



UNIVERSIDAD
PRIVADA
DEL NORTE

FACULTAD DE NEGOCIOS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“INCIDENCIA DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONTRATISTAS INTEGRALES EL CHONTA S.R.L., CAJAMARCA, AÑO 2017”

Tesis para optar el título profesional de:

Contador Público

Autor(es):

Merlita Izamar Mendoza Mendoza
Miriam Consuelo Yacarini Popayán

Asesor:

Mg. Luis Enrique Céspedes Ortiz

Cajamarca – Perú
2018

APROBACIÓN DE LA TESIS

El (La) asesor(a) y los miembros del jurado evaluador asignados, **APRUEBAN** la tesis desarrollada por los (las) Bachilleres **Merlita Izamar Mendoza Mendoza** y **Miriam Consuelo Yacarini Popayán**, denominada:

**“INCIDENCIA DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD
DE LA EMPRESA CONTRATISTAS INTEGRALES EL CHONTA S.R.L.,
CAJAMARCA, AÑO 2017”**

Mg. Luis Enrique Céspedes Ortiz
ASESOR

Mg. César Enrique Rojas Moncada
**JURADO
PRESIDENTE**

C.P.C. Segundo José Ispilco Bolaños
JURADO

Mg.C.s Soc. Juan Romelio Mendoza Sánchez
JURADO

DEDICATORIA

Esta tesis va principalmente dedicada a Dios, quien ha forjado mi camino y me ha dirigido por el sendero correcto de la vida. A mis padres y hermanos, porque le han dado razón a mi vida; por sus consejos, paciencia y apoyo incondicional a lo largo mi carrera profesional.

Merlita Izamar Mendoza Mendoza.

Esta tesis está dedicada a Dios, por permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida. Por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarlo cada día más. A mis padres quienes con sus consejos han sabido guiarme para poder culminar mi carrera profesional y a mi hermana menor por ser mi gran motivación.

Miriam Consuelo Yacarini Popayán.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme la oportunidad y por bendecir mi vida con la hermosa oportunidad de estar y disfrutar al lado de las personas que más amo en la vida, mi familia. A mis padres por ser los principales promotores de mis sueños, gracias a ellos por cada día contar y creer en mí y en mis expectativas; gracias a mi madre por darme animo en cada larga y agotadora noche de estudio, a mi padre y hermanos por siempre desear y anhelar lo mejor para mi vida, por cada consejo y palabra de aliento para continuar el difícil camino universitario. A los maestros, por su labor, por expandir sus conocimientos, ayudarnos en poder superarnos y cumplir nuestras expectativas por lo que en esta ocasión no ha sido la excepción, y exalto su trabajo y les agradezco por ayudarme a lograr esta nueva meta.

Merlita Izzamar Mendoza Mendoza.

Agradezco a Dios por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo mi periodo de estudio. A mis padres por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me han permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por el infinito amor que siempre me han dado. A mi asesor, el Mg. Luis Enrique Céspedes Ortíz y a mi maestra, la C.P.C.C. Ina Rosaura Castillo Castañeda por el gran apoyo y motivación para la culminación de nuestros estudios profesionales y la elaboración de esta tesis.

Miriam Consuelo Yacarini Popayán.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Contenido

| | |
|---|------|
| <u>APROBACIÓN DE LA TESIS</u> | ii |
| <u>DEDICATORIA</u> | iii |
| <u>AGRADECIMIENTO</u> | iv |
| <u>ÍNDICE DE CONTENIDOS</u> | v |
| <u>ÍNDICE DE TABLAS</u> | vi |
| <u>ÍNDICE DE FIGURAS</u> | vii |
| <u>RESUMEN</u> | viii |
| <u>ABSTRACT</u> | ix |
| CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN..... | 10 |
| CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO..... | 13 |
| CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA..... | 26 |
| CAPÍTULO 4. RESULTADOS..... | 29 |
| CAPÍTULO 5. DISCUSIÓN..... | 45 |
| CONCLUSIONES..... | 47 |
| RECOMENDACIONES..... | 48 |
| REFERENCIAS..... | 49 |
| ANEXOS..... | 51 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | | |
|----------------------|--|----|
| Tabla n.º 1. | Técnica e instrumentos | 28 |
| Tabla n.º 2. | Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera | 29 |
| Tabla n.º 3. | Análisis horizontal del Estado de Resultado | 30 |
| Tabla n.º 4. | Estado de Resultado del activo arrendado | 31 |
| Tabla n.º 5. | Comparativo de las cargas financieras | 32 |
| Tabla n.º 6. | Comparativo de la depreciación | 33 |
| Tabla n.º 7. | Comparativo del ratio de rendimiento sobre el patrimonio | 34 |
| Tabla n.º 8. | Comparativo del ratio de rendimiento sobre el activo | 35 |
| Tabla n.º 9. | Comparativo del ratio de utilidad del activo | 36 |
| Tabla n.º 10. | Comparativo del ratio de utilidad de las ventas | 37 |
| Tabla n.º 11. | Comparativo del ratio de margen neto de utilidad | 38 |
| Tabla n.º 12. | Razones financieras del activo arrendado | 39 |
| Tabla n.º 13. | Consolidación de razones financieras | 40 |
| Tabla n.º 14. | Flujo de caja anual del activo en arrendamiento financiero | 41 |
| Tabla n.º 15. | Flujo de caja mensual del activo en arrendamiento financiero – Año 1 | 42 |
| Tabla n.º 16. | Flujo de caja mensual del activo en arrendamiento financiero – Año 2 | 43 |
| Tabla n.º 17. | Flujo de caja mensual del activo en arrendamiento financiero – Año 3 | 44 |

ÍNDICE DE FIGURAS

| | | |
|----------------------|---|----|
| Figura n.º 1. | Comparativo de las cargas financieras | 30 |
| Figura n.º 2. | Comparativo de la depreciación | 31 |
| Figura n.º 3. | Comparativo del ratio de rentabilidad sobre el patrimonio | 33 |
| Figura n.º 4. | Comparativo del ratio de rentabilidad sobre el activo | 33 |
| Figura n.º 5. | Comparativo del ratio de utilidad del activo | 34 |
| Figura n.º 6. | Comparativo del ratio de utilidad de las ventas | 35 |
| Figura n.º 7. | Comparativo del ratio de margen neto de utilidad..... | 36 |

RESUMEN

La presente investigación titulada “Incidencia del arrendamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., Cajamarca, año 2017” tuvo como principal objetivo de determinar la incidencia del arrendamiento financiero en la rentabilidad de la empresa en el periodo en el que se adquirió el activo en esta modalidad.

El estudio será realizado en la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., una empresa cajamarquina que se constituyó en el año 2012, con el objeto social de dedicarse a los servicios de ingeniería, consultoría, construcción, minería, soldadura, geosintéticos, alquiler de maquinaria, alquiler de equipos, transporte, entre otros.

Esta investigación surge debido a que la empresa en análisis adquirió el arrendamiento financiero únicamente porque ésta tiene como ventaja fiscal un escudo para la determinación del impuesto a la renta, pero, sin embargo, no saben con exactitud los beneficios financieros que trae su utilización, ni tampoco cómo incidirá en su rentabilidad.

Para dar solución al problema antes mencionado, el estudio propone analizar mediante indicadores financieros los aspectos del arrendamiento financiero que favorecen la rentabilidad de la empresa, para de esa manera demostrar que es una de las mejores alternativas de financiamiento empresarial puesto a que, permite a la empresa alcanzar mejores niveles de rentabilidad.

La metodología empleada en este análisis presenta un diseño no experimental, ya que estudian las variables tal y como se dan en un contexto, es transversal porque solo se recolectan datos con el propósito de describir las variables y analizar su comportamiento, en un único momento y es correlacional simple porque describe la relación entre dos variables.

ABSTRACT

This research entitled " Incidence of leasing in the profitability of the company Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., Cajamarca, year 2017" its main objective was to determine the incidence of leasing in the profitability of the company in the period in which the asset was acquired in this modality.

The study will be carried out in the company Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. a Cajamarca company was constituted in the year 2012, with the corporate purpose of dedicating itself to the services of engineering, consulting, construction, mining, welding, geosynthetics, machinery rental, equipment rental, transportation, among others.

This investigation arises because the company in analysis acquired the financial lease only because it has as a tax benefit a shield for the determination of the income tax, but, nevertheless, they do not know exactly the financial benefits that its use brings, nor nor how it will affect your profitability.

To solve the problema mentioned above, the study proposes to analyze, through financial indicators, aspects of financial leasing that favor the profitability of the company, in order to demonstrate that it is one of the best alternatives for business financing since it allows the company achieve better levels of profitability.

The methodology used in this analysis presents a non-experimental design, since they study the variables as they occur in a context, it is transversal because they are collected with the purpose of describing the variables and analyzing their behavior, in a single moment and It is simple correlation because it describes the relationship between two variables.

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

En los últimos años, el sector de alquiler de maquinaria, se ha vuelto un mercado muy dinámico por lo que cada vez hay más empresas proveedoras dedicadas a este rubro y clientes que demandan de estos servicios. En efecto, para la prestación de este servicio, previamente se hará la adquisición de la maquinaria que requerirá la empresa y para ello, existen diversas formas de hacerlo. Una de ellas es adquirirla con recursos propios de la empresa y otra forma utilizada frecuentemente en los últimos años, es el arrendamiento financiero.

El arrendamiento financiero es un tema importante en el medio empresarial, porque es una fuente de financiamiento que permite adquirir un bien mueble o inmueble, mediante el denominado “contrato de arrendamiento financiero” donde la entidad financiera, denominado arrendador, compra el bien para dárselo al arrendatario de modo que éste último utilice el bien en beneficio de su empresa, a cambio de cuotas periódicas. (Meza, 2014)

Esta opción de compra tiene como principal ventaja la disminución del pago de impuestos, así como el hecho que permite al cliente utilizar la depreciación acelerada del bien, pudiendo ser desde dos años en caso de maquinarias y equipos, o desde cinco años en caso de bienes inmuebles. Además, que se pueden deducir los gastos financieros en el Estado de Resultado, originados por este concepto. Cabe resaltar que los niveles de ingresos, por el rubro de alquiler de equipos, varían de acuerdo al tamaño de las empresas y las tarifas, que se miden de acuerdo a la duración del arrendamiento y el tipo de maquinaria. (Banco Continental, 2018)

En los años cincuenta, en Estados Unidos, el leasing aparece como respuesta a la necesidad de financiamiento, cuando el director de una fábrica de productos alimenticios, en California, el señor Booth, al tener que atender un gran pedido, concibe la idea de alquilar los equipos necesarios para producir sus productos. El señor Booth consiguió un resultado satisfactorio, de tal suerte que, decidió construir en San Francisco, California, con un capital inicial de US\$ 20 000 y con la ayuda del Bank of America, la empresa United States Leasing Corporation. De esta manera, fueron incorporándose al mercado empresas similares hasta que, al segundo año de su funcionamiento, ésta financiaba la cantidad de tres millones de dólares en materiales y equipo. En 1963, el Comptroller of the Currency autorizó a los bancos norteamericanos a trabajar con este instrumento financiero.

A mediados de la década de los sesenta, el leasing consolida su expansión en el mundo, llegando al Perú a través de los bancos de accionariado norteamericano que operaban en el país, en aquellos años. Sin embargo, la falta de un marco legal para el leasing, hizo que se hicieran unas pocas operaciones, para luego estancarse hasta octubre de 1979, fecha en la

que se formaliza bajo la denominación de arrendamiento financiero, mediante el Decreto Ley N° 22738, que establece poseer inmuebles, maquinarias y equipos con las limitaciones prescritas en el Artículo 19°, destinado al arrendamiento financiero, consistente en la entrega del bien a un arrendatario para emplearlo en alguna actividad económica, con la opción de adquirirlos al término del contrato y restringiendo su utilización sólo a empresas financieras.

Posteriormente, en junio de 1981, el Decreto Legislativo N° 212, normó el tratamiento tributario y amplió su ámbito a empresas especializadas que se constituyeran con tal fin. En julio de 1984, se promulgó el Decreto Legislativo N° 299, que autorizaba a los bancos a efectuar operaciones de arrendamiento financiero. Este Decreto Legislativo se mantiene hasta el día de hoy, aunque ha sido sujeto de varias modificaciones. En la actualidad, están vigentes las modificaciones incorporadas mediante dos dispositivos: la Ley N° 27394, promulgada en diciembre de 2000, y el Decreto Legislativo N° 915, promulgado en abril de 2001. (Bertolotto, 2006)

Desde aquel entonces, hace más de treinta años, el arrendamiento financiero ha sido uno de los instrumentos más utilizados en el Perú, para la financiación de inversiones en activos fijos. La principal sustentación a favor de su utilización ha sido que, el arrendamiento financiero, otorga la posibilidad de obtener beneficios tributarios.

