

### SERIGRAFICA HUAYCOLORO EIRL

La empresa se dedica al servicio de imprenta, serigrafía y gigantografía; atendiendo a clientes en Lima, los cuales en varios casos tienen ámbito de negocio a nivel nacional. Por parte del padre del Titular Gerente General, cuenta con cerca de 40 años de experiencia en el negocio, en tanto que lleva 22 años de constituida la persona jurídica (inicio Sunat 1995). Se desempeña en local propio ubicado en La Victoria, Lima.

Dentro de su cartera de clientes, brinda servicios a Supermercados Peruanos, Tottus, Saga Falabella y Ripley; entre otros. Así mismo, mantiene contratos menores con empresas e instituciones. Las ventas son el 80% al crédito a 60 días y el resto al contado.

Items	Costo Servicio Promed. (S/. x unid.)	Precio Venta Servicio Promed. (S/. x unid.)	Vol. Mensual Promed. (unid.)	Ventas Mensuales Promed. (S/.)	Costo Servicio Mensual Promed. (S/.)
Gigantografías (m2)	12.50	15.00	12,960	194,400	162,000
Afiches (m2)	5.00	5.90	28,080	165,672	140,400
Encartes (A3 - A5)	0.17	0.20	604,800	120,960	102,816
			<b>645,840</b>	<b>481,032</b>	<b>405,216</b>

Las compras de insumos son 100% locales, 50% al contado.

La empresa en central de riesgos mantiene clasificación 100% Normal. Su nivel de endeudamiento está conformado por descuento de letras y préstamos revolventes. Por otro lado, mantiene una deuda a largo plazo con terceros relacionados. Se evidencian alertas negativas; durante el año anterior registró algunos atrasos y clasificación CPP. Manifiestan que coyunturalmente hubo demoras en las cobranzas y necesidad de pagar por adelantado la oportunidad de comprar insumos a precios menores. La empresa aún no es cliente del BBVA, y cuenta con cifras validadas para la DDJJ IR Sunat 2015.

La proyección del mercado para las imprentas es en promedio estable; la actividad económica del país sigue creciendo, no obstante el ritmo ha disminuido. En dicho contexto, es importante mantener una cartera de clientes conocidos y fidelizados, que estén relacionados a actividades económicas con crecimientos estables o por encima del promedio. Así mismo, ante una disminución del dinamismo en el crecimiento de la economía, las empresas podrían empezar a ahorrar costos en publicidad. Por otro lado, se enfrenta el alto nivel de competencia y la producción informal; con una demanda que prioriza el factor precio antes que la calidad del producto.

El Sr. Aldo Bazán Peves, de 46 años, casado, es la titular Gerente General de la empresa. Se trata de un negocio familiar, donde también brinda soporte su padre (fundador del negocio), y su hermano. Es empresario, ingeniero industrial de profesión. Está clasificado 100% Normal en la Central de Riesgos. Mantiene préstamo hipotecario vigente con el BBVA por inmueble vivienda ubicado en Surco, y a su vez es propietario de un inmueble en el balneario de Asia; libre de cargas y gravámenes. Ha podido acumular un patrimonio valorizado aprox. en US\$400M; compuesto por sus inmuebles y participación en la empresa.

Con la finalidad de atender el crecimiento de las ventas, proyectado en 12% para el presente año, la empresa solicita contar con disponibilidad suficiente en líneas para capital de trabajo. Por otro lado, espera poder mejorar el perfil de la deuda estructural que mantiene con terceros relacionados; que en su momento se destinó a la compra del local y maquinaria actual.

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/. 55M respecto al año anterior; considerando principalmente la caja generada en el ejercicio y el incremento en las líneas de financiamiento de ventas con el BCP. Las cuentas por cobrar comerciales se incrementaron en S/. 68M.

A nivel de stocks, al materia prima envases suministros aumentó en S/. 29M. 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 de compra; para el caso del local donde operan, los valores de terreno y edificación se mantienen sin variación respecto al ejercicio anterior, aun cuándo 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, así como equipos informáticos; cuyos montos se mantienen, respectivamente. Por último, el contador de la empresa calculó la depreciación del ejercicio en S/.60M.

