de ventas simulado.

Fuente: Tabla 6

Elaboración: Propia

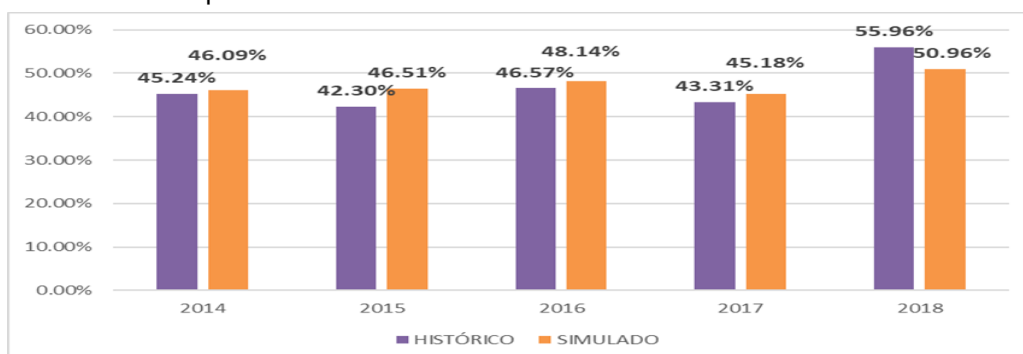


Figura 8: El retorno sobre el capital invertido histórico vs el retorno sobre el capital invertido simulado.

Fuente: Tabla 6

Elaboración: Propia

En la figura 5 y 8 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de ventas históricos se redujeron frente a los gastos de ventas simulados, a su vez el retorno sobre el capital invertido simulado mejoró frente al retorno sobre el capital invertido histórico. Para una mejor interpretación se muestra la tabla 6 que en el año 2014 hubo una disminución porcentual en gastos de ventas de -5.75%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual de 0.85%, en el año 2015 una disminución porcentual en gastos de ventas -18.27%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual de 4.21%, en el año 2016 una disminución porcentual en gastos de ventas de -20.32%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual de 1.58%, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de ventas del -24.42%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento

porcentual de 1.87%, para finalizar en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de ventas del -23.49%, a su vez se da una excepción en el retorno sobre el capital invertido mostrando una variación negativa porcentual de -4.99%. (Véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.5, 7.6 página 147)

Como séptimo paso presentamos los gastos de ventas y valor económico agregado, donde se estableció la optimización de los gastos de ventas históricos comparados con los gastos de ventas simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, recálculos y evaluaciones, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora del valor económico agregado mostrados en el valor económico agregado simulado, debido a la optimización de los gastos de ventas, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 7:

Gastos de ventas y Valor económico agregado.

AÑO	GASTO DE VENTA			VALOR ECONOMICO AGREGADO		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/1,838,695.78	S/1,732,896.21	-5.75%	S/1,053,585.08	S/1,127,644.78	7.03%
2015	S/3,270,150.53	S/2,672,722.52	-18.27%	S/1,199,198.29	S/1,604,650.51	33.81%
2016	S/3,976,728.35	S/3,168,574.71	-20.32%	S/837,721.42	S/1,404,008.87	67.60%
2017	S/5,026,576.22	S/3,799,313.85	-24.42%	S/739,991.89	S/1,859,209.78	151.25%
2018	S/6,202,446.57	S/4,745,313.28	-23.49%	S/1,053,919.45	S/2,739,091.03	159.90%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

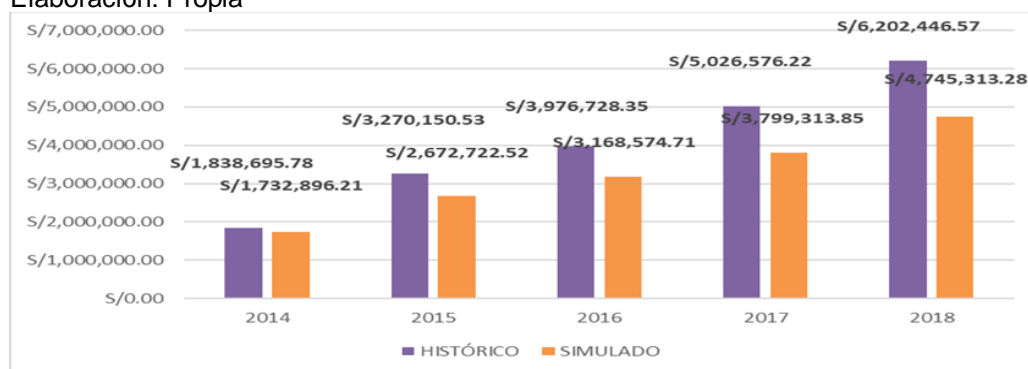


Figura 5: Gastos de ventas históricos vs los gastos de ventas simulado.

Fuente: Tabla 7

Elaboración: Propia

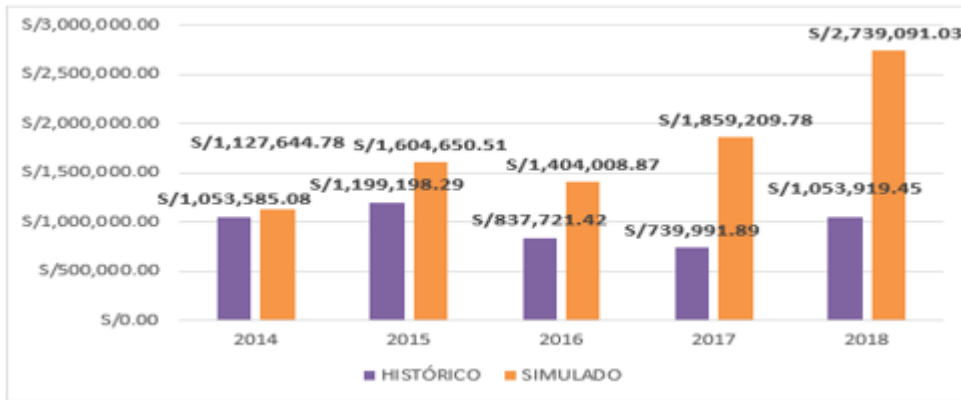


Figura 9: El valor económico agregado histórico vs el valor económico agregado simulado.

Fuente: Tabla 7

Elaboración: Propia

En la figura 5 y 9 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de ventas históricos se redujeron frente a los gastos de ventas simulados, a su vez el valor económico agregado simulado mejoró frente al valor económico agregado histórico. Para una mejor interpretación se muestra la tabla 7 que en el año 2014 hubo una disminución porcentual en gastos de ventas de -5.75%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 7.03%, en el año 2015 una disminución porcentual en gastos de ventas -18.27%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 33.81%, en el año 2016 una disminución porcentual en gastos de ventas de -20.32%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 67.60%, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de ventas del -24.42%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 151.25%, para finalizar en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de ventas de -23.49%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 159.90%. (Véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.7, 7.8 página 148-151)

5.1.2 Hipótesis Específica 2

La optimización de los gastos de administración actúa favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el período 2014-2018.

Para obtener los resultados de la optimización de los gastos de administración, se procedió analizar todos los gastos que son partícipes al rubro tales como: Sueldos, servicios públicos, depreciación, gastos notariales, entre otros, desde el periodo 2014 al periodo 2018 (Véase anexo 10 en la página 155-159) realizados razonablemente, sin embargo encontramos un problema referidos a sanciones administrativas generados por falta de controles, por lo que procedimos a implementar una política para la simulación de prevención de una sanción administrativa impuesta que esta mostrado en la tabla 8, lo cual permite mostrar la optimización.

a) Como primer paso para la demostración de la optimización del gasto de sanción administrativa histórico con el gasto de sanción administrativa simulado en el período 2014-2018, se estableció una nueva política, haciendo el cálculo en los años 2017 y 2018 en el gasto simulado, optimizándolo para la mejora de la creación de valor, que se explica a detalle en el anexo 4.2.

Tabla 8

Gasto de sanción administrativa histórico vs el gasto de sanción administrativo simulado.

SANCIÓN ADMINISTRATIVA				
AÑO	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN	
2014	S/0.00	S/0.00	S/0.00	0%
2015	S/0.00	S/0.00	S/0.00	0%
2016	S/0.00	S/0.00	S/0.00	0%
2017	S/368,354.00	S/0.00	S/368,354.00	100%
2018	S/933,180.42	S/0.00	S/933,180.42	100%
TOTAL	S/1,301,534.42	S/0.00	S/1,301,534.42	200%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia



Figura 10: Gasto de sanción administrativa histórico vs el gasto de sanción administrativo simulado.

Fuente: Tabla 8

Elaboración: Propia

En la figura 10 se observa en forma horizontal en el período 2017-2018 que el gasto por sanción administrativa histórico se redujo frente al gasto de sanción administrativa simulado, Para una mejor interpretación se describe la tabla 8 en el cual se muestra que en el año 2017 mediante la aplicación de políticas hubo una disminución de gastos por S/ 368,354.00 y una variación porcentual de -100% ,el año 2018 mediante la aplicación de políticas hubo una disminución de gastos por S/ 933,180.42 y una variación porcentual de -100%, además se dio un total en el gasto de sanción administrativa histórico donde se desembolsó S/ 1,301,534.42 y en el gasto de sanción administrativa simulado S/. 0.00, por lo cual la empresa se ahorró S/ 1,301,534.42. durante el período 2014-2018(Véase anexo 4 en la página 128-129)

Como segundo paso presentamos los gastos de administración y flujo de caja libre, donde se estableció la optimización de los gastos de administración históricos comparado con los gastos de administración simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora del flujo de caja libre histórico comparado con el flujo de caja libre simulado, debido a la optimización de los gastos, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 9

Gastos de administración y Flujo de caja libre

AÑO	GASTO DE ADMINISTRACIÓN			FLUJO DE CAJA LIBRE		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/711,145.19	S/711,145.19	0.00%	S/2,176,195.94	S/2,356,055.20	8.26%
2015	S/1,287,770.34	S/1,287,770.34	0.00%	S/2,970,612.40	S/3,863,991.08	30.07%
2016	S/1,713,029.63	S/1,713,029.63	0.00%	S/3,989,457.85	S/5,084,972.35	27.46%
2017	S/1,955,408.39	S/1,587,054.39	-18.84%	S/3,742,729.23	S/6,116,357.93	63.42%
2018	S/2,542,648.99	S/1,609,468.57	-36.70%	S/1,474,311.56	S/4,738,483.80	221.40%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

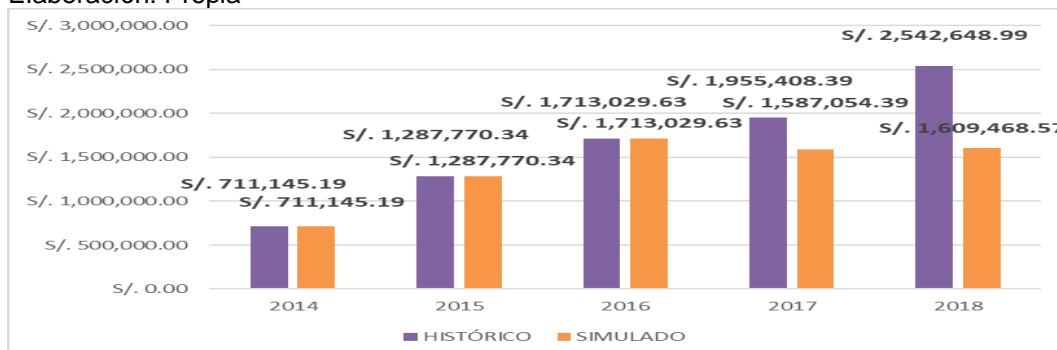


Figura 11: Gastos de administración históricos vs los gastos de administración simulados.

Fuente: Tabla 9

Elaboración: Propia

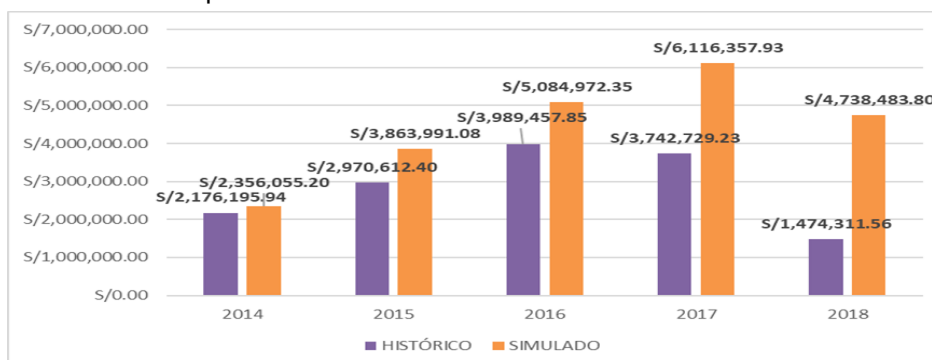


Figura 6: Flujo de caja libre histórico vs el flujo de caja libre simulado.

Fuente: Tabla 9

Elaboración: Propia

En la figura 11 y 6 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de administración histórico se redujeron frente al gasto de administración simulado, a su vez el flujo de caja libre simulado mejoró frente al flujo de caja libre histórico. Para una mejor interpretación se describe la tabla 9 en el cual se muestra en el año 2014 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 8.26%, en el año 2015

una variación porcentual en gastos de administración 0%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 30.07%, en el año 2016 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 27.46%, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 63.42%, por último en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez actúa en el flujo de caja libre un crecimiento porcentual de 221.40%. (Véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.1, 7.2 página 143-144)

Como tercer paso presentamos los gastos de administración y palanca de crecimiento, donde se estableció la optimización de los gastos de administración históricos comparado con los gastos de administración simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora de la palanca de crecimiento histórico comparado con la palanca de crecimiento simulado, debido a la optimización de los gastos, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 10

Gastos de administración y Palanca de crecimiento

AÑO	GASTO DE ADMINISTRACIÓN			PALANCA DE CRECIMIENTO		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/711,145.19	S/711,145.19	0.00%	0.60	0.63	0.03
2015	S/1,287,770.34	S/1,287,770.34	0.00%	0.30	0.38	0.07
2016	S/1,713,029.63	S/1,713,029.63	0.00%	0.39	0.48	0.09
2017	S/1,955,408.39	S/1,587,054.39	-18.84%	0.58	0.81	0.23
2018	S/2,542,648.99	S/1,609,468.57	-36.70%	0.45	0.73	0.28

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

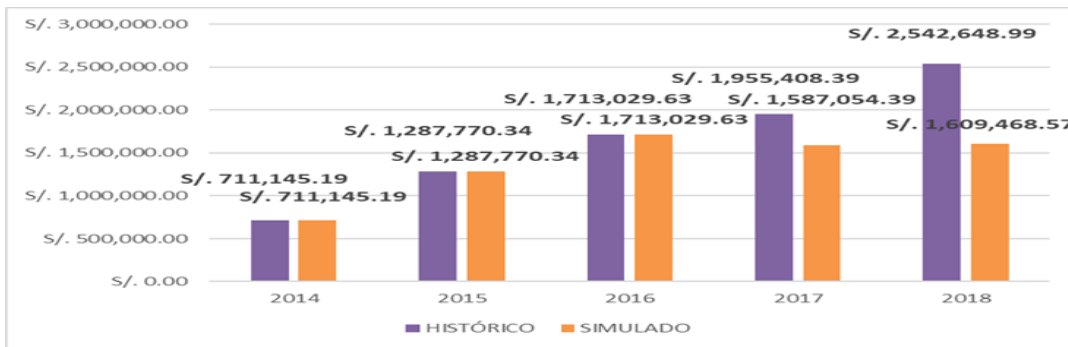


Figura 11: Gastos de administración históricos vs los gastos de administración simulados.

Fuente: Tabla 10

Elaboración: Propia

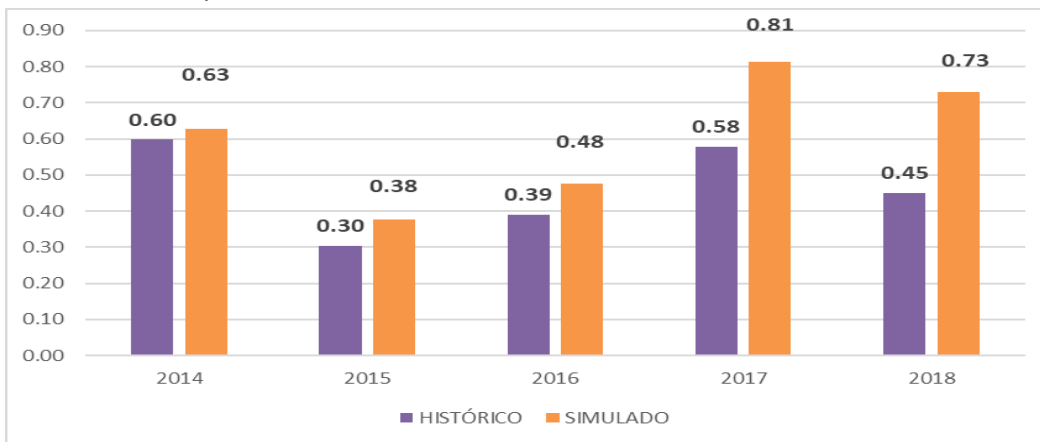


Figura 7: Palanca de crecimiento histórico vs palanca de crecimiento simulado.

Fuente: Tabla 10

Elaboración: Propia

En la figura 11 y 7 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de administración históricos se redujeron frente a los gastos de administración simulados, a su vez la palanca de crecimiento simulado mejoró frente a la palanca de crecimiento histórico. Para una mejor interpretación se describe la tabla 10 en el cual se muestra en el año 2014 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en la palanca de crecimiento una mejora por la razón de 0.03, en el año 2015 una variación porcentual en gastos de administración 0%, a su vez actúa en la palanca de crecimiento una mejora por la razón de 0.07, en el año 2016 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en la palanca de crecimiento una mejora por la razón de

0.09, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez actúa en la palanca de crecimiento una mejora por la razón de 0.23, por último en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez actúa en la palanca de crecimiento una mejora por la razón de 0.28. (Véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.3, 7.4 página 145-146)

Como cuarto paso presentamos los gastos de administración y el retorno sobre el capital invertido, donde se estableció la optimización de los gastos de administración históricos comparado con los gastos de administración simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora del retorno sobre el capital invertido histórico comparado con el retorno sobre el capital invertido simulado, debido a la optimización de los gastos, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 11

Gastos de administración y Retorno sobre el capital invertido

AÑO	GASTO DE ADMINISTRACIÓN			RETORNO SOBRE EL CAPITAL INVERTIDO		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/711,145.19	S/711,145.19	0.00%	45.24%	46.09%	0.85%
2015	S/1,287,770.34	S/1,287,770.34	0.00%	42.30%	46.51%	4.21%
2016	S/1,713,029.63	S/1,713,029.63	0.00%	46.57%	48.14%	1.58%
2017	S/1,955,408.39	S/1,587,054.39	-18.84%	43.31%	45.18%	1.87%
2018	S/2,542,648.99	S/1,609,468.57	-36.70%	55.96%	50.96%	-4.99%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

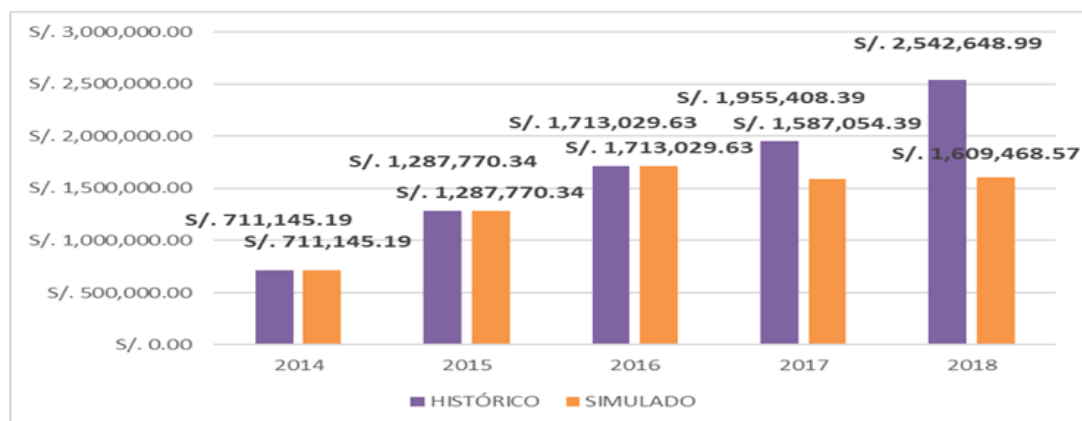


Figura 11: Gastos de administración históricos vs los gastos de administración simulado.

Fuente: Tabla 11

Elaboración: Propia

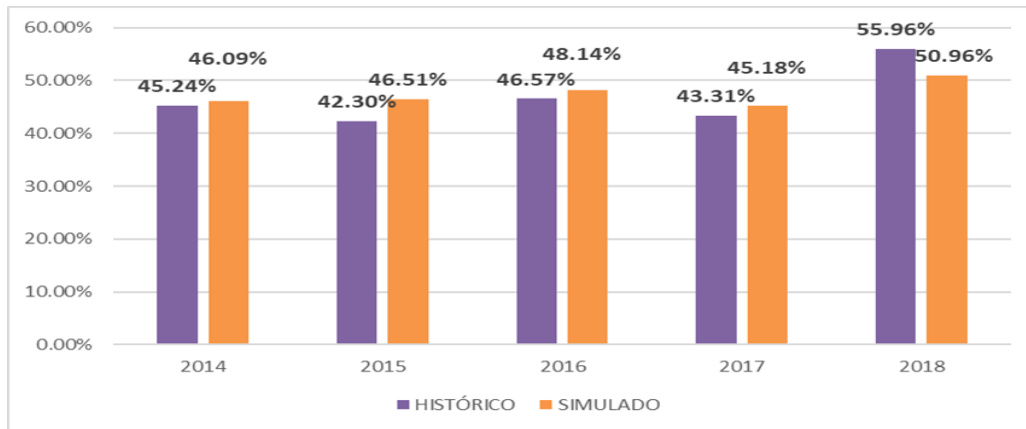


Figura 8: El retorno sobre el capital invertido histórico vs el retorno sobre el capital invertido simulado.

Fuente: Tabla 11

Elaboración: Propia

En la figura 11 y 8 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de administración históricos se redujeron frente a los gastos de administración simulados, a su vez el retorno sobre el capital invertido simulado mejoró frente al retorno sobre el capital invertido histórico en el período 2014-2017 a excepción del año 2018 donde hubo una reducción. Para una mejor interpretación se describe la tabla 11 en el cual se muestra en el año 2014 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual por 0.85% ,en el año 2015 una variación porcentual en gastos de administración 0%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual de 4.21%, en el año 2016 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual de 1.58%, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual de 1.87%, por último en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez

actúa en el retorno sobre el capital invertido un crecimiento porcentual de 4.99% .(Véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.5, 7.6 página 147)

Como quinto paso presentamos los gastos de administración y el valor económico agregado, donde se estableció la optimización de los gastos de administración históricos comparado con los gastos de administración simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora del valor económico agregado histórico comparado con el valor económico agregado simulado, debido a la optimización de los gastos, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 12

Gastos de administración y Valor económico agregado

AÑO	GASTO DE ADMINISTRACIÓN			VALOR ECONOMICO AGREGADO		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/711,145.19	S/711,145.19	0.00%	S/1,053,585.08	S/1,127,644.78	7.03%
2015	S/1,287,770.34	S/1,287,770.34	0.00%	S/1,199,198.29	S/1,604,650.51	33.81%
2016	S/1,713,029.63	S/1,713,029.63	0.00%	S/837,721.42	S/1,404,008.87	67.60%
2017	S/1,955,408.39	S/1,587,054.39	-18.84%	S/739,991.89	S/1,859,209.78	151.25%
2018	S/2,542,648.99	S/1,609,468.57	-36.70%	S/1,053,919.45	S/2,739,091.03	159.90%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

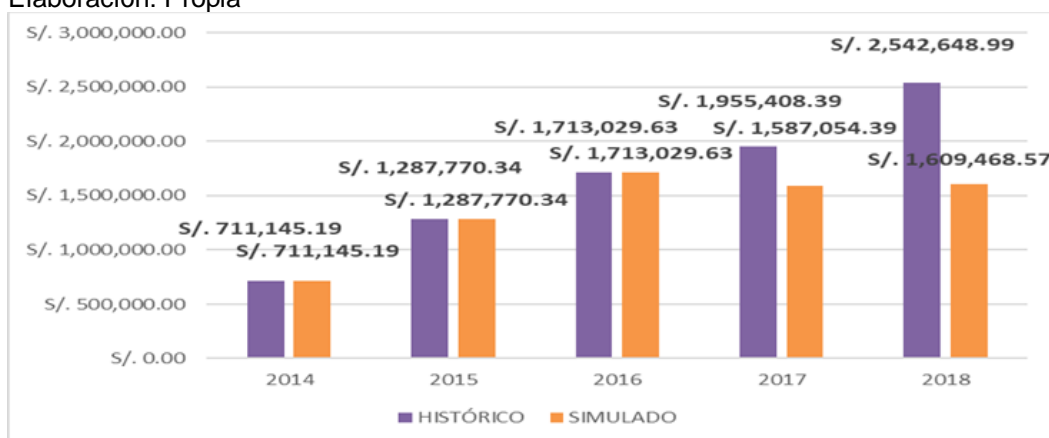


Figura 11: Gastos de administración históricos vs los gastos de administración simulado.