Actualmente el mercado de arrendamiento financiero en Perú está compuesto por cinco empresas como son América Leasing, Citileasing, Crédito Leasing, Leasing Total y Mitsui-Masa Leasing; y las principales entidades financieras en brindar este instrumento financiero son: El Banco de Crédito del Perú, Scotiabank, BBVA Continental, Interbank, Banco Falabella, entre otros.

En Cajamarca, el arrendamiento financiero ha sido adoptado como opción de compra por diversas empresas del rubro de construcción, alquiler de maquinaria pesada, la minería, empresas de transportes, entre otros. Pero ésta no ha alcanzado su máximo nivel, debido a que la economía de esta ciudad atraviesa por una recesión económica, que genera temor al endeudamiento.

A pesar de la situación en Cajamarca, hay empresas que aún sobreviven por su fortaleza económica y porque vieron la manera de cómo desarrollarse en medio de la crisis que atraviesa el sector servicios. Un claro ejemplo de fortaleza económica es la Empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., una empresa cajamarquina, que fue fundada en el año 2012 por el Gerente General, Wilmer Huatay Huamán, dedicada al mantenimiento y reparación de vehículos automotores y alquiler de maquinaria. Entre los principales servicios que este brinda, son la ingeniería mecánica y consultoría, construcción, minería, soldadura, geosintéticos, alquiler de maquinaria y equipos, transporte y servicios múltiples.

En el año 2017, la empresa decidió celebrar un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental, pero por ser esta la primera vez que la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L hace el uso de esta fuente de financiamiento, en la adquisición de un activo, aún no es del todo de su conocimiento las ventajas fiscales y financieras, que tiene la adquisición de un bien bajo esta modalidad, ni como impactará ésta en su rentabilidad.

1.2. Formulación del problema

¿Cuál es la incidencia del arrendamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. en el año 2017?

1.3. Justificación

La presente investigación decidió estudiar el arrendamiento financiero de la empresa puesto que, es una alternativa beneficiosa, que otorga el uso o goce de un bien tangible a otra persona denominada arrendatario, y que este mediante un contrato de arrendamiento financiero se compromete a realizar pagos periódicos que se integran por los intereses y la amortización del capital. Por otro lado, se estudia la rentabilidad, pues según lo indican diversos autores, existe una estrecha relación entre esta fuente de financiamiento y el incremento de la misma, debido que, genera ingresos significativos a la empresa gracias a la explotación de los activos arrendados.

Respecto a la metodología empleada, se utilizó el diseño no experimental porque no se manipulan ninguna de las variables y simplemente se describen tal y como se presentan, es de diseño transversal puesto que se están estudiando en un único momento, y es correlacional simple ya que se describe la relación entre la variable independiente, arrendamiento financiero, y la variable dependiente, rentabilidad.

Asimismo, mediante las razones financieras de rendimiento sobre el patrimonio, rendimiento sobre el activo, utilidad del activo, utilidad de las ventas y margen neto de utilidad, utilizadas para medir la rentabilidad, y apoyado en los flujos de caja, se demostrará que utilizar esta alternativa de financiamiento, genera un beneficio que suficientemente cubre el costo del capital, permitiendo obtener una utilidad razonable.

Finalmente, el estudio servirá como informe a profesionales e investigadores que analicen cómo incide el arrendamiento financiero en la rentabilidad de las empresas, brindándoles un mejor panorama o alternativa más amplia sobre el desarrollo de su investigación.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Determinar la incidencia del arrendamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Contratistas Integrales S.R.L. en el año 2017.

1.4.2. Objetivos específicos

- Analizar el arrendamiento financiero en la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., Cajamarca, año 2017.
- Analizar la rentabilidad de la Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., Cajamarca, año 2017.
- Analizar la incidencia del arrendamiento financiero en la rentabilidad Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., Cajamarca, año 2017.

CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO

a) Antecedentes

La tesis de grado titulado *El Leasing Financiero como instrumento de desarrollo del mercado microfinanciero*, de Romero (2017), publicado en La Paz, Bolivia, tuvo como objetivo de la investigación analizar el leasing financiero como alternativa de financiamiento para el mercado microfinanciero. Tras el análisis, se logró demostrar que el leasing actúa como un instrumento de desarrollo en el mercado microfinanciero boliviano. Cabe resaltar que, esta fuente de financiamiento cobraba importancia debido a que las utilidades de las empresas que utilizaban esta modalidad financiera eran superiores a las de las empresas que optaban por utilizar otra forma de financiamiento. Además, el leasing financiero o arrendamiento financiero respondió a las necesidades de desarrollo económico, siendo uno de los mecanismos crediticios más apropiados para asegurar a los actores del mercado microfinanciero un crédito que resuelva de manera directa y práctica un problema evidente, como es la carencia de herramientas o máquinas, con mejores condiciones contractuales, formas de pago y tasas de interés. Respecto a la metodología, el autor empleó el diseño no experimental y de corte transversal.

El trabajo de fin de grado titulado *El Leasing en España como alternativa de financiación externa empresarial*, de Mesa (2015), publicado en San Cristóbal De La Laguna, España, tuvo como principal objetivo analizar las características del leasing financiero como alternativa de financiación. Enfocándose en su objetivo, demostró que el leasing o arrendamiento financiero permitía solucionar las restricciones en las que se encontraban muchas empresas, en la medida en que es una herramienta que, entre otras ventajas, evita el tener que disponer del

importe de compra del equipo que necesitaba la empresa. Esta alternativa de financiación era de importancia debido a que las empresas obtenían una financiación del 100% del activo que arrendaban, podían fraccionar el IVA y obtener importantes deducciones fiscales pudiendo disponer al término del contrato de una opción de compra. En cuanto a la metodología empleada, la investigación muestra un análisis descriptivo.

El trabajo de fin de grado titulado Tratamiento contable y análisis del arrendamiento financiero según NIIF para Pymes en Colombia, de Arias, Portela y Rodríguez (2015), publicado en Bogotá, Colombia, planteó identificar y analizar los cambios que produciría las Normas Internacionales de Información Financiera en el tratamiento contable de los contratos de arrendamiento financiero. En tal sentido, el autor demostró que después de haber analizado el tratamiento contable según la norma internacional, ésta debió analizar la información mediante indicadores que evalúen la capacidad financiera de las empresas. Además que, la implementación de las NIIF debió traducirse en un conjunto de beneficios relacionados con la mejora en la calidad de la información financiera de las empresas. Por otro lado, los resultados encontrados mostraron cómo el cambio en el reconocimiento de las operaciones del arrendamiento financiero cambiaron los valores del activo, pasivo, la utilidad y el patrimonio, terminando por afectar negativamente a la mayoría de los indicadores financieros. Con relación a la metodología, la investigación fue de diseño no experimental y descriptiva.

La tesis titulada *El arrendamiento financiero y su incidencia en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C&C S.R.L., año 2015*, de Cabanillas (2016), publicada en Trujillo, Perú, se llevó a cabo con el objetivo de determinar la incidencia del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa, en el periodo 2015. En tal sentido, el autor demostró que el arrendamiento financiero fue la mejor opción de financiamiento en la adquisición de un activo, al imponerse una tasa de interés de 14% en comparación a un crédito bancario con una tasa de 16.50% y un menor desembolso de efectivo, lo cual generó un considerable incremento en los ingresos, mayor utilidad y menor pasivo como el pago de impuestos. Además, en el año 2014, luego de haber celebrado un contrato de arrendamiento financiero se demostró que los índices de liquidez y rentabilidad se incrementaron, logrando determinar que el arrendamiento financiero incide positivamente en la situación financiera de la empresa y mostrando también variaciones positivas en las cuentas de situación financiera, dando un mayor grado de liquidez al activo corriente e incrementando el activo fijo. Respecto a la metodología, el análisis muestra un diseño no experimental, de corte transversal y descriptivo porque, la información empleada fue recolectada directamente con el entorno de empresarial.

La tesis titulada *Arrendamiento Financiero y su efecto en la Situación Económica – Financiera de la Empresa Reencauchadora Ortega S.A.C. Año 2015*, de Iparraguirre (2016), publicada

en Trujillo, Perú, tuvo como principal objetivo analizar el efecto del arrendamiento financiero en la situación económica-financiera de la empresa en el periodo 2015. Haciendo cumplir su objetivo, el estudio demostró que la situación económica-financiera de la empresa Reencauchadora Ortega S.A.C. tuvo un efecto positivo debido al mayor incremento en los ingresos netos en el año 2015, generado por la adquisición del activo en arrendamiento financiero, asimismo, luego de haber analizado el estado de resultado, se demostró que la rentabilidad tuvo variaciones positivas, pasando de tener un 20% a un 22% con su aplicación. Además de que existió un incremento en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, así como en las obligaciones financieras. Referente a la metodología, la investigación utilizó el diseño no experimental y también de corte transversal, debido a que se realizó el análisis sin manipular las variables, recopilándose los datos en un tiempo determinado.

La tesis titulada *La utilización del Leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014*, de Reyes y Valderrama (2015), publicada en Trujillo, Perú, planteó demostrar que la utilización del arrendamiento financiero mejora la situación financiera de la empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. en el año 2014. De tal manera, los autores, luego de evaluar la situación financiera con la utilización del arrendamiento financiero, demostraron que los índices de liquidez y rentabilidad usados para medir la situación financiera de la empresa se incrementaron debido a que no fue necesario utilizar recursos propios en su totalidad, situación que conllevó a la empresa en análisis a una mejor inversión en los fondos líquidos y con ello se alcanzaron mayores niveles de rentabilidad. La metodología utilizada en esta investigación fue de diseño longitudinal.

b) Bases teóricas

1. Arrendamiento

Ross, Westerfield y Jaffe (2014) sostiene que un arrendamiento es un acuerdo contractual entre un arrendatario y un arrendador. Este contrato establece que el arrendatario tiene el derecho de usar un activo y, a cambio, debe efectuar pagos periódicos al arrendador, propietario del activo.

2. Tipos de Arrendamiento

La Norma Internacional de Información Financiera n° 16 (NIIF 16) Arrendamientos, clasifica al arrendamiento en dos tipos:

2.1. Arrendamiento Operativo

El párrafo 62 de la NIIF 16 sostiene que un arrendamiento será clasificado como operativo, si no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Con respecto a su tratamiento contable, los arrendadores deberán presentar, en el estado de situación financiera, los activos dedicados a arrendamientos operativos, de acuerdo con la naturaleza de tales bienes. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos deben ser reconocidos como ingresos, en la cuenta de resultado, los gastos relacionados con cada una de las cuotas de arrendamiento, incluyendo en ellos la amortización del bien, se cargarán a los resultados del ejercicio correspondiente. Las cuotas de arrendamiento netas de gastos seguros y conservación se reconocerán como ingreso. Por último, la depreciación de los activos depreciables arrendados se efectuará de forma coherente con las políticas normalmente seguidas por el arrendador para activos similares.

2.1.1. Características del arrendamiento operativo

Ross, Westerfield y Jaffe (2014) indica que, aunque es difícil definir con precisión el arrendamiento operativo, éste tiene las siguientes características:

- Por lo general, no se amortiza por completo. Esto significa que los pagos que se deben efectuar según los términos del arrendamiento no son suficientes para que el arrendador recupere por completo el costo del activo. Esto ocurre porque el plazo o la vida del arrendamiento operativo suele ser más corto que la vida económica del activo. Por lo tanto, el arrendador recupera costos del activo si renueva el arrendamiento o si vende el activo a su valor residual.
- Con frecuencia, los arrendamientos operativos exigen que el arrendador les dé mantenimiento a los activos arrendados y los asegure.
- Tal vez la característica más interesante de un arrendamiento operativo es la opción de cancelación. Esta le confiere al arrendatario el derecho de cancelar el arrendamiento antes de la fecha de vencimiento. Si se ejerce esta opción, el arrendatario tiene que devolver el equipo al arrendador. El valor de una cláusula de cancelación depende de si las condiciones tecnológicas o económicas pudieran ocasionar que el valor del activo para el

arrendatario fuese menos que el valor de los pagos de arrendamiento futuros conforme al contrato.