El detalle de las obligaciones bancarias se muestra en el anexo Datos Adicionales al final del presente documento. El local de producción de la empresa está libre de cargas y gravámenes. Finalmente, las cuentas por pagar a relacionadas, en el pasivo no corriente, se redujeron en S/.278M. Según manifiesta la empresa, no son exigibles a corto plazo.

Los tributos por pagar se incrementaron en S/.2M. El saldo de letras en descuento fue S/.158M, en tanto que el saldo por préstamos comerciales para anticipo de facturas por cobrar fue de S/.66M. La deuda con proveedores comerciales se incrementó en S/.7M. El saldo en otras cuentas por pagar se incrementó en S/.1M; donde se consideran las facturas por pagar de los seguros, básicamente.

El capital social y la reserva legal se mantuvieron. No se contabilizó cobro de utilidades para dicho año.

Las ventas al cierre del 2016 se incrementaron en 10% respecto al año anterior En tanto que el costo de ventas se incrementó en S/.482M.

Los gastos de ventas se incrementaron en S/.6M y los gastos de administración disminuyeron en S/.2M; en tanto que los gastos financieros globales por intereses y comisiones ascendieron a S/.255M. El impuesto a la renta se calculó aplicando el 28%. Considerar tipo de cambio en S/.3 por US\$.

#### **Propuesta:**

1. Subrogar el saldo de deuda estructural, equivalente a US\$373,333, mediante leaseback con plazo a 5 años.
2. Línea descuento de letras calificadas por S/.250,000, con vencimiento 60 días.
3. Línea préstamos comerciales para anticipar facturas por cobrar por S/.70,000, cancelables a 30 días.

#### **Datos adicionales:**

CALCULO DE GASTOS FINANCIEROS Y SERVICIO DE DEUDA					
Producto	Importes		Monto Mensuales		
	Líneas/Inicial	Saldo	Intereses	Amortiz.	
Descuento de Letras	S/. 160,000	S/. 158,000	S/. 2,450		
Préstamos Comerciales	S/. 70,000	S/. 66,000	S/. 1,072		
Préstamo LP: Local+Maq+CT Estr.	\$ 666,667	\$ 374,000	\$ 5,726	\$ -	
Sumatoria S/.	<b>S/. 2,230,000</b>	<b>S/. 1,346,000</b>	<b>S/. 20,698</b>	<b>S/. -</b>	
Sumatoria US\$	<b>\$ 743,333</b>	<b>\$ 448,667</b>	<b>\$ 6,899</b>	<b>\$ -</b>	

  

Serv. Deuda Anual Actual S/.	<b>S/. 248,381</b>
Serv. Deuda Anual Actual US\$	<b>\$ 82,794</b>

**SIMULACIÓN DE SERVICIO DE DEUDA: PROPUESTA LP - LEASEBACK US\$373,333**

TEA

15%

TEM

1.17%

Plazo			aporte 0%		aporte 0%		aporte 0%		aporte 0%	
			mes	año	mes	año	mes	año	mes	año
Cuota a 4 años	4	años	S/. 30,638	S/. 367,658	S/. 30,638	S/. 367,658	S/. 30,638	S/. 367,658	S/. 30,638	S/. 367,658
Cuota a 5 años	5	años	S/. 26,094	S/. 313,129	S/. 26,094	S/. 313,129	S/. 26,094	S/. 313,129	S/. 26,094	S/. 313,129
Cuota a 6 años	6	años	S/. 23,113	S/. 277,358	S/. 23,113	S/. 277,358	S/. 23,113	S/. 277,358	S/. 23,113	S/. 277,358

**INTERESES DE LAS PROPUESTAS A CP**

Producto	Costo Anual (Int./Com.)
COMEX	\$ -
Préstamos Comerciales	S/. 14,000.00
Descuento de Letras	S/. 50,000.00
Cartas Fianza	S/. -