Fuente: Tabla 12

Elaboración: Propia

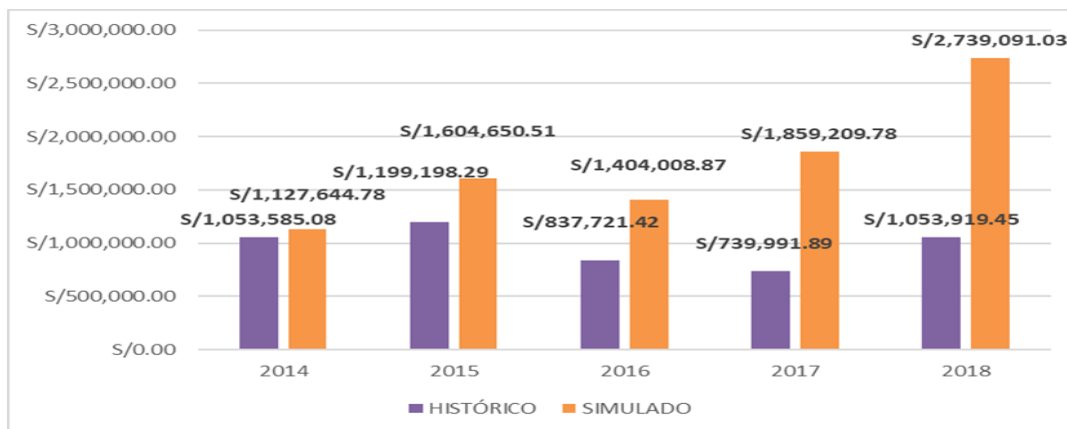


Figura 9: El valor económico agregado histórico vs el valor económico agregado simulado.

Fuente: Tabla 12
 Elaboración: Propia

En la figura 11 y 9 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos de administración históricos se redujeron frente a los gastos de administración simulados, a su vez el valor económico agregado simulado mejoró frente al valor económico agregado histórico. Para una mejor interpretación se describe la tabla 12 en el cual se muestra en el año 2014 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual por 7.03 %, en el año 2015 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 33.81%, en el año 2016 una variación porcentual en gastos de administración de 0%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 67.60%, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 151.27%, por último en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos de administración del -100%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 159.99% . (véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.7, 7.8 página 148-151)

5.1.3 Hipótesis general

La optimización de los gastos operativos actúa favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el período 2014-2018.

Como primer paso presentamos los gastos operativos y el valor económico agregado, donde se estableció la optimización de los gastos operativos históricos comparado con los gastos operativos simulado, mediante la utilización de nuevas políticas, recálculos y evaluaciones , aplicados en el período 2014-2018; también se muestra la mejora del valor económico agregado histórico comparado con el valor económico agregado simulado, debido a la optimización de los gastos, aplicados en el período 2014-2018.

Tabla 13

Gastos operativos y Valor económico agregado.

AÑO	GASTOS OPERATIVOS			VALOR ECONOMICO AGREGADO		
	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)	HISTÓRICO	SIMULADO	VARIACIÓN (%)
2014	S/2,549,840.97	S/2,444,041.40	-4.15%	S/1,053,585.08	S/1,127,644.78	7.03%
2015	S/4,557,920.87	S/3,960,492.86	-13.11%	S/1,199,198.29	S/1,604,650.51	33.81%
2016	S/5,689,757.98	S/4,881,604.34	-14.20%	S/837,721.42	S/1,404,008.87	67.60%
2017	S/6,981,984.61	S/5,386,368.24	-22.85%	S/739,991.89	S/1,859,209.78	151.25%
2018	S/8,745,095.56	S/6,354,781.85	-27.33%	S/1,053,919.45	S/2,739,091.03	159.90%

Fuente: Información financiera y gastos de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

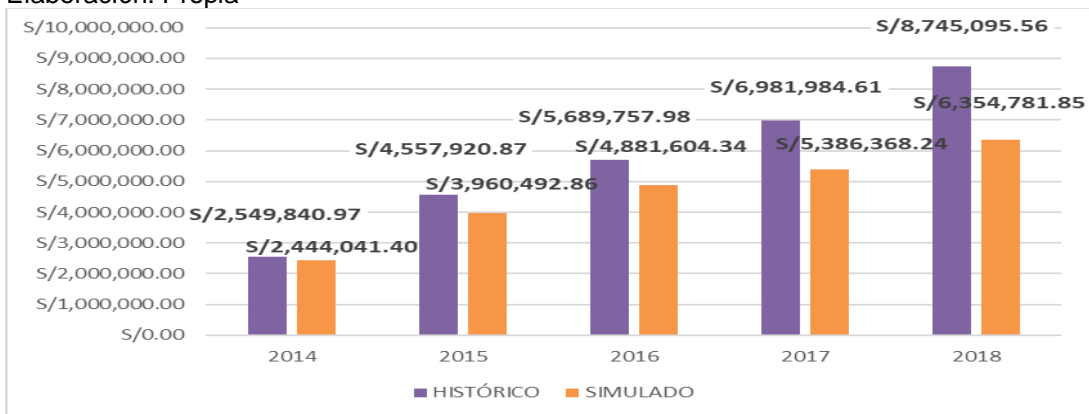


Figura 12: Gastos operativos históricos vs gastos operativos simulado.

Fuente: Tabla 13
Elaboración: Propia

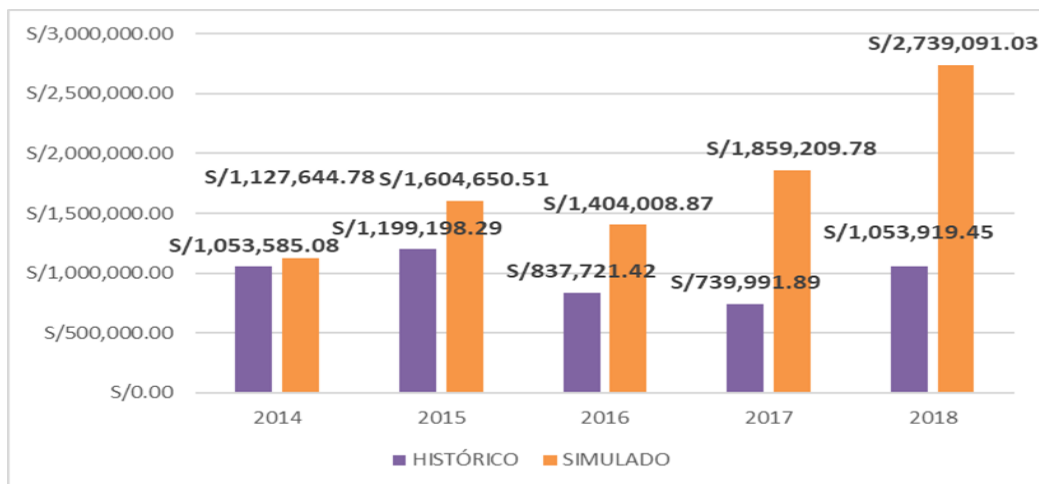


Figura 9: Valor económico agregado históricos vs el valor económico agregado simulado.

Fuente: Tabla 13

Elaboración: Propia

En la figura 12 y 9 se observa en forma horizontal en el período 2014-2018 que los gastos operativos históricos se redujeron frente a los gastos de operativos simulados, a su vez el valor económico agregado simulado mejoró frente al valor económico agregado histórico. Para una mejor interpretación se describe la tabla 13 en el cual se muestra en el año 2014 una disminución porcentual en gastos operativos de -4.15%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual por 7.03 % ,en el año 2015 una disminución porcentual en gastos operativos de -13.11%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 33.81%, en el año 2016 una disminución porcentual en gastos operativos de -14.20%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 67.60%, en el año 2017 una disminución porcentual en gastos operativos de -22.85%, a su vez actúa en el valor económico agregado un crecimiento porcentual de 151.27%, por último en el año 2018 se da una disminución porcentual en gastos operativos de -27.33%, a su vez actúa en el valor económico agregado una disminución porcentual de 159.99% . (Véase anexo 6.3, 6.4 página 142 y anexo 7.7, 7.8 página 148-151)

5.2. Resultados inferenciales

5.2.1 Hipótesis Específica 1

La optimización de los gastos de ventas actúa favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

Procedimiento de contraste

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La optimización de los gastos de ventas actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

Ho: La optimización de los gastos de ventas no actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

2.- Establecer un nivel de significancia:

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

- a) Nivel de significancia: Para todo valor de probabilidad igual o menor que 0.05, se acepta H1 y se rechaza Ho.
- b) Zona de rechazo: Para todo valor de probabilidad mayor que 0.05, se acepta Ho y se rechaza H1.

3.- Regla de decisión:

$P(\text{sig asintot}) \leq 0.05 \implies$ se rechaza la Ho.

$P(\text{sig asintot}) > 0.05 \implies$ no se rechaza la Ho.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica la prueba no paramétrica ($n < 30$) de Wilcoxon.

Tabla 14

Estadístico de prueba.

Estadísticos de prueba ^a	
	FCL_Gastodeventas simulado FCL_Gastodeventahistórico
Z	-2,023 ^b
Sig. asintótica (bilateral)	,043

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23
 Elaboración: Propia

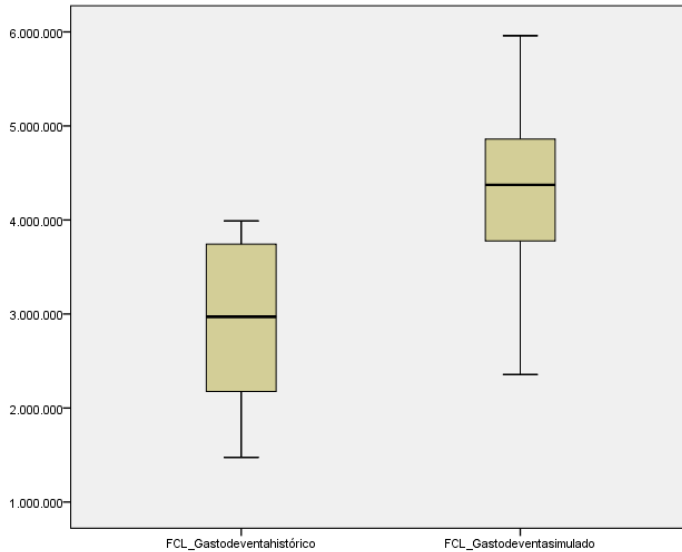


Figura 13: Gráfico estadístico diagrama de caja.

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23
 Elaboración: Propia

Tabla 15

Estadístico de media.

Estadísticas de muestras emparejadas		
	Media	N
FCL y Gasto de venta histórico	2870661,396	5
FCL y Gasto de venta simulado	4265310,348	
Diferencia	-1394648,952	5

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23
 Elaboración: Propia

Se observa según la prueba estadística de wilcoxon un valor de $P= 0.043 < 0.05$ por lo tanto estadísticamente se puede decir que la optimización de los gastos de ventas mejora la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C. en el periodo 2014-2018, también se logra visualizar la mejora mediante el grafico y la diferencia de medias.

5.2.2 Hipótesis Específicas 2

La optimización de los gastos de administración actúa favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

Procedimiento de contraste

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La optimización de los gastos de administración actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

Ho: La optimización de los gastos de administración no actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

2.- Establecer un nivel de significancia:

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

a) Nivel de significancia: Para todo valor de probabilidad igual o menor que 0.05, se acepta H1 y se rechaza Ho.

b) Zona de rechazo: Para todo valor de probabilidad mayor que 0.05, se acepta Ho y se rechaza H1.

3.- Regla de decisión:

$P(\text{sig asintot}) \leq 0.05 \implies$ se rechaza la Ho.

$P(\text{sig asintot}) > 0.05 \implies$ no se rechaza la Ho.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica la prueba no paramétrica ($n < 30$) de Wilcoxon.

Tabla 16

Estadístico de prueba.

Estadísticos de prueba ^a	
	PDC_Gastodeadministraciónsimulado PDC_Gastodeadministraciónhistórico
Z	-2,023 ^b
Sig. asintótica (bilateral)	,043

Fuente: Cálculo realizado por el ssp-23

Elaboración: Propia

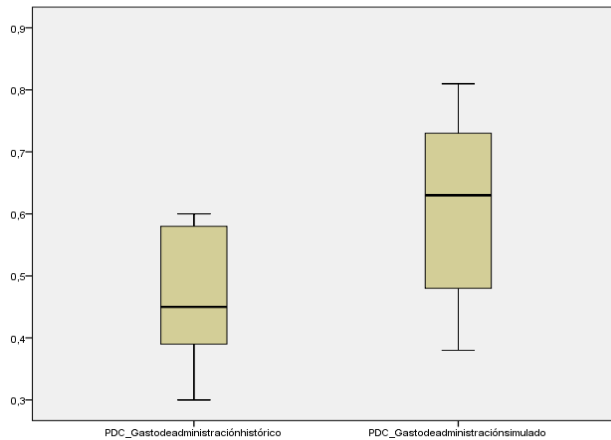


Figura 14: Gráfico estadístico diagrama de caja.

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23

Elaboración: Propia

Tabla 17

Estadístico de media.

Estadísticas de muestras emparejadas		
	Media	N
PDC y gasto de administración histórico	,4640	5
PDC y gasto de administración simulado	,6060	5
Diferencia	-,1420	

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23

Elaboración: Propia

Se observa según la prueba estadística de wilcoxon un valor de $P= 0.043 < 0.05$ por lo tanto estadísticamente se puede decir que la optimización de los gastos de administración mejora la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C. en el periodo 2014-2018, también se logra visualizar la mejora mediante el grafico y la diferencia de medias.

5.2.3 Hipótesis general

La optimización de los gastos Operativos actúa favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

Para la probanza de la hipótesis general se aplicará el mismo procedimiento establecido y aplicado en la probanza de las hipótesis específicas.

Procedimiento de contraste

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La optimización de los gastos Operativos actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

Ho: La optimización de los gastos Operativos no actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

2.- Establecer un nivel de significancia:

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

a) Nivel de significancia: Para todo valor de probabilidad igual o menor que 0.05, se acepta H1 y se rechaza Ho.

b) Zona de rechazo: Para todo valor de probabilidad mayor que 0.05, se acepta Ho y se rechaza H1.

3.- Regla de decisión:

$P(\text{sig asintot}) \leq 0.05 \implies$ se rechaza la Ho.

$P(\text{sig asintot}) > 0.05 \implies$ no se rechaza la Ho.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica la prueba no paramétrica ($n < 30$) de Wilcoxon.

Tabla 18

Estadístico de prueba.

Estadísticos de prueba ^a	
	EVA_Gastosoperativossimulado EVA_Gastosoperativoshistórico
Z	-2,023 ^b
Sig. asintótica (bilateral)	,043

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23

Elaboración: Propia

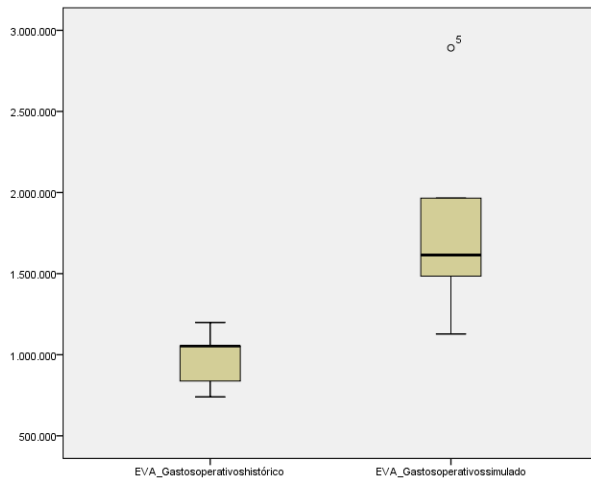


Figura 15: Gráfico estadístico diagrama de caja.

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23

Elaboración: Propia

Tabla 19

Estadístico de media.

Estadísticas de muestras emparejadas		
	Media	N
EVA y gastos operativos históricos	976883,226	5
EVA y gastos operativos simulado	1816681,564	5
Diferencia	-839798,338	5

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23

Elaboración: Propia

Se observa según la prueba estadística de wilcoxon un valor de $P= 0.043 < 0.05$ por lo tanto estadísticamente se puede decir que la optimización de los gastos operativos mejora la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C. en el periodo 2014-2018, también se logra visualizar la mejora mediante el grafico y la diferencia de medias.

5.3. Otros resultados

5.3.1 Hipótesis Específica 1

La optimización de los gastos de ventas actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

- Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis específica 1

Tabla 20

Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis específica 1

		Rangos		
		N	Rango promedio	Suma de rangos
FCL_Gastodeventasimulado -	Rangos negativos	0 ^a	,00	,00
FCL_Gastodeventahistórico	Rangos positivos	5 ^b	3,00	15,00
	Empates	0 ^c		
	Total	5		

a. FCL_Gastodeventasimulado < FCL_Gastodeventahistórico

b. FCL_Gastodeventasimulado > FCL_Gastodeventahistórico

c. FCL_Gastodeventasimulado = FCL_Gastodeventahistórico

Fuente: Cálculo realizado por el spss-23

Elaboración: Propia

Esta figura se obtuvo como complemento a la hipótesis específica 1 cuya tabla central figura en resultados inferenciales (Tabla 12, véase página 87)

5.3.2 Hipótesis específica 2

La optimización de los gastos de administración actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

- Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis específica 2

Tabla 21

Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis específica 2

Rangos

		N	Rango promedio	Suma de rangos
PDC_Gastodeadministraciónsimulado - Rangos negativos		0 ^a	,00	,00
PDC_Gastodeadministraciónhistórico Rangos positivos		5 ^b	3,00	15,00
Empates		0 ^c		
Total		5		

a. PDC_Gastodeadministraciónsimulado < PDC_Gastodeadministraciónhistórico

b. PDC_Gastodeadministraciónsimulado > PDC_Gastodeadministraciónhistórico

c. PDC_Gastodeadministraciónsimulado = PDC_Gastodeadministraciónhistórico

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23

Elaboración: Propia

Esta figura se obtuvo como complemento a la hipótesis específica 2 cuya tabla central figura en resultados inferenciales (Tabla 22, véase página 102)

5.3.3 Hipótesis general

La optimización de los gastos operativos actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

- Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis general

Tabla 22

Prueba estadística no paramétrica Wilcoxon para la probanza de la hipótesis general.

Rangos

		N	Rango promedio	Suma de rangos
EVA_Gastosoperativossimulado -	Rangos negativos	0 ^a	,00	,00
EVA_Gastosoperativoshistórico	Rangos positivos	5 ^b	3,00	15,00
	Empates	0 ^c		
	Total	5		

a. EVA_Gastosoperativossimulado < EVA_Gastosoperativoshistórico

b. EVA_Gastosoperativossimulado > EVA_Gastosoperativoshistórico

c. EVA_Gastosoperativossimulado = EVA_Gastosoperativoshistórico

Fuente: Cálculo realizado por el ssps-23

Elaboración: Propia

Esta figura se obtuvo como complemento a la hipótesis general cuya tabla central figura en resultados inferenciales (Tabla 25, véase página 106)

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

6.1.1. Hipótesis específica 1:

La optimización de los gastos de ventas actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

➤ Resultados descriptivos

Se ha demostrado mediante los resultados descriptivos a través de la Tabla 1 hasta la Tabla 7 y en la Figura 2 hasta la Figura 9 (véase págs.61-71), que la optimización de los gastos de venta mejora la creación de valor, en el cual se pudo determinar que la optimización más relevante de los gastos de venta se da en el año 2017 donde se obtiene una reducción de -24.42% y una mejora en la creación de valor por medio del flujo de caja libre de 63.42%

Con relación al año 2018 también se da una mejora en la creación de valor en la que se obtiene una reducción en gasto de venta por -23.49 % y un incremento en el flujo de caja libre de 221.40%. Por lo tanto, quedó demostrado descriptivamente la hipótesis donde la optimización de los gastos de ventas actúa favorablemente en la creación de valor.

➤ Resultados inferenciales

También quedó demostrado mediante los resultados inferenciales aplicando la prueba estadística de Wilcoxon que se usa para pruebas no paramétricas con muestras relacionadas, que el sig. Asintótica es de 0.043 como se puede observar en la Tabla 20(ver págs. 83-84), siendo este menor a nivel de significancia de 0.05, con lo cual se da por aceptada la hipótesis alterna que expresa que los gastos de ventas actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018.

De tal manera que los resultados obtenidos descriptivos e inferenciales demostraron nuestra hipótesis específica 1, concordando con lo establecido en la teoría sobre la optimización de los gastos operativos en el sentido que estos tienden a mejorar los niveles de creación de valor de la empresa de manera significativa, ya que en el año 2018 se obtuvo un flujo de caja libre de 221.4% y un nivel de significancia de 0.043, por la mecánica que tiene para optimizar los gastos de ventas, y debido a que permite conocer a gerencia la utilización de los recursos que se utilizan día a día en las actividades que no suelen estar vinculadas de manera directa con la producción.

6.1.2. Hipótesis específica 2:

La optimización de los gastos de administración actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

➤ Resultados descriptivos

Se ha demostrado mediante los resultados descriptivos a través de la Tabla 8 hasta la Tabla 12 y en la Figura 6 hasta la Figura 11 (véase págs.72-80), que la optimización de los gastos de administración mejora la creación de valor, en el cual se determinó que desde el año 2014 hasta el año 2016 no hubo optimización en los gastos de administración, pero si hubo un incremento en la creación de valor por medio de la palanca de crecimiento de 0.03, 0.07 y 0.09 respectivamente.

Sin embargo, a partir del año 2017 se dio una optimización de -18.84% en los gastos de administración y una mejora en la creación de valor por medio de la palanca de crecimiento con un índice de 0.23.

Con relación al año 2018 se dio la optimización más relevante de los gastos de administración de -36.70% y una mejora en la creación de valor por medio de la palanca de crecimiento con un índice de 0.28. Con lo cual quedó demostrado descriptivamente la hipótesis específica 2 de que la optimización de los gastos de administración actúa favorablemente en la creación de valor.

➤ Resultados inferenciales

También quedó demostrado mediante los resultados inferenciales aplicando la prueba de Wilcoxon que se usa para pruebas no paramétricas con muestras relacionadas, que el sig. Asintótica es de 0.043 como se puede observar en la Tabla 21(ver págs. 85-86), siendo este menor al nivel de significancia de 0.05, con lo cual se da por aceptada la hipótesis alterna que expresa que los gastos de administración actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018.

De tal manera, que los resultados obtenidos tanto descriptivos e inferenciales demostraron nuestra hipótesis específica 2, que la optimización de los gastos de administración tiende a mejorar la creación de valor favorablemente (Véase págs. 91-92)

6.1.3. Hipótesis general:

La optimización de los gastos operativos actúa favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.

Al realizar el análisis de la empresa se comprobó que éste no presenta un control óptimo de los gastos operativos, debido a que se han realizado desembolsos económicos sin tener una política y sin tomar mejores alternativas de lo cual se han venido desarrollando en las actividades de la empresa, impactando en la creación de valor.

Por tanto, evaluando los resultados obtenidos se encontró la información siguiente:

➤ Resultados descriptivos

Se ha demostrado mediante los resultados descriptivos a través de la Tabla 13, Figura 9 y la Figura 12 (Véase págs. 80-81), la optimización de los gastos operativos mejora la creación de valor, donde se determinó que la optimización de los gastos operativos se dio desde el año 2014 al año 2018, pero en los tres primeros años

hubo una mejora leve, ya que se obtuvo una reducción de los gastos operativos en -4.15%, -13.11% y -14.20% y mejorando así la creación de valor en 7.03%, 33.81% y 67.60% respectivamente.

Sin embargo, las variaciones más relevantes se dieron en los últimos dos años, donde en el año 2017 se obtiene una optimización de -22.85% en los gastos operativos y una mejora en la creación de valor por medio del valor económico agregado o EVA de 151.25%

Con relación al año 2018 se dio la optimización más relevante de los gastos operativos donde se obtuvo una reducción de -27.33% y una mejora en la creación de valor por medio del valor económico agregado o EVA con un porcentaje de 159.90%. Por lo que quedó demostrado descriptivamente que la optimización de los gastos operativos mejora la creación de valor en la empresa.

➤ Resultados inferenciales

También quedó demostrado la hipótesis general mediante los resultados inferenciales con la prueba estadística de Wilcoxon que se usa para pruebas no paramétricas con muestras relacionadas, que el sig. Asintótica es de 0.043 como se puede observar en la Tabla 18 (véase págs. 86-87), siendo este menor al nivel de significancia de 0.05, con lo cual se da por aceptada la hipótesis alterna que expresa que la optimización de los gastos operativos actúan favorablemente en la creación de valor en la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018.

Por ende, la hipótesis general se demostró descriptivo e inferencial que la optimización de los gastos operativos actúa favorablemente en la creación de valor de la empresa.

6.2. Contrastación de resultados con otros estudios similares

Para la contrastación de resultados con otros estudios similares, se tomaron tesis para indicar las diferencias y similitudes con el presente trabajo de investigación; Los gastos operativos y la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018; tal como se muestra a continuación:

6.2.1. Hipótesis específica 1

En nuestra investigación se ha evidenciado que la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018 ha tenido gastos operativos sin un control óptimo afectando así la creación de valor. Se optimizaron los gastos de venta durante el periodo 2014-2018 realizando una simulación mediante la implementación de nuevas políticas, evaluaciones de alternativas y realizando recálculos que mejoraron la creación de valor al reducirse los gastos de ventas (véase, 6.1.1, pág.91), por lo tanto, la optimización de los gastos de ventas aplicado en la presente tesis permitió también la mejora en la creación de valor utilizando el flujo de caja libre.

Nuestros resultados, también se validaron con la investigación de Esquivel & Lecca (2018) en su tesis “Plan de reducción de gastos operativos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa NEOMOTORS SAC, de la ciudad de Trujillo 2018 “ donde se enfocó en la aplicación de un plan de reducción de los gastos operativos entre ellos los gastos de ventas (véase pág. 17) que le permitió obtener un resultado favorable en la rentabilidad, coincidiendo que esto conlleva a proporcionar beneficios estratégicos para conocer y analizar con mayor exactitud los componentes del cálculo rentable que son de suma importancia para su mejora.

6.2.2. Hipótesis específica 2

En nuestra investigación se ha evidenciado que la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018, después de analizar los gastos operativos notamos que ciertos gastos de administración se dieron de manera excesiva debido a que no contaron con las políticas necesarias o supervisiones adecuadas viéndose afectada con

sanciones o multas administrativas impuestas por INDECOPI , afectando así la creación de valor de la empresa; es por ello que realizamos una simulación mediante la implementación de nuevas políticas de prevención, con el fin de un mejor uso de los recursos destinados a gastos de administración, de esta manera se produjo una reducción (véase 6.1.2 pág.92), ayudando a demostrar la mejora de la creación de valor mediante la palanca de crecimiento.

