

### RUNTUS ALIMENTARIA SAC

La empresa se localiza en Barranca, se dedica a la comercialización de granos, cereales y abarrotes en el ámbito norte del país (norte del departamento de Lima, Ancash, Huánuco, San Martín, La Libertad). Cuenta con 15 años de experiencia en el negocio, el mismo tiempo de constituida la persona jurídica (inicio Sunat 2002). Se desempeña en local propio ubicado en la ciudad de Barranca.

Cuenta con clientes diversos, abasteciendo a comerciantes mayoristas con cobro al contado. Es proveedor del Programa Qali Warma desde el año 2012, mediante contratos anuales que en Julio 2017 se renovará por el nuevo valor de S/2.1MM (S/1.8MM el 2016 y S/1.5MM el 2015), y con 60 días de plazo para el cobro.

Items	Precio Compra Promed. (S/. x Kg.)	Precio Venta Promed. (S/. x Kg.)	Vol. Mensual Promed. (Kg.)	Ventas Mensuales Promed. (S/.)	Compras Mensuales Promed. (S/.)	Costos Oper. Mensuales Promed. (S/.)
Arveja Grano Verde Serrana	1.30	1.45	15,000	21,750	19,500	653
Frijol Grano Seco Castilla	3.70	4.10	15,000	61,500	55,500	1,845
Fideos a Granel	2.80	3.10	8,000	24,800	22,400	744
Arroz Superior	2.40	2.65	30,000	79,500	72,000	2,385
Azúcar Blanca Paramonga	2.70	3.00	25,000	75,000	67,500	2,250
Azúcar Rubia Paramonga	2.60	2.90	20,000	58,000	52,000	1,740
Leche Ideal Azul / Calcio 400gr X 48 Latas	6.90	7.60	12,000	91,200	82,800	2,736
			125,000	411,750	371,700	12,353

Las compras las realizan al contado, directamente a productores; salvo el caso de la leche evaporada en tarro, que representa el 22% de sus compras, contando con línea de crédito de Nestlé Perú para el abastecimiento equivalente a S/85,000, con plazo de pago a 30 días, revolvente. Dicha línea está garantizada al 100% con carta fianza. Las compras a Nestlé por encima de dicha línea deben ser canceladas 100% al contado.

La empresa en central de riesgos mantiene clasificación 100% Normal. Su nivel de endeudamiento está conformado por préstamo a largo plazo, y deuda indirecta mediante dos cartas fianza. No se evidencian alertas negativas. Por otro lado, la empresa aún no es cliente del BBVA. Cuenta con cifras validadas para la DDJJ IR Sunat 2015.

La demanda interna por alimentos mantiene su dinamismo, vinculada al crecimiento de la población y la actividad económica. El cliente el 2016 incrementó en 20% aprox. sus ventas respecto al 2015; básicamente por mayor volumen comercializado. No obstante, los retos que enfrenta principalmente se refieren a que casi el 50% de su facturación depende del Estado -el cual, con el reciente cambio de gobierno, está cambiando a los proveedores-, la competencia e incremento de distribuidores informales en la zona, el principal accionista y gerente general de la empresa no cuenta con formación profesional, la necesidad de incorporar a la empresa estrategias y esquemas de gestión con visión de largo plazo para un negocio de mayor tamaño, así como la seguridad -dado que en la zona están apareciendo extorsionadores pidiendo cupos-.

Se trata de un negocio familiar. La Sra. Juana Luque Sánchez de 49 años, soltera, es la accionista mayoritaria y Gerente General de la empresa. No cuenta con estudios superiores, pero sí con experiencia como comerciante de productos agrícolas (páprika) y abarrotes por más de 30 años. Lleva la empresa conjuntamente con su hermano José Luque Sánchez de 47 años, casado. Ambos hermanos están clasificados 100% Normal en la Central de Riesgos. La Sra. Luque mantiene préstamo hipotecario vigente con Scotiabank por inmueble en Barranca, el cual destina a negocio de hospedaje y también le sirve de vivienda, financiado y construido el 2010. El Sr. Luque también mantiene préstamo hipotecario en Scotiabank por inmueble vivienda en Barranca. Ambos han podido acumular un patrimonio valorizado aprox. en US\$700M; compuesto por sus inmuebles y participación en la empresa.