2.2. Arrendamiento financiero

El párrafo 62 de la NIIF 16 indica que el arrendamiento financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo.

2.2.1. Características del arrendamiento financiero

Ross, Westerfield y Jaffe (2014) sostiene que, las principales características de un arrendamiento financiero son las siguientes:

- No se prevee que el arrendador se responsabilice del mantenimiento o servicio.
- Se amortizan totalmente.
- Por lo común, el arrendatario tiene el derecho de renovar el arrendamiento al vencimiento.
- No pueden cancelarse. En otras palabras, el arrendatario tiene que efectuar todos los pagos del arrendamiento o enfrentar el riesgo de declararse en quiebra.

Por otro lado, Coello (2015), en su artículo titulado Leasing, publicado por la revista Actualidad Empresarial, sostiene que son características del arrendamiento financiero:

- El bien es adquirido por la entidad financiera, es decir, por la compañía que se dedica a otorgar leasing, basándose en las características del bien que han sido especificadas por la empresa que necesita el financiamiento, pues el arrendatario debe indicar lo que tiene que comprar.
- La duración del arrendamiento no necesariamente coincide con la vida útil del bien. Además, el arrendatario no puede rescindir su contrato de forma unilateral, antes de la finalización del mismo.
- Los pagos que realiza el arrendatario debe amortizar la totalidad de la inversión. Estos han de cubrir, por tanto, el coste de material, los gastos de explotación y financiación de la entidad financiera, y los beneficios empresariales.
- No hay limitación en la utilización de los productos alquilados.

- El leasing permite la financiación total del bien.
- Las cuotas pagadas por concepto de leasing se consideran gastos deducibles en la declaración del impuesto a la renta.
- Al término del arrendamiento, el arrendatario tiene las siguientes opciones: adquirir el bien alquilado pagando el valor residual del equipo (el valor del equipo con el tiempo de vida que le queda) o devolverlo a la sociedad del leasing.

2.2.2. Ventajas y desventajas del arrendamiento financiero

Meza (2014), en su investigación muestra las ventajas y desventajas desde el punto de vista de diversos autores. Sostiene que los beneficios y dificultades que se presentan dentro del arrendamiento financiero, dependen de las posibilidades y necesidades de cada entidad. Es por ello que se deberá analizar y evaluar la opción que presenta el arrendamiento financiero en cada caso específico.

2.2.2.1. Ventajas:

- Proporciona disponibilidad de las líneas de crédito que la empresa mantiene con otras instituciones.
- El arrendamiento no afecta a otros financiamientos.
- El usuario puede financiar el 100% del valor del bien.
- Permite la financiación a mediano y largo plazo, sin alterar la elección y control de la empresa.
- Las cuotas mensuales que paga el arrendatario, sirven como crédito fiscal.
- Existe beneficio por la depreciación acelerada.
- El costo del arrendamiento financiero es superior respecto a los otros sistemas.
- Beneficios tributarios tales como el diferimiento de impuestos, mediante una depreciación acelerada de los bienes, aunque ésta sólo es posible si el contrato de arrendamiento financiero se rige por la ley N° 27394 y el Decreto Legislativo N° 915.

2.2.2.2. Desventajas:

- Desventaja en aquellos países en que existe una limitación fiscal en relación con el monto máximo del interés deducible por la obtención de créditos.
- El arrendatario requiere cancelar el contrato antes del plazo pactado, ya que deberá cubrir una prima.
- La fluidez de las innovaciones tecnológicas.
- El costo financiero tiene una tasa de interés implícita negativa.

2.2.3. Factores del arrendamiento financiero que inciden en la rentabilidad

2.2.3.1. Cargas financieras

El párrafo 49 de la NIIF 16, indica que el gasto por intereses del arrendamiento es un componente de los costos financieros, que el párrafo 82(b) de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros requiere que se presente por separado en el estado del resultado del periodo.

Se identificarán en los estados financieros lo siguiente:

- Cargas financieras son los intereses moratorios que tienen naturaleza indemnizatoria ya que buscan resarcir el retraso en el pago, con lo cual, en el caso de rentas no empresariales, no estarían gravadas con IR. Sin embargo, los intereses compensatorios están gravados con IR, ya que el interés compensatorio es el valor de la retribución por un servicio.

Los intereses pactados en el contrato arrendamiento se distribuirá entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar, reconociéndose como gasto en la oportunidad de su devengo.

2.2.3.2. Depreciación

El párrafo 31 de la NIIF 16 sostiene que un arrendatario aplicará los requerimientos de la depreciación de la norma internacional de contabilidad (NIC) 16 Propiedades, Planta y Equipo y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 38; al depreciar el activo por derecho de uso, sujeto a los requerimientos del párrafo 32 que indica que si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al fin del plazo del arrendamiento o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, el arrendatario depreciará el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo del mismo hasta el final de la vida útil del activo subyacente. En otro caso, el arrendatario depreciará el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo cuyo derecho de uso tiene o hasta el final del plazo del arrendamiento, lo que tenga lugar primero.

Para la depreciación acelerada, el artículo 22 del Reglamento de la ley del impuesto a la renta, establece que se aplicarán las disposiciones establecidas en el inciso b) del presente artículo; entendiéndose por depreciación acelerada a aquel que origine una aceleración en la recuperación del capital invertido (cuota inicial).

En el caso que el arrendatario no tuviese la certeza razonable de que ejercerá la opción de compra y por ende obtendrá la propiedad del bien al término del contrato, se depreciará considerando el menor entre la vida útil del bien o el plazo del arrendamiento.

3. Rentabilidad

Baena (2014) sostiene que la rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias que la empresa obtiene a partir de la inversión de recursos. Es decir, es la utilidad de un determinado periodo, expresado como un porcentaje de las ventas o de los ingresos de operación, de los activos o de su capital. Y esta a su vez, será medida a través de razones financieras de rentabilidad.

3.1. Razones Financieras de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad son instrumentos que permiten al inversionista analizar la forma en cómo se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa. Miden la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo, es decir, la productividad de los fondos comprometidos en su negocio.

Toda empresa debe alcanzar una mejor rentabilidad que las alternativas que ofrece el sistema financiero; es decir, el rendimiento por la inversión realizada, debe ser superior al costo del capital. Cuando los resultados de cada razón reflejen cifras negativas, estarán representando la etapa de desacumulación que la empresa atraviesa, la cual afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros, o un mayor esfuerzo de los dueños, si se quiere seguir manteniendo el negocio.

3.1.1. Rendimiento sobre el patrimonio

Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario.

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

3.1.2. Rendimiento sobre el activo

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad sobre el activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$$

3.1.3. Utilidad del activo

Esta razón indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa.

$$\text{Utilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Activo}}$$

3.1.4. Utilidad de las ventas

Esta razón expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada sol de ventas.

$$\text{Utilidad de las ventas} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

3.1.5. Margen Neto de Utilidad

Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.

Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el período de análisis, está produciendo una adecuada retribución para el empresario.

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

4. Estados Financieros

4.1. Estado de Situación Financiera

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 1 Presentación de estados financieros, define al Balance general como el estado financiero que muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y obligaciones financieros de la entidad; por consiguiente, los activos en orden de disponibilidad, revelando sus restricciones; los pasivos atendiendo a su exigibilidad, revelando

sus riesgos financieros; así como el capital contable o patrimonio contable a dicha fecha.

El Balance general, debe presentar información válida exclusivamente a una fecha determinada, se considera un estado estático. Esto quiere decir que los datos presentados equivalen a una fotografía de la situación financiera de la compañía al día en que esta foto se tomó. Un día antes o un día después los datos no son los mismos debido a que las empresas realizan operaciones constantemente y éstas hacen que las cifras reportadas se modifiquen también de manera frecuente.

4.1.1. Elementos del estado de situación financiera

Según el Plan Contable General Empresarial, los estados financieros reflejan los efectos de las transacciones y otros sucesos de una empresa, agrupándolos por categorías, según sus características económicas, a los que se les llama elementos.

- Activo: Recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener beneficios económicos.
- Pasivo: Obligación presente de la empresa, surgida de eventos pasados, en cuyo vencimiento, y para pagarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- Patrimonio neto: Parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos los pasivos.

4.2. Estado de Resultado

El estado de resultado es un estado financiero en el cual se presenta información relativa a los logros alcanzados por la administración de una empresa durante un periodo determinado; asimismo, hace notar los esfuerzos que se realizaron para alcanzar dichos logros. La diferencia entre logros y esfuerzo es un indicador de la eficiencia de la administración y sirve de medida para evaluar su desempeño.

El objetivo del estado de resultados es medir los logros alcanzados y los esfuerzos desarrollados por la empresa durante el periodo que se presenta y éste en combinación con los otros estados financieros básicos podrá: evaluar la rentabilidad de la empresa, estimar su potencial de crédito, estimar la cantidad, el tiempo y la certidumbre de un flujo efectivo, evaluar el desempeño de la empresa, medir riesgos y repartir dividendos.

4.2.1. Elementos del Estado de Resultado

- **Utilidad Bruta:** Son las ventas menos el costo de ventas.
- **Utilidad Operativa:** Es la utilidad operativa menos los gastos generales, de ventas y administrativos.
- **Utilidad Antes de Impuesto:** Es la utilidad de operativa menos los gastos financieros y es el monto sobre el cual se calculan los impuestos.
- **Utilidad Neta:** La utilidad neta es la ganancia que se obtiene después de realizar los descuentos correspondientes. Se trata de la utilidad concreta, que la empresa recibe.

5. Flujo de caja

Sapag (2014) indica que, los flujos de caja permiten medir la rentabilidad del proyecto, medir la rentabilidad de los recursos propios y medir la capacidad de pago frente a los préstamos que ayudaron a su financiación, o bien, frente a la misma inversión realizada. También se producen diferencias cuando el proyecto es financiado con deuda, arrendamiento financiero o mediante alguna otra fuente de financiamiento.

Cabe resaltar que, para la proyección de un flujo de caja será necesario incorporar información adicional relacionada con los efectos tributarios de la depreciación, con la amortización del activo nominal, con el valor residual, con las utilidades y pérdidas, principalmente.

6. Valor Actual Neto (VAN)

Martinez (s.f.) manifiesta que, este método de evaluación considera el valor del dinero a través del tiempo, y representa la utilidad que obtiene el inversionista después de haber recuperado la inversión, obteniendo la rentabilidad exigida; mide los resultados obtenidos por el proyecto a valor presente del periodo en que se hace la evaluación.

En términos generales, el valor actual neto puede interpretarse del siguiente modo:

$VAN > 0$; la empresa genera beneficio.

$VAN = 0$; no hay beneficios ni pérdidas, aunque se pierde el tiempo.

$VAN < 0$; hay pérdidas en la empresa, además de perder el tiempo.

Se deberá rechazar cualquier inversión cuyo VAN sea negativo ya que descapitaliza la empresa. Entre varios proyectos se elegirá aquel que tenga el VAN positivo sea superior.

La tasa de descuento aplicable puede ser constante en el tiempo o variable y es función del tipo de interés del mercado, el riesgo del sector, así como el del negocio.

7. Tasa Interna de Retorno (TIR)

Martinez (s.f.) indica que la tasa interna de retorno, evalúa el proyecto en función de una tasa única de rendimiento, con la totalidad de los rendimientos actualizados.

En el sentido del análisis de sensibilidad del proyecto, el criterio de la TIR, muestra la sensibilidad del VAN, ya que esta representa la tasa de interés mayor que el inversionista puede pagar sin perder dinero, es decir, es la tasa de descuento que hace el VAN igual a cero.

c) Hipótesis

El arrendamiento financiero incide directamente en la rentabilidad de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. en el año 2017.

CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA

1.1 Operacionalización de variables

| VARIABLE | DEFINICIÓN CONCEPTUAL | DEFINICIÓN OPERACIONAL | DIMENSIONES | INDICADORES |
|--------------------------|---|--|--------------------|-----------------------------|
| Arrendamiento financiero | El arrendamiento financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. Norma Internacional de Información Financiera 16. | El arrendamiento financiero será medido a través de cargas financieras y de la depreciación. | Cargas Financieras | Intereses |
| | | | | Intereses moratorios |
| | | | | Intereses compensatorios |
| | | | | Comisiones |
| | | | Depreciación | Depreciación: Método Lineal |
| | | | | Depreciación acelerada |

| VARIABLE | DEFINICIÓN CONCEPTUAL | DEFINICIÓN OPERACIONAL | DIMENSIONES | INDICADORES |
|-------------------------|--|--|---------------------------------|-----------------------------|
| Rentabilidad | La rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias que la empresa obtiene a partir de la inversión de recursos. (Baena, 2014) | La rentabilidad de la empresa es medida a través de razones financieras que permiten al inversionista analizar la forma en cómo se generan los retornos de los valores invertidos. | Rendimiento sobre el patrimonio | Utilidad Neta |
| | | | | Patrimonio |
| | | | Rendimiento sobre el activo | Utilidad Neta |
| | | | | Activo |
| | | | Utilidad del activo | Utilidad Antes de Impuestos |
| | | | | Activo |
| | | | Utilidad de las ventas | Utilidad Antes de Impuestos |
| | | | | Ventas |
| Margen neto de utilidad | Utilidad Neta | | | |
| | Ventas Netas | | | |

1.2 Diseño de investigación

Diseño No Experimental: Se realizan para observar el fenómeno tal como se da en su contexto natural, para después analizarlos. No se manipulan deliberadamente o intencionalmente las variables independientes.

Diseño transversal: Solo se recolectan datos con el propósito de describir las variables y analizar su comportamiento, en un único momento.

| Estudio | T1 |
|---------|----|
| M | O |

Dónde:

M: Muestra

O: Observación

Correlacional Simple: Describe la relación entre dos variables en un periodo determinado.

1.3 Unidad de estudio

La empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.

1.4 Población

Todos los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultado de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.

1.5 Muestra (muestreo o selección)

Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado de los años 2016 y 2017 de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.

1.6 Técnicas, instrumentos y procedimientos de recolección de datos

Técnica: La técnica que se utilizará para obtener los datos e información necesarios para la presente investigación será la observación, la cual sirve para la recopilación de datos y verificación de la hipótesis.

Instrumento de recolección de datos: El instrumento que se utilizará será la ficha de observación, la cual permitirá recoger la información necesaria en cada una de sus etapas.

1.7 Métodos, instrumentos y procedimientos de análisis de datos

Tabla n. ° 1. Técnica e Instrumentos

| Técnica | Instrumentos |
|----------------|--|
| La observación | Ficha de observación n. ° 1 De las cargas financieras. Ficha de observación n. ° 2 De la depreciación. Ficha de observación n. ° 3 De las razones financieras sin arrendamiento financiero. Ficha de observación n. ° 4 De las razones financieras con arrendamiento financiero. Ficha de observación n. ° 5 Estado de Situación Financiera comparado. Ficha de observación n. ° 6 Estado de Resultado comparado. |

Elaboración: Propia

CAPÍTULO 4. RESULTADOS

4.1. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

**Estado De Situación Financiera Comparado
Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
En Nuevos Soles
Periodo: 2016 – 2017**

Tabla n. ° 2. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

| | SIN ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2016 | CON ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2017 | VARIACIÓN ABSOLUTA | VARIACIÓN RELATIVA |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Cuentas Corrientes Operativas | 893 941 | 1 509 753 | 615 812 | 69% |
| Cuentas Corrientes para fines específicos | 430 | 7 822 | 7 392 | 1 719% |
| Cuentas por Cobrar Comerciales Emitidas | 212 992 | 132 365 | -80 627 | -38% |
| Entregas a Rendir Cuenta Gerentes | | | | |
| Otras Cuentas por Cobrar | | | | |
| Existencias | 1 039 | 1 039 | - | 0% |
| Gastos Pagados por Anticipado | 651 | - | -651 | -100% |
| Otros Activos | 72 067 | 122 276 | 50 209 | 70% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 1 181 120 | 1 773 255 | 592 135 | 50% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Cuentas por Cobrar a Largo Plazo | | | | |
| Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo | | | | |
| Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo | | | | |
| Inversiones Permanentes | - | 521 606 | 521 606 | 100% |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo- Arrendamiento Financiero | - | 122 653 | 122 653 | 100% |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 436 175 | 474 367 | 38 192 | 9% |
| Depreciación Inmueble, Maquinaria y Equipo | -42 181 | -118 250 | -76 069 | 180% |
| Activos Intangibles (neto de amortización acumulada) | | | | |
| Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo | | | | |
| Otros Activos | | | | |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 393 994 | 1 000 376 | 606 382 | 154% |
| TOTAL ACTIVO | 1 575 114 | 2 773 631 | 1 198 517 | 76% |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Sobregiros y Pagarés Bancarios | | | | |
| Tributos por pagar | 68 806 | 90 374 | 21 568 | 31% |
| Remuneraciones y Participaciones por Pagar | 15 970 | 52 002 | 36 032 | 226% |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 1 952 | - | -1 952 | -100% |
| Cuentas por Pagar a Vinculadas | | | | |
| Otras Cuentas por Pagar Diversas | | | | |
| Obligaciones Financieras | - | 41 911 | 41 911 | 100% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 86 727 | 184 287 | 97 560 | 112% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Deudas a Largo Plazo | 753 042 | 468 685 | -284 357 | -38% |
| Cuentas por Pagar a Vinculadas | | | | |
| Ingresos Diferidos | | | | |
| Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo | | | | |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 753 042 | 468 685 | -284 357 | -38% |
| TOTAL PASIVO | 753 042 | 652 972 | -100 070 | -13% |
| PATRIMONIO NETO | | | | |
| Capital | 401 860 | 415 160 | 13 300 | 3% |
| Capital Adicional | | | | |
| Acciones de Inversión | | | | |
| Excedentes de Revaluación | | | | |
| Reservas Legales | | | | |
| Otras Reservas | | | | |
| Resultados Acumulados | 66 605 | 823 329 | 756 724 | 1 136% |
| Resultados del Ejercicio | 266 879 | 882 170 | 615 291 | 231% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 735 344 | 2 120 659 | 1 385 315 | 188% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 1 575 114 | 2 773 631 | 1 198 517 | 76% |

Elaboración: Propia

4.2. Análisis Horizontal del Estado de Resultado

Estado De Resultado Comparado
Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
En Nuevos Soles
Periodo: 2016 – 2017

Tabla n. ° 3. Análisis Horizontal del Estado de Resultado

| | SIN ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2016 | CON ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2017 | VARIACIÓN ABSOLUTA | VARIACIÓN RELATIVA |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventas Netas (ingresos operacionales) | 1 076 400 | 1 998 380 | 921 979 | 86% |
| Otros Ingresos Operacionales | - | - | - | - |
| Total de Ingresos Brutos | 1 076 400 | 1 998 380 | 921 979 | 86% |
| Costo de ventas | - | - | - | - |
| Utilidad Bruta | 1 076 400 | 1 998 380 | 921 979 | 86% |
| Gastos Operacionales | 565 129 | 765 129 | 200 000 | 35% |
| Gastos de Administración | 242 678 | 327 913 | 85 235 | 35% |
| Gastos de Venta | - | - | - | - |
| Utilidad Operativa | 268 593 | 905 338 | 636 744 | 237% |
| Otros Ingresos (gastos) | - | - | - | - |
| Ingresos Financieros | - | - | - | - |
| Gastos Financieros | 1 714 | 11 899 | 10 185 | 594% |
| Otros Ingresos | - | - | - | - |
| Otros Gastos | - | - | - | - |
| Depreciación | - | - | - | - |
| Resultado Antes de Impuesto a la Renta | 266 879 | 893 438 | 626 559 | 235% |
| (+) Adiciones | - | - | - | - |
| (-) Deducciones | - | 11 268 | - | 100% |
| Renta Neta Imponible | 266 879 | 882 170 | 615 291 | 231% |
| Impuesto a la Renta | 74 726 | 260 240 | 185 514 | 248% |
| Utilidad o Pérdida del ejercicio | 192 153 | 621 930 | 429 777 | 224% |

Elaboración: Propia

4.3. Estado de Resultado discriminando los ingresos y gastos del activo arrendado.

Estado De Resultado
Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
En Nuevos Soles
Periodo: 2017

Tabla n. ° 4. Estado de Resultado del activo arrendado.

| | SIN TOMAR EN CUENTA EL BIEN EN ARRENDAMIENTO | INGRESOS Y/O GASTOS (CAMIONETA) | TOMANDO EN CUENTA EL BIEN EN ARRENDAMIENTO |
|---|--|---------------------------------------|--|
| Ventas Netas (ingresos operacionales) | 1 905 968 | 92 411 | 1 998 380 |
| Otros Ingresos Operacionales | - | - | - |
| Total de Ingresos Brutos | 1 905 968 | 92 411 | 1 998 380 |
| Costo de ventas | - | - | - |
| Utilidad Bruta | 1 905 968 | 92 411 | 1 998 380 |
| Gastos Operacionales | 761 902 | 3 227 | 765 129 |
| Gastos de Administración | 311 011 | 16 902 | 327 913 |
| Gastos de Venta | - | - | - |
| Utilidad Operativa | 833 055 | 72 282 | 905 338 |
| Otros Ingresos (gastos) | - | - | - |
| Ingresos Financieros | - | - | - |
| Gastos Financieros | - | 11 899 | 11 899 |
| Otros Ingresos | - | - | - |
| Otros Gastos | - | - | - |
| Depreciación | - | - | - |
| Resultado Antes de Impuesto a la Renta | 833 055 | 60 383 | 893 438 |
| (+) Adiciones | - | - | - |
| (-) Deducciones | - | 11 268 | 11 268 |
| Renta Neta Imponible | 833 055 | 49 115 | 882 170 |
| Impuesto a la Renta | 233 255 | 13 752 | 247 008 |
| Utilidad o Pérdida del ejercicio | 599 800 | 35 363 | 635 162 |

Elaboración: Propia

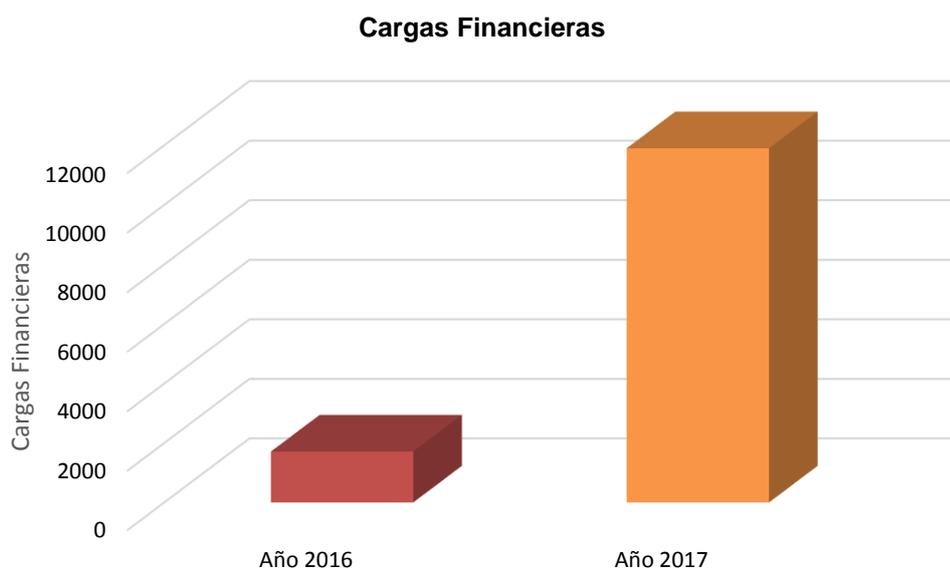
4.4. Incidencia de las cargas financieras del arrendamiento financiero en la rentabilidad.

Tabla n. ° 5. Comparativo de las cargas financieras.

| Situación | Cargas financieras |
|-------------------------------------|--------------------|
| Sin arrendamiento financiero - 2016 | 1 174 |
| Con arrendamiento financiero - 2017 | 11 899 |

Elaboración: Propia

Figura n. ° 1. Comparativo de las cargas financieras.



Fuente: Tabla n. ° 5.

Interpretación

La figura n. ° 1 muestra que, las cargas financieras de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. se incrementaron en 594% para el año 2017. El incremento se debió a que, al utilizar el arrendamiento financiero, se incurrieron en cargas financieras por un total de S/.11 889, de los cuales S/. 11 762 corresponden al interés propio del arrendamiento, S/. 16 a los intereses moratorios, S/.31 a los intereses compensatorios y S/. 90 a las comisiones, que finalmente terminan afectando la utilidad neta del ejercicio.