De acuerdo con la investigación de Ruiz (2017) encontramos una similitud y validamos nuestra investigación con la tesis “ Los gastos operativos y su impacto en los estados financieros en la COOPERATIVA DE TRANSPORTES TARQUI, que abordó el análisis de los gastos operativos destacando los de administración, debido a que la empresa ha tenido problemas con la gestión de estos gastos, ausencia de manuales de políticas y procedimientos del área de contabilidad, no aplicaron análisis mediante ratios financieros y no realizaron presupuesto anuales (Véase págs. 12-13). Además, indico que la implementación de manual de políticas y procedimientos mejoran las funciones dentro del área contable, con todo aquello la empresa puede obtener unos estados financieros mucho más objetivos para una mejor toma de decisiones.

6.2.3. Hipótesis general

En la demostración de nuestra hipótesis general se ha evidenciado que en la empresa TRECA SAC, no utilizaron los gastos operativos de manera óptima durante el periodo 2014-2018, ciertos gastos no fueron controlados de una manera eficiente, generando desembolsos económicos innecesarios lo cual afectó la creación de valor de la empresa. Por lo que tuvimos que realizar la simulación mediante la aplicación de políticas, evaluaciones de mejoras alternativas, así como recálculos en la utilización de los gastos, lo que generó la reducción de los gastos operativos (Véase 6.1.3 págs. 93-94) y por ende logramos demostrar una mejora en la creación de valor en la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.con lo cual quedó demostrada la hipótesis general. Además, podemos decir que proporcionó

beneficios estratégicos para conocer con mayor exactitud y análisis eficiente de los gastos operativos.

Los resultados de nuestra hipótesis general fueron validados también con la tesis de Medina, M. (2011) “Análisis de los gastos operativos y su incidencia en la rentabilidad del supermercado SUPERSKANDINAVO CIA. LTDA. para el segundo semestre del año 2010”, quien demostró mediante la aplicación de un plan de negocio y aplicar procedimientos de control e implementación de políticas de los gastos operativos permitieron incrementar la rentabilidad de la empresa (Véase pág. 12).

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo con los reglamentos vigentes

En el desarrollo de la presente tesis se ha considerado la aplicación del código de ética en la elaboración de trabajos de investigación en la Universidad Nacional del Callao, el mismo que se ampara en la Resolución N°210-2017-CU, M. (2011) de fecha 6 de julio del 2017; que según el punto VI principios éticos e la investigación, numeral 6.2.2 menciona:

La transparencia del investigador comprende:

- a) No falsificar o inventar datos o resultados total o parcialmente.
- b) No plagiar datos, resultados, tablas, cuadros e información de otros autores o investigadores.
- c) Citar las referencias o fuentes bibliográficas, datos, resultados e información general de otros autores o investigadores.
- d) Respetar los derechos de autoría y de propiedad intelectual de otros autores e investigadores.
- e) La utilización de procedimientos, instrumentos y criterios estandarizados en la emisión de sus resultados, dictámenes, ponderaciones y evaluaciones.

f) Incluir como autor, coautor o colaborador de la investigación a quién verdaderamente ha participado en la investigación y contribuido con la formulación y desarrollo del trabajo realizado.

g) El empleo de un lenguaje y redacción claro, objetivo, entendible y respetuoso.

En la presente investigación los autores hemos respetado incondicionalmente dicha normativa, por lo que señalamos expresamente nuestro acatamiento de lo indicado precedentemente.

CONCLUSIONES

A. Se concluyó que luego de efectuar el diagnóstico a la empresa TRECA S.A.C. no contó con políticas y evaluaciones de alternativas adecuadas que permitieran optimizar los gastos de ventas, afectando así la creación de valor en este rubro; es por ello que posteriormente se simuló políticas y se evaluó posibilidades que dieron como resultado una mejora favorable en la creación de valor mediante la medida del flujo de caja libre, donde se demostró en el año 2018 la optimización de los gastos de ventas ,ya que de S/ 6,202,446.57 disminuyeron a S/ 4,745,313.28 teniendo una reducción porcentual de -23.39% (véase Tabla 4 en la página 65) .

En relación a la creación de valor se dio una mejora favorable mediante el flujo de caja libre, ya que de S/ 1,474,311.56 aumenta a S/.4,738,483.80 teniendo un crecimiento porcentual de 221.40%,(véase Tabla 4 en la página 65).Además se demostró mediante la prueba no paramétrica de Wilcoxon , que el sig. Asintótica es de 0.043 siendo al menor nivel de significancia de 0.05 aceptando la hipótesis alterna (véase Tabla 14 en la página 83).

Con los resultados obtenidos se concluyó que la creación de valor actuó favorablemente en el año 2018 así como en los demás periodos investigados con relación a los gastos de ventas y por ende quedó demostrada nuestra primera hipótesis específica.

B. Se concluyó que al efectuar el diagnóstico a la empresa TRECA S.A.C no contó con políticas y evaluaciones de alternativas adecuadas que le permitieran optimizar los gastos de administración, afectando así la creación de valor, es por ello que posteriormente se analizó los gastos de administración para luego simular políticas y evaluar alternativas adecuadas y mediante la aplicación permitió como resultado una mejora favorable en la creación de valor a través de la palanca de crecimiento, donde se demostró en el año 2018 que luego de la optimización de los gastos de administración, este rubro se redujo porcentualmente en -36.70% que en moneda representa S/.933,180.42 (véase Tabla 10 en la página 75)

Con relación a la creación de valor se dio una mejora favorable mediante la palanca de crecimiento donde el indicador tuvo un crecimiento de 0.28 (véase Tabla 10 en la página 75). Además, se demostró mediante la prueba Wilcoxon, que el sig. Asintótica es de 0.043 siendo al menor nivel de significancia de 0.05 aceptando la hipótesis alterna, (véase Tabla 16 en la página 85).

Con los resultados obtenidos se concluyó que la creación de valor actuó favorablemente en el año 2018 así como en los demás periodos investigados con relación a los gastos de administración y por ende quedó demostrada nuestra hipótesis específica 2.

C. Se concluyó que al efectuar el diagnóstico de la empresa TRECA S.A.C. que no contó con políticas y evaluaciones de alternativas adecuadas que le permitieran optimizar los gastos operativos, afectando así la creación de valor; es por ello que se analizó para luego simular políticas y evaluar alternativas adecuadas y mediante la aplicación permitió como resultado una mejora favorable en la creación de valor mediante el valor económico agregado ,donde se demostró en el año 2018 que luego de la optimización de los gastos operativos tuvo una reducción porcentual en -27.33% que en moneda es S/. 2,390,313.71 (véase Tabla 13 en la página 81)

Se da una mejora favorable en la creación de valor mediante el valor económico agregado teniendo un crecimiento porcentual de 159.90%, que en valores monetarios fue de S/. 1,685,171.58 (véase Tabla 13 en la página 81). Además, se demostró mediante la prueba Wilcoxon, que el sig. Asintótica es de 0.043 siendo al menor nivel de significancia de 0.05 aceptando la hipótesis alterna (véase Tabla 18 en la página 87).

Con los resultados obtenidos se concluyó que la creación de valor actuó favorablemente en el año 2018 así como en los demás períodos investigados dándose por aceptada nuestra hipótesis general.

RECOMENDACIONES

Se sugiere a la empresa TRECA S.A.C

A. De acuerdo con el resultado obtenido se recomienda analizar y evaluar de manera minuciosa los gastos de ventas, aplicar y revisar los indicadores basados en la creación de valor como el flujo de caja libre de manera mensual, con el fin de evaluar la disponibilidad de fondos, adquiriendo activos propios midiendo las posibilidades para que no afecte la liquidez y solvencia, para poder realizar estrategias comerciales para el incremento de ingresos.

B. Con respecto al resultado obtenido de los gastos de administración es conveniente analizar y evaluar, dar prioridad y atención a las sanciones administrativas y otros para poderlos evitar; así mismo se sugiere implementar políticas y concientizar al personal la importancia de controlar los gastos de administración para mantener la rentabilidad de la empresa, a través de herramientas financieras como la palanca de crecimiento para ver si la empresa está creando valor por medio de la liberación de efectivo en vez de consumir el de periodos anteriores y así atender sus obligaciones oportunamente.

C. Según lo mencionado en las recomendaciones anteriores sobre los resultados de los gastos operativos, es conveniente recomendar que se implemente el área de auditoría interna y/o contratación de una auditoría externa, lo que permitirá obtener una mejor toma de decisiones de inversión y financiamiento a través de estados financieros razonables, además se sugiere utilizar los indicadores financieros no tradicionales de la creación de valor, como el valor económico agregado (EVA) con el fin de saber si la rentabilidad superó las expectativas de los accionistas (costo de capital invertido).

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Abanto, M. & Luján, L. (2013). El gasto, el costo y el costo computable: análisis contable y tributario (1° edición). Lima, Perú: Gaceta Jurídica.
- Álvarez, I (2016) Finanzas estratégicas y creación de valor. (Quinta edición). Bogotá, Colombia. Eco Ediciones. Recuperado el 05 de agosto del 2019 de: <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/09/Finanzas-estrategicas-y-creacion-de-valor-5ta-Edicion.pdf>
- Bonmatí, J. (2011). El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa. Opinión. Recuperado el 10 de agosto del 2019 de: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3816159.pdf>
- Buendía, L., Colás, P. & Hernández, F. (2001) Métodos de investigación en psicopedagogía (Primera edición). Madrid, España. Edición MC Graw-Hill/Interamericana de España, S.A.U. Recuperado el 30 de agosto del 2019 de: <http://cetmar02.edu.mx/neoarts/documentos/libros/M%20todos%20de%20investigacion%20en%20psicopedagogia%20-Leonor%20Buendia%20Eisman.pdf>
- Buján, A. (2013) Enciclopedia financiera. Recuperado el 06 de setiembre del 2019 de: <https://www.encyclopediainanciera.com/definicion-gastos-operacionales.html>
- Calbucura C. & Rojas F. (2016) Efectos que tienen los gastos operacionales y no operacionales sobre el pago de impuestos de las empresas consultoras y las sociedades de médicos en la ciudad de Puerto Montt 2016. Tesis para optar el grado de licenciado en ciencias de la administración. Chile. Universidad Austral de Chile. Recuperado el 03 de noviembre del 2019 de: <http://cybertesis.uach.cl/tesis/uach/2016/bpmfec143e/doc/bpmfec143e.pdf>
- Cárdenas, R. (1996). La lógica de los costos I. (2° edición) México, México D.F: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Carrasco, S. (2009) Metodología de la investigación científica 1era edición. San Marcos Recuperado el 25 de julio del 2019 de: <http://www.librosperuanos.com/libros/detalle/6888/Metodologia-de-investigacion-cientifica>
- Centro de Escritura Javeriano Normas APA - Sexta edición (2018). Recuperado el 29 de setiembre del 2019

de:<https://www.um.es/documents/378246/2964900/Normas+APA+Sexta+Edici3n.pdf/27f8511d-95b6-4096-8d3e-f8492f61c6dc>

Chu M, 2013. Fundamentos de finanzas un enfoque peruano (8va edici3n) Editado por Financial Advisory Partners S.A.C. Lima, Per3

Chu M. (2012) La creaci3n de valor en las finanzas, (Primera edici3n). Lima, Per3. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

C3rdoba, M. (2012) gesti3n financiera, (Primera edici3n). Bogot3, Colombia. Eco Ediciones.

D3az, V. (2009) Metodolog3a de la investigaci3n cient3fica y bioestad3stica 2da edici3n RIL editores Recuperado el 25 de julio del 2019, de:

https://books.google.com.pe/books?id=ZPVtPpdFdGMC&printsec=frontcover&dq=METODOLOGIA+DE+LA+INVESTIGACION&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwib_uClqYTkAhUn01kKHarmB-E4ChDoAQgtMAE#v=onepage&q=METODOLOGIA%20DE%20LA%20INVESTIGACION&f=false

Esquivel, R. & Lecca, V. (2018). Plan de reducci3n de gastos operativos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa neomotors SAC, de la ciudad de Trujillo 2018. Tesis para optar el t3tulo profesional de contador p3blico. Universidad Privada del Norte. Recuperado el 25 de Julio del 2019 de:

<http://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/21382/Esquivel%20Madrano%20Rosa%20Milagritos%20-%20Lecca%20Basauri%20Ver%c3%b3nica%20Lisbeth.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ehrhardt, M. & Brigham, E. (2007) Finanzas corporativas. Segunda edici3n. M3xico D.F., M3xico. Cengage Learning Editores, S.A.

Fern3ndez, J. (2007) Origen y desarrollo de la administraci3n perspectivas. Recuperado el 06 de setiembre del 2019 de: <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942331004.pdf>

Fern3ndez, P. (2000) Creaci3n de valor para los accionistas. Barcelona, Espa3a. Ediciones gesti3n 2000.

Freeman, R. (1984) gesti3n estrat3gica: un enfoque de partes interesadas Recuperado el 12 de julio del 2019 de: <http://files.monicagallegor.webnode.com.co/200000091-09fbe0af5a/ANALISIS%20DE%20LOS%20STAKEHOLDERS.pdf>

Garc3a, V. (2014) Introducci3n a las finanzas. Primera edici3n en e-book. Recuperado de:

https://books.google.com.pe/books?id=XdXhBAAQBAJ&pg=PA146&lpg=PA146&dq=La+medida+del+desempe%C3%B1o+corporativo+ligado+de+manera+directa+al+valor+de+la+inversi%C3%B3n+de+los+accionistas,+la+cu+al+hace+responsables+a+la+administraci%C3%B3n+de+la+empresa+del+total+del+capital+empleado+por+el+negocio,+no+solo+por+parte+de+la+deuda.&source=bl&ots=ilUckaD04f&sig=ACfU3U2fjaXr - 4FbwES7LoIsth0m125kQ&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwj1_6aH2J7kAhVSvIkKHVzfCQwQ6AEwAHoECAkQAQ#v=onepage&q&f=false

García, O., (2000) Gerencia del Valor, Valoración de Empresas y EVA. Recuperado de: https://www.academia.edu/25350237/PALANCA_DE_CRECIMIENTO_PDC_E_INDUCTORES_OPERATIVOS_Y_FINANCIEROS

Gonzales, A. (2018) Curia Consulting Group. Recuperado el 06 de setiembre del 2019 de: <https://www.curiacg.com/sanciones-administrativas-en-la-empresa-que-hacer-en-caso-recibir-una-denuncia-en-un-procedimiento-sancionador-o-una-denuncia-por-accidente-de-trafico/>

Hernández, R. (2013). Análisis financiero mediante indicadores para la toma de decisiones. Recuperado el 18 de junio del 2019 de: <http://www.gestiopolis.com/analisis-financiero-mediante-indicadores-para-la-tomade-decisiones/>

Hernández, R.; Fernández, C. y Baptista, M. (2010) Metodología de la investigación (5ta edición). EDIT. MCGRAW-HILL. Recuperado el 01 de agosto del 2019, de: https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf

Horngren, CH., (2004) Contabilidad un enfoque aplicado a México (Quinta edición). Atlacomulco, México. Edición Pearson Educación de México S.A. de CV. Recuperado el 05 de agosto del 2019 de: <https://books.google.com.pe/books?id=zA8UONX99uAC&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

Hurtado, 2002 El crecimiento económico colombiano en el siglo xx, Banco de la República - Fondo de Cultura Económica, (2002) recuperado el 15 de marzo del 2019 de: <https://www.gestiopolis.com/que-es-el-coste-de-oportunidad/>

Johnston, W. Marshall W (2009) Administración de ventas, novena edición Mc GRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V México recuperado el 02 de julio del 2019 de: <https://utecno.files.wordpress.com/2013/06/administrac3b3n-de-ventas.pdf>

- Kohler, E. (1981). Diccionario para Contadores. México, México D.F. Unión Tipográfica.
- Lambretón, V. & Garza, G. (2016). Costos para la toma de decisiones, (1° edición). México, Ciudad de México: Pearson Educación.
- León, R. (2017) El valor económico agregado en la creación de valor en la empresa mantari sweater, en el periodo 2015-2016. Tesis para optar el título profesional de contador público. Huancayo, Perú. Universidad continental. Recuperado el 01 de agosto del 2019 de: https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/continental/3980/3/INV_FCE_310_TE_Leon_Espinoza_2017.pdf
- Lewison, Dale M. (1982), Retailing, Prentice Hall. Recuperado el 24 de agosto del 2019 de: <http://luisleytonjohns.blogspot.com/2008/05/definicion-del-retail-management.html>
- Medina, M. (2011) Análisis de los gastos operativos y su incidencia en la rentabilidad del supermercado SUPERSKANDINAVO CIA. LTDA. para el segundo semestre del año 2010. Tesis para optar el título de Ingeniero en contabilidad y auditoría CPA.A. Ecuador. Universidad técnica de Ambato. Recuperado el 28 de Julio del 2019 de: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1800/1/TA0110.pdf>
- Milla, A. (2010) Creación de valor para el accionista. Madrid, España. Ediciones Díaz de Santos. Recuperado el 05 de agosto del 2019 de: https://books.google.com.pe/books?id=UNeErDQMUNoC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Mintzberg, H., Quinn, J., & Voyer, J. (1997). El proceso estratégico concepto, contextos y casos. (Primera Edición). México: Prentice Hall Hispanoamericana SA. Recuperado el 27 de febrero de 2019, de: <https://books.google.com.pe/books?id=YephqTRD71IC&pg=PA91&dq=actividades+primarias+y+secundarias+costos&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj2mNrChKThAhUDmeAKHR47A8sQ6AEIKDAA#v=onepage&q=actividades%20primarias%20y%20secundarias%20costos&f=false>
- Muñoz, C. (2015) Metodología de la Investigación 1era edición. Progreso S.A de C.V. Recuperado el 01 de agosto del 2019 de: https://books.google.com.pe/books?id=DflcDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- MytripleA (2018) Diccionario financiero. Recuperado el 06 de setiembre del 2019 de: <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/regalias/>
- Norma Internacional de Contabilidad 2 (2019) Inventario. Recuperado el 30 de agosto del 2019 de:

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/con_nor_co/vigentes/nic/Re_dBV2018_IAS02_GVT.pdf

- Nagui, M. (2005) Metodología de la investigación (2da edición). México, México D.F. LIMUSA S.A de C.V. Recuperado el 15 de agosto de 2019, de: <https://books.google.com.pe/books?id=ZEJ7-0hmvhwC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Ortiz, J. (2018). Finanzas Proyectos. Recuperado el 29 de septiembre de 2018, de: <https://finanzasproyectos.net/que-son-los-ratios-financieros/>
- Pacheco, R. (2009) El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1999-2003. Tesis para optar el grado de doctor en economía. Lima, Perú. Universidad nacional mayor de San Marcos. Recuperado el 08 de agosto del 2019 de: http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/555/Pacheco_mr.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Pérez & Gardey, (2015) Definición ABC. Recuperado el 20 de setiembre del 2019 de: <https://definicion.de/regalias/>
- Perucontable. (2 de agosto de 2017). Perucontable-Contabilidad. Recuperado el 4 de abril de 2019, de: <https://www.perucontable.com/contabilidad/ventajas-y-desventajas-del-costeo-abc/>
- Pricewaterhouse C. (2002)._Valuación de Empresas y Creación de Valor. México: IMEF.
- Ramírez, C., Carbajal, A. & Zambrano A. (2012, 16 de abril). La creación de valor en las empresas: El valor económico agregado – EVA y el valor de mercado agregado – MVA de una empresa metalmecánica de la ciudad de Cartagena. Saber, ciencia y salud. Recuperado el 20 de marzo del 2019 de: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5109377.pdf>.
- Rivadeneira, M. (2014) La elaboración de presupuestos en empresas manufactureras recuperado el 08 de diciembre de 2018 en: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2014/1376/presupuesto-gastos-operacion.html>.
- Robles, E. (2018) El valor económico agregado (EVA) y la creación de valor de las empresas del sector agro industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL) en el período comprendido entre el año 2012 al 2016. Tesis para optar el grado de doctor en administración. Perú. Universidad Inca Garcilaso de la Vega. Recuperado el 03 de noviembre del 2019 de: http://repositorio.uigv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.11818/3558/TESIS_DOCT.ADMINISTRACION%20ROBLES%20BAUTISTA%20ELEODORO%20FIDEL.pdf?sequence=2&isAllowed=y

- Ruiz, N. (2017) Los gastos operativos y su impacto en los estados financieros en la COOPERATIVA DE TRANSPORTES TARQUI. Tesis para obtener el título de ingeniero en contabilidad y auditoría. Ecuador. Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Recuperado el 27 de Julio del 2019 de:<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/2015/1/T-ULVR-1816.pdf>
- Ruiz R. & Jiménez J. (Mayo del 2000) Indicadores modernos de creación de valor en la empresa [Mensaje en un blog]. Recuperado de <https://idus.us.es/xmlui/bitstream/handle/11441/24866/indicadores%20modernos%20de%20valor%20en%20la%20empresa.pdf?sequence=1>
- Socolich, M. (2007) Desempeño financiero y creación de valor en empresas chilenas fusionadas. Tesis para obtener el grado de magister en gestión y dirección de empresas. Chile. Universidad de Chile. Recuperado el 01 de agosto del 2019 de: http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/102950/socolich_mm.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Thompson, I. (2016) Promonegocios.net. Recuperado el 06 de setiembre del 2019 de:<https://www.promonegocios.net/mercadotecnia/definicion-concepto-venta.htm>
- Ucha, F., (2010) Definición ABC. Recuperado el 30 de agosto del 2019 de: <https://www.definicionabc.com/economia/gastos-operacionales.php>
- UMB (2018) Introducción a la gestión de los almacenes. Recuperado el 06 de setiembre del 2019 de: <http://virtualnet2.umb.edu.co/cursos/000054/mod1/pdf/pdf.pdf>
- Yuni, J., & Urbano, C. (2006) “Técnicas para investigar y formular proyectos de investigación”. Argentina: Brujas Recuperado el 26 de julio del 2019 de: <http://abacoenred.com/wp-content/uploads/2016/01/T%C3%A9cnicas-para-investigar-1-Brujas-2014-pdf.pdf>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

LOS GASTOS OPERATIVOS Y LA CREACIÓN DE VALOR EN LA EMPRESA TRECA SAC EN EL PERIODO 2014-2018

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente			Tipo y Diseño
¿Cómo actúa la optimización de los gastos operativos en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018?	Determinar como actúa la optimización de los gastos operativos en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018.	La optimización de los gastos operativos actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.	Gastos operativos (X)	Gastos de ventas	Regalías Comisiones Alquiler de almacén	El tipo de proyecto es aplicada, descriptiva y explicativa y se utilizará el diseño no experimental, longitudinal, descriptiva, correlacional - causal.
				Gastos de administración	Sanciones administrativas	Universo y Muestra
						Los estados financieros y papeles de trabajo de la empresa TRECA S.A.C en los periodos 2014-2018
Problemas Específicos:	Objetivos Específicos:	Hipótesis Específicos:	Variable Dependiente			Técnicas
1.- ¿Cómo actúa la optimización de los gastos de ventas en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018?	1.- Determinar como actúa la optimización de los gastos de ventas en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018	1.- La optimización de los gastos de ventas actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.			Flujo de caja libre (FCL)	Observación
					Palanca de crecimiento (PDC)	Análisis documental
					Valor económico agregado(EVA)	Análisis financiero
					Retorno sobre el capital invertido(ROIC)	Instrumentos
			Creación de valor (Y)	Medidas de la creación de valor		Guías de observación
2.- ¿Cómo actúa la optimización de los gastos de administración en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018?	2.- Determinar como actúa la optimización de los gastos de administración en la creación de valor de la empresa TRECA S.A.C en el periodo 2014-2018	2.- La optimización de los gastos de administración actúan favorablemente en la creación de valor de la empresa TRECA SAC en el periodo 2014-2018.				Registro de análisis documental
						Ratios financieros

Anexo 2: Autorización de la empresa

TRECA SAC
RUC: 20348525531
Tel: +51 (0)11 22-0800
Oficina: Av. Del Ejército N°250 Of 801 Miraflores

Miraflores, 12 de setiembre del 2019.

CARTA DE AUTORIZACIÓN

Yo Manuel Eduardo Rizo Patrón Terrero, Gerente General de la empresa TRECA S.A.C con RUC 20348525531, he tomado conocimiento de este trabajo de investigación académica y dejo constancia que:

Esquiche Becerra Judelia Sofia	DNI N°72094458
Ochoa Franco Felix	DNI N°46389867
Ochoa Franco Felix Yosep	DNI N° 46840891

Fueron autorizados para aplicar los instrumentos de recolección de datos de su investigación titulada:

"LOS GASTOS OPERATIVOS Y LA CREACIÓN DE VALOR EN LA EMPRESA TRECA S.A.C EN EL PERIODO 2014-2018"

Como condiciones los tesisistas están obligados a:

- 1.- No olvidar ni usar para fines personales la información recibida (documentos, expedientes, escritos y demás información) que, con objeto del trabajo de investigación, le fue suministrada.
- 2.- No proporcionar a terceras personas, verbalmente o por escrito, directa o indirectamente, información alguna de las actividades y/o procesos de cualquier clase que fuesen observadas en la empresa durante la recolección de datos para la investigación.
- 3.- No utilizar completa o parcialmente ninguno de los productos (documentos, metodología, procesos y demás) relacionados con el trabajo de investigación.

Los tesisistas asumen que toda información y el resultado de su investigación serán de uso exclusivamente académico dejando fuera la posibilidad de hacer público dicho trabajo de investigación.

Se expide la presente a solicitud de los interesados para los fines que estime conveniente.


Manuel Rizo Patrón Terrero
TRECA S.A.C
DNI 71759301

Anexo 3: Base de datos para la demostración hipótesis específica 1

Anexo 3.1.

Optimización de gastos de alquiler de almacén.

ALQUILER DE ALMACÉN

* Gastos historicos

	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
Aquiler de almacén	140,341.78	302,035.46	439,361.04	370,909.53	364,675.95	1,617,323.76

* Gasto Simulado

	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
Depreciacion de activo		15,013.40	15,013.40	15,013.40	15,013.40	
Alquiler de almacén	140,341.78					
Nuevo gasto	140,341.78	15,013.40	15,013.40	15,013.40	15,013.40	200,395.38
						TOTAL
Disminucion de gasto	-	287,022.06	424,347.64	355,896.13	349,662.55	S/1,416,928.38

	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
Prestamo SCOTIABANK		214,557.82	214,557.82	214,557.71	-	643,673.35

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

La optimización de los gastos de almacén, se dio luego del análisis de gastos y evaluación de propuestas, en el que se llevó a cabo la opción de compra de un activo por medio de un crédito de capital de 3 años que se muestra en el anexo 3.2., con ello se lograría la compra del inmueble y la construcción del mismo, lo cual disminuiría el gasto, genera la depreciación del activo y las cuotas del financiamiento se convierte en obligaciones financieras, que es una inversión a futuro.

