



UNIVERSIDAD  
PRIVADA  
DEL NORTE

# ESCUELA DE POSTGRADO Y ESTUDIOS CONTINUOS

INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA LA ADQUISICIÓN  
DE UNIDADES VEHICULARES Y SU INCIDENCIA EN LA  
RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA DE  
TRANSPORTES AVE FÉNIX S.A.C.

Tesis para optar el grado **MAESTRO** en:

**ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**Autor:**

Bachiller. Sanchez Pulce, Cesar Miguel

**Asesora:**

Dra. Obando Peralta, Ena Cecilia

Trujillo – Perú

2019

## Resumen

La presente investigación tuvo como problema general ¿Cuál de los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de Transportes Ave Fénix SAC, Trujillo, 2019?, planteándose la hipótesis: el Leasing Financiero tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes Ave Fénix SAC, Trujillo, 2019, dicha hipótesis fue confirmada luego de haber desarrollado la presente investigación con un diseño de investigación No Experimental y longitudinal, para lo cual se utilizaron como instrumentos: instrumentos financieros, estados financieros proyectados y ratios financieros, los cuales permitieron medir la incidencia de los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la rentabilidad de EMTRAFESA aplicado el leasing financiero y el acuerdo de préstamo SCANIA a los años 2014-2018, por lo cual se obtuvo como conclusión principal que el leasing financiero tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad de EMTRAFESA que el Acuerdo de préstamo SCANIA en S/137,065.00 soles de rentabilidad financiera acumulada en los años aplicados 2014-2018 y un aumento en la rentabilidad financiera de EMTRAFESA para los años 2014-2018 de S/1'224,403.00 soles, ello se sustenta en la aplicación de ratios financieros a los estados financieros y estados financieros proyectados de EMTRAFESA de los años 2014-2018, por lo cual el leasing financiero tuvo mejor incidencia positiva en la rentabilidad de EMTRAFESA los cuatro primeros años (2014-2017), mientras que el acuerdo de préstamo SCANIA solo en el quinto año (2018), ello se debe a que el costo de financiamiento del Leasing financiero aplicado a los años 2014-2017 es de S/266,123.00 soles, siendo este un 43% más bajo que el costo de financiamiento del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado a los años 2014-2017 el cual es S/463,743.00 soles, además el Leasing financiero ofrece mayores ventajas que el Acuerdo de Préstamo SCANIA como lo son: utilizar la depreciación acelerada de la unidad vehicular lo cual permite obtener una mejor utilidad neta, el leasing financiero ofrece la tasa de interés más baja siendo 4.5% en soles frente a un 4.56% en dólares americanos de SCANIA y el Leasing Financiero ofrece poder pactar un tipo de cambio fijo en el desembolso de la operación y pagar cuotas fijas en soles, mitigando el riesgo cambiario por lo cual se recomienda a EMTRAFESA poder utilizar el leasing financiero como alternativa de financiamiento para la adquisición de unidades vehiculares.

**Palabras Claves:** Rentabilidad Financiera, Instrumento Financiero para la adquisición de unidades vehiculares, Leasing Financiero, Acuerdo de Préstamo SCANIA.

## Abstract

The present investigation had as a general problem Which of the financial instruments for the acquisition of vehicle units has the greatest positive impact on the financial profitability of the Transport Company Ave Fénix SAC, Trujillo, 2019?, Posing the hypothesis: Financial Leasing has the highest positive impact on the financial profitability of the transport company Ave Fénix SAC, Trujillo, 2019, this hypothesis was confirmed after having developed this research with a non-experimental and longitudinal research design, for which it will be used as financial instruments, statements projected financial and financial ratios, which allowed measuring the incidence of financial instruments for the acquisition of vehicle units in the profitability of EMTRAFESA applied the financial lease and the SCANIA loan agreement to the years 2014-2018, for which it was obtained as a conclusion to the qu e the financial lease has a greater positive impact on the profitability of EMTRAFESA than the SCANIA loan agreement in S / 137,065.00 soles of accumulated