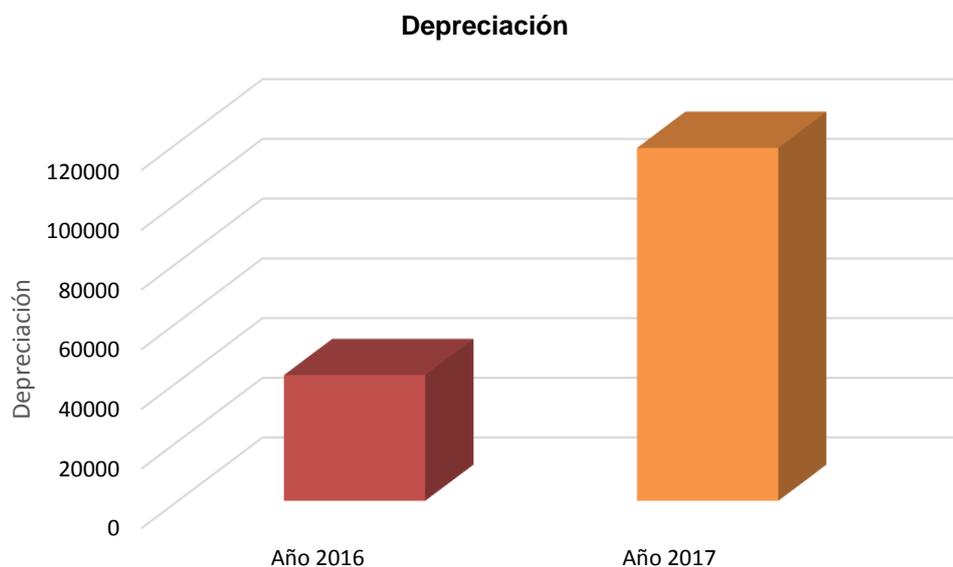
4.5. Incidencia de la depreciación del arrendamiento financiero en la rentabilidad.

Tabla n. ° 6. Comparativo de la depreciación.

| Situación | Depreciación |
|-------------------------------------|--------------|
| Sin arrendamiento financiero - 2016 | 42 181 |
| Con arrendamiento financiero - 2017 | 118 250 |

Elaboración: Propia

Figura n. ° 2. Comparativo de la depreciación.



Fuente: *Tabla n. ° 6.*

Interpretación

La figura n. ° 2 muestra que la depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo se incrementaron en un 180% para el año 2017. Este incremento se debe a que el activo adquirido en arrendamiento financiero es depreciado bajo el método de depreciación acelerada, lo quiere decir que, el activo tendrá depreciarse en el tiempo en que lo estipula el contrato, en este caso, será en 3 años y a una tasa anual del 33.33%. Cabe resaltar que, la depreciación de la cuota inicial será depreciada en línea recta durante 5 años. Además, que se están incluyendo las depreciaciones de los demás activos de la empresa.

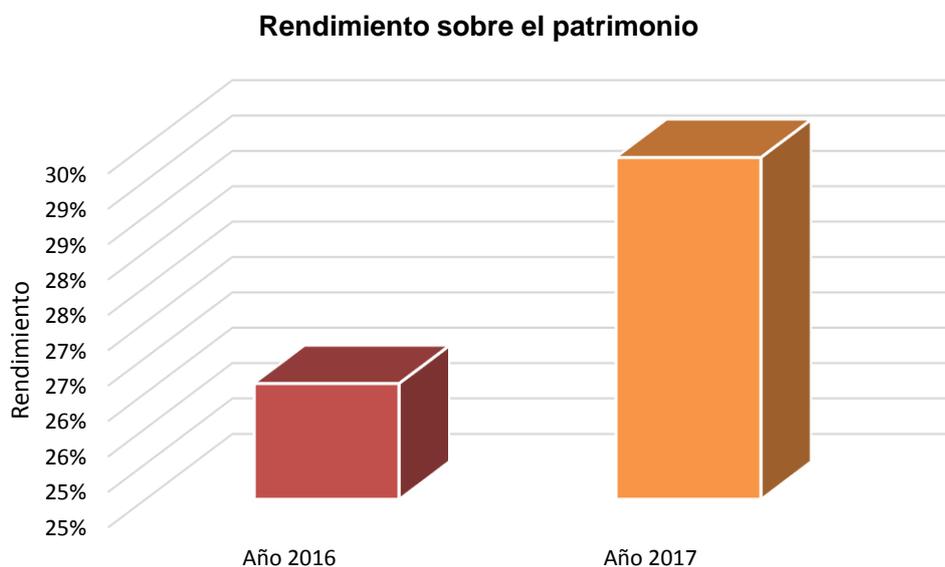
4.6. Incidencia del arrendamiento financiero en el ratio de rendimiento sobre el patrimonio.

Tabla n. ° 7. Comparativo del ratio de rendimiento sobre el patrimonio.

| Situación | Rendimiento sobre el patrimonio |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| Sin arrendamiento financiero - 2016 | 26% |
| Con arrendamiento financiero - 2017 | 29% |

Elaboración: Propia

Figura n. ° 3. Comparativo del ratio de rendimiento sobre el patrimonio.



Fuente: Tabla n. ° 7.

Interpretación

La figura n. ° 3 muestra que, el índice de rentabilidad sobre el patrimonio se incrementó en un 3% al utilizar el arrendamiento financiero. Este incremento se debe a que los ingresos se incrementaron en un 86% producto de nuevas actividades y apoyado también por la explotación del activo arrendado, incrementando un 4.6% los ingresos del periodo y otorgando un 2% al incremento de este índice. Cabe señalar que, la variación en beneficio del inversionista no es muy relevante porque el activo arrendado es poco significativo; razón por la cual se afirma que mientras mayor sea la inversión en bienes adquiridos en arrendamiento financiero mayor será el beneficio que obtenga el inversionista.

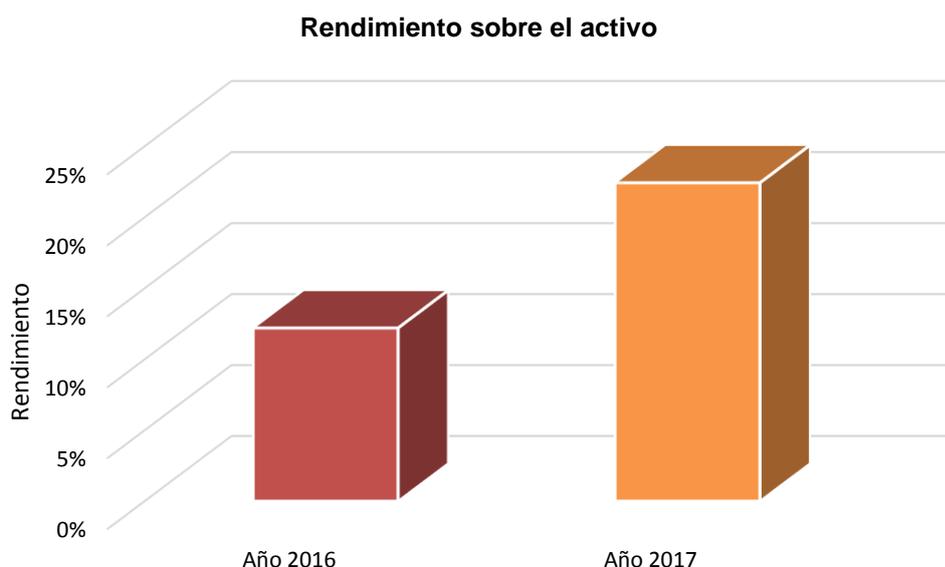
4.7. Incidencia del arrendamiento financiero en el ratio de rendimiento sobre el activo.

Tabla n. ° 8. Comparativo del ratio de rendimiento sobre el activo.

| Situación | Rendimiento sobre el activo |
|-------------------------------------|-----------------------------|
| Sin arrendamiento financiero - 2016 | 12% |
| Con arrendamiento financiero - 2017 | 22% |

Elaboración: Propia

Figura n. ° 4. Comparativo del ratio de rendimiento sobre el activo.



Fuente: Tabla n. ° 8.

Interpretación

La figura n. ° 4 expresa que, del año 2016 al año 2017 el índice de rentabilidad sobre el activo se ha incrementado en un 10% al utilizar el arrendamiento financiero, siendo el aporte en crecimiento de 1%. El incremento en este índice se debe a que, ambas variables del ratio utilizado varían en beneficio de la empresa. La primera variable, utilidad neta, se incrementó en un 224%, y los activos se incrementaron en un 76%. Entonces, se puede decir que, mientras mayor sea el índice del ratio; será mejor para la empresa, ya que los resultados reflejan en cuanto el activo ha sido productivo.

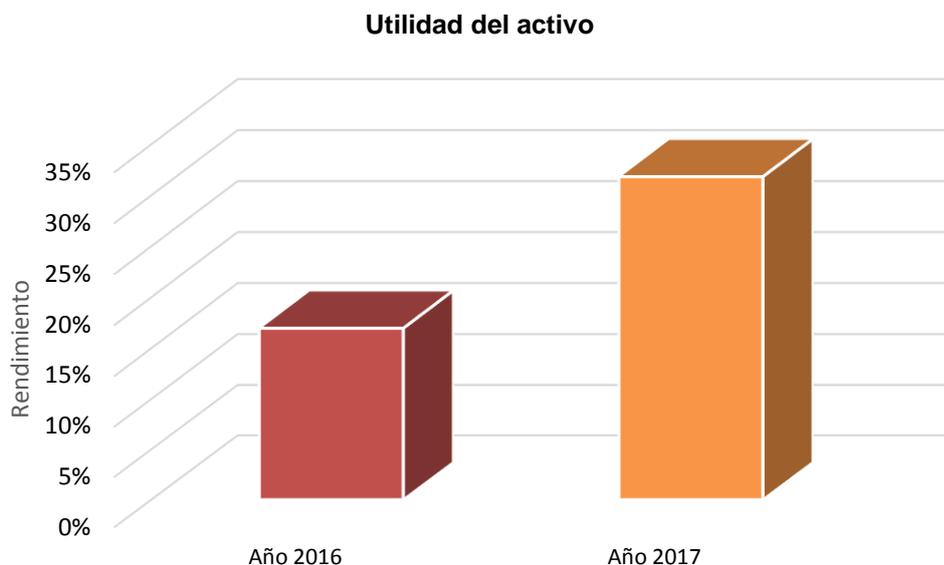
4.8. Incidencia del arrendamiento financiero en el ratio de utilidad del activo.

Tabla n. ° 9. Comparativo del ratio de utilidad del activo.

| Situación | Utilidad del activo |
|-------------------------------------|---------------------|
| Sin arrendamiento financiero - 2016 | 17% |
| Con arrendamiento financiero - 2017 | 32% |

Elaboración: Propia

Figura n. ° 5. Comparativo del ratio de utilidad del activo.



Fuente: Tabla n. ° 9.

Interpretación

La figura n. ° 5 señala que, en el año 2017 el índice de utilidad del activo de la empresa aumentó en un 15% respecto al año anterior, con un aporte propio de la camioneta para el crecimiento de 2%. El incremento al igual que en la anterior radica en que, ambas variables del ratio varían. La primera, utilidad antes de impuestos, varía en un 235 % y la segunda, activos, se incrementa en un 76% para el año 2017.

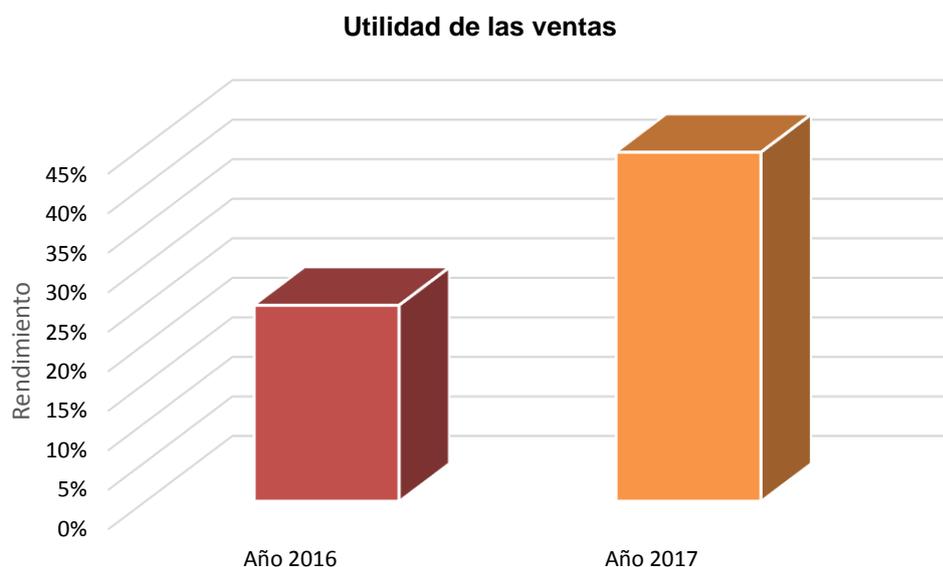
4.9. Incidencia del arrendamiento financiero en el ratio de utilidad de las ventas.