Anexo 3.1.1.

Proforma de financiamiento de SCOTIABANK

Scotiabank

PRESTAMOS Dólares 170,000.00

Operación	F.Ingreso	F.Vencimiento	Monto Crédito	Saldo	Moneda	Cuotas	Plazo	Sucursal
1625170	02/01/2015	23/12/2017	170,000.00	170,000.00	Dólares	36	1095	81

tc 3.4

Cuota	F.Vcto	F.Pago	Saldo Capitalización	Cap. Amortización	Intereses	Comisiones	Imp.Cuota	Estado
1	28/01/2015		-170,000.00	4,267.46	987.81	3.5	5,258.77	Pendiente
2	27/02/2015		-165,732.54	4,292.26	963.01	3.5	5,258.77	Pendiente
3	27/03/2015		-161,440.28	4,285.83	969.44	3.5	5,258.77	Pendiente
4	26/04/2015		-157,154.45	4,311.57	943.7	3.5	5,258.77	Pendiente
5	26/05/2015		-152,842.88	4,367.15	888.12	3.5	5,258.77	Pendiente
6	28/06/2015		-148,475.73	4,363.68	891.59	3.5	5,258.77	Pendiente
7	27/07/2015		-144,112.05	4,417.88	837.39	3.5	5,258.77	Pendiente
8	28/08/2015		-139,694.17	4,416.42	838.85	3.5	5,258.77	Pendiente
9	27/09/2015		-135,277.75	4,416.65	838.62	3.5	5,258.77	Pendiente
10	27/10/2015		-130,861.10	4,545.71	709.56	3.5	5,258.77	Pendiente
11	27/11/2015		-126,315.39	4,496.76	758.51	3.5	5,258.77	Pendiente
12	26/12/2015		-121,818.63	4,547.42	707.85	3.5	5,258.77	Pendiente
13	26/01/2016		-117,271.21	4,551.07	704.2	3.5	5,258.77	Pendiente
14	26/02/2016		-112,720.14	4,600.29	654.98	3.5	5,258.77	Pendiente
15	26/03/2016		-108,119.85	4,585.01	670.26	3.5	5,258.77	Pendiente
16	25/04/2016		-103,534.84	4,653.66	601.61	3.5	5,258.77	Pendiente
17	24/05/2016		-98,881.18	4,680.71	574.56	3.5	5,258.77	Pendiente
18	27/06/2016		-94,200.47	4,689.60	565.67	3.5	5,258.77	Pendiente
19	26/07/2016		-89,510.87	4,735.15	520.12	3.5	5,258.77	Pendiente
20	27/08/2016		-84,775.72	4,746.20	509.07	3.5	5,258.77	Pendiente
21	26/09/2016		-80,029.52	4,774.70	480.57	3.5	5,258.77	Pendiente
22	26/10/2016		-75,254.82	4,847.22	408.05	3.5	5,258.77	Pendiente
23	26/11/2016		-70,407.60	4,832.48	422.79	3.5	5,258.77	Pendiente
24	25/12/2016		-65,575.12	4,861.50	393.77	3.5	5,258.77	Pendiente
25	25/01/2017		-60,713.62	4,902.48	352.79	3.5	5,258.77	Pendiente
26	25/02/2017		-55,811.14	4,930.97	324.3	3.5	5,258.77	Pendiente
27	25/03/2017		-50,880.17	4,949.74	305.53	3.5	5,258.77	Pendiente
28	24/04/2017		-45,930.43	4,979.46	275.81	3.5	5,258.77	Pendiente
29	24/05/2017		-40,950.97	5,017.32	237.95	3.5	5,258.77	Pendiente
30	25/06/2017		-35,933.65	5,039.49	215.78	3.5	5,258.77	Pendiente
31	24/07/2017		-30,894.16	5,075.75	179.52	3.5	5,258.77	Pendiente
32	25/08/2017		-25,818.41	5,095.22	160.05	3.5	5,258.77	Pendiente
33	24/09/2017		-20,723.19	5,134.85	120.42	3.5	5,258.77	Pendiente
34	24/10/2017		-15,588.34	5,170.75	84.52	3.5	5,258.77	Pendiente
35	24/11/2017		-10,417.59	5,192.71	62.56	3.5	5,258.77	Pendiente
36	23/12/2017		-5,224.88	5,224.88	30.36	3.5	5,258.74	Pendiente

TOTAL	170,000.00	19,189.69	126.00	189,315.69
-------	------------	-----------	--------	------------

Fuente: Información financiera del banco SCOTIABANK.
Elaboración: Propia

Anexo 3.1.2.

Presupuesto de construcción



PRESUPUESTO # 1829-19-c

METROS	PRECIO USD	TC	PRECIO PEN
286 M2	86,000.00	3.40	292,400.00

Concepto / Descripción	SUB TOTAL PEN	TOTAL PEN
TERRENO 1 puente piedra		292,400.00
MANO DE OBRA Y MATERIALES		
TRABAJOS PRELIMINARES.		153,394.81
Movilidad y traslado de herramientas.	6,834.15	
Materiales directos Y m.o (fierros, cemento y arena)	146,560.66	
TRABAJOS DE DESMONTAJE		3,088.00
Resanes generales muro, piso y techo de ser necesario.	976.00	
Limpieza general de almacen	656.00	
Eliminación de escombros sobrantes y desperdicios.	1,456.00	
GASFITERIA		3,154.00
Punto de agua para lavadero tipo bar	1,744.00	
Provisión por mantenimiento de 03 SSHH	800.00	
Punto de desagüe	610.00	
ELECTRICIDAD		4,393.70
Desmontaje del cableado de circuitos de tomacorrientes	330.00	
suministro e instalación de 8 puntos de alumbrado	432.70	
suministro e instalación de 12 puntos de	756.00	
suministro e instalación de 2 puntos para voz	648.60	
suministro e instalación de 28 placas de	453.60	
suministro e instalación de 4 luminarias tipo rejilla	950.40	
suministro e instalación de 9 luminarias tipo rejilla	822.40	
PINTURA Y PUERTAS		20860.00
puertas y accesorios	16,450.00	
Muros interiores al látex, 2 manos sin empaste (provisionalmente se considera el 50% del área, sujeto a remetrado) 286 m2 aprox	3,450.00	
Limpieza y pulido de puertas forradas	960.00	
ANAQUELES Y MUEBLES		8940.00
anaqueles	2,640.00	
muebles	6,300.00	
NOTARIA		3,600.00
tramites y declaraciones	3,600.00	

**FORMA DE PAGO: 50% AL INICIO
RESTO SEGÚN AVANCE**

**BASE IMP 489,830.51
IGV 18% 88,169.49
TOTAL 578,000.00**

Fuente: Presupuesto de Constructora Alemana Delta.
Elaboración: Propia

Anexo 3.1.3.

Depreciación, Amortización y Agotamiento de Activos Fijos

TRECA SAC
2015

39 Depreciación Amortización y Agotamiento

FECHA DE ADQUISICIÓN	DESCRIPCIÓN	TOTAL ACTIVO HISTÓRICO 01.01.2015	COMPRAS	RETIROS	TOTAL ACT. HISTÓRICO AL 31.12.15	VALOR ACTUALIZADO 31.12.15	COMPRA S	TOTAL 31.12.15	%	MES	T.ACUM. HISTORICA 01.01.2015	DEP. DEL AÑO HISTORICA 31.12.15	DEP MES	RETIROS	DEPREC ACUMULADA HISTORICA	VALOR NETO HISTORICO
TERRENOS Y EDIFICACIONES																
03/01/2015	TERRENO ALMACÉN	292,400.00			292,400.00	292,400.00		292,400.00		12	0.00	0.00	0.00		0.00	292,400.00
	TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO	292,400.00	0.00	0.00	292,400.00	292,400.00	0.00	292,400.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	292,400.00
MUEBLES Y ENSERES																
03/01/2015	4 SILLAS GIRATORIAS	600.00			600.00	600.00		600.00	10%	12	0.00	60.00	5.00		60.00	540.00
03/01/2015	PUERTAS	16,450.00			16,450.00	16,450.00		16,450.00	10%	12	0.00	1,645.00	137.08		1,645.00	14,805.00
03/01/2015	MUEBLE EN MELAMINA PARA ARCHIVO	1,000.00			1,000.00	1,000.00		1,000.00	10%	12	0.00	100.00	8.33		100.00	900.00
03/01/2015	D1 ARCHIVADOR METALICO	500.00			500.00	500.00		500.00	10%	12	0.00	50.00	4.17		50.00	450.00
03/01/2015	20 ANAQUELES	2,640.00			2,640.00	2,640.00		2,640.00	10%	12	0.00	264.00	22.00		264.00	2,376.00
03/01/2015	9 ILUMINARIAS TIPO REJILLA 1.20 X 30 CM	822.40			822.40	822.40		822.40	10%	12	0.00	82.24	6.85		82.24	740.16
03/01/2015	8 ILUMINARIAS TIPO REJILLA 1.20 X 60 CM	950.40			950.40	950.40		950.40	10%	12	0.00	95.04	7.92		95.04	855.36
03/01/2015	28 PLACAS TOMACORRIENTE	453.60			453.60	453.60		453.60	10%	12	0.00	45.36	3.78		45.36	408.24
03/01/2015	12 TOMACORRIENTES COMERCIALES	756.00			756.00	756.00		756.00	10%	12	0.00	75.60	6.30		75.60	680.40
03/01/2015	O2 ESCRITORIO DE OFICINA	1,000.00			1,000.00	1,000.00		1,000.00	10%	12	0.00	100.00	8.33		100.00	900.00
03/01/2015	MUEBLES PARA OFICINA DEMELAMINA	1,890.76			1,890.76	1,890.76		1,890.76	10%	12	0.00	189.08	15.76		189.08	1,701.68
03/01/2015	O9 MUEBLES PARA OFICINA	5,408.20			5,408.20	5,408.20		5,408.20	10%	12	0.00	540.82	45.07		540.82	4,867.38
03/01/2015	O1 JUEGO DE ESCRITORIO	955.93			955.93	955.93		955.93	10%	12	0.00	95.59	7.97		95.59	860.34
	TOTAL	33,427.29			33,427.29	33,427.29	0.00	33,427.29			0.00	3,342.73	278.56	0.00	3,342.73	30,084.56
EQUIPOS DIVERSOS																
03/01/2015	PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	0.00	720.34	60.03		720.34	2,161.02
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	0.00	720.34	60.03		720.34	2,161.02
03/01/2015	99 PARIHUELAS DE PLASTICO	5,827.12			5,827.12	5,827.12		5,827.12	25%	12	0.00	1,456.78	121.40		1,456.78	4,370.34
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	0.00	720.34	60.03		720.34	2,161.02
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	0.00	720.34	60.03		720.34	2,161.02
	TOTAL	17,352.56	0.00	0.00	17,352.56	17,352.56	0.00	17,352.56			0.00	4,338.14	361.51	0.00	4,338.14	13,014.42
OBRAS EN CURSO																
03/01/2015	MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	146,650.66			146,650.66	146,650.66		146,650.66	5%	12	0.00	7,332.53	611.04		7,332.53	139,318.13
	TOTAL	146,650.66	0.00	0.00	146,650.66	146,650.66	0.00	146,650.66			0.00	7,332.53	611.04	0.00	7,332.53	139,318.13
TOTAL DEPRECIACION Y AMORTIZACION																
	TOTAL	489,830.51	0.00	0.00	489,830.51	489,830.51	0.00	489,830.51	0.00	0.00	0.00	15,013.40	1,251.12	0.00	15,013.40	474,817.11

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 3.1.4.

Depreciación, Amortización y Agotamiento de Activos Fijos

TRECA SAC
2016

39 Depreciación Amortización y Agotamiento

FECHA DE ADQUISICIÓN	DESCRIPCIÓN	TOTAL ACTIV HISTORIC	COMPRAS	RETIROS	TOTAL ACT. HISTOR. AL 31.12.16	VALOR ACTUALIZ 31.12.16	COMPRAS	TOTAL 31.12.16	%	MES	T.ACUM. HISTORICA 01.01.2016	DEP. DEL AÑO HISTORICA 31.12.16	DEP. MES	RETIROS	DEPREC ACUMULADA HISTORICA	VALOR NETO HISTORICO
03/01/2015	TERRENOS Y EDIFICACIONES															
	TERRENO ALMACÉN	292,400.00			292,400.00	292,400.00		292,400.00	12		0.00	0.00	0.00		0.00	292,400.00
					0.00	0.00		0.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO	292,400.00	0.00	0.00	292,400.00	292,400.00	0.00	292,400.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	292,400.00
	MUEBLES Y ENSERES															
03/01/2015	4 SILLAS GIRATORIAS	600.00			600.00	600.00		600.00	10%	12	60.00	60.00	5.00		120.00	480.00
03/01/2015	PUERTAS	16,450.00			16,450.00	16,450.00		16,450.00	10%	12	1,645.00	1,645.00	137.08		3,290.00	13,160.00
03/01/2015	MUEBLE EN MELAMINA PARA ARCHIVO	1,000.00			1,000.00	1,000.00		1,000.00	10%	12	100.00	100.00	8.33		200.00	800.00
03/01/2015	01 ARCHIVADOR METALICO	500.00			500.00	500.00		500.00	10%	12	50.00	50.00	4.17		100.00	400.00
03/01/2015	20 ANAQUELES	2,640.00			2,640.00	2,640.00		2,640.00	10%	12	264.00	264.00	22.00		528.00	2,112.00
03/01/2015	9 ILLUMINARIAS TIPO REIILLA 1.20 X 30 CM	822.40			822.40	822.40		822.40	10%	12	82.24	82.24	6.85		164.48	657.92
03/01/2015	8 ILLUMINARIAS TIPO REIILLA 1.20 X 60 CM	950.40			950.40	950.40		950.40	10%	12	95.04	95.04	7.92		190.08	760.32
03/01/2015	28 PLACAS TOMACORRIENTE	453.60			453.60	453.60		453.60	10%	12	45.36	45.36	3.78		90.72	362.88
03/01/2015	12 TOMACORRIENTES COMERCIALES	756.00			756.00	756.00		756.00	10%	12	75.60	75.60	6.30		151.20	604.80
03/01/2015	02 ESCRITORIO DE OFICINA	1,000.00			1,000.00	1,000.00		1,000.00	10%	12	100.00	100.00	8.33		200.00	800.00
03/01/2015	MUEBLES PARA OFICINA DEMELAMINA	1,890.76			1,890.76	1,890.76		1,890.76	10%	12	189.08	189.08	15.76		378.16	1,512.60
03/01/2015	09 MUEBLES PARA OFICINA	5,408.20			5,408.20	5,408.20		5,408.20	10%	12	540.82	540.82	45.07		1,081.64	4,326.56
03/01/2015	01 JUEGO DE ESCRITORIO	955.93			955.93	955.93		955.93	10%	12	95.59	95.59	7.97		191.18	764.75
		33,427.29			33,427.29	33,427.29	0.00	33,427.29			3,342.73	3,342.73	278.56	0.00	6,685.46	26,741.83
	EQUIPOS DIVERSOS															
03/01/2015	PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	720.34	720.34	60.03		1,440.68	1,440.68
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	720.34	720.34	60.03		1,440.68	1,440.68
03/01/2015	99 PARIHUELAS DE PLASTICO	5,827.12			5,827.12	5,827.12		5,827.12	25%	12	1,456.78	1,456.78	121.40		2,913.56	2,913.56
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	720.34	720.34	60.03		1,440.68	1,440.68
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	720.34	720.34	60.03		1,440.68	1,440.68
		17,352.56	0.00	0.00	17,352.56	17,352.56	0.00	17,352.56			1,440.68	4,338.14	361.51	0.00	8,676.28	8,676.28
	OBRAS EN CURSO															
03/01/2015	MATERIALES DE CONSTRUCCION	146,650.66			146,650.66	146,650.66		146,650.66	5%	12	7,332.53	7,332.53	611.04		14,665.06	131,985.60
	TOTAL	146,650.66	0.00	0.00	146,650.66	146,650.66	0.00	146,650.66			7,332.53	7,332.53	611.04	0.00	14,665.06	131,985.60
	TOTAL DEPRECIACION Y AMORTIZACION	489,830.51	0.00	0.00	489,830.51	489,830.51	0.00	489,830.51	0.00	0.00	12,115.94	15,013.40	1,251.12	0.00	30,026.80	459,803.71

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 3.1.5.

Depreciación, Amortización y Agotamiento de Activos Fijos

TRECA SAC
2017

39 Depreciación Amortización y Agotamiento

FECHA DE ADQUIS	DESCRIPCION	TOTAL ACTIV HISTORI 01.01.2017	COMPRAS	RETIROS	TOTAL ACT. HISTOR. AL 31.12.17	VALOR ACTUALIZ 31.12.17	COMPRAS	TOTAL 31.12.17	% MES	T.ACUM. HISTORICA 01.01.2017	DEP. DEL AÑO HISTORICA 31.12.17	DEP MES	RETIROS	DEPREC ACUMULADA HISTORICA	VALOR NETO HISTORICO
TERRENOS Y EDIFICACIONES															
03/01/2015	TERRENO ALMACÉN	292,400.00			292,400.00	292,400.00	292,400.00	12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	292,400.00
	TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO	292,400.00	0.00	0.00	292,400.00	292,400.00	0.00	292,400.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	292,400.00
MUEBLES Y ENSERES															
03/01/2015	4 SILLAS GIRATORIAS	600.00			600.00	600.00	600.00	10%	12	120.00	60.00	5.00		180.00	420.00
03/01/2015	PUERTAS	16,450.00			16,450.00	16,450.00	16,450.00	10%	12	3,290.00	1,645.00	137.08		4,935.00	11,515.00
03/01/2015	MUEBLE EN MELAMINA PARA ARCHIVO	1,000.00			1,000.00	1,000.00	1,000.00	10%	12	200.00	100.00	8.33		300.00	700.00
03/01/2015	01 ARCHIVADOR METALICO	500.00			500.00	500.00	500.00	10%	12	100.00	50.00	4.17		150.00	350.00
03/01/2015	20 ANAQUELES	2,640.00			2,640.00	2,640.00	2,640.00	10%	12	528.00	264.00	22.00		792.00	1,848.00
03/01/2015	9 LUMINARIAS TIPO REILLA 1.20 X 30 CM	822.40			822.40	822.40	822.40	10%	12	164.48	82.24	6.85		246.72	575.68
03/01/2015	4 LUMINARIAS TIPO REILLA 1.20 X 60 CM	950.40			950.40	950.40	950.40	10%	12	190.08	95.04	7.92		285.12	665.28
03/01/2015	28 PLACAS TOMACORRIENTE	453.60			453.60	453.60	453.60	10%	12	90.72	45.36	3.78		136.08	317.52
03/01/2015	12 TOMACORRIENTES COMERCIALES	756.00			756.00	756.00	756.00	10%	12	151.20	75.60	6.30		226.80	529.20
03/01/2015	02 ESCRITORIO DE OFICINA	1,000.00			1,000.00	1,000.00	1,000.00	10%	12	200.00	100.00	8.33		300.00	700.00
03/01/2015	MUEBLES PARA OFICINA DE MELAMINA	1,890.76			1,890.76	1,890.76	1,890.76	10%	12	378.16	189.08	15.76		567.24	1,323.52
03/01/2015	09 MUEBLES PARA OFICINA	5,408.20			5,408.20	5,408.20	5,408.20	10%	12	1,081.64	540.82	45.07		1,622.46	3,785.74
03/01/2015	01 JUEGO DE ESCRITORIO	955.93			955.93	955.93	955.93	10%	12	191.18	95.59	7.97		286.77	669.16
	TOTAL	33,427.29			33,427.29	33,427.29	0.00	33,427.29		6,685.46	3,342.73	278.56	0.00	10,028.19	23,399.10
EQUIPOS DIVERSOS															
03/01/2015	PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36	2,881.36	25%	12	1,440.68	720.34	60.03		2,161.02	720.34
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36	2,881.36	25%	12	1,440.68	720.34	60.03		2,161.02	720.34
03/01/2015	99 PARIHUELAS DE PLASTICO	5,827.12			5,827.12	5,827.12	5,827.12	25%	12	2,913.56	1,456.78	121.40		4,370.34	1,456.78
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36	2,881.36	25%	12	1,440.68	720.34	60.03		2,161.02	720.34
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36	2,881.36	25%	12	1,440.68	720.34	60.03		2,161.02	720.34
	TOTAL	17,352.56	0.00	0.00	17,352.56	17,352.56	0.00	17,352.56		2,881.36	4,338.14	361.51	0.00	13,014.42	4,338.14
OBRAS EN CURSO															
03/01/2015	MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	146,650.66			146,650.66	146,650.66	146,650.66	5%	12	14,665.06	7,332.53	611.04		21,997.59	124,653.07
	TOTAL	146,650.66	0.00	0.00	146,650.66	146,650.66	0.00	146,650.66		14,665.06	7,332.53	611.04	0.00	21,997.59	124,653.07
TOTAL DEPRECIACION Y AMORTIZACION															
	TOTAL	489,830.51	0.00	0.00	489,830.51	489,830.51	0.00	489,830.51	0.00	24,231.88	15,013.40	1,251.12	0.00	45,040.20	444,790.31

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 3.1.6.

Depreciación, Amortización y Agotamiento de Activos Fijos

TRECA SAC
2018

39 Depreciación Amortización y Agotamiento

FECHA DE ADQUISICIÓN	DESCRIPCIÓN	TOTAL ACTIV HISTORICO 01.01.2018	COMPRAS	RETIROS	TOTAL ACT. HISTOR. AL 31.12.18	VALOR ACTUALIZ 31.12.18	COMPRA S	TOTAL 31.12.18	%	MES	T.ACUM. HISTORICA 01.01.2018	DEP. DEL AÑO HISTORICA 31.12.18	DEP MES	RETIROS	DEPREC ACUMULADA HISTORICA	VALOR NETO HISTORICO
TERRENOS Y EDIFICACIONES																
03/01/2015	TERRENO ALMACÉN	292,400.00			292,400.00	292,400.00		292,400.00	12		0.00	0.00	0.00		0.00	292,400.00
	TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO	292,400.00	0.00	0.00	292,400.00	292,400.00	0.00	292,400.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	292,400.00
MUEBLES Y ENSERES																
03/01/2015	4 SILLAS GIRATORIAS	600.00			600.00	600.00		600.00	10%	12	180.00	60.00	5.00		240.00	360.00
03/01/2015	PUERTAS	16,450.00			16,450.00	16,450.00		16,450.00	10%	12	4,935.00	1,645.00	137.08		6,580.00	9,870.00
03/01/2015	MUEBLE EN MELAMINA PARA ARCHIVO	1,000.00			1,000.00	1,000.00		1,000.00	10%	12	300.00	100.00	8.33		400.00	600.00
03/01/2015	01 ARCHIVADOR METALICO	500.00			500.00	500.00		500.00	10%	12	150.00	50.00	4.17		200.00	300.00
03/01/2015	00 ANAQUELES	2,640.00			2,640.00	2,640.00		2,640.00	10%	12	792.00	264.00	22.00		1,056.00	1,584.00
03/01/2015	0 ILLUMINARIAS TIPO REJILLA 1.20 X 30 CM	822.40			822.40	822.40		822.40	10%	12	246.72	82.24	6.85		328.96	493.44
03/01/2015	4 ILLUMINARIAS TIPO REJILLA 1.20 X 60 CM	950.40			950.40	950.40		950.40	10%	12	285.12	95.04	7.92		380.16	570.24
03/01/2015	28 PLACAS TOMACORRIENTE	453.60			453.60	453.60		453.60	10%	12	136.08	45.36	3.78		181.44	272.16
03/01/2015	12 TOMACORRIENTES COMERCIALES	756.00			756.00	756.00		756.00	10%	12	226.80	75.60	6.30		302.40	453.60
03/01/2015	02 ESCRITORI DE OFICINA	1,000.00			1,000.00	1,000.00		1,000.00	10%	12	300.00	100.00	8.33		400.00	600.00
03/01/2015	MUEBLES PARA OFICINA DEMELAMINA	1,890.76			1,890.76	1,890.76		1,890.76	10%	12	567.24	189.08	15.76		756.32	1,134.44
03/01/2015	09 MUJEBLES PARA OFICINA	5,408.20			5,408.20	5,408.20		5,408.20	10%	12	1,622.46	540.82	45.07		2,163.28	3,244.92
03/01/2015	01 JUEGO DE ESCRITORIO	955.93			955.93	955.93		955.93	10%	12	286.77	95.59	7.97		382.36	573.57
	TOTAL	33,427.29			33,427.29	33,427.29	0.00	33,427.29			10,028.19	3,342.73	278.56	0.00	13,370.92	20,056.37
EQUIPOS DIVERSOS																
03/01/2015	PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	2,161.02	720.34	60.03		2,881.36	0.00
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	2,161.02	720.34	60.03		2,881.36	0.00
03/01/2015	99 PARIHUELAS DE PLASTICO	5,827.12			5,827.12	5,827.12		5,827.12	25%	12	4,370.34	1,456.78	121.40		5,827.12	0.00
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	2,161.02	720.34	60.03		2,881.36	0.00
03/01/2015	50 PARIHUELAS DE PLASTICO	2,881.36			2,881.36	2,881.36		2,881.36	25%	12	2,161.02	720.34	60.03		2,881.36	0.00
	TOTAL	17,352.56	0.00	0.00	17,352.56	17,352.56	0.00	17,352.56			4,322.04	4,338.14	361.51	0.00	17,352.56	0.00
OBRAS EN CURSO																
03/01/2015	MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	146,650.66			146,650.66	146,650.66		146,650.66	5%	12	21,997.59	7,332.53	611.04		29,330.12	117,320.54
	TOTAL	146,650.66	0.00	0.00	146,650.66	146,650.66	0.00	146,650.66			21,997.59	7,332.53	611.04	0.00	29,330.12	117,320.54
TOTAL DEPRECIACION Y AMORTIZACION																
	TOTAL	489,830.51	0.00	0.00	489,830.51	489,830.51	0.00	489,830.51	0.00	0.00	36,347.82	15,013.40	1,251.12	0.00	60,053.60	429,776.91

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 3.2.