Con la finalidad de cumplir nuevas exigencias del Programa Qali Warma, respecto a las condiciones de almacenamiento y conservación de los alimentos, la empresa ha decidido efectuar la ampliación de loza de concreto, instalar mallas protectoras contra insectos y ventiladores industriales, ampliar la iluminación externa e interna, reforzamiento de techo parabólico, remodelaciones en baños y oficinas.

Al cierre del 2016 se pueden señalar los siguientes registros contables:

El saldo disponible en cuentas corrientes y caja en efectivo se incrementó en S/. 53M respecto al año anterior, no obstante haber pagado dividendos; considerando principalmente la caja generada en el ejercicio. En dicho monto consideran el efectivo necesario para la cuota inicial de la remodelación a realizar. Cabe señalar que mantienen depósitos inmovilizados en garantía de las cartas fianza vigentes, los cuales se incrementaron en S/.6M. Las cuentas por cobrar comerciales disminuyeron en 16%.

Las existencias disminuyeron en S/.75M; dicho saldo equivale al 20% de las compras mensuales. La cuenta otros activos aumentó en S/. 1M; dicha cuenta equivale al exceso del pago a cuenta mensual por Impuesto a la Renta respecto a lo calculado al cierre del ejercicio, y el crédito fiscal por IGV a favor de la empresa.

En los activos fijos se contabiliza el valor histórico por la compra el año 2010 del local comercial donde operan, los valores de terreno y edificación se mantienen sin variación respecto al ejercicio anterior; aun cuando se sabe los valores actuales de mercado son mayores. Por el momento la empresa no ha efectuado el registro de excedente de revaluación. El inmueble cuenta con seguro contra todo riesgo. Registran también maquinaria y equipos, vehículo y equipos informáticos; cuyos montos se mantienen, respectivamente. Por último, el contador de la empresa calculó una depreciación del ejercicio equivalente a S/.62M.

El detalle de las obligaciones bancarias se muestra en el anexo Datos Adicionales al final del presente documento. El local almacén de la empresa está hipotecado a favor del Scotiabank con fecha final de pago el 2018. También mantienen con dicho banco un préstamo vehicular que cancelan este año 2017. El saldo por ambos créditos al cierre 2016 fue US\$87,500 y US\$3,200 respectivamente; y la parte corriente de la deuda a largo plazo se mantuvo en el mismo importe. A la fecha, el saldo del préstamo hipotecario es US\$43,375. Finalmente, las cuentas por pagar a relacionadas, que se refieren a préstamos de accionistas, se redujeron en S/.14M; deuda que no tiene exigibilidad de pago y se amortiza en tanto haya disponibilidad de caja luego de cumplido el servicio de deuda del ejercicio, ésta deuda se originó como parte de los aportes para implementación inicial del local y la disponibilidad de capital de trabajo estructural.

Los tributos y remuneraciones por pagar se incrementaron en S/.3M y S/.1M, respectivamente. El saldo en las cuentas por pagar comerciales se incrementaron en S/.10M, equivalente a la totalidad de la línea utilizada - más un adicional- con el proveedor Nestlé. El saldo en otras cuentas por pagar se incrementó en S/.1M; donde se consideran las facturas por pagar de los seguros y servicios de seguridad y vigilancia.

El capital social se mantuvo y la reserva legal se incrementó en S/.14M; equivalente al 10% del resultado del ejercicio anterior. Se cobraron dividendos por S/.120M; que según la Sra. Luque corresponden a su expectativa de ingreso familiar desde la empresa no menor a S/.10M al mes durante el año.

Las ventas del 2016 se incrementaron, tal como se expuso al inicio del presente caso. En tanto que la utilidad bruta del 2016 se incrementó en S/.51M.