Tabla n. ° 10. Comparativo del ratio de utilidad de las ventas.

| Situación | Utilidad de las ventas |
|-------------------------------------|------------------------|
| Sin arrendamiento financiero - 2016 | 25% |
| Con arrendamiento financiero - 2017 | 44% |

Elaboración: Propia

Figura n. ° 6. Comparativo del ratio de utilidad de las ventas.



Fuente: Tabla n. ° 10.

Interpretación

La figura n. ° 6 muestra que, del periodo 2016 al periodo 2017 el índice de utilidad de las ventas se incrementó en un 19%. Este incremento se debe principalmente a que el activo obtenido bajo la modalidad de arrendamiento financiero está generando ingresos incrementales, de S/. 92 411 en el ejercicio 2017, mostrando un incremento del 4.6%; de las ventas totales, dando como aporte neto de la camioneta, un crecimiento del 2% a este índice.

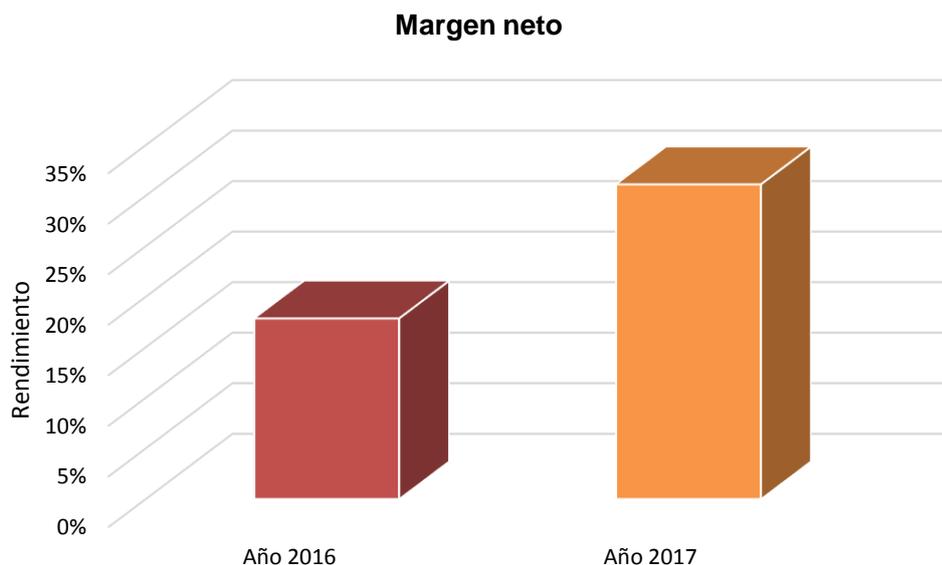
4.10. Incidencia del arrendamiento financiero en el ratio de margen neto de utilidad.

Tabla n. ° 11. Comparativo del ratio de margen neto de utilidad.

| Situación | Margen neto de utilidad |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Sin arrendamiento financiero - 2016 | 18% |
| Con arrendamiento financiero - 2017 | 31% |

Elaboración: Propia

Figura n. ° 7. Comparativo del ratio de margen neto de utilidad.



Fuente: Tabla n. ° 11.

Interpretación

La figura n. ° 7 muestra que, del año 2016 al año 2017 el índice de margen neto de utilidad de la Empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. se ha incrementado en un 13 % al utilizar el arrendamiento financiero, siendo la variación neta aportada por el arrendamiento de un 2%. El aumento se debe a que los gastos se incrementaron en un 36% para el ejercicio 2017. Además, hubo un incremento en las ventas netas a consecuencia del uso del bien en arrendamiento, lo que produce una utilidad mayor en el en el ejercicio 2017 en comparación al del 2016.

4.11. Aporte del activo arrendado a la rentabilidad del periodo 2017.

Tabla n. ° 12. Razones financieras del activo arrendado.

| Razones Financieras | Formula | Variable 1 | Variable 2 | Aporte (%) | Interpretación |
|---------------------------------|---|------------|------------|------------|--|
| Rendimiento sobre el patrimonio | $ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto}$ | 35 363 | 2 120 659 | 2% | Por cada sol invertido, el accionista obtiene una ganancia del 0.02. |
| Rendimiento sobre el activo | $ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo}$ | 35 363 | 2 773 631 | 1% | Por cada sol de activo invertido se tiene 0.01 de ganancia. |
| Utilidad del activo | $Utilidad\ del\ activo = \frac{UAI}{Activo}$ | 49 115 | 2 773 631 | 2% | Por cada sol invertido de activo se obtiene 0.02 de utilidad antes de impuestos. |
| Utilidad de las ventas | $Utilidad\ de\ las\ ventas = \frac{UAI}{Ventas}$ | 49 115 | 1 998 380 | 2% | Por cada sol de ventas se obtiene el 0.02 de utilidad antes de impuestos. |
| Margen neto de utilidad | $Margen\ neto = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$ | 35 363 | 1 998 380 | 2% | Por cada sol de ventas netas se obtiene un 0.02 de utilidad neta. |

Elaboración: Propia.

4.12. Consolidación de razones financieras.

Tabla n. ° 13. Consolidación de razones financieras.

| Razones Financieras | Sin Arrendamiento | Con Arrendamiento | Variación | Variación Promedia |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|--------------------|
| | Financiero Año 2016 | Financiero Año 2017 | | |
| Rendimiento sobre el patrimonio | 26% | 29% | 3% | |
| Rendimiento sobre el activo | 12% | 22% | 10% | |
| Utilidad del activo | 17% | 32% | 15% | 12% |
| Utilidad de las ventas | 25% | 44% | 19% | |
| Margen neto de utilidad | 18% | 31% | 13% | |

Elaboración: Propia.

Interpretación

El promedio de las variaciones de las razones financieras utilizadas para medir la rentabilidad es del 12%, lo que nos indica que en promedio la rentabilidad de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. se incrementó en un 12% para el periodo 2017.

4.13. Flujo de caja anual del activo adquirido en arrendamiento financiero.

Tabla n. ° 14. Flujo de caja anual del activo adquirido en arrendamiento financiero.

| FLUJO DE CAJA ANUAL DEL ACTIVO ADQUIRIDO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO | | | | |
|--|---------|---------------|---------------|---------------|
| AÑOS | 0 | 1 | 2 | 3 |
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Inversión Inicial | -84 510 | | | |
| INGRESOS (A) | | | | |
| Ventas | | 84 710 | 84 710 | 84 710 |
| EGRESOS (B) | | | | |
| Gastos de Operación (Camioneta) | | 2 900 | 3 900 | 4 900 |
| Gastos de Administración | | | | |
| Cargas financieras | | 11 899 | 11 852 | 11 852 |
| Valor de la cuota | | 23 682 | 28 130 | 32 700 |
| Compra de activo | | | | 1 207 |
| SALDO NETO (A - B) | | 46 229 | 40 828 | 34 051 |
| Saldo Anterior de Caja | | | | |
| SALDO FINAL DE CAJA (C) | | 46 229 | 40 828 | 34 051 |

Elaboración: Propia

| | | |
|--------------------------------|---|--------------|
| Valor Actual | : | 93 461 |
| Inversión | : | -84 510 |
| Valor Actual Neto (VAN) | : | 8 951 |

| | | |
|--------------------------------------|---|------------|
| Tasa Interna de Retorno (TIR) | : | 22% |
| Beneficio Costo | : | 1.11 |

Interpretación

El TIR de 22% nos indica que la ganancia del inversionista es de 3% en comparación de la tasa de costo efectiva anual (TCEA) del 19% que es propia del arrendamiento; por lo que se afirma que la inversión hecha en este tipo de activo genera los ingresos suficientes para cubrir sus gastos y además generar excedentes, a pesar de no ser un activo relevante.

4.14. Flujos de caja mensuales del activo adquirido en arrendamiento financiero.

Tabla n. ° 15. Flujo de caja mensual del activo adquirido en arrendamiento financiero – Año 1.

| FLUJO DE CAJA MENSUAL DEL ACTIVO ADQUIRIDO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO - AÑO 1 | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MESES | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| INGRESOS | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 |
| EGRESOS | 3 203 | 3 203 | 3 208 | 3 211 | 3 203 | 3 203 | 3 206 | 3 203 | 3 204 | 3 233 | 3 203 | 3 203 |
| Seguros | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| SOAT | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Mantenimiento | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 |
| Gastos financieros | 1 590 | 1 077 | 990 | 1 003 | 1 067 | 883 | 954 | 925 | 899 | 931 | 764 | 818 |
| Valor de la cuota | 1 371 | 1 884 | 1 976 | 1 967 | 1 895 | 2 078 | 2 010 | 2 036 | 2 063 | 2 061 | 2 197 | 2 144 |
| SALDO FINAL DE CAJA | -84 510 | 4 498 | 4 498 | 4 493 | 4 490 | 4 498 | 4 498 | 4 495 | 4 498 | 4 497 | 4 468 | 4 498 |
| VALOR ACTUAL NETO | 2 679 | 2 718 | 2 754 | 2 668 | 2 838 | 2 879 | 2 919 | 2 963 | 3 005 | 2 993 | 3 094 | 3 139 |

Tabla n. ° 16. Flujo de caja mensual del activo adquirido en arrendamiento financiero – Año 2.

| FLUJO DE CAJA MENSUAL DEL ACTIVO ADQUIRIDO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO - AÑO 2 | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MESES | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |
| INGRESOS | 7 701 |
| EGRESOS | 3 433 | 3 585 | 3 587 | 3 524 | 3 663 | 3 649 | 3 619 | 3 744 | 3 701 | 3 750 | 3 813 | 3 813 |
| Seguros | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| SOAT | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Mantenimiento | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 |
| Gastos financieros | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 |
| Valor de la cuota | 2 120 | 2 272 | 2 275 | 2 212 | 2 350 | 2 336 | 2 306 | 2 432 | 2 389 | 2 437 | 2 500 | 2 501 |
| SALDO FINAL DE CAJA | 4 268 | 4 116 | 4 114 | 4 177 | 4 038 | 4 052 | 4 082 | 3 957 | 3 999 | 3 951 | 3 888 | 3 887 |
| VALOR ACTUAL NETO | 3 021 | 2 956 | 2 997 | 3 087 | 3 028 | 3 082 | 3 150 | 3 098 | 3 177 | 3 184 | 3 178 | 3 224 |

Tabla n. ° 17. Flujo de caja mensual del activo adquirido en arrendamiento financiero – Año 3.

| FLUJO DE CAJA MENSUAL DEL ACTIVO ADQUIRIDO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO - AÑO 3 | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MESES | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 | 32 | 33 | 34 | 35 | 36 |
| INGRESOS | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 | 7 701 |
| EGRESOS | 3 929 | 3 974 | 4 018 | 4 018 | 4 081 | 4 105 | 4 124 | 4 179 | 4 188 | 4 249 | 4 277 | 5 517 |
| Seguros | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| SOAT | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Mantenimiento | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 |
| Gastos financieros | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 | 988 |
| Valor de la cuota | 2 533 | 2 578 | 2 622 | 2 622 | 2 685 | 2 709 | 2 728 | 2 782 | 2 792 | 2 853 | 2 881 | 2 914 |
| Opoción de compra | | | | | | | | | | | | 1 207 |
| SALDO FINAL DE CAJA | 3 772 | 3 727 | 3 683 | 3 683 | 3 620 | 3 596 | 3 576 | 3 522 | 3 513 | 3 452 | 3 423 | 2 184 |
| VALOR ACTUAL NETO | 3 174 | 3 181 | 3 189 | (*) 3 235 | 3 226 | 3 251 | 3 281 | 3 278 | 3 316 | 3 306 | 3 326 | 2 153 |

(*) Mes en que se recupera el capital invertido.