Optimización por comisión de ventas.

* Gastos históricos

	2014		2015		2016		2017		2018	
VENTAS	100%	S/9,538,049.00	100%	S/18,596,074.00	100%	S/22,028,752.00	100%	S/24,479,201.00	100%	S/25,591,950.00
TIENDAS STRATA	32%	S/. 3,079,754.00	29%	S/. 5,345,101.00	33%	S/. 7,217,619.00	39%	S/. 9,518,255.00	45%	S/. 11,459,204.00
RETAIL Y MAYORISTAS	68%	S/. 6,458,295.00	71%	S/. 13,250,973.00	67%	S/. 14,811,133.00	61%	S/. 14,960,946.00	55%	S/. 14,132,746.00
VENTAS- Metas alcanzadas		S/. 4,974,200.00		S/ 12,683,865.00		S/ 13,026,720.50		S/ 13,678,969.80		S/ 13,393,739.33
VENTAS- Metas no alcanzadas		S/. 1,484,095.00		S/. 567,108.00		S/. 1,784,412.50		S/. 1,281,976.20		S/. 739,006.67
Comision		S/99,484.00		S/380,515.95		S/521,068.82		S/683,948.49		S/602,718.27
Tasa		2.00%		3.00%		4.00%		5.00%		4.50%

* Distribución de ventas por RETAIL y MAYORISTAS

	2014		2015		2016		2017		2018	
RETAIL	71%	3,533,040.00	72%	9,139,490.00	64%	8,398,528.00	71%	9,745,146.00	68%	9,048,288.00
MAYORISTAS	29%	1,441,160.00	28%	3,544,375.00	36%	4,628,192.50	29%	3,933,823.80	32%	4,345,451.33

* Nuevo cálculo de la comisión

	2014	2015	2016	2017	2018
TASA RETAIL	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	2.25%
	S/35,330.40	S/137,092.35	S/167,970.56	S/243,628.65	S/203,586.48
TASA MAYORISTA	2.00%	3.00%	4.00%	5.00%	4.50%
	S/28,823.20	S/106,331.25	S/185,127.70	S/196,691.19	S/195,545.31
NUEVA COMISIÓN	S/64,153.60	S/243,423.60	S/353,098.26	S/440,319.84	S/399,131.79

* El gasto de las comisiones disminuyeron en:

	2014	2015	2016	2017	2018
Dism. Comision	35,330.40	137,092.35	167,970.56	243,628.65	203,586.48

La optimización de gastos por comisión de ventas se da luego del análisis de los gastos y evaluación de nuevas políticas y procedimientos, el que nos llevó a la implementación de una nueva política que se detalla en el anexo 3.2.1., que consiste en pagar la comisión siempre y cuando la venta sea cancelada, además las ventas por retail tendrán una tasa inferior a las ventas por mayoreo ya que las ventas por retail son pactadas una vez al año con una pre compra.

Anexo 3.2.1.

<p>POLÍTICA DE COMISIONES POR VENTA DE CALZADO</p> <p>RHH-POL-0001</p> <p>Versión 1.0 Pág. 1</p> <p>1. Objetivo</p> <p>Establecer las directivas del formato de comisión para los promotores de ventas de calzado de la organización.</p> <p>2. Alcance</p> <p>Aplica los promotores de ventas de calzado para los vendedores mayoristas.</p> <p>3. Políticas y Disposiciones</p> <ul style="list-style-type: none">- La comisión será pagado siempre y cuando se tenga la venta concluida y cancelada, con la condición que sean nuevos clientes o no recurrentes.- La comisión de cada venta de la fuerza de ventas quedará suspendida, la remuneración variable de los promotores de venta será en base a metas de ventas en unidades, es decir de no llegar a la meta de ventas, estos solo percibirán su remuneración fija, más no la parte variable de su remuneración. <p>De esta manera se va a evitar pagar comisiones a los promotores por unidades que al final terminan por no concretar la venta, también tendremos el Expediente completo de la venta que normalmente los promotores de venta se desentienden puesto que ya recibieron sus comisiones por esas ventas; ahora todo será más ordenado en el tema administrativo de la venta y en el tema de gasto por pago.</p>
--

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

Anexo 3.3.

Optimización de regalías.

* Datos históricos

	2014	2015	2016	2017	2018
VENTAS	S/. 9,538,049.00	S/. 18,596,074.00	S/. 22,028,752.00	S/. 24,479,201.00	S/. 25,591,950.00
REGALÍAS	S/. 77,438.64	S/. 188,384.34	S/. 232,081.10	S/. 689,821.53	S/. 961,579.00
PORCENTAJE	0.81%	1.01%	1.05%	2.82%	3.76%

* Distribución de ventas por marcas, según datos históricos

	2014	2015	2016	2017	2018
STRATA	9%	8%	7%	9%	6%
VANS	68%	76%	81%	84%	81%
OTROS	23%	16%	12%	7%	13%

* Simulación de las regalías, tomando sólo las ventas por la marca "STRATA" y respetando el % pactado

NUEVO CÁLCULO POR LA VENTA DE LA MARCA STRATA	2014	2015	2016	2017	2018
	S/. 6,969.48	S/. 15,070.75	S/. 16,245.68	S/. 62,083.94	S/. 57,694.74

* Disminución de gastos

	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
VARIACIÓN	S/. -70,469.16	S/. -173,313.59	S/. -215,835.42	S/. -627,737.59	S/. -903,884.26	-1,991,240.03

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

La optimización de gastos por regalías, se da luego del análisis de los gastos y el recálculo del mismo, ya que el cálculo de regalías se encuentra uno errado ya que fue en base a las ventas totales y no sólo por la marca a la que pertenece, en este caso "STRATA", se realizó el nuevo cálculo con la misma tasa establecida y el nuevo monto de ventas por dicha marca.

Anexo 4: Base de datos para la demostración hipótesis específica 2

Anexo 4.1.

Optimización de sanciones administrativas.

* Datos históricos

	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
MULTA INDECOPI	S/0.00	S/0.00	S/0.00	S/368,354.00	S/933,180.42	S/1,301,534.42
%				28.30%	71.70%	100%

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.

Elaboración: Propia

La optimización de sanciones administrativas, se da luego del análisis de los gastos y la evaluación de nuevas políticas y procedimientos, que nos llevó a la implementación de una nueva política que se detalla en el anexo 4.2., que consiste en evaluar las marcas ya existentes en el mercado peruano para proceder a la importación y posteriormente a la venta final del mismo. La multa fue puesta debido a la denuncia de una empresa que tenía homonimia con productos que vendía la empresa en estudio cuyo nombre es "Paez shoes", pese a la apelación antepuesta la empresa investigada, finalmente tuvo que pagar la multa y no pude volver a vender más los productos.

Anexo 4.2.

Política de Venta de nuevas marcas

POLITICA DE VENTA DE NUEVAS MARCAS
COM-POL-0001
Versión 1.0 Pág. 1
1. Objetivo:
Prevención de multas futuras ante INDECOPI que puedan afectar la liquidez y creación de valor de la empresa.
2. Política:
Establecer un estudio de mercado antes de importar nuevas marcas, y si existen nombres similares, solicitar al proveedor la autorización para representar su marca en nuestro país.
3. Normas y procedimientos
-Revisar en INDECOPI las marcas vigentes en el territorio nacional, para evitar similitudes.
-Presentar a INDECOPI carta de autorización para representar dicha marca en Perú.
- Finalmente la distribución de los productos.

Fuente: Propia

Elaboración: Propia

Anexo 4.3.

Multa de INDECOPI

EXPEDIENTE: 654831-2016

SUMILLA: RECURSO DE APELACIÓN

SOLICITA: REDUCCIÓN DE LA MULTA IMPUESTA

A LA SECRETARÍA TÉCNICA DE LA COMISIÓN DE SIGNOS DISTINTIVOS DEL INDECOPI:

BRDA ABOGADOS, en representación de TRECA S.A.C., según poder que obra en el expediente, con domicilio en Casilla 71, INDECOPI, en el expediente No. 654831-2016, atentamente decimos que de conformidad con el artículo 132º del Decreto Legislativo 1075, "Norma que aprueba Disposiciones Complementarias a la Decisión 486, y de los artículos 207º, 208º y 209º de la Ley del Procedimiento Administrativo General- Ley N° 27444, **FORMULAMOS RECURSO DE APELACIÓN** dentro del plazo legal establecido, respecto del extremo de la MULTA que es **la sanción exorbitante y carente de sustento legal y objetivo de 137 UIT**, impuesta en contra de nuestra representada, por la comercialización de productos consistentes en calzado con el signo PAEZ, de la denunciante CALZADO PAEZ S.A.C. en base a los siguientes fundamentos de hecho y de derecho:


INSTITUTE NACIONAL DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA Y DE LA PROTECCIÓN DE LA PROPIEDAD INTELECTUAL
DIRECCIÓN DE SIGNOS DISTINTIVOS
CASA DE LA PRISA 100 del Sur

ACTA DE INSPECCIÓN
 MEDIDA CAUTELAR
Expediente (s) N° (s) 654831-2016

En Independencia a los 19 días del mes de Mayo de 2016 siendo las 11:35 horas, don (doña) Carlos Gualdo Guspe Silventes
 Funcionario de la Dirección de Signos Distintivos.
 Miembro de la Unidad de Fiscalización con delegación de facultades de la Dirección de Signos Distintivos, me constituí en el local de:
TRECA S.A.C.
 Persona Jurídica.
 Persona Natural.
 Establecimiento denominado:
ubicado en el Jr. Calle, 60 Alfredo Mendiala N° 3698 (MECAPAZA)
signado con el No. int. 133 en el distrito de Independencia
teléfono No. con la finalidad de dar cumplimiento a la providencia (a) de fecha (s) 18 de abril y 19 de mayo de 2016 emitida por la Comisión de Signos Distintivos. En tal virtud en presencia del inspeccionado y/o su representante: Christian Valdovinos Sandoval identificado (a) con 48294623 cuyo cargo es:
 Gerente General
 Administrador
 Vendedor y/o encargado
 Otro:

Y en representación de la accionante: Balbina Esperanza Castillo Aquino se procedió a la diligencia de Inspección con el siguiente resultado:
Se verificó que el responsable de la actividad económica es (la firma) TRECA S.A.C., tal como se constata de su:
 Licencia de Funcionamiento Municipal N° 0945-2014 de fecha 15-09-2014
 Registro Unificado No. de fecha

Fuente: Información contable de la empresa TRECA S.A.C.

Anexo 5: Estados financieros de TRECA S.A.C. del periodo 2014-2018

Anexo 5.1.

Estado de situación financiera 2014

TRECA S.A.C.					
ESTADO DE SITUACION					
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014					
(EXPRESADO NUEVOS SOLES)					
ACTIVO	2014	PASIVO	2014		
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO (NOTA 05)	1,292,929	17%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS (NOTA 11)	2,850,734	37%
CUENTAS POR COBRAR :			CUENTAS POR PAGAR:		
COMERCIALES (NOTA 06)	1,717,594	23%	COMERCIALES (NOTA 12)	1,332,128	18%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NOTA 07)	411,091	5%	DIVERSAS (NOTA 13)	391,128	5%
TOTAL CTAS.X COBRAR	2,128,685		PROVISIONES PARA BENEFICIOS A EMPLEADOS (NOTA 14)	43,996	1%
EXISTENCIAS (NOTA 08)	3,081,771	41%			
CONTRATOS PAGADOS POR ANTICIPADO. (NOTA 10)	3,241	0%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,617,985	61%
	3,085,012		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	979,468	13%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,506,625	86%	TOTAL PASIVO	5,597,453	74%
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
ACTIVO FIJO (NOTA 09)	1,261,424	17%	CAPITAL	702,718	9%
DEPRECIACION (NOTA 09)	-177,093	-2%	EXCEDENTE DE REVALUACIÓN	0	0%
INTANGIBLES (NOTA 09)	62,364	1%	RESERVAS	18,076	0%
AMORTIZACION (NOTA 09)	-47,516	-1%	RESULTADOS ACUMULADOS	236,696	3%
			RESULTADOS DEL EJERCICIO.	1,050,862	14%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,099,179	14%	TOTAL PATRIMONIO	2,008,352	26%
TOTAL ACTIVO	7,605,805	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,605,805	100%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
MONTAÑA

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.2.

Estado de resultado integral 2014

TRECA S.A.C.		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014		
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)		
	2,014	
VENTAS	9,538,049	100%
COSTO DE VENTAS	- 5,049,229	-53%
UTILIDAD BRUTA	4,488,820	47%
GASTOS DE VENTA	- 1,670,193	-18%
UTILIDAD OPERATIVA	2,818,626	30%
GASTOS DE ALMACEN	- 168,502	-2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	- 711,145	-7%
UTILIDAD OPERATIVA	1,938,979	20%
OTROS INGRESOS	24,516	0%
INGRESOS FINANCIEROS	1,579	0%
GASTOS FINANCIEROS	- 218,392	-2%
DIFERENCIA DE CAMBIO	- 212,613	-2%
OTROS GASTOS	- 32,474	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IR	1,501,595	16%
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	- 450,733	-5%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,050,862	11%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
N° MATRICULA 396

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.3.

Estado de situación financiera 2015

TRECA S.A.C.					
ESTADO DE SITUACION					
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015					
(EXPRESADO NUEVOS SOLES)					
ACTIVO	2015		PASIVO	2015	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO (NOTA 05)	2,051,734	14%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS (NOTA 11)	8,897,821	59%
CUENTAS POR COBRAR :			CUENTAS POR PAGAR:		
COMERCIALES (NOTA 06)	6,172,975	41%	COMERCIALES (NOTA 12)	2,122,295	14%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NOTA 07)	865,364	6%	DIVERSAS (NOTA 13)	17,335	0%
TOTAL CTAS.X COBRAR	7,038,338		PROVISIONES PARA BENEFICIOS A EMPLEADOS (NOTA 14)	59,058	0%
EXISTENCIAS (NOTA 08)	4,526,033	30%			
CONTRATOS PAGADOS POR ANTICIPADO. (NOTA 10)	29,110	0%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	11,096,509	73%
	4,555,142		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	960,361	6%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	13,645,214	90%	TOTAL PASIVO	12,056,870	80%
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
ACTIVO FIJO (NOTA 09)	1,636,359	11%	CAPITAL	1,000,000	7%
DEPRECIACION (NOTA 09)	-296,149	-2%	EXCEDENTE DE REVALUACIÓN	0	0%
INTANGIBLES (NOTA 09)	253,258	2%	RESERVAS	140,543	1%
AMORTIZACION (NOTA 09)	-133,029	-1%	RESULTADOS ACUMULADOS	845,915	6%
			RESULTADOS DEL EJERCICIO.	1,062,324	7%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,460,439	10%	TOTAL PATRIMONIO	3,048,782	20%
TOTAL ACTIVO	15,105,653	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,105,653	100%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
17 MATRICULA 336

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.4.

Estado de resultado integral 2015

TRECA S.A.C.			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015			
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)			
		2,015	
VENTAS		18,596,074	100%
COSTO DE VENTAS	-	11,670,138	-63%
UTILIDAD BRUTA		6,925,936	37%
GASTOS DE VENTA	-	2,901,547	-16%
UTILIDAD OPERATIVA		4,024,389	22%
GASTOS DE ALMACEN	-	368,604	-2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	1,287,770	-7%
UTILIDAD OPERATIVA		2,368,015	13%
OTROS INGRESOS		5,199	0%
INGRESOS FINANCIEROS		104,084	1%
GASTOS FINANCIEROS	-	496,054	-3%
DIFERENCIA DE CAMBIO	-	498,187	-3%
OTROS GASTOS	-	17,842	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IR		1,465,216	8%
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	-	409,662	-2%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		6,771	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO		1,062,324	6%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
Nº MATRICULA 396

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.6.

Estado de resultado integral 2016

TRECA S.A.C.		
Estado de Resultados Integrales		
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2016		
(Expresado en nuevos soles)		
	2016	
Venta de Bienes	22,028,752	100%
Costo de venta	- 13,080,339	-59%
Ganancia bruta	8,948,413	41%
Gastos de venta	- 3,441,239	-16%
Ganancia operativa directa	5,507,174	25%
Gastos de almacen	- 535,489	-2%
Gastos administrativos	- 1,353,433	-6%
Ganancia operativa - Ebitda	3,618,252	16%
Otros ingresos	112,192	1%
Otros gastos	-	0%
Depreciacion	- 359,597	-2%
Ingresos financieros	34,570	0%
Gastos financieros	- 1,996,803	-9%
Diferencia de cambio	- 98,603	0%
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,310,011	6%
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	- 361,601	-2%
Gasto por impuesto a las ganancias diferido	- 11,581	0%
Ganancia neta del año	936,829	4%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
N° MATRICULA 336

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.7.

Estado de situación financiera 2017

TRECA S.A.C.					
ESTADO DE SITUACION					
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017					
(EXPRESADO NUEVOS SOLES)					
ACTIVO	31/12/2017		PASIVO	31/12/2017	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 05)	5,079,785	32%	Obligaciones financieras (nota 11)	5,472,167	34%
Cuentas por cobrar comerciales (nota 06)	3,029,556	19%	Documentos descontados (nota 11)	1,186,495	7%
Cuentas por cobrar documentos descont. (nota 06)	1,172,513	7%	Cuentas por pagar comerciales (nota 12)	2,303,917	15%
Otras cuentas por cobrar (nota 07)	225,474	1%	Cuentas por pagar diversas (nota 13)	871,121	5%
Inventario (nota 08)	5,088,997	32%	Provisiones para beneficios a empl. (nota 14)	44,614	0%
Otros activos (nota 10)	34,116	0%			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14,630,441	92%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	9,878,313	62%
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,095,532	7%
			TOTAL PASIVO	10,973,845	69%
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
Propiedad, mobiliario y equipo (nota 09)	1,750,122	11%	Capital	702,718	4%
Depreciación (nota 09)	- 523,292	-3%	Excedente de revaluación	-	0%
Intangibles (nota 09)	412,136	3%	Reservas	140,543	1%
Amortización (nota 09)	- 386,518	-2%	Resultados acumulados	3,110,159	20%
			Resultados del ejercicio.	955,623	6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,252,448	8%	TOTAL PATRIMONIO	4,909,043	31%
TOTAL ACTIVO	15,882,888	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,882,888	100%



CPC VICTOR FERNANDEZ
M. MATRÍCULA 331

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.8.

Estado de resultado integral 2017

TRECA S.A.C.		
Estado de Resultados Integrales		
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2017		
(Expresado en nuevos soles)		
2017		
Venta de Bienes	24,479,201	100%
Costo de venta	- 13,801,956	-56%
Ganancia bruta	10,677,245	44%
Gastos de venta	- 4,590,454	-19%
Ganancia operativa directa	6,086,791	25%
Gastos de almacen	- 436,122	-2%
Gastos administrativos	- 1,605,589	-7%
Ganancia operativa - Ebitda	4,045,080	17%
Otros ingresos	814,820	3%
Otros gastos	- 821,671	-3%
Depreciacion	- 349,820	-1%
Ingresos financieros	23,250	0%
Gastos financieros	- 2,426,310	-10%
Diferencia de cambio	97,925	0%
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,383,274	6%
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	- 415,256	-2%
Gasto por impuesto a las ganancias diferido	- 12,395	0%
Ganancia neta del año	955,623	4%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
N° MATRICULA 396

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.9.

Estado de situación financiera 2018

TRECA S.A.C.					
Estado de Situación Financiera					
Al 31 de diciembre del 2018					
(Expresado en nuevos soles)					
ACTIVO	31/12/2018		PASIVO	31/12/2018	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 05)	6,882,293	35%	Obligaciones financieras (nota 11)	9,198,870	46%
Cuentas por cobrar comerciales (nota 06)	2,318,814	12%	Documentos descontados (nota 11)	1,685,419	9%
Cuentas por cobrar documentos descontados (nota 06)	1,685,418	9%	Cuentas por pagar comerciales (nota 12)	2,140,539	11%
Otras cuentas por cobrar (nota 07)	402,876	2%	Cuentas por pagar diversas (nota 13)	2,121,488	11%
Inventario (nota 08)	6,882,507	35%	Provisiones para beneficios a empleados (nota 14)	43,799	0%
Otros activos (nota 10)	32,305	0%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	15,190,115	77%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	18,204,214	92%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,339,516	7%
			TOTAL PASIVO	16,529,631	83%
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
Propiedad, mobiliario y equipo (nota 09)	2,243,804	11%	Capital	702,718	4%
Depreciación (nota 09)	- 678,510	-3%	Excedente de revaluación	-	0%
Intangibles (nota 09)	478,356	2%	Reservas	140,543	1%
Amortización (nota 09)	- 429,418	-2%	Resultados acumulados	1,259,899	6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,614,231	8%	Resultados del ejercicio.	1,185,654	6%
			TOTAL PATRIMONIO	3,288,814	17%
TOTAL ACTIVO	19,818,445	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,818,445	100%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
N° MATRÍCULA 301

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 5.10

Estado de resultado integral 2018

TRECA S.A.C.		
Estado de Resultados Integrales		
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2018		
(Expresado en nuevos soles)		
	31/12/2018	
Venta de Bienes	25,591,950	100%
Costo de venta	- 13,185,627	-52%
Ganancia bruta	12,406,323	48%
Gastos de venta	- 5,775,969	-23%
Ganancia operativa directa	6,630,354	26%
Gastos de almacen	- 426,477	-2%
Gastos administrativos	- 2,282,006	-9%
Ganancia operativa - Ebitda	3,921,870	15%
Otros ingresos	61,000	0%
Otros gastos	- 48,591	0%
Depreciacion	- 260,643	-1%
Ingresos financieros	20,786	0%
Gastos financieros	- 1,911,448	-7%
Diferencia de cambio	- 97,747	0%
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,685,227	7%
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	- 510,651	-2%
Gasto por impuesto a las ganancias diferido	11,078	0%
Ganancia neta del año	1,185,655	5%



C.P.C. VICTOR FERNANDEZ A.
N° MATRICULA 326

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C.
Elaboración: Propia

Anexo 6: Estados financieros consolidados de TRECA S.A.C. del periodo 2014-2018

Anexo 6.1.

Estado de Situación Financiera histórico del periodo 2014 al 2018

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
"Comparativo"					
(Expresado en Nuevos Soles)					
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
ACTIVO CORRIENTE					
CAJA Y BANCOS	1,292,929	2,051,734	2,209,846	5,079,785	6,882,293
CUENTAS POR COBRAR COMERCI	1,717,594	6,172,975	3,788,038	4,202,069	4,004,232
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (N	411,091	865,364	757,186	225,474	402,876
EXISTENCIAS (NETO)	3,081,771	4,526,033	7,786,616	5,088,997	6,882,507
GASTOS CONTRATADOS POR ADE	3,241	29,110	4,876	34,116	32,305
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,506,625	13,645,214	14,546,562	14,630,441	18,204,214
ACTIVO NO CORRIENTE					
ACTIVOS FIJOS (NETO)	1,084,332	1,340,210	1,892,394	1,226,830	1,565,293
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	14,848	120,229	95,694	25,618	48,938
TOTAL ACTIVO NO CTE.	1,099,180	1,460,439	1,988,087	1,252,448	1,614,231
TOTAL ACTIVO	7,605,805	15,105,653	16,534,649	15,882,888	19,818,445
PASIVO CORRIENTE					
PAGARES BANCARIOS	2,527,659.16	7,626,814.85	7,458,817	5,428,867	9,195,854
OBLIGACIONES FINANCIERAS	323,074.44	1,271,006	509,988	1,229,795	1,688,435
CUENTAS POR PAGAR COMERCIAI	1,332,128	2,122,295	2,000,626	2,303,917	2,140,539
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	391,128	17,335	1,307,497	871,121	2,121,488
REMNERACIONES Y O BENEFICIO	43,996	59,058	45,726	44,614	43,799
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,617,985	11,096,509	11,322,654	9,878,313	15,190,115
PASIVO NO CORRIENTE					
OBLIGACIONES FINANCIERAS	979,468	960,361	1,234,062	1,095,532	1,339,516
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	979,468	960,361	1,234,062	1,095,532	1,339,516
TOTAL PASIVO	5,597,453	12,056,870	12,556,716	10,973,845	16,529,631
PATRIMONIO					
CAPITAL	702,718	1,000,000	702,718	702,718	702,718
OTRAS RESERVAS DE CAPITAL	18,076	140,543	140,543	140,543	140,543
RESULTADOS ACUMULADOS	236,696	845,915	2,197,842	3,110,159	1,259,899
RESILT. EJERCICIO	1,050,862	1,062,324	936,829	955,623	1,185,654
TOTAL PATRIMONIO	2,008,352	3,048,782	3,977,932	4,909,043	3,288,814
TOTAL PASIVO Y PAT.	7,605,805	15,105,653	16,534,649	15,882,888	19,818,445

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018
Elaboración: Propia

Anexo 6.2.