Los gastos de ventas y administración se incrementaron en S/.9M y S/.5M, respectivamente; en tanto que los gastos financieros globales por intereses y comisiones ascendieron a S/.62M. El impuesto a la renta se calcula aplicando el 28%. Considerar tipo de cambio en S/.3 por US\$.

La empresa proyecta un crecimiento en ventas no menor al 15% para el 2017; incrementando el volumen comercializado. Buena parte del crecimiento esperan generarlo incrementando abastecimiento al Programa Qali Warma así como mayoristas en la zona norcentral del país.

#### **Propuesta:**

1. Financiamiento para remodelar local comercial, a 8 años por el 80% del valor presupuestado en US\$140,000.
2. Emisión de carta fianza económica, a favor de Nestlé del Perú garantizando al cliente por obligación de pago, por S/.85,000 con plazo a 1 año, renovables, mejorando la comisión anual cobrada por el Scotiabank del 4.5% p.a. a 4% p.a., de cobro bimensual adelantado.
3. Emisión de carta fianza técnica, a favor del Programa Qali Warma, garantizando al cliente por el fiel cumplimiento de contrato de abastecimiento, por el 10% del valor del contrato, con plazo a 1 año renovable, mejorando la comisión anual cobrada por el Scotiabank del 4.5% p.a. a 4% p.a., de cobro bimensual adelantado.

#### Datos adicionales:

#### CALCULO DE GASTOS FINANCIEROS Y SERVICIO DE DEUDA

Producto	Importes		Monto Mensuales	
	Líneas/Inicial	Saldo	Intereses	Amortiz.
Cartas Fianza	S/. 265,000	S/. 265,000	S/. 994	
Avance en Cta.Cte.	S/. -	S/. 30,000	S/. 996	
Descuento de Letras	S/. -	S/. -	S/. -	
COMEX	\$ -	\$ -	\$ -	
Préstamos Comerciales	\$ -	\$ -	\$ -	
Préstamo LP - Inmobiliario	\$ 366,000	\$ 90,700	\$ 1,063	\$ 5,307
Sumatoria S/.	S/. 1,363,000	S/. 567,100	S/. 5,178	S/. 15,922
Sumatoria US\$	\$ 454,333	\$ 189,033	\$ 1,726	\$ 5,307

Serv. Deuda Anual Actual S/.	S/. 253,202
Serv. Deuda Anual Actual US\$	\$ 84,401

#### SIMULACIÓN DE SERVICIO DE DEUDA: PROPUESTA LP - US\$140,000

TEA		15%		TEM		1.17%	
Plazo		aporte 20%		aporte 30%		aporte 40%	
		mes	año	mes	año	mes	año
Cuota a 6 años	S/.	6,934	S/. 83,207	S/. 6,067	S/. 72,806	S/. 5,200	S/. 62,406
Cuota a 7 años	S/.	6,307	S/. 83,207	S/. 5,519	S/. 66,228	S/. 4,731	S/. 56,767
Cuota a 8 años	S/.	5,848	S/. 70,175	S/. 5,117	S/. 61,403	S/. 4,386	S/. 52,631

#### SIMULACIÓN DE SERVICIO DE DEUDA: PROPUESTA LP MODIFICADA - US\$100,000 + US\$20,000 [Saldo deuda otro Bco.]

TEA		15%		TEM		1.17%	
Plazo		aporte 20%		aporte 30%		aporte 40%	
		mes	año	mes	año	mes	año
Cuota a 6 años	S/.	6,191	S/. 74,292	S/. 5,572	S/. 66,863	S/. 4,953	S/. 59,434
Cuota a 7 años	S/.	5,632	S/. 74,292	S/. 5,068	S/. 60,821	S/. 4,505	S/. 54,063
Cuota a 8 años	S/.	5,221	S/. 62,656	S/. 4,699	S/. 56,390	S/. 4,177	S/. 50,125

#### INTERESES DE LAS PROPUESTAS A CP

Producto	Costo Anual (Int./Com.)
COMEX	\$ -
Préstamos Comerciales	\$ -
Descuento de Letras	S/. -
Cartas Fianza	S/. 11,800.00