CAPÍTULO 5. DISCUSIÓN

Iparraguirre (2016) sostiene que con la utilización del arrendamiento financiero pueden existir mayores obligaciones financieras y éstas serían las causantes de variaciones positivas en la rentabilidad de la empresa, debido a que impactará en la utilidad neta. En tal sentido, nuestra investigación coincide con lo expuesto y demuestra que las cargas financieras en la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. obtuvo un incremento del 594% respecto al año anterior, pasando de tener S/. 1 714 en el año 2016 a S/. 11 899 en el año 2017. Éste incremento se debió a que se están incluyendo los producidos con la adquisición del nuevo activo adquirido bajo la modalidad de arrendamiento financiero, como los intereses propios del arrendamiento, los intereses moratorios, intereses compensatorios y las comisiones que, finalmente, modificarán la utilidad neta causando variaciones en los índices utilizados para medir la rentabilidad.

Del análisis de la depreciación propia del arrendamiento financiero, se demostró que existe un incremento del 180% para el periodo en el que se obtuvo el bien en arrendamiento financiero, siendo S/. 42 181 en el periodo 2016 y S/. 118 250 en el periodo 2017. El incremento se debió a que a la depreciación de los bienes con los que cuenta la empresa, se le añadió la depreciación del activo adquirido bajo arrendamiento financiero. Cabe resaltar que la diferencia temporal obtenida de la depreciación lineal y la depreciación acelerada, podrá ser utilizada como escudo fiscal en los periodos que se tenga arrendamiento y podrá ser deducida vía declaración jurada, con el fin de pagar menos impuesto a la renta. De este modo, coincidimos con Mesa (2015) en cuanto a que el arrendamiento financiero no solo evita el tener que disponer del importe del activo, sino que también permite obtener importantes deducciones fiscales.

Tras el análisis de las cargas financieras y la depreciación, se pudo evidenciar que una vez incluidos en los gastos de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L., el total de estos se incrementaron en un 36% respecto al año 2016, debido no solo a la adquisición del activo en arrendamiento financiero, ya que también se están tomando otros gastos producto de diferentes actividades, lo que incide en el cálculo de los índices de rentabilidad de la empresa. Coincidiendo así con Cabanillas (2016) e Iparraguirre (2016), quienes mantienen en sus estudios que con el uso del arrendamiento financiero se modifican cuentas del estado de situación financiera y el estado de resultados, beneficiando, de esta manera, a la rentabilidad de la empresa. Nuestro estudio demostró que efectivamente existen variaciones en el estado de situación financiera y en el estado de resultados, el principal cambio fue dado en los activos, debido a que se incluyó el bien arrendado y éste es explotado en beneficio de la empresa. Igualmente, existió una gran variación en la utilidad de la empresa, ya que para el año 2017 los ingresos de la empresa se incrementaron en un 86%, las cargas financieras en 594% y la depreciación en un 180%.

En cuanto al análisis de la rentabilidad, fue medida por cinco razones financieras: rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre la inversión; utilidad del activo; utilidad de las ventas; y el margen neto de utilidad; donde se demostró un incremento para el periodo 2017; el promedio mostrado de todos estos indicadores fue de 12 %, por lo que coincidimos con Reyes y Valderrama (2015) quienes luego de evaluar la situación financiera con la utilización del arrendamiento financiero, indicaron que los índices de liquidez y rentabilidad usados para medir la situación financiera de la empresa se incrementaban con la utilización esta fuente de financiamiento.

Por otro lado, el valor actual neto (VAN) obtenido en el estudio fue de S/. 8 951 de recuperación del total de la inversión en el activo adquirido en arrendamiento financiero, por lo que se coincide con Martínez (s.f.) que manifiesta que el valor actual neto (VAN); considera el valor del dinero a través del tiempo representando la utilidad que obtiene el inversionista después de haber recuperado la inversión. En cuanto a la tasa interna de retorno (TIR) esta es de 22%, pues indica que la ganancia del inversionista es de 3% en comparación de la Tasa de costo efectiva anual (TCEA) que es de un 19%. En tal sentido coincidimos con Nunes (2016) quien afirma que según el criterio de decisión sobre la inversión consiste, simplemente, en aceptar una TIR superior al de costo de financiamiento; mostrando que los ingresos que genera son suficientes para cubrir sus gastos y además generar excedente.

En contribución a los puntos anteriores, se puede decir que debido a la adquisición del activo en arrendamiento financiero en el periodo 2017, este ayudo al incremento de la rentabilidad, lo que se encuentra demostrado mediante las razones financieras de la empresa, de lo que se pudo evidenciar un incremento notable del 86% en los ingresos y un 36% en los gastos, respecto al año 2016, ello debido a que se han incluido los ingresos y gastos por el bien adquirido, a los de otras actividades. De esta manera concordamos con Mesa (2015), Cabanillas (2016), Iparraguirre (2016), Reyes y Valderrama (2015) en cuanto a que la rentabilidad de la empresa se incrementa si utilizamos el arrendamiento financiero como fuente de financiamiento. Además, ha quedado demostrado que, gracias a que las empresas obtienen una financiación de hasta del 100% en la adquisición de sus activos, no es necesario utilizar recursos propios, situación que conlleva a la empresa a una mejor inversión en los fondos líquidos y con ello alcanzar mayores niveles de rentabilidad.

CONCLUSIONES

1. El arrendamiento financiero es una de las mejores fuentes de financiamiento para la adquisición de un activo fijo, debido a que permite a la empresa financiar hasta el 100% del bien y ofrece una tasa de costo efectiva anual menor a la de otras fuentes. Se debe agregar que, a causa de su utilización, las cargas financieras de la empresa en estudio se incrementaron en 594%, siendo un total de S/. 11 899, que posteriormente serán deducidos como gastos financieros, apoyado por la depreciación total propia del activo adquirido en arrendamiento con S/. 28 170; lo que también es deducido en el estado de resultados, lo que permitirá disminuir la utilidad neta y por lo tanto el impuesto a la renta en el periodo 2017. Asimismo, el arrendamiento financiero otorga un escudo fiscal de S/. 11 268, debido a la diferencia temporal existente entre la depreciación acelerada y la depreciación lineal.
2. La rentabilidad de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. medida por las razones financieras de rendimiento sobre el patrimonio, rendimiento del activo, utilidad del activo, utilidad de las ventas y margen neto de utilidad, se incrementaron en un promedio de 12% puesto que, las variables utilizadas para medir estas razones financieras sufrieron considerables variaciones. Para empezar, los activos de la empresa se incrementaron en un 76%, el patrimonio en un 188%, las ventas en un 86%, la utilidad antes de impuestos en un 235% y por último la utilidad neta se incrementó en un 224% respecto al año anterior.
3. El arrendamiento financiero incide directamente en la rentabilidad de la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. en el año 2017, lo que permite indicar que, a mayor cantidad de activos adquiridos en arrendamiento financiero, mayor será la rentabilidad obtenida por la empresa, dado que, los activos son explotados en su beneficio y por ende incrementan los ingresos del periodo, logrando así alcanzar mejores niveles de rentabilidad.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. utilizar el arrendamiento financiero como fuente de financiamiento en la adquisición de nuevos activos, puesto que las cargas financieras, así como la depreciación son deducidas en su totalidad y proporcionan a la empresa un escudo fiscal.
2. Se recomienda a la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. incrementar sus índices de rentabilidad porque este mide que tan eficiente es la sociedad en cuanto a la utilización de sus recursos financieros. Adicional a ellos podemos decir que el índice de rendimiento sobre el patrimonio siempre debe ser el más óptimo ya que muestra el retorno de los accionistas respecto a las inversiones realizadas.
3. Se recomienda a la empresa Contratistas Integrales El Chonta S.R.L. adquirir nuevos activos en arrendamiento financiero debido a que con la explotación de los activos arrendados se generan ingresos incrementales e importantes escudos fiscales, que por ende contribuyen en la obtención de mayores niveles de rentabilidad. Es preciso resaltar que, mientras los activos arrendados sean de mayor relevancia, mayor será la rentabilidad de la empresa.

REFERENCIAS

- Arias, N., Portela, R. & Rodríguez, E. (2015) *Tratamiento contable y análisis del arrendamiento financiero según NIIF para Pymes en Colombia*. Recuperado de <http://expeditiorepositorio.utadeo.edu.co/handle/20.500.12010/2484>.
- Baena, D. (2014) *Análisis financiero enfoque y proyecciones*. Bogotá, Colombia. Recuperado de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/reader.action?docID=4870513&query=analisis+financiero>.
- Banco Continental (2018). *Crece la presencia del leasing como alternativa de financiamiento empresarial*; [Source: Business Perú]. En Revista Noticias Financieras; United States, Miami. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/465866300/42B42096A84947CFPQ/1?accountid=369>.
- Bertolo, J. (2006). *Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas*. En revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas. Universidad Católica del Perú. Recuperado de www.revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/download/407/400.
- Cabanillas, C. (2016) *El arrendamiento financiero y su incidencia en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L. año 2015*. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/335>.
- Coello, A. (2015). Leasing. En *Revista Actualidad Empresarial*. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/330_9_VBOTXNSMRAXAZYSHFUQIXYAIMNFNRMMTAFQOXCGYAGXYZFETV.pdf.
- Iparraguirre, B. (2016). *Arrendamiento Financiero y su Efecto en la Situación Económica – Financiera de la Empresa Reencauchadora Ortega SAC. Año 2015*. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/353>.
- Martinez, C. (s.f). *Evaluación financiera*. Recuperada de <http://www.economia.unam.mx/secss/docs/tesisfe/MartinezSCM/cap4.pdf>
- Mesa, L. (2015). *El Leasing en España como alternativa de financiación externa empresarial*. Recuperada de <http://riull.ull.es/xmlui/handle/915/1448>.
- Meza, E. (2014). Arrendamiento Financiero. En *Revista de Investigación de Contabilidad*. Recuperado de <http://revistascientificas.upeu.edu.pe>.
- Norma Internacional de Contabilidad 1 – MEF. *Presentación de Estados Financieros..* Consejo Normativo de Contabilidad. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/nics>.

Norma Internacional de Información Financiera 16 – MEF. *Arrendamientos*. Consejo Normativo de Contabilidad. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/niif>.

Reyes, C. & Valderrama, S. (2015). *La utilización del leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014*. Recuperado de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1478/1/Reyes_Carolina_Utilizacion_Leasing_Financiero.pdf.

Romero Y. (2017). *El leasing financiero como instrumento de desarrollo del mercado microfinanciero*. Recuperado de <http://repositorio.umsa.bo/handle/123456789/11928>.

Sapag, C. (2014). *Preparación y evaluación de proyectos*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/reader.action?docID=4184779&query=flujo+de+caja>.

Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. (2014). *Finanzas Corporativas*. México.

ANEXOS

Anexo n.º 1. Ficha de observación n.º 1.

Ficha de observación n.º 1
De las cargas financieras
Empresa: Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
Ruc: 20529585633
Periodo: 2017
Variable En Estudio: Arrendamiento Financiero

| ITEM | PERIODO | MAQUINARIA | MES DEVENGADO | CARGAS FINANCIERAS | | | | CARGA FINANCIERA TOTAL |
|----------------|---------|---|---------------|--------------------|----------------------|--------------------------|------------|------------------------|
| | | | | INTERESES | INTERESES MORATORIOS | INTERESES COMPENSATORIOS | COMISIONES | |
| 1 | 2017 | CAMIONETA Marca: Toyota Modelo Hilux 4X4 C/D IGD SRV Tipo de carrocería: Pick up Año de fabricación: 2016 Número de motor: 1GD-4187635 Número de chasis: 8AJH8CD1H2586414 Color: Plata metálico Proveedor: Grupo Pana S.A. | Enero | 1 583 | | | 8 | 1 590 |
| | | | Febrero | 1 069 | | | 8 | 1 077 |
| | | | Marzo | 977 | 3 | 3 | 8 | 990 |
| | | | Abril | 987 | 4 | 4 | 8 | 1 003 |
| | | | Mayo | 1 059 | | | 8 | 1 067 |
| | | | Junio | 876 | | | 8 | 883 |
| | | | Julio | 943 | 1 | 1 | 8 | 954 |
| | | | Agosto | 917 | | | 8 | 925 |
| | | | Setiembre | 891 | | | 8 | 899 |
| | | | Octubre | 893 | 8 | 22 | 8 | 931 |
| | | | Noviembre | 757 | | | 8 | 764 |
| | | | Diciembre | 810 | | | 8 | 818 |
| TOTALES | | | | 11 762 | 16 | 31 | 90 | 11 899 |

Anexo n.º 2. Ficha de observación n.º 2.