Estado de situación financiera simulado del periodo 2014 al 2018

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
"Comparativo"					
(Expresado en Nuevos Soles)					
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
ACTIVO CORRIENTE					
CAJA Y BANCOS	1,398,728	2,449,617	2,905,932	6,788,138	10,124,607
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)	1,717,594	6,172,975	3,788,038	4,202,069	4,004,232
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	411,091	865,364	757,186	225,474	402,876
EXISTENCIAS (NETO)	3,081,771	4,526,033	7,786,616	5,088,997	6,882,507
GASTOS CONTRATADOS POR ADELANTADO	3,241	29,110	4,876	34,116	32,305
CRÉDITO A FAVOR	0	88,169	88,169	88,169	88,169
ACTIVOS DIFERIDOS	0	22,262	8,131		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,612,425	14,153,529	15,338,950	16,426,963	21,534,697
ACTIVO NO CORRIENTE					
ACTIVOS FIJOS (NETO)	1,084,332	1,815,027	2,352,197	1,671,620	1,995,070
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	14,848	120,229	95,694	25,618	48,938
ACTIVOS DIFERIDOS	0	8,131			
TOTAL ACTIVO NO CTE.	1,099,180	1,943,388	2,447,891	1,697,238	2,044,008
TOTAL ACTIVO	7,711,604	16,096,917	17,786,840	18,124,201	23,578,705
PASIVO CORRIENTE					
PAGARES BANCARIOS	2,527,659.16	7,626,814.85	7,458,817	5,428,867	9,195,854
OBLIGACIONES FINANCIERAS	323,074.44	1,700,122	724,546	1,229,795	1,688,435
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	1,332,128	2,122,295	2,000,626	2,303,917	2,140,539
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	391,128	17,335	1,307,497	871,121	2,121,488
REMNERACIONES Y O BENEFICIOS POR PAGAR	43,996	59,058	45,726	44,614	43,799
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,617,985	11,525,625	11,537,212	9,878,312	15,190,115
PASIVO NO CORRIENTE					
OBLIGACIONES FINANCIERAS	979,468	960,361	1,234,062	1,095,532	1,339,516
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	979,468	960,361	1,234,062	1,095,532	1,339,516
TOTAL PASIVO	5,597,453	12,485,986	12,771,274	10,973,844	16,529,630
PATRIMONIO					
CAPITAL	702,718	1,000,000	702,718	702,718	702,718
OTRAS RESERVAS DE CAPITAL	18,076	140,543	140,543	140,543	140,543
RESULTADOS ACUMULADOS	236,696	845,915	2,449,585	3,763,988	2,629,847
RESILT. EJERCICIO	1,156,661	1,624,473	1,722,721	2,543,108	3,575,968
TOTAL PATRIMONIO	2,114,151	3,610,931	5,015,567	7,150,357	7,049,075
TOTAL PASIVO Y PAT.	7,711,604	16,096,916	17,786,841	18,124,201	23,578,705

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018

Elaboración: Propia

Anexo 6.3.

Estado de Resultado Integrales históricos del periodo 2014 al 2018

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
"Comparativo"					
(Expresado en nuevos soles)					
	2014	2015	2016	2017	2018
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
VENTAS NETAS	9,538,049	18,596,074	22,028,752	24,479,201	25,591,950
COSTO DE VENTAS	-5,049,229	-11,670,138	-13,080,339	-13,801,956	-13,185,627
UTILIDAD BRUTA	4,488,820	6,925,936	8,948,413	10,677,245	12,406,323
GASTOS DE ADMINISTRACION	-711,145	-1,287,770	-1,713,030	-1,955,408	-2,542,649
GASTOS DE VENTAS	-1,838,696	-3,270,151	-3,976,728	-5,026,576	-6,202,447
INGRESOS DIVERSOS	24,516	5,199	112,192	814,820	61,000
OTROS GASTOS	-32,474	-17,842	0	-821,671	-48,591
UTILIDAD DE OPÉRACION	1,931,020	2,355,372	3,370,847	3,688,410	3,673,636
INGRESOS FINANCIEROS	1,579	104,084	34,570	23,250	20,786
GASTOS FINANCIEROS	-218,392	-496,054	-1,996,803	-2,426,310	-1,911,448
DIFERENCIA DE CAMBIO	-212,613	-498,187	-98,603	97,925	-97,747
UTILIDAD ANTES DE INTS. E IMPTOS.	1,501,595	1,465,216	1,310,011	1,383,274	1,685,227
IMPUESTO A LA RENTA	-450,733	-409,662	-361,601	-415,256	-510,651
UTILIDAD NETA	1,050,862	1,055,553	948,410	968,018	1,174,576
IMPTO. DIFERIDO EXCEDENTE REVALUACION		6,771	-11,581	-12,395	11,078
UTILIDAD NETA	1,050,862	1,062,324	936,829	955,623	1,185,655

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018

Elaboración: Propia

Anexo 6.4.

Estado de Resultado Integrales simulado del periodo 2014 al 2018

ESTADO DE RESULTADOS					
"Comparativo"					
(Expresado en nuevos soles)					
	2014	2015	2016	2017	2018
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
VENTAS NETAS	9,538,049	18,596,074	22,028,752	24,479,201	25,591,950
COSTO DE VENTAS	-5,049,229	-11,670,138	-13,080,339	-13,801,956	-13,185,627
UTILIDAD BRUTA	4,488,820	6,925,936	8,948,413	10,677,245	12,406,323
GASTOS DE ADMINISTRACION	-711,145	-1,287,770	-1,713,030	-1,587,054	-1,609,469
GASTOS DE VENTAS	-1,732,896	-2,672,723	-3,168,575	-3,799,314	-4,745,313
INGRESOS DIVERSOS	24,516	5,199	112,192	814,820	61,000
OTROS GASTOS	-32,474	-17,842	0	-821,671	-48,591
UTILIDAD DE OPÉRACION	2,036,820	2,952,800	4,179,001	5,284,026	6,063,950
INGRESOS FINANCIEROS	1,579	104,084	34,570	23,250	20,786
GASTOS FINANCIEROS	-218,392	-531,334	-2,019,065	-2,434,442	-1,911,448
DIFERENCIA DE CAMBIO	-212,613	-498,187	-98,603	97,925	-97,747
UTILIDAD ANTES DE INTS. E IMPTOS	1,607,394	2,027,364	2,095,903	2,970,759	4,075,541
IMPUESTO A LA RENTA	-450,733	-409,662	-361,601	-415,256	-510,651
UTILIDAD NETA	1,156,661	1,617,702	1,734,302	2,555,503	3,564,890
IMPTO. DIFERIDO EXCEDENTE REVALUACION		6,771	-11,581	-12,395	11,078
UTILIDAD NETA	1,156,661	1,624,473	1,722,721	2,543,108	3,575,968

Fuente: Estados financieros de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018

Elaboración: Propia

Anexo 7: Indicadores de las variables dependiente.

Anexo 7.1.

Cálculo de flujo de caja libre históricos del periodo 2014 al 2018

FLUJO DE CAJA LIBRE HISTÓRICO						
	2014	2015	2016	2017	2018	
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
UTILIDAD OPERATIVA	1,931,020	2,355,372	3,370,847	3,688,410	3,673,636	
MENOS: IMPTO. SOBRE UTIL. OPERATIVA	-579,306	-659,504	-943,837	-1,088,081	-1,083,723	
UTILIDAD OPERATIVA NETA	1,351,714	1,695,868	2,427,010	2,600,329	2,589,914	
MAS: GASTO POR DEPRECIACIÓN	141,194	253,420	359,597	349,820	260,643	
FLUJO DE CAJA BRUTO	1,492,908	1,949,288	2,786,607	2,950,149	2,850,557	
MAS (MENOS) VARIAC. KTN OPERATIVO	489,121	660,065	675,203	1,528,220	-1,738,029	
MAS (MENOS) VARIAC. INV. EN ACT. FIJO	194,167	361,259	527,648	-735,639	361,783	
FLUJO DE CAJA LIBRE NETO	2,176,196	2,970,612	3,989,458	3,742,729	1,474,312	
CALCULOS ADICIONALES						
IMPUESTO A LA RENTA	30%	28%	28%	29.5%	29.5%	
VARIACIÓN CAPITAL DE TRABAJO						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		6,506,625	13,645,214	14,546,562	14,630,441	18,204,214
MENOS: TOTAL PASIVO CORRIENTE		-4,617,985	-11,096,509	-11,322,654	-9,878,313	-15,190,115
CAPITAL DE TRABAJO	1,399,519	1,888,640	2,548,705	3,223,908	4,752,127	3,014,099
TOTAL VARIACIÓN CAPITAL DE TRABAJO		489,121	660,065	675,203	1,528,220	-1,738,029
VARIACION ACTIVO FIJO						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
TOTAL ACTIVO FIJO	905,013	1,099,180	1,460,439	1,988,087	1,252,448	1,614,231
TOTAL VARIACIÓN ACTIVO FIJO		194,167	361,259	527,648	-735,639	361,783
ANALISIS GASTOS POR DEPRECIACIÓN						
		2014	2015	2016	2017	2018
		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
SEGÚN NOTAS INFORME DE AUDITORÍA		141,194	253,420	359,597	349,820	260,643

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018

Elaboración: Propia

Anexo 7.2.

Cálculo de flujo de caja libre simulado del periodo 2014 al 2018

FLUJO DE CAJA LIBRE SIMULADO					
	2014	2015	2016	2017	2018
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
UTILIDAD OPERATIVA	2,036,820	2,952,800	4,179,001	5,284,026	6,063,950
MENOS: IMPTO. SOBRE UTIL. OPERATIVA	-611,046	-826,784	-1,170,120	-1,558,788	-1,788,865
UTILIDAD OPERATIVA NETA	1,425,774	2,126,016	3,008,881	3,725,238	4,275,085
MAS: GASTO POR DEPRECIACION	141,194	268,433	389,624	394,860	320,697
FLUJO DE CAJA BRUTO	1,566,968	2,394,450	3,398,504	4,120,099	4,595,781
MAS (MENOS) VARIAC. KTN OPERATIVO	594,921	633,465	1,173,833	2,746,912	-204,068
MAS (MENOS) VARIAC. INV. EN ACT. FIJO	194,167	836,077	512,635	-750,653	346,770
FLUJO DE CAJA LIBRE NETO	2,356,055	3,863,991	5,084,972	6,116,358	4,738,484
CALCULOS ADICIONALES					
IMPUESTO A LA RENTA	30%	28%	28%	29.5%	29.5%
VARIACION CAPITAL DE TRABAJO					
	2013	2014	2015	2016	2017
		S/.	S/.	S/.	S/.
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		6,612,425	14,153,529	15,338,950	16,426,963
MENOS: TOTAL PASIVO CORRIENTE		-4,617,985	-11,525,625	-11,537,212	-9,878,313
CAPITAL DE TRABAJO	1,399,519	1,994,440	2,627,904	3,801,738	6,548,650
TOTAL VARIACION CAPITAL DE TRABAJO		594,921	633,465	1,173,833	2,746,912
VARIACION ACTIVO FIJO					-204,068
	2013	2014	2015	2016	2017
		S/.	S/.	S/.	S/.
TOTAL ACTIVO FIJO	905,013	1,099,180	1,935,256	2,447,891	1,697,238
TOTAL VARIACION ACTIVO FIJO		194,167	836,077	512,635	-750,653
ANALISIS GASTOS POR DEPRECIACION					
		2014	2015	2016	2017
		S/.	S/.	S/.	S/.
SEGÚN NOTAS INFORME DE AUDITORIA		141,194	268,433.4	389,623.8	394,860.2
					320,696.6

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018

Elaboración: Propia

Anexo 7.3.

Cálculo de la palanca de crecimiento histórico del periodo 2014 al 2018

DETERMINACION DE LA PALANCA DE CRECIMIENTO HISTÓRICO					
	2014	2015	2016	2017	2018
Margen EBITDA	0.22	0.14	0.17	0.16	0.15
Productividad del KTNO	0.36	0.46	0.43	0.29	0.34
PALANCA DE CRECIMIENTO	0.60	0.30	0.39	0.58	0.45
CÁLCULO DEL MARGEN EBITDA					
	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad Operativa	1,931,020	2,355,372	3,370,847	3,688,410	3,673,636
Mas: depreciación	141,194	253,420	359,597	349,820	260,643
EBITDA	2,072,214	2,608,792	3,730,444	4,038,230	3,934,279
Ventas	9,538,049	18,596,074	22,028,752	24,479,201	25,591,950
Margen del EBITDA	0.22	0.14	0.17	0.16	0.15
CALCULO PRODUCTIVIDAD DEL KTNO					
	2014	2015	2016	2017	2018
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,717,594	6,172,975	3,788,038	4,202,069	4,004,232
Inventarios	3,081,771	4,526,033	7,786,616	5,088,997	6,882,507
Menos: Cuentas por Pagar Comerciales	-1,332,128	-2,122,295	-2,000,626	-2,303,917	-2,140,539
KTNO	3467236	8576712.2	9574028.9	6987148.6	8746200.7
Ventas	9,538,049	18,596,074	22,028,752	24,479,201	25,591,950
Productividad del KTNO	0.36	0.46	0.43	0.29	0.34

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018

Elaboración: Propia

Anexo 7.4.

Cálculo de la palanca de crecimiento simulado del periodo 2014 al 2018

DETERMINACION DE LA PALANCA DE CRECIMIENTO SIMULADO					
	2014	2015	2016	2017	2018
Margen EBITDA	0.23	0.17	0.21	0.23	0.25
Productividad del KTNO	0.36	0.46	0.43	0.29	0.34
PALANCA DE CRECIMIENTO	0.63	0.38	0.48	0.81	0.73
CALCULO DEL MARGEN EBITDA					
	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad Operativa	2,036,820	2,952,800	4,179,001	5,284,026	6,063,950
Mas: depreciacion	141,194	268,433	389,624	394,860	320,697
EBITDA	2,178,014	3,221,234	4,568,625	5,678,886	6,384,647
Ventas	9,538,049	18,596,074	22,028,752	24,479,201	25,591,950
Margen del EBITDA	0.23	0.17	0.21	0.23	0.25
CALCULO PRODUCTIVIDAD DEL KTNO					
	2014	2015	2016	2017	2018
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,717,594	6,172,975	3,788,038	4,202,069	4,004,232
Inventarios	3,081,771	4,526,033	7,786,616	5,088,997	6,882,507
Menos: Cuentas por Pagar Comerciales	-1,332,128	-2,122,295	-2,000,626	-2,303,917	-2,140,539
KTNO	3467236.4	8576712.17	9574028.94	6987148.65	8746200.68
Ventas	9,538,049	18,596,074	22,028,752	24,479,201	25,591,950
Productividad del KTNO	0.36	0.46	0.43	0.29	0.34

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018

Elaboración: Propia

Anexo 7.5.

Cálculo del retorno sobre el capital invertido histórico del periodo 2014 al 2018

RETORNO SOBRE EL CAPITAL INVERTIDO HISTÓRICO					
	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
UAIDI	1,351,714	1,695,868	2,427,010	2,600,329	2,589,914
Valor del Activo	2,987,820	4,009,144	5,211,995	6,004,575	4,628,330
ROIC	45.24%	42.30%	46.57%	43.31%	55.96%

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018
Elaboración: Propia

Anexo 7.6.

Cálculo del retorno sobre el capital invertido simulado del periodo 2014 al 2018

RETORNO SOBRE EL CAPITAL INVERTIDO SIMULADO					
	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
UAIDI	1,425,774	2,126,016	3,008,881	3,725,238	4,275,085
Valor del Activo	3,093,619	4,571,292	6,249,629	8,245,888	8,388,590
ROIC	46.09%	46.51%	48.14%	45.18%	50.96%

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018
Elaboración: Propia

Anexo 7.7.

Cálculo del valor económico agregado histórico del periodo 2014 al 2018

DETERMINACION DEL EVA HISTÓRICO						
	2014	2015	2016	2017	2018	
1.-	DETERMINACIÓN UAIDI					
	UTILIDAD ANTES DE INTS. e IMP.TOS.	1,931,020	2,355,372	3,370,847	3,688,410	3,673,636
	MENOS: IMP.TO. RENTA	-579,306	-659,504	-943,837	-1,088,081	-1,083,723
	UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMP.TOS.	1,351,714	1,695,868	2,427,010	2,600,329	2,589,914
2.-	DETERMINACIÓN DEL CAPITAL INVERTIDO					
	TOTAL ACTIVO	7,605,805	15,105,653	16,534,649	15,882,888	19,818,445
	MENOS: PASIVOS ESPONTÁNEOS	-4,617,985	-11,096,509	-11,322,654	-9,878,313	-15,190,115
	CAPITAL INVERTIDO	2,987,820	4,009,144	5,211,995	6,004,575	4,628,330
3.-	DETERMINACION CCPP					
		9.98	12.39	30.49	30.98	33.19
4.-	DETERMINACIÓN DEL EVA					
	UAIDI	1,351,714	1,695,868	2,427,010	2,600,329	2,589,914
	MENOS:					
	CAPITAL INVERTIDO x CCPP	298,129	496,670	1,589,289	1,860,337	1,535,994
	VALOR ECONÓMICO AGREGADO	1,053,585	1,199,198	837,721	739,992	1,053,919
	COMPROBACIÓN					
		2014	2015	2016	2017	2018
	Capital invertido	2,987,820	4,009,144	5,211,995	6,004,575	4,628,330
	Rentab del activo	45.24	42.30	46.57	43.31	55.96
	Menos: CCPP	9.98	12.39	30.49	30.98	33.19
	PORCENTAJE NETO	35.26	29.91	16.07	12.32	22.77
	VALOR ECONÓMICO AGREGADO	1,053,585	1,199,198	837,721	739,992	1,053,919
	CALCULOS Y DATOS ADICIONALES					
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
		2014	2015	2016	2017	2018
	UAIDI	1,351,714	1,695,868	2,427,010	2,600,329	2,589,914
	Valor del Activo	2,987,820	4,009,144	5,211,995	6,004,575	4,628,330
	Rentabilidad del Activo	45.24	42.30	46.57	43.31	55.96

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018
Elaboración: Propia

Anexo 7.8.

Cálculo del valor económico agregado simulado del periodo 2014 al 2018

DETERMINACION DEL EVA SIMULADO					
	2014	2015	2016	2017	2018
1.- DETERMINACION UAIDI					
UTILIDAD ANTES DE INTS. e IMPTOS.	2,036,820	2,952,800	4,179,001	5,284,026	6,063,950
MENOS: IMPTO. RENTA	-611,046	-826,784	-1,170,120	-1,558,788	-1,788,865
UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPTOS.	1,425,774	2,126,016	3,008,881	3,725,238	4,275,085
2.- DETERMINACION DEL CAPITAL INVERTIDO					
TOTAL ACTIVO	7,711,604	16,096,917	17,786,840	18,124,201	23,578,705
MENOS: PASIVOS ESPONTANEOS	-4,617,985	-11,525,625	-11,537,212	-9,878,313	-15,190,115
CAPITAL INVERTIDO	3,093,619	4,571,292	6,249,629	8,245,888	8,388,590
3.- DETERMINACION CCPP	9.64	11.41	25.68	22.63	18.31
4.- DETERMINACION DEL EVA					
UAIDI	1,425,774	2,126,016	3,008,881	3,725,238	4,275,085
MENOS:					
CAPITAL INVERTIDO x CCPP	298,129	521,366	1,604,872	1,866,029	1,535,994
VALOR ECONOMICO AGREGADO	1,127,645	1,604,651	1,404,009	1,859,210	2,739,091
COMPROBACION					
	2014	2015	2016	2017	2018
Capital invertido	3,093,619	4,571,292	6,249,629	8,245,888	8,388,590
Rentab del activo	46.09	46.51	48.14	45.18	50.96
Menos: CCPP	9.64	11.41	25.68	22.63	18.31
PORCENTAJE NETO	36.45	35.10	22.47	22.55	32.65
VALOR ECONOMICO AGREGADO	1,127,645	1,604,651	1,404,009	1,859,210	2,739,091
CALCULOS Y DATOS ADICIONALES					
RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
	2014	2015	2016	2017	2018
UAIDI	1,425,774	2,126,016	3,008,881	3,725,238	4,275,085
Valor del Activo	3,093,619	4,571,292	6,249,629	8,245,888	8,388,590
Rentabilidad del Activo	46.09	46.51	48.14	45.18	50.96

Fuente: Información financiera de TRECA S.A.C. del periodo 2014 al 2018
Elaboración: Propia

Anexo 8: Estados de Resultados Integrales por canal de venta

Anexo 8.1.

Estado de Resultados Integrales 2015

TRECA S.A.C.																				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR CANAL DE VENTA																				
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015																				
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)																				
	ALMACEN	JOCKEY PLAZA	CUSCO	CAJAMARCA	OUTLET	OFICINA	MEGAPLAZA	PLAZA NORTE	ATOCONGO	TOTAL										
VENTAS	13,250,973	71%	1,935,319	10%	531,161	3%	240,051	1%	1,014,058	5%	-14,473	0%	1,299,316	7%	339,670	2%	0	0%	18,596,075	100%
COSTO DE VENTAS	-9,287,075	-70%	-766,993	-40%	-330,123	-62%	-145,696	-61%	-470,067	-46%	4,519	-31%	-534,544	-41%	-140,159	-41%	0	0%	-11,670,138	-63%
UTILIDAD BRUTA	3,963,898	30%	1,168,326	60%	201,039	38%	94,355	39%	543,990	54%	-9,954	69%	764,772	59%	199,511	59%	0	0%	6,925,936	37%
GASTOS DE VENTA	0		-551,535		-224,865		-122,768		-239,717		-1,436		-310,175		-98,379		-7,506		-1,556,381	
GASTOS DE VENTA VANS	-628,048		-91,727		-25,175		-11,378		-48,063		686		-61,583		-16,099		0		-881,386	
GASTOS DE VENTA STRATA	-299,257		-43,707		-11,996		-5,421		-22,901		327		-29,343		-7,671		0		-419,970	
GASTOS DE VENTA P2	-31,217		-4,559		-1,251		-566		-2,389		34		-3,061		-800		0		-43,810	
TOTAL GASTOS DE VENTAS	-958,522	-7%	-691,528	-36%	-263,288	-50%	-140,132	-58%	-213,070	-31%	-289	3%	-404,162	-31%	-122,950	-36%	-7,506	0%	4,024,390	22%
UTILIDAD OPERATIVA	3,005,376	23%	476,797	25%	-62,249	-12%	-45,777	-19%	230,921	23%	-10,344	71%	360,610	28%	76,561	23%	-7,506	0%	4,024,390	22%
GASTOS DE ALMACEN	-368,604																		-368,604	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-917,624		-134,020		-36,783		-16,623		-70,223		1,002		-89,977		-23,522		0		-1,287,770	
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1,286,228	-10%	-134,020	-7%	-36,783	-7%	-16,623	-7%	-70,223	-7%	1,002	-7%	-89,977	-7%	-23,522	-7%	0	0%	2,368,016	13%
UTILIDAD OPERATIVA	1,719,148	13%	342,777	18%	-99,031	-19%	-62,401	-26%	160,698	16%	-9,341	65%	270,632	21%	53,039	16%	-7,506	0%	2,368,016	13%
OTROS INGRESOS	3,705		541		148		67		284		-4		363		95		0		5,199	
INGRESOS FINANCIEROS	74,167		10,832		2,973		1,344		5,676		-81		7,272		1,901		0		104,084	
GASTOS FINANCIEROS	-353,472		-51,625		-14,169		-6,403		-27,050		386		-34,660		-9,061		0		-496,054	
DIFERENCIA DE CAMBIO	-354,992		-51,847		-14,230		-6,431		-27,167		388		-34,809		-9,100		0		-498,187	
OTROS GASTOS	-12,713		-1,857		-510		-230		-973		14		-1,247		-326		0		-17,842	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IR	1,075,842	8%	248,822	13%	-124,818	-23%	-74,055	-31%	111,467	11%	-8,639	60%	207,553	16%	36,549	11%	-7,506	0%	1,465,216	8%
IMPUESTO A LA RENTA	-300,796		-69,568		34,898		20,705		-31,165		2,415		-58,030		-10,219		2,098		-409,662	
RESULTADO DEL EJERCICIO	775,045		179,253		-89,920		-53,350		80,302		-6,223		149,523		26,330		-5,407		1,055,554	6%

En el estado de resultados integrales del año 2015 por canal de venta, observamos que la tienda con mayor venta fue la del Jockey Plaza la cual asciende a s/.1,935,319 que representó el 10% del total de ventas, además posee gastos operativos de s/.825,548 representado en un 43%, que a su vez se divide en gastos de venta por s/.691,528 que representa el 36% y gastos administrativos por s/.134,020 que representa el 7% ,por lo que se obtuvo una utilidad operativa de s/.342,777 la cual representó el 18% respecto a sus ventas, también podemos observar que la tienda con menor venta fue la de Cajamarca la cual asciende a s/.240,051 que representa al 1% del total de ventas del año 2015 y tiene gastos operativos de s/.156,756 que a su vez se divide en gastos de ventas por s/.140,132 que representa el 58% y los gastos administrativos por s/.16,623 que representa el 7%, por lo que se obtuvo una utilidad operativa de s/.62,401 que representó el 26% de sus ventas.

La tienda Mall del sur recién se estaba abriendo por lo que no hay ventas en dicho año.

Anexo 8.2.

Estado de Resultados Integrales 2016

TRECA S.A.C.																						
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR TIENDA																						
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2016																						
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)																						
	ALMACEN	JOCKEY PLAZA	CUSCO	CAJAMARCA	OUTLET	OFICINA	MEGAPLAZA	PLAZA NORTE	MALL DEL SUR	PLAZA SAN MIGUEL	TOTAL											
Venta de Bienes	14,811,133	67%	1,738,259	8%	396,008	2%	47,098	0%	1,041,496	5%	11,124	0%	1,517,800	7%	1,019,576	5%	871,228	4%	575,033	3%	22,028,756	100%
Costo de venta	-9,652,498	-65%	-775,615	-45%	-244,981	-62%	-31,701	-67%	-533,659	-51%	-22,306	-201%	-675,193	-44%	-463,523	-45%	-427,175	-49%	-253,692	-44%	-13,080,342	-59%
Ganancia bruta	5,158,635	35%	962,644	55%	151,028	38%	15,397	33%	507,836	49%	-11,182	-101%	842,607	56%	556,053	55%	444,053	51%	321,342	56%	8,948,414	41%
Gastos de venta	0		-521,645		-203,482		-47,361		-232,973		0		-345,351		-361,023		-236,971		-260,276		-2,208,481	
Gastos de venta Vano	-562,199		-65,981		-15,032		-1,788		-39,533		-422		-57,612		-38,701		-33,070		-21,827		-836,165	
Gastos de venta Strata	-246,896		-28,976		-6,601		-785		-17,361		-185		-25,301		-16,996		-14,523		-9,586		-367,212	
Gastos de venta PZ	-19,755		-2,318		-528		-63		-1,389		-15		-2,024		-1,360		-1,162		-767		-29,381	
TOTAL GASTOS DE VENTAS	-828,850	-6%	-618,920	-36%	-225,643	-57%	-49,997	-106%	-291,256	-28%	-623	-6%	-430,290	-28%	-418,079	-41%	-285,126	-33%	-292,455	-51%		
Ganancia operativa directa	4,329,785	29%	343,724	20%	-74,615	-19%	-34,600	-73%	216,580	21%	-11,804	-106%	412,317	27%	137,974	14%	158,927	18%	28,886	5%	5,507,175	25%
Gastos de almacén	-535,489																				-535,489	
Gastos administrativos	-909,386		-106,798		-24,331		-2,894		-63,989		-683		-93,253		-62,642		-53,528		-35,330		-1,353,433	
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-1,445,476	-10%	-106,798	-6%	-24,331	-6%	-2,894	-6%	-63,989	-6%	-683	-6%	-93,253	-6%	-62,642	-6%	-53,528	-6%	-35,330	-6%		
Ganancia operativa - Ebitda	2,884,309	19%	236,927	14%	-98,945	-25%	-37,494	-80%	152,592	15%	-12,488	-112%	319,064	21%	75,331	7%	105,399	12%	-6,443	-1%	3,618,253	16%
Otros ingresos	75,433		8,853		2,017		240		5,304		57		7,730		5,193		4,437		2,929		112,192	
Depreciación			-6				0		-262		0		0		-247		0		0		-359,597	
Ingresos financieros	23,243		2,728		621		74		1,634		17		2,382		1,600		1,367		962		36,570	
Gastos financieros	-658,008		-77,225		-17,593		-2,092		-46,270		-494		-67,431		-45,296		-38,706		-25,547		-978,663	
Diferencia de cambio	-66,296		-7,781		-1,773		-211		-4,662		-50		-6,794		-4,564		-3,900		-2,574		-98,603	
Gastos por instrumentos derivados	-684,551		-80,340		-18,303		-2,177		-48,137		-514		-70,151		-47,123		-40,267		-26,577		-1,018,140	
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,574,130	11%	83,156	5%	-133,976	-34%	-41,660	-88%	60,200	6%	-13,472	-121%	184,801	12%	-15,107	-1%	28,331	3%	-57,310	-10%	1,310,012	6%
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	-442,903		-23,397		37,696		11,722		-16,938		3,791		-51,996		4,250		-7,971		16,125		-368,590	
Gasto por impuesto a las ganancias diferido																					-11,581	
Ganancia neta del año	1,131,227		59,759		-96,280		-29,938		43,262		-9,681		132,805		-10,856		20,360		-41,185		929,841	4%

En el estado de resultados integrales del año 2016 por canal de venta, observamos que la tienda con mayor venta fue la del Jockey Plaza la cual asciende a s/.1,738,259 que representa al 8% del total de ventas y posee gastos operativos de s/.725,717 que a su vez se divide en gastos de ventas por s/.618,920 que representa el 36% y los gastos administrativos por s/.106,798 que representa el 6% y obtuvo una utilidad operativa de s/.236,927 que representa un 14% con respecto a sus ventas, también podemos observar que la tienda con menor venta fue la de Cajamarca la cual asciende a s/.47,098 y tuvo gastos operativos de s/52,891 que a su vez se divide en gastos de ventas por s/.49,997 que representa el 106% y gastos administrativos por s/.2,894 que representa 6% por lo que tuvo pérdida que ascendía a s/-.37,494 por ese motivo fue cerrada el mismo año, además la tienda del Cusco también obtuvo una pérdida operativa de s/-.98,945 que tuvo un gasto de venta del 57% o s/.225,643 por lo que también fue cerrada el mismo año; cabe mencionar que el mismo año se abrió la tienda de Plaza San Miguel en Lima.

Anexo 8.3.

Estado de Resultados Integrales 2017

TRECA S.A.C.																
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR TIENDA																
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2017																
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)																
	ALMACEN	JOCKEY PLAZA	OUTLET	MEGAPLAZA	PLAZA NORTE	MALL DEL SUR	PLAZA SAN MIGUEL	TOTAL								
Venta de Bienes	14,960,946	61%	2,098,112	9%	1,324,800	5%	2,023,340	8%	1,369,180	6%	1,271,508	5%	1,431,314	6%	24,479,201	100%
Costo de venta	-9,405,581	-63%	-936,113	-45%	-673,594	-51%	-884,902	-44%	-625,755	-46%	-582,516	-46%	-693,494	-48%	-13,801,956	-56%
Ganancia bruta	5,555,365	37%	1,161,999	55%	651,205	49%	1,138,438	56%	743,426	54%	688,992	54%	737,821	52%	10,677,245	44%
Gastos de venta			-529,113		-302,072		-399,026		-425,359		-358,341		-534,664		-2,548,575	
Gastos de venta Vans	-460,308		-64,553		-40,760		-62,253		-42,126		-39,121		-44,038		-753,158	
Gastos de venta Strata	-771,038		-108,130		-68,276		-104,276		-70,563		-65,529		-73,765		-1,261,577	
Gastos de venta PZ	-16,589		-2,326		-1,469		-2,244		-1,518		-1,410		-1,587		-27,144	
TOTAL GASTOS DE VENTA	-1,247,935	-8%	-704,122	-34%	-412,578	-31%	-567,798	-28%	-539,566	-39%	-464,401	-37%	-654,054	-46%		
Ganancia operativa directa	4,307,430	29%	457,876	22%	238,628	18%	570,640	28%	203,860	15%	224,591	18%	83,767	6%	6,086,791	25%
Gastos de almacén	-436,122														-436,122	
Gastos administrativos	-981,287		-137,615		-86,893		-132,711		-89,804		-83,398		-93,880		-1,605,589	
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-1,417,410	-9%	-137,615	-7%	-86,893	-7%	-132,711	-7%	-89,804	-7%	-83,398	-7%	-93,880	-7%		
Ganancia operativa - Ebitda	2,890,021	19%	320,261	15%	151,734	11%	437,929	22%	114,055	8%	141,193	11%	-10,113	-1%	4,045,080	17%
Otros ingresos	497,993		69,838		44,098		67,349		45,575		42,324		47,643		814,820	
Otros gastos															-821,671	
Depreciación	-3,516		0		-110		0		-256,196		-2,908		0		-349,820	
Ingresos financieros	14,210		1,993		1,258		1,922		1,300		1,208		1,359		23,250	
Gastos financieros	-1,482,887		-207,959		-131,310		-200,548		-135,709		-126,028		-141,868		-2,426,310	
Diferencia de cambio	59,849		8,393		5,300		8,094		5,477		5,086		5,726		97,925	
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,975,669	13%	192,527	9%	70,969	5%	314,747	16%	-225,498	-16%	60,874	5%	-97,253	-7%	1,383,274	6%
Gasto por impuesto a las ganancias corriente															-415,256	
Gasto por impuesto a las ganancias diferido															-12,395	
Ganancia neta del año	1,975,669		192,527		70,969		314,747		-225,498		60,874		-97,253		955,623	4%

En el estado de resultados integrales del año 2017 por canal de venta, observamos que la tienda con mayor venta fue la del Jockey Plaza la cual asciende a s/.2,098,112 que representa al 9% del total de ventas y posee gastos operativos de s/.841,737 que a su vez se divide en gastos de ventas por s/.704,122 que representa a 34% de las ventas y los gastos administrativos por s/.137,615 que representa a 7% y obtuvo una utilidad operativa de s/.320,261 que representó el 15% de sus ventas, también podemos observar que la tienda con menor venta fue la de Outlet la cual asciende a s/.1,324,800 y tuvo gastos operativos de s/499,471 que se divide en gastos de ventas por s/.412,578 o 31% de las ventas y los gastos administrativos por s/.86,893 o 7% de las ventas y tuvo utilidad operativa que asciende a s/.151,734 que representó el 11% de sus ventas. Además la tienda de Plaza San Miguel obtuvo una pérdida de s/-.10,113 ya que obtuvo un gasto de venta de s/.654,054 que representó el 46% de sus ventas casi igual a su costo de venta que fue de s/.693,494 que representó el 48% de la venta.

Anexo 8.4.

Estado de Resultados Integrales 2018

TRECA S.A.C.												
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR TIENDA												
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2018												
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)												
	ALMACEN	JOCKEY PLAZA	OUTLET	MEGAPLAZA	PLAZA NORTE	MALL DEL SUR	MINKA	PLAZA SAN MIGUEL	LARCOMAR	LURIN	SANTA ANITA	TOTAL
Venta de Bienes	14,132,746	2,290,509	1,095,364	2,794,684	1,321,913	1,531,205	340,881	1,486,147	189,583	316,189	92,728	25,591,950
Costo de venta	-7,927,704	-994,762	-564,783	-1,232,862	-602,014	-681,916	-184,336	-712,614	-83,188	-158,332	-43,116	-13,185,627
Ganancia bruta	6,205,042	1,295,747	530,581	1,561,822	719,899	849,289	156,545	773,533	106,395	157,857	49,612	12,406,323
Gastos de venta	-560,421	-377,072	-712,439	-444,466	-418,782	-105,252	-579,182	-78,878	-25,826	-6,617	-3,308,935	
Gastos de venta Vans	-607,062	-98,387	-47,051	-120,044	-56,782	-65,772	-14,642	-63,836	-8,143	-13,282	-3,983	-1,099,284
Gastos de venta Strata	-755,318	-122,415	-58,541	-149,361	-70,649	-81,835	-18,218	-79,426	-10,132	-16,899	-4,956	-1,367,750
Gastos de venta PZ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS DE VENTAS	-1,362,380	-781,224	-482,664	-981,843	-571,897	-376,888	-138,112	-722,445	-97,153	-56,306	-15,556	-4,630,354
Ganancia operativa directa	4,842,662	514,523	47,917	579,978	148,003	282,901	18,433	51,088	9,242	101,551	34,057	6,630,354
Gastos de almacén	-426,477											-426,477
Gastos administrativos	-953,795	-154,583	-73,924	-188,608	-89,214	-103,338	-23,005	-100,298	-12,795	-21,339	-6,258	-1,727,157
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1,380,272	-154,583	-73,924	-188,608	-89,214	-103,338	-23,005	-100,298	-12,795	-21,339	-6,258	-2,798,307
Ganancia operativa - Ebitda	3,462,390	359,940	-26,007	391,370	58,789	179,562	-4,573	-49,210	-3,553	80,212	27,798	4,476,719
Otros ingresos	33,686	5,460	2,611	6,661	3,151	3,650	813	3,542	452	754	221	61,000
Otros gastos	-603,441											-603,441
Depreciación	-110,511	-28,671	-8,305	-60,396	-13,413	-7,339	-7,759	-17,691	-5,209	-1,348	0	-260,643
Ingresos financieros	11,479	1,860	890	2,270	1,074	1,244	277	1,207	154	257	75	20,786
Gastos financieros	-1,055,567	-171,077	-81,812	-308,733	-98,733	-114,365	-25,460	-110,999	-14,160	-23,616	-6,926	-1,911,448
Diferencia de cambio	-53,979	-8,748	-4,184	-10,674	-5,049	-5,848	-1,302	-5,676	724	-1,208	-354	-97,747
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,684,057	158,764	-116,808	120,498	-54,182	56,904	-38,005	-178,827	-23,040	55,051	20,815	1,685,226
Gasto por impuesto a las ganancias corriente												-510,651
Gasto por impuesto a las ganancias diferido												11,078
Ganancia neta del año	1,684,057	158,764	-116,808	120,498	-54,182	56,904	-38,005	-178,827	-23,040	55,051	20,815	1,185,654

En el estado de resultados integrales del año 2018 por canal de venta, observamos que la tienda con mayor venta fue la del Mega Plaza la cual asciende a s/.2,794,684 que representa al 11% del total de ventas y posee gastos operativos de s/.1,170,452 que a su vez se divide en gastos de ventas por s/.981,843 que representó a 35% y gastos administrativos por s/.188,608 que representó al 7% por lo que obtuvo una utilidad operativa de s/.391,370 que representó el 14% de sus ventas, también podemos observar que la tienda con menor venta fue la de Larcomar la cual asciende a s/.189,583 que representó el 1% del total de ventas del año 2018 y tuvo gastos operativos de s/109,948 que a su vez se divide en gastos de ventas por s/.97,153 que representó el 51% y gastos administrativos por s/.12,795 que representó el 7% por lo que tuvo pérdida operativa que asciende a s/.-3,553 que representó el -2% de sus ventas cabe resaltar que se había abierto en el último mes de dicho año. En la tienda de Plaza San Miguel pese a tener un nivel de ventas del 6% o s/. 1,486,147 tuvo una pérdida operativa de s/. -49,210 debido a un elevado nivel de gastos operativos que asciende a s/. 822,743 que se divide en gastos de ventas s/. 722,445 que representó el 49% de las ventas y los gastos administrativos por s/. 100,298 que representó el 7% de su venta.

Anexo 9: Centro de Costos por rubro y cuenta de Gastos de Administración.

Anexo 9.1.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2014

2014					
GASTOS ADMINISTRATIVOS					
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%	
621101	SUELDOS		-162803.33		23%
621103	ASIGNACION FAMILIAR		-1050		0%
621201	COMISIONES		-12206.06		2%
621401	GRATIFICACIONES		-10981.25		2%
621501	VACACIONES		-12763.83		2%
622102	BONIFICACION EXTRAORDINARIA		-21280.26		3%
622103	HORAS EXTRAS		-300		0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL		-16108.82		2%
627301	SCTR		-778		0%
629101	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER		-19189.03		3%
629102	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER		14784.21		-2%
629104	CANASTA NAVIDEÑAS		-1007.71		0%
631121	PASAJES TERRESTRES		-1157.15		0%
631122	PASAJES AEREOS		-10304.97		1%
631201	CORREOS		-2451.11		0%
631301	ALOJAMIENTO		-2476.45		0%
631501	PEAJES		-55.92		0%
631502	OTROS GASTOS DE VIAJES		-20695.35		3%
632101	ASESORIA ADMINISTRATIVA		-135.59		0%
632201	LEGAL Y TRIBUTARIA		-3052		0%
632301	AUDITORIA Y CONTABLE		-23400		3%
632701	HONORARIOS PRESTADOS		-31042.62		4%
632901	SERVICIO DE OUTSOURCING		-20		0%
634302	MANT.Y REP. EQUIPOS DE COMPUTO		-1635.07		0%
634401	MANTENIMIENTO DE SOFTWARE		-1399.79		0%
635202	ALQUILER OF.ADM.LIMA		-81000		11%
635205	ALQUILER DE COCHERA LIMA		-14400		2%
635401	ALQUILER DE AUTOMOVIL		-43450		6%
636101	ENERGIA ELECTRICA		-866.29		0%
636401	TELEFONO		-6054.2		1%
636402	CELULAR		-3353.39		0%
637301	GASTOS DE REPRESENTACION		-998.63		0%
637302	GASTOS DE REPRESENTACION INAFE		-36.91		0%
639102	OTROS SERVICIOS		-6949.06		1%
639302	SERVICIO POS		-716.78		0%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA		-1278.57		0%
639309	SOPORTE SISTEMA RMS		-5610		1%
639311	SERVICIO DE TAXI		-2810.23		0%
641201	ITF		-45.6		0%
644301	TASAS ADMINISTRATIVAS		-73		0%
651101	SEGURO		-6932.28		1%
651104	TASAS ADMINISTRATIVAS		-198		0%
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO		-3929.28		1%
652101	REGALIAS		-77438.64		11%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS		-5191.77		1%
659001	UTILES DE OFICINA		-5762.99		1%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES		-823.85		0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA		-902.21		0%
659005	MOVILIDAD		-7208.68		1%
659006	COMBUSTIBLE		-6186		1%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA		-616.93		0%
659008	GASTOS DE BODEGA		-1357.29		0%
659009	GASTOS CON RECIBO		-24.1		0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA		-21.94		0%
659012	ADORNOS		-3188.98		0%
659013	ATENCION AL PERSONAL		-4578.51		1%
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL		-6929.63		1%
659016	MOVILIDAD VALES		-82		0%
659019	ESTACIONAMIENTO		-622.31		0%
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES		-241		0%
659025	VALES DE CONSUMO		-1000		0%
659026	IMPRESIONES		-2826.39		0%
659211	SANCIONES Y MULTAS ADMISTRATIV		-143		0%
659301	TRANSFERENCIAS GRATUITAS		-1299.56		0%
681411	DEPRECIACION EDIFICACIONES COS		-929.76		0%
681441	DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES		-1695.49		0%
681451	DEPRECIACION EQUIPOS DIVERSOS		-416.29		0%
681461	DEPRECIACION HERRAMIENTAS Y UN		-2902.43		0%
682111	AMORTIZACION CONCESIONES, LECE		-10402.39		1%
682131	AMORTIZACION PROGRAMAS DE COM		-233.84		0%
684141	COBRANZA DUDOSA CUENTAS POR CO		-47906.89		7%
	Total general		-711145.19		100%

Anexo 9.2.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2015

2015					
GASTOS ADMINISTRATIVOS					
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%	
621101	SUELDOS	-294096.67		23%	
621103	ASIGNACION FAMILIAR	-3825		0%	
621201	COMISIONES	-52955.09		4%	
621401	GRATIFICACIONES	-59349.43		5%	
621501	VACACIONES	-19726.8		2%	
622102	BONIFICACION EXTRAORDINARIA	-18775.96		1%	
624101	CAPACITACIONES AL PERSONAL	-10163.24		1%	
625101	ATENCION AL PERSONAL	-760.17		0%	
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL	-31705.7		2%	
629101	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER	-25650.05		2%	
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE	-12.71		0%	
631121	PASAJES TERRESTRES	-226		0%	
631122	PASAJES AEREOS	-12182.17		1%	
631201	CORREOS	-774.62		0%	
631301	ALOJAMIENTO	-8074.34		1%	
631401	ALIMENTACION	-11269.31		1%	
631501	PEAJES	-4.24		0%	
631502	OTROS GASTOS DE VIAJES	-77.31		0%	
632101	ASESORIA ADMINISTRATIVA	-2452.5		0%	
632201	LEGAL Y TRIBUTARIA	-3230		0%	
632301	AUDITORIA Y CONTABLE	-21600		2%	
632601	INVESTIGACION Y DESARROLLO	-2100		0%	
632701	HONORARIOS PRESTADOS	-34472.91		3%	
632901	SERVICIO DE OUTSOURCING	-46264.97		4%	
634302	MANT.Y REP. EQUIPOS DE COMPUTO	-29.66		0%	
634304	MANT. Y REP. VEHICULOS DE TRAN	-514.41		0%	
635202	ALQUILER OF.ADM.LIMA	-159564.47		12%	
635205	ALQUILER DE COCHERA LIMA	-14400		1%	
635401	ALQUILER DE AUTO MOVIL	-76850		6%	
636101	ENERGIA ELECTRICA	-6618.13		1%	
636401	TELEFONO	-6127.47		0%	
636402	CELULAR	-2426.62		0%	
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL	-5250		0%	
637301	GASTOS DE REPRESENTACION	-5534.38		0%	
639102	OTROS SERVICIOS	-28431.13		2%	
639302	SERVICIO POS	-4265.06		0%	
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA	-2567.12		0%	
639305	FONDO DE PROMOCION	-508.76		0%	
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE	-149.71		0%	
639309	SOPORTE SISTEMA RMS	-6375		0%	
639311	SERVICIO DE TAXI	-4258.62		0%	
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL	-990.25		0%	
641901	DERECHOS ANTIDUMPING	-6151.37		0%	
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES	-587.22		0%	
643301	IMPUESTO AL PATRIMONIO VEHICUL	-2833.92		0%	
651101	SEGURO	-9135.24		1%	
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO	-6819.81		1%	
655221	LEASING FINANCIERO	1.34		0%	
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS	-16953.55		1%	
659001	UTILES DE OFICINA	-9617.51		1%	
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES	-5723.08		0%	
659003	GASTOS DE LIMPIEZA	-1038.57		0%	
659005	MOVILIDAD	-51196.31		4%	
659006	COMBUSTIBLE	-16219.15		1%	
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA	-3565.94		0%	
659008	GASTOS DE BODEGA	-1371.84		0%	
659009	GASTOS CON RECIBO	-344.05		0%	
659011	UTILES DE LIMPIEZA	-59.2		0%	
659013	ATENCION AL PERSONAL	-12684.94		1%	
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL	-3034.21		0%	
659016	MOVILIDAD VALES	-106.2		0%	
659019	ESTACIONAMIENTO	-939.28		0%	
659020	TARJETAS DE REGALO	-40362.55		3%	
659021	GASTOS SIN SUSTENTO	-3901.5		0%	
659022	GASTOS PUBLICITARIOS	-20.31		0%	
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES	-6745.09		1%	
659024	GASTO VANS MARKETING	-3236.52		0%	
659025	VALES DE CONSUMO	0		0%	
659026	IMPRESIONES	-1175.03		0%	
659211	SANCIONES Y MULTAS ADMISTRATIV	-9879.34		1%	
681411	DEPRECIACION EDIFICACIONES COS	-929.76		0%	
681412	DEPRECIACION INSTALACIONES	-11163.19		1%	
681431	DEPRECIACION EQUIPO DE TRANSPO	-18757.32		1%	
681441	DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES	-5142.28		0%	
681451	DEPRECIACION EQUIPOS DIVERSOS	-788.55		0%	
681461	DEPRECIACION HERRAMIENTAS Y UN	-5619.9		0%	
682111	AMORTIZACION CONCESIONES, LECE	-1021.63		0%	
682131	AMORTIZACION PROGRAMAS DE COM	-730		0%	
684141	COBRANZA DUDOSA CUENTAS POR CO	-45306		4%	
	Total general		-1287769	100%	

Anexo 9.3.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2016

2016				
GASTOS ADMINISTRATIVOS				
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%
621101	SUELDOS	-426488.75		32%
621102	SALARIOS	199.66		0%
621103	ASIGNACION FAMILIAR	-4900		0%
621201	COMISIONES	-32945.73		2%
621401	GRATIFICACIONES	-87331.04		6%
621501	VACACIONES	-35087.27		3%
622102	BONIFICACION EXTRAORDINARIA	150		0%
622103	HORAS EXTRAS	-450		0%
622104	FERIADOS	-1551.7		0%
624101	CAPACITACIONES AL PERSONAL	-1193.27		0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL	-44002.75		3%
629101	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER	-45477.73		3%
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE	-529.82		0%
631122	PASAJES AEREOS	-11104.45		1%
631201	CORREOS	-201.12		0%
631301	ALOJAMIENTO	-8847.2		1%
631401	ALIMENTACION	-24777.06		2%
631501	PEAJES	-194.15		0%
631502	OTROS GASTOS DE VIAJES	-740.52		0%
632101	ASESORIA ADMINISTRATIVA	-3237.6		0%
632201	LEGAL Y TRIBUTARIA	-3360		0%
632301	AUDITORIA Y CONTABLE	-26300		2%
632701	HONORARIOS PRESTADOS	-59453.68		4%
632903	SERVICIOS DE FOTOGRAFIA	-2498.14		0%
634301	MANTIMIENTO DE EQUIPOS Y OTROS	-150		0%
634302	MANT.Y REP. EQUIPOS DE COMPUTO	-890.8		0%
634304	MANT. Y REP. VEHICULOS DE TRAN	-1406.22		0%
635202	ALQUILER OF. ADM.LIMA	-178103.78		13%
635203	ALQUILER ALMACEN LIMA	-254.24		0%
635205	ALQUILER DE COCHERA LIMA	-14400		1%
635401	ALQUILER DE AUTOMOVIL	-53700		4%
636101	ENERGIA ELECTRICA	-9896.15		1%
636401	TELEFONO	-7019.36		1%
636402	CELULAR	-2567.18		0%
636501	INTERNET	-235.3		0%
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL	-13389.29		1%
637301	GASTOS DE REPRESENTACION	-15021.04		1%
639102	OTROS SERVICIOS	-17413.04		1%
639301	GASTOS COMUNES	-1083.23		0%
639302	SERVICIO POS	-190		0%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA	-1576.26		0%
639309	SOPORTE SISTEMA RMS	-1352.7		0%
639311	SERVICIO DE TAXI	-1785.8		0%
639312	SERVICIO DE ASESORIA EN RMS	-125		0%
639313	COMISION DE VENTA LINIO	-621.11		0%
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL	-3231.22		0%
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES	-730.02		0%
651101	SEGURO	-7323.2		1%
651102	SEGURO SOAT	-211.86		0%
651104	TASAS ADMINISTRATIVAS	-24		0%
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO	-9956.06		1%
652101	REGALIAS	-16750.51		1%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS	-31246.6		2%
659001	UTILES DE OFICINA	-4277.87		0%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES	-5558.42		0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA	-462.84		0%
659005	MOVILIDAD	-55296.26		4%
659006	COMBUSTIBLE	-13888.02		1%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA	-5132.77		0%
659008	GASTOS DE BODEGA	-101.15		0%
659009	GASTOS CON RECIBO	-511.28		0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA	-178.13		0%
659012	ADORNOS	-535.73		0%
659013	ATENCION AL PERSONAL	-7760.18		1%
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRALE	-1234.3		0%
659019	ESTACIONAMIENTO	-433.55		0%
659020	TARJETAS DE REGALO	-2591.22		0%
659021	GASTOS SIN SUSTENTO	-20638.33		2%
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES	-4125.45		0%
659024	GASTO VANS MARKETING	-50.08		0%
659030	GASTOS DE AÑOS ANTERIORES	-2177.24		0%
659211	OTROS GASTOS	-17503.4		1%
	Total general	-1353432.51	100%	