Ficha de observación n.º 2
De la depreciación
Empresa: Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
Ruc: 20529585633
Periodo: 2017
Variable En Estudio: Arrendamiento Financiero

| ITEM | PERIODO | MAQUINARIA | MES DEVENGADO | VALOR DEL ACTIVO | DEPRECIACIÓN METODO LINEAL | | DEPRECIACIÓN MENSUAL | DEPRECIACION ACELERADA | | DEPRECIACIÓN MENSUAL | DIFERENCIA TEMPORAL | IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO |
|----------------|---------|---|---------------|------------------|----------------------------|-------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|
| | | | | | Nº DE AÑOS | TEA % | | Nº DE AÑOS | TEA % SEGÚN CONTRATO | | | |
| 1 | 2017 | CAMIONETA Marca: Toyota Modelo Hilux 4X4 C/D IGD SRV Tipo de carrocería: Pick up Año de fabricación: 2016 Número de motor: 1GD-4187635 Número de chasis: 8AJH8CD1H2586414 Color: Plata metálico Proveedor: Grupo Pana S.A. | Enero | S/. 84 510 | 5 | 20% | 1 409 | 3 | 33% | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Febrero | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Marzo | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Abril | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Mayo | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Junio | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Julio | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Agosto | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Setiembre | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Octubre | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Noviembre | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| | | | Diciembre | | | | 1 409 | | | 2 348 | 939 | 277 |
| TOTALES | | | | | | | 16 902 | | 28 170 | 11 268 | 3 324 | |

Anexo n.º 3. Ficha de observación n.º 3.

Ficha de observación n.º 3
De las razones financieras sin arrendamiento financiero
Empresa: Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
Ruc: 20529585633
Periodo: 2016
Variable En Estudio: Rentabilidad

Rendimiento sobre el patrimonio

| PERIODO | FÓRMULA | UTILIDAD NETA | PATRIMONIO | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|---|---------------|------------|---------------|---|
| 2016 | Rendimiento sobre el patrimonio=Utilidad Neta/Patrimonio Neto | 192 153 | 735 344 | 26% | Por cada sol invertido, el inversionista obtiene una ganancia del 0.26. |

Rendimiento sobre el activo

| PERIODO | FÓRMULA | UTILIDAD NETA | ACTIVO | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|---|---------------|-----------|---------------|---|
| 2016 | Rentabilidad sobre el activo=Utilidad Neta/Activo | 192 153 | 1 575 114 | 12% | Por cada sol de activo invertido se tiene 0.12 de ganancia. |

Utilidad del activo

| PERIODO | FÓRMULA | UAII | ACTIVO | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|--|---------|-----------|---------------|--|
| 2016 | Utilidad del activo=Utilidad Antes de Impuestos/Activo | 266 879 | 1 575 114 | 17% | Por cada sol invertido de activo se obtiene 0.17 de utilidad antes de impuestos. |

Utilidad de las ventas

| PERIODO | FÓRMULA | UAII | VENTAS | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|---|---------|-----------|---------------|---|
| 2016 | Utilidad de las ventas=Utilidad Antes de Impuestos/Ventas | 266 879 | 1 076 400 | 25% | Por cada sol de ventas se obtiene el 0.25 de utilidad antes de impuestos. |

Margen neto de utilidad

| PERIODO | FÓRMULA | UTILIDAD NETA | VENTAS NETAS | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|--|---------------|--------------|---------------|--|
| 2016 | Margen neto de utilidad=Utilidad Neta/Ventas Netas | 192 153 | 1 076 400 | 18% | Por cada sol de ventas netas se obtendra un 0.18 de utilidad neta. |

Anexo n.º 4. Ficha de observación n.º 4.

Ficha de observación n.º 4
De las razones financieras con arrendamiento financiero
Empresa: Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
Ruc: 20529585633
Periodo: 2017
Variable En Estudio: Rentabilidad

Rendimiento sobre el patrimonio

| PERIODO | FÓRMULA | UTILIDAD NETA | PATRIMONIO | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|---|---------------|------------|---------------|---|
| 2017 | Rendimiento sobre el patrimonio=Utilidad Neta/Patrimonio Neto | 621 930 | 2 120 659 | 29% | Por cada sol invertido, el inversionista obtiene una ganancia del 0.29. |

Rendimiento sobre el activo

| PERIODO | FÓRMULA | UTILIDAD NETA | ACTIVO | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|---|---------------|-----------|---------------|---|
| 2017 | Rentabilidad sobre el activo=Utilidad Neta/Activo | 621 930 | 2 773 631 | 22% | Por cada sol de activo invertido se tiene 0.22 de ganancia. |

Utilidad del activo

| PERIODO | FÓRMULA | UAI | ACTIVO | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|--|---------|-----------|---------------|--|
| 2017 | Utilidad del activo=Utilidad Antes de Impuestos/Activo | 882 170 | 2 773 631 | 32% | Por cada sol invertido de activo se obtiene 0.32 de utilidad antes de impuestos. |

Utilidad de las ventas

| PERIODO | FÓRMULA | UAI | VENTAS | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|---|---------|-----------|---------------|---|
| 2017 | Utilidad de las ventas=Utilidad Antes de Impuestos/Ventas | 882 170 | 1 998 380 | 44% | Por cada sol de ventas se obtiene el 0.44 de utilidad antes de impuestos. |

Margen neto de utilidad

| PERIODO | FÓRMULA | UTILIDAD NETA | VENTAS NETAS | RESULTADO (%) | INTERPRETACIÓN |
|---------|--|---------------|--------------|---------------|--|
| 2017 | Margen neto de utilidad=Utilidad Neta/Ventas Netas | 621 930 | 1 998 380 | 31% | Por cada sol de ventas netas se obtendrá un 0.31 de utilidad neta. |

Anexo n.º 5. Ficha de observación n.º 5.

Ficha de observación n.º 5
Estado de Situación Financiera Comparado
Empresa: Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
Ruc: 20529585633
Periodo: 2016 - 2017

| | SIN ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2016 | CON ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2017 | | SIN ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2016 | CON ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2017 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| ACTIVO | | | PASIVO Y PATRIMONIO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | PASIVO CORRIENTE | | |
| Cuentas Corrientes Operativas | 893 941 | 1 509 753 | Sobregiros y Pagares Bancarios | - | - |
| Cuentas Corrientes para fines específicos | 430 | 7 822 | Tributos , Contraprestaciones y Aportes al Sistema de Pensiones y | 68 806 | 90 374 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales Emitidas | 212 992 | 132 365 | Remuneraciones y Participaciones por Pagar | 15 970 | 52 002 |
| Entregas a Rendir Cuenta Gerentes | - | - | | - | - |
| Otras Cuentas por Cobrar | - | - | Cuentas por Pagar Comerciales | 1 952 | - |
| Existencias | 1 039 | 1 039 | Cuentas por Pagar a Vinculadas | - | - |
| Gastos Pagados por Anticipado | 651 | - | Otras Cuentas por Pagar Diversas | - | - |
| Otros Activos | 72 067 | 122 276 | Obligaciones Financieras | - | 41 911 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 1 181 120 | 1 773 255 | TOTAL PASIVO CORRIENTE | 86 727 | 184 287 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Cuentas por Cobrar a Largo Plazo | - | - | Deudas a Largo Plazo | 753 042 | 468 685 |
| Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo | - | - | Cuentas por Pagar a Vinculadas | - | - |
| Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo | - | - | Ingresos Diferidos | - | - |
| Inversiones Permanentes | - | 521 606 | Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo | - | - |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo- Arrendamiento Financiero | - | 122 653 | TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 753 042 | 468 685 |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 436 175 | 474 367 | | | |
| Depreciación Inmueble, Maquinaria y Equipo | -42 181 | -118 250 | TOTAL PASIVO | 839 769 | 652 972 |
| Activos Intangibles (neto de amortización acumulada) | - | - | Contingencias | | |
| Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo | - | - | Interés minoritario | | |
| Otros Activos | - | - | | | |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 393 994 | 1 000 376 | Capital | 401 860 | 415 160 |
| | | | Capital Adicional | - | - |
| | | | Acciones de Inversión | - | - |
| | | | Excedentes de Revaluación | - | - |
| | | | Reservas Legales | - | - |
| | | | Otras Reservas | - | - |
| | | | Resultados Acumulados | 66 605 | 823 329 |
| | | | Resultados del Ejercicio | 266 879 | 882 170 |
| | | | TOTAL PATRIMONIO NETO | 735 344 | 2 120 659 |
| TOTAL ACTIVO | 1 575 114 | 2 773 631 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 1 575 114 | 2 773 631 |

Anexo n.º 6. Ficha de observación n.º 6.

Ficha de observación n.º 6
Estado de Resultado Comparado
Empresa: Contratistas Integrales El Chonta S.R.L.
Ruc: 20529585633
Periodo: 2016 - 2017

| | SIN ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2016 | CON ARRENDAMIENTO FINANCIERO 2017 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ventas Netas (ingresos operacionales) | 1 076 400 | 1 998 380 |
| Otros Ingresos Operacionales | - | - |
| Total de Ingresos Brutos | 1 076 400 | 1 998 380 |
| Costo de ventas | | |
| Utilidad Bruta | 1 076 400 | 1 998 380 |
| Gastos Operacionales | 565 129 | 765 129 |
| Gastos de Administración | 242 678 | 327 913 |
| Gastos de Venta | - | - |
| Utilidad Operativa | 268 593 | 905 338 |
| Otros Ingresos (gastos) | - | - |
| Ingresos Financieros | - | - |
| Gastos Financieros | 1 714 | 11 899 |
| Otros Ingresos | - | - |
| Otros Gastos | - | - |
| Depreciación | - | - |
| Resultado Antes de Impuesto a la Renta | | |
| (+) Adiciones | - | - |
| (-) Deducciones | - | 11,268 |
| Renta Neta Imponible | 266 879 | 882 170 |
| Impuesto a la Renta | 74 726 | 260 240 |
| Utilidad o Pérdida del ejercicio | 192 153 | 621 930 |

Anexo n.º 7. Cronograma Leasing

CALENDARIO DE PAGO LEASING

| | | | |
|-----------------------------|--|--|----------------|
| NOMBRE SOLICITANTE: | CONTRATISTAS INTEGRALES EL CHONTA SRL | IMPORTE: | 120 729 |
| NUMERO CONTRATO: | | CUOTA INICIAL (*) | 36 219 |
| NUMERO DE CUENTA: | 0011-0248-29-0200116363 | T.E.A. | 16% |
| MONEDA: | NUEVO SOL | T.E.M (FACTOR PRECUOTA) | 1.24% |
| PERIODICIDAD: | MENSUAL | COMISION DE ESTRUCTURACION | 1.00% |
| PLAZO MAXIMO EN DESEMBOLSOS | NO APLICA | (*) MÁS EL IGV CORRESPONDIENTE | |
| DIAS DE PAGO(**) 30 | | (**) DE SER DIA NO HABIL SERA EL SIGUINETE DIA HABIL | |

| CUOTA | CAPITAL | INTERESES | CUOTA NETA | SEGURO | COM.ENVIÓ.COM.D E PAGO | I.G.V | TOTAL REMBOLSO |
|-------------------------|--------------|-----------|--------------|--------|------------------------|------------|----------------|
| 1 | 1 371 | 1 583 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 2 | 1 884 | 1 069 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 3 | 1 976 | 977 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 4 | 1 967 | 987 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 5 | 1 895 | 1 059 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 6 | 2 078 | 876 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 7 | 2 010 | 943 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 8 | 2 036 | 917 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 9 | 2 063 | 891 | 2 955 | | 8 | 533 | 3 495 |
| 10 | 2 061 | 893 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 11 | 2 197 | 757 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 12 | 2 144 | 810 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 13 | 2 120 | 833 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 14 | 2 272 | 682 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 15 | 2 275 | 679 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 16 | 2 212 | 742 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 17 | 2 350 | 603 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 18 | 2 336 | 617 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 19 | 2 306 | 647 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 20 | 2 432 | 522 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 21 | 2 389 | 565 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 22 | 2 437 | 516 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 23 | 2 500 | 453 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 24 | 2 501 | 453 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 25 | 2 533 | 421 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 26 | 2 578 | 375 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 27 | 2 622 | 332 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 28 | 2 622 | 332 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 29 | 2 685 | 269 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 30 | 2 709 | 245 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 31 | 2 728 | 225 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 32 | 2 782 | 171 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 33 | 2 792 | 161 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 34 | 2 853 | 100 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 35 | 2 881 | 72 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| 36 | 2 914 | 40 | 2 954 | | 8 | 533 | 3 494 |
| OPCION DE COMPRA | 1 207 | | 1 207 | | | 219 | 1 433 |