Anexo 9.4.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2017

2017				
GASTOS ADMINISTRATIVOS				
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%
621101	SUELDOS	-396197.51		20%
621103	ASIGNACION FAMILIAR	-4165		0%
621201	COMISIONES	-14904.35		1%
621401	GRATIFICACIONES	-82783.73		4%
621501	VACACIONES	-30471.1		2%
622103	HORAS EXTRAS	-840		0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL	-40033.03		2%
627201	REGIMEN DE PENSIONES	0		0%
629102	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER	-42649.54		2%
631122	PASAJES AEREOS	-7318.81		0%
631201	CORREOS	-78.39		0%
631301	ALOJAMIENTO	-3351.2		0%
631401	ALIMENTACION	-8948.81		0%
631502	OTROS GASTOS DE VIAJES	-62.09		0%
632102	FINANCIERA, GERENCIA	-18209.66		1%
632201	LEGAL Y TRIBUTARIA	-40451.19		2%
632301	AUDITORIA Y CONTABLE	-23400		1%
632701	HONORARIOS PRESTADOS	-58735		3%
634302	MANT.Y REP. EQUIPOS DE COMPUTO	-81.12		0%
634303	MANT.Y REP. OFICINAS Y EQUIPOS	-150		0%
634304	MANT. Y REP. VEHICULOS DE TRAN	-3197.23		0%
635202	ALQUILER OF.ADM.LIMA	-169936.99		9%
635205	ALQUILER DE COCHERA LIMA	-14400		1%
635401	ALQUILER DE AUTOMOVIL	-43200		2%
635601	ALQUILER DE EQUIPOS DIVERSOS	-275.14		0%
636101	ENERGIA ELECTRICA	-12266.1		1%
636401	TELEFONO	-5528.36		0%
636402	CELULAR	-3298.3		0%
636501	INTERNET	-1595.79		0%
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL	-14728.29		1%
637301	GASTOS DE REPRESENTACION	-2417.78		0%
639102	OTROS SERVICIOS	-19056.89		1%
639104	SUBVENCION PRACTICANTES	-1200		0%
639302	SERVICIO POS	-392.71		0%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA	-1423.72		0%
639305	FONDO DE PROMOCION	-526.17		0%
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE	-254.24		0%
639309	SOPORTE SISTEMA RMS	-1500		0%
639311	SERVICIO DE TAXI	-1091		0%
639318	SOPORTE SISTEMA FACTURADOR ELE	-778.56		0%
643101	IMPUESTO PREDIAL	-453.6		0%
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES	-982.89		0%
644301	TASAS ADMINISTRATIVAS	-551.31		0%
651101	SEGURO	-29462.55		2%
651102	SEGURO SOAT	-6064.83		0%
651104	TASAS ADMINISTRATIVAS	-3192.66		0%
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO	-3360.92		0%
652201	GASTOS POR OBLIGACIONES DE NO	-368354		19%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS	-3172.97		0%
656103	SENSORES	-1165.68		0%
659001	UTILES DE OFICINA	-2421.39		0%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES	-4356.97		0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA	-1805.47		0%
659005	MOVILIDAD	-47113.17		2%
659006	COMBUSTIBLE	-7060.34		0%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA	-3290.47		0%
659008	GASTOS DE BODEGA	-4		0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA	-98.68		0%
659013	ATENCION AL PERSONAL	-10202.71		1%
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL	-4064.09		0%
659019	ESTACIONAMIENTO	-358.06		0%
659021	GASTOS SIN SUSTENTO	-31600.49		2%
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES	-651.87		0%
659030	GASTOS DE AÑOS ANTERIORES	-2564.86		0%
659211	SANCIONES Y MULTAS ADMISTRATIV	-3336.95		0%
681412	DEPRECIACION INSTALACIONES	-110878.45		6%
681431	DEPRECIACION EQUIPO DE TRANSPO	-52778.16		3%
681441	DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES	-31961.99		2%
681451	DEPRECIACION EQUIPOS DIVERSOS	-5508.19		0%
681461	DEPRECIACION HERRAMIENTAS Y UN	-12019.37		1%
682111	AMORTIZACION CONCESIONES, LECE	-95236.34		5%
682131	AMORTIZACION PROGRAMAS DE COM	-3262.58		0%
684141	COBRANZA DUDOSA CUENTAS POR CO	-38174.58		2%
	Total general	-1955408.39		100%

Anexo 9.5.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2018

2018				
GASTOS ADMINISTRATIVOS				
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%
621101	SUELDOS		-385076.54	19%
621103	ASIGNACION FAMILIAR		-3446	0%
621201	COMISIONES		-16040	1%
621401	GRATIFICACIONES		-85265.42	4%
621501	VACACIONES		-23289.72	1%
622102	BONIFICACION EXTRAORDINARIA		-3600	0%
622103	HORAS EXTRAS		-1000	0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL		-38596.69	2%
629101	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER		-42728.75	2%
629102	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER		0	0%
629104	CANASTA NAVIDEÑAS		-213.19	0%
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE		-824.17	0%
631122	PASAJES AEREOS		-10434.8	1%
631201	CORREOS		0	0%
631301	ALQJAMIENTO		-15612.44	1%
631401	ALIMENTACION		-4987.16	0%
632101	ASESORIA ADMINISTRATIVA		-6000	0%
632102	FINANCIERA, GERENCIA		-10725.48	1%
632103	ASESORIA EMPRESARIAL A EMPRESA		-15151.5	1%
632201	LEGALY TRIBUTARIA		-19028.71	1%
632301	AUDITORIA Y CONTABLE		-23400	1%
632601	INVESTIGACION Y DESARROLLO		-180	0%
632603	EVALUACION DE CLIENTES		-1120	0%
632701	HONORARIOS PRESTADOS		-41775.89	2%
634301	MANTIMIENTO DE EQUIPOS Y OTROS		-5318.24	0%
634302	MANT. Y REP. EQUIPOS DE COMPUTO		-505.39	0%
634303	MANT. Y REP. OFICINAS Y EQUIPOS		-1765.24	0%
634304	MANT. Y REP. VEHICULOS DE TRAN		-3999.07	0%
635202	ALQUILER OF.ADM.LIMA		-192778.46	10%
635205	ALQUILER DE COCHERA LIMA		-14400	1%
635401	ALQUILER DE AUTOMOVIL		-41400	2%
635601	ALQUILER DE EQUIPOS DIVERSOS		-7429.47	0%
636101	ENERGIA ELECTRICA		-9432.55	0%
636401	TELEFONO		-4471.56	0%
636402	CELULAR		-3409.56	0%
636501	INTERNET		-2507.67	0%
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL		-8816.71	0%
637301	GASTOS DE REPRESENTACION		-6553.93	0%
639102	OTROS SERVICIOS		-14497.15	1%
639104	SUBVENCION PRACTICANTES		0	0%
639302	SERVICIO POS		-5069.87	0%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA		-528	0%
639305	FONDO DE PROMOCION		0	0%
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE		0	0%
639309	SOPORTE SISTEMA RMS		-1500	0%
639311	SERVICIO DE TAXI		-453.32	0%
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL		-1088.02	0%
639318	SOPORTE SISTEMA FACTURADOR ELE		-4159.2	0%
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES		-2479.63	0%
644301	TASAS ADMINISTRATIVAS		-771.52	0%
651101	SEGURO		-85249.68	4%
651102	SEGURO SOAT		-169.49	0%
651104	TASAS ADMINISTRATIVAS		-561.51	0%
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO		0	0%
652101	REGALIAS		-3600	0%
652201	GASTOS POR OBLIGACIONES DE NO		-378330.42	19%
655121	COSTO DE ENAJENACION DE VEHICU		-31262	2%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS		0	0%
656104	CONTO METROS		-343.35	0%
659001	UTILES DE OFICINA		-3323.6	0%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES		-2798.31	0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA		-1244.9	0%
659005	MOVILIDAD		-54843.04	3%
659006	COMBUSTIBLE		-7204.28	0%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA		-5548.33	0%
659008	GASTOS DE BODEGA		-66.7	0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA		0	0%
659012	ADORNOS		-155	0%
659013	ATENCION AL PERSONAL		-17934.99	1%
659014	COMISION DE VENTA RR		-8586.19	0%
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL		-854.54	0%
659019	ESTACIONAMIENTO		-199.71	0%
659021	GASTOS SIN SUSTENTO		-27078.86	1%
659024	GASTO VANS MARKETING		-203.39	0%
659027	MUESTRA VANS		-101.17	0%
659030	GASTOS DE AÑOS ANTERIORES		-160.21	0%
659032	UTILES DE BOTIQUIN		-211.02	0%
659211	SANCCIONES Y MULTAS ADMISTRATIV		-15295	1%
679202	AJUSTE POR REDONDEO		-0.41	0%
682131	AMORTIZACION PROGRAMAS DE COM		0	0%
681412	DEPRECIACION INSTALACIONES		-106533.31	5%
681431	DEPRECIACION EQUIPO DE TRANSPO		-54195.79	3%
681441	DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES		-34898.36	2%
681451	DEPRECIACION EQUIPOS DIVERSOS		-7452.89	0%
681461	DEPRECIACION HERRAMIENTAS Y UN		-14662.16	1%
682111	AMORTIZACION CONCESIONES, LECE		-42900.48	2%
	Total general	-	1,987,800.11	100%

Anexo 10: Centro de Costos por Rubro y Cuenta de Gastos de Ventas

Anexo 10.1.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2014

GASTOS DE VENTAS					
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%	
621101	SUELDOS		-117801.33	6%	
621103	ASIGNACION FAMILIAR		-3000	0%	
621201	COMISIONES		-29809.63	2%	
621401	GRATIFICACIONES		-15492.06	1%	
621501	VACACIONES		-11187.02	1%	
622102	BONIFICACION EXTRAORDINARIA		-1961.94	0%	
622103	HORAS EXTRAS		-3726.58	0%	
625101	ATENCION AL PERSONAL		-400	0%	
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL		-14378.38	1%	
629101	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER		-16486.52	1%	
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE		-34429.56	2%	
631122	PASAJES AEREOS		-899.3	0%	
631201	CORREOS		-748.3	0%	
631301	ALOJAMIENTO		-687.02	0%	
632901	SERVICIO DE OUTSOURCING		-154241.91	8%	
632902	IMPULSACION		-86569.76	5%	
634301	MANTIMIENTO DE EQUIPOS Y OTROS		-127.12	0%	
634303	MANT.Y REP. OFICINAS Y EQUIPOS		-4718	0%	
635201	ALQUILERES EDIFICACIONES		-1275.18	0%	
635204	ALQUILER OFICINA CUZCO		-97034.3	5%	
636101	ENERGIA ELECTRICA		-21896.14	1%	
636301	AGUA		-233.98	0%	
636401	TELEFONO		-9838.51	1%	
636501	INTERNET		-298.5	0%	
637101	MOBILIARIO CHILE		-25431.92	1%	
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL		-84251.82	5%	
639102	OTROS SERVICIOS		-87421.48	5%	
639302	SERVICIO POS		-86434.85	5%	
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA		-11697.98	1%	
639304	RENTA MINIMA LOCAL		-409592.53	22%	
639305	FONDO DE PROMOCION		-73129.77	4%	
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE		-140341.78	8%	
639310	COMISION DE VENTA		-99484	5%	
639311	SERVICIO DE TAXI		-2190.32	0%	
639313	COMISION DE VENTA GROUPON		-1246.42	0%	
639315	SERVICIO DE ETIQUETADO		-1100	0%	
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL		-40611.1	2%	
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES		-3303.81	0%	
651101	SEGURO		-8416	0%	
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO		-1468.37	0%	
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS		-6083.71	0%	
659001	UTILES DE OFICINA		-5142.87	0%	
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES		-925.31	0%	
659003	GASTOS DE LIMPIEZA		-645.8	0%	
659005	MOVILIDAD		-4918.54	0%	
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA		-3703.5	0%	
659008	GASTOS DE BODEGA		-313.44	0%	
659009	GASTOS CON RECIBO		-336.24	0%	
659010	GASTOS DE EMBALAJE		-9.5	0%	
659011	UTILES DE LIMPIEZA		-562.11	0%	
659012	ADORNOS		-16.1	0%	
659013	ATENCION AL PERSONAL		-1192.2	0%	
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL		-448	0%	
659016	MOVILIDAD VALES		-264.5	0%	
659019	ESTACIONAMIENTO		-2	0%	
659022	GASTOS PUBLICITARIOS		-135.59	0%	
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES		-6149.2	0%	
659024	GASTO VANS MARKETING		-324.4	0%	
659026	IMPRESIONES		-398.22	0%	
659027	MUESTRA VANS		-30836.36	2%	
659028	VALES DE REGALO		-3021	0%	
659212	PENALIDADES		-6043.37	0%	
659301	TRANSFERENCIAS GRATUITAS		-4555.27	0%	
681412	DEPRECIACION INSTALACIONES		-13193.75	1%	
681441	DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES		-10889.34	1%	
681451	DEPRECIACION EQUIPOS DIVERSOS		-1515.95	0%	
681461	DEPRECIACION HERRAMIENTAS Y UN		-3165.46	0%	
682111	AMORTIZACION CONCESIONES, LECE		-30540.86	2%	
	Total general		-1838695.78	100%	

Anexo 10.2.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2015

GASTOS DE VENTAS				
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%
621101	SUELDOS		-21900	1%
621103	ASIGNACION FAMILIAR		-1950	0%
621201	COMISIONES		-11304.35	0%
621401	GRATIFICACIONES		-6225	0%
621501	VACACIONES		-3341.66	0%
622102	BONIFICACION EXTRAORDINARIA		-621	0%
622103	HORAS EXTRAS		-919.99	0%
625101	ATENCION AL PERSONAL		-52.29	0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL		-2914.87	0%
629101	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER		-4216.63	0%
629104	CANASTA NAVIDEÑAS		-1843.49	0%
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE		-71697.95	2%
631201	CORREOS		-1448.2	0%
631401	ALIMENTACION		-33.6	0%
632901	SERVICIO DE OUTSOURCING		-598671.83	18%
632902	IMPULSACION		-103639.52	3%
634303	MANT.Y REP. OFICINAS Y EQUIPOS		-1308.24	0%
635204	ALQUILER OFICINA CUZCO		-99855.6	3%
635601	ALQUILER DE EQUIPOS DIVERSOS		-472.92	0%
636101	ENERGIA ELECTRICA		-19194.95	1%
636301	AGUA		-180.77	0%
636401	TELEFONO		-12413.33	0%
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL		-101359.74	3%
639102	OTROS SERVICIOS		-33418.63	1%
639103	SERVICIO PRESTADO POR HONORARI		-60	0%
639302	SERVICIO POS		-115813.58	4%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA		-5599.16	0%
639304	RENTA MINIMA LOCAL		-509750.22	16%
639305	FONDO DE PROMOCION		-56331.7	2%
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE		-301885.75	9%
639310	COMISION DE VENTA		-380515.95	12%
639311	SERVICIO DE TAXI		-942.5	0%
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL		-38082.95	1%
643101	IMPUESTO PREDIAL		-482	0%
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES		-4042.41	0%
651101	SEGURO		-30398.8	1%
652101	REGALIAS		-188384.34	6%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS		-10905.31	0%
659001	UTILES DE OFICINA		-4589.51	0%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES		-6642.3	0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA		-856.34	0%
659005	MOVILIDAD		-2373	0%
659006	COMBUSTIBLE		-1283.05	0%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA		-2904.23	0%
659008	GASTOS DE BODEGA		-1365.48	0%
659009	GASTOS CON RECIBO		-89.6	0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA		-126.6	0%
659013	ATENCION AL PERSONAL		-4359.59	0%
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL		-176	0%
659019	ESTACIONAMIENTO		-116.69	0%
659020	TARJETAS DE REGALO		-2169.1	0%
659022	GASTOS PUBLICITARIOS		-33601.54	1%
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES		-14339.34	0%
659024	GASTO VANS MARKETING		-12303.83	0%
659026	IMPRESIONES		-113.27	0%
659027	MUESTRA VANS		-294442.31	9%
681412	DEPRECIACION INSTALACIONES		-32556.44	1%
681431	DEPRECIACION EQUIPO DE TRANSP		-29219.88	1%
681441	DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES		-13885.97	0%
681451	DEPRECIACION EQUIPOS DIVERSOS		-1553.09	0%
681461	DEPRECIACION HERRAMIENTAS Y UN		-2984.88	0%
682111	AMORTIZACION CONCESIONES, LECE		-83760.98	3%
	Total general		-3287992.25	100%

Anexo 10.3.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2016

GASTOS DE VENTAS				
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%
621101	SUELDOS		-8224.9	0%
621102	SALARIOS		-199.66	0%
621103	ASIGNACION FAMILIAR		-810	0%
621201	COMISIONES		-2371.22	0%
621401	GRATIFICACIONES		-2000	0%
621501	VACACIONES		-2225	0%
622102	BONIFICACION EXTRAORDINARIA		-150	0%
622104	FERIADOS		-56.67	0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL		-1129.2	0%
629101	COMPENSACION POR TIEMPO DE SER		-2299.98	0%
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE		-109462.08	3%
631122	PASAJES AEREOS		-688.95	0%
631201	CORREOS		-5561.76	0%
631301	ALOJAMIENTO		-237.29	0%
631401	ALIMENTACION		-259.44	0%
632101	ASESORIA ADMINISTRATIVA		-1012.1	0%
632601	INVESTIGACION Y DESARROLLO		-1759	0%
632602	DESARROLLO DE PAGINA WEB		-13757.11	0%
632901	SERVICIO DE OUTSOURCING		-1058386.94	27%
632903	SERVICIOS DE FOTOGRAFIA		-4255	0%
634301	MANTIMIENTO DE EQUIPOS Y OTROS		-758	0%
635201	ALQUILERES EDIFICACIONES		-10979.66	0%
635204	ALQUILER OFICINA CUZCO		-105580.8	3%
635501	ALQUILER DE MUEBLE		-762.71	0%
635601	ALQUILER DE EQUIPOS DIVERSOS		-4551.99	0%
636101	ENERGIA ELECTRICA		-38787.33	1%
636201	GAS		-170.2	0%
636301	AGUA		-913.12	0%
636401	TELEFONO		-14031.55	0%
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL		-155557.14	4%
637301	GASTOS DE REPRESENTACION		-255.05	0%
639302	SERVICIO POS		-172773.06	4%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA		-9518.91	0%
639304	RENTA MINIMA LOCAL		-956287.56	24%
639305	FONDO DE PROMOCION		-100097.51	3%
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE		-439361.04	11%
639310	COMISION DE VENTA		-521068.82	13%
639311	SERVICIO DE TAXI		-1998.4	0%
639313	COMISION DE VENTA LINIO		-4754.95	0%
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL		-65283.76	2%
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES		-5267.48	0%
651101	SEGURO		-21551.41	1%
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO		-1079	0%
652101	REGALIAS		-215330.59	5%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS		-21223.2	1%
656102	UNIFORMES		-5952	0%
659001	UTILES DE OFICINA		-6032.46	0%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES		-3900.89	0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA		-2061.5	0%
659005	MOVILIDAD		-1652.8	0%
659006	COMBUSTIBLE		-1894.97	0%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA		-5209.96	0%
659008	GASTOS DE BODEGA		-1257.96	0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA		-154.33	0%
659012	ADORNOS		-553.54	0%
659013	ATENCION AL PERSONAL		-5216.82	0%
659019	ESTACIONAMIENTO		-275.71	0%
659021	GASTOS SIN SUSTENTO		-3499.19	0%
659022	GASTOS PUBLICITARIOS		-11186.85	0%
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES		-24593.27	1%
659024	GASTO VANS MARKETING		-9113.5	0%
659027	MUESTRA VANS		-38105.84	1%
659028	VALES DE REGALO		-2920	0%
659029	MUESTRAS NACIONALES		229662.78	-6%
659211	OTROS GASTOS		-20	0%
	Total general		-3976728.35	100%

Anexo 10.4.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2017

GASTOS DE VENTAS				
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%
621103	ASIGNACION FAMILIAR		-85	0%
622103	HORAS EXTRAS		-253.33	0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL		-188.9	0%
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE		-99043.44	2%
631122	PASAJES AEREOS		-2377.57	0%
631201	CORREOS		-12600.06	0%
631301	ALOJAMIENTO		-1455.43	0%
632201	LEGAL Y TRIBUTARIA		-457.38	0%
632601	INVESTIGACION Y DESARROLLO		-1620	0%
632901	SERVICIO DE OUTSOURCING		-1203162.53	24%
632903	SERVICIOS DE FOTOGRAFIA		-1500	0%
634301	MANTIMIENTO DE EQUIPOS Y OTROS		-4734.4	0%
634302	MANT.Y REP. EQUIPOS DE COMPUTO		-888.97	0%
634303	MANT.Y REP. OFICINAS Y EQUIPOS		-5089.24	0%
635601	ALQUILER DE EQUIPOS DIVERSOS		-2140.9	0%
636101	ENERGIA ELECTRICA		-38917.86	1%
636301	AGUA		-11095.68	0%
636401	TELEFONO		-12290.95	0%
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL		-102054	2%
637301	GASTOS DE REPRESENTACION		-3035.88	0%
639302	SERVICIO POS		-232456.68	5%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA		-8400	0%
639304	RENTA MINIMA LOCAL		-1170714.4	23%
639305	FONDO DE PROMOCION		-75508.51	2%
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE		-370655.29	7%
639310	COMISION DE VENTA		-683948.49	14%
639311	SERVICIO DE TAXI		-379	0%
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL		-95308.71	2%
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES		-8384.77	0%
643901	TRAMITES MUNICIPALES		-1945.82	0%
651101	SEGURO		-21034.55	0%
651104	TASAS ADMINISTRATIVAS		-227.92	0%
652101	REGALIAS		-689821.53	14%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS		-58305.01	1%
656102	UNIFORMES		-2400	0%
656103	SENSORES		-647.4	0%
659001	UTILES DE OFICINA		-4402.82	0%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES		-5911.65	0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA		-1677.95	0%
659006	COMBUSTIBLE		-847.46	0%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA		-4439.85	0%
659008	GASTOS DE BODEGA		-81.92	0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA		-30.38	0%
659013	ATENCION AL PERSONAL		-2638.36	0%
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL		-602.23	0%
659019	ESTACIONAMIENTO		-12.72	0%
659021	GASTOS SIN SUSTENTO		-9316.35	0%
659022	GASTOS PUBLICITARIOS		-1688.14	0%
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES		-34272.97	1%
659027	MUESTRA VANS		-12616.35	0%
659031	PREMIOS POR CONCURSO		-1500	0%
659032	UTILES DE BOTIQUIN		-95.5	0%
659211	SANCIONES Y MULTAS ADMINISTRATIVAS		-23311.97	0%
	Total general		-5026576.22	100%

Anexo 10.5.

Centro de Costos por Rubro y Cuenta de 2018

GASTOS DE VENTAS				
Cuenta	Nombre	Suma de	TOTAL	%
636101	ENERGIA ELECTRICA		-1794.26	0%
621103	ASIGNACION FAMILIAR		0	0%
622103	HORAS EXTRAS		0	0%
627101	REGIMEN DE PRESTACIONES DE SAL		0	0%
629104	CANASTA NAVIDEÑAS		-1945.32	0%
629106	PAVOS NAVIDEÑOS		-4620.95	0%
631111	TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE		-101491.18	2%
631201	CORREOS		-22683.14	0%
632201	LEGAL Y TRIBUTARIA		-1767.96	0%
632602	DESARROLLO DE PAGINA WEB		-1750	0%
632901	SERVICIO DE OUTSOURCING		-1552120.33	25%
632903	SERVICIOS DE FOTOGRAFIA Y VIDE		-41608.9	1%
632904	PRODUCCION DE EVENTOS		-27298.81	0%
634301	MANTIMIENTO DE EQUIPOS Y OTROS		-1563.76	0%
634302	MANT.Y REP. EQUIPOS DE COMPUTO		-973.36	0%
634303	MANT.Y REP. OFICINAS Y EQUIPOS		-16793.47	0%
635501	ALQUILER DE MUEBLE		-7450	0%
635601	ALQUILER DE EQUIPOS DIVERSOS		-5360.64	0%
636101	ENERGIA ELECTRICA		-46510.78	1%
636301	AGUA		-10562.56	0%
636401	TELEFONO		-15960.29	0%
636801	AIRE ACONDICIONADO		-4024.38	0%
637101	PUBLICIDAD, PUBLICACIONES, REL		-140037.4	2%
637301	GASTOS DE REPRESENTACION		-1006.85	0%
639102	OTROS SERVICIOS		-9912.54	0%
639105	RECUPERACION DE REBATES		-40631.61	1%
639302	SERVICIO POS		-277438.69	4%
639303	VIGILANCIA Y SISTEMA DE ALARMA		-16460	0%
639304	RENTA MINIMA LOCAL		-1460480.1	24%
639305	FONDO DE PROMOCION		-106615.8	2%
639306	SERVICIO DE ALMACENAJE		-364675.95	6%
639310	COMISION DE VENTA		-602718.27	10%
639311	SERVICIO DE TAXI		0	0%
639317	MANTENIMIENTO DE LOCAL		-132612.9	2%
643201	ARBITRIOS MUNICIPALES		-6812.4	0%
643901	TRAMITES MUNICIPALES		-470.1	0%
644301	TASAS ADMINISTRATIVAS		-3844.01	0%
651101	SEGURO		-27736.8	0%
651106	SEGURO ROBO Y ASALTO		-3390.91	0%
652101	REGALIAS		-957979	15%
653102	CUE PRODUCCIONES		-400	0%
656101	ETIQUETAS, BOLSAS, CAJAS		-59347.84	1%
656102	UNIFORMES		-4674.6	0%
656103	SENSORES		-6147.12	0%
656104	CONTOMETROS		-2258.2	0%
659001	UTILES DE OFICINA		-5845.81	0%
659002	FOTOSTATICAS, IMPRESIONES		-5274.3	0%
659003	GASTOS DE LIMPIEZA		-1485.32	0%
659006	COMBUSTIBLE		-144.07	0%
659007	ARTICULOS DE FERRETERIA		-3126.31	0%
659008	GASTOS DE BODEGA		-17.5	0%
659011	UTILES DE LIMPIEZA		-255.3	0%
659013	ATENCION AL PERSONAL		-8808.34	0%
659014	COMISION DE VENTA RR		-6194.66	0%
659015	GASTOS NOTARIALES Y REGISTRAL		-392.76	0%
659019	ESTACIONAMIENTO		-25.42	0%
659021	GASTOS SIN SUSTENTO		-3116.59	0%
659022	GASTOS PUBLICITARIOS		-538.14	0%
659023	IMPRESIONES BANNER, VINILES		-29617.34	0%
659024	GASTO VANS MARKETING		-5863.58	0%
659027	MUESTRA VANS		-23598.89	0%
659029	MUESTRAS NACIONALES		-794.92	0%
659030	GASTOS DE AÑOS ANTERIORES		-13578.94	0%
659031	PREMIOS POR CONCURSO		0	0%
659032	UTILES DE BOTIQUIN		-177.19	0%
659211	SANCIONES Y MULTAS ADMISTRATIV		-1660	0%
	Total general		-6202446.56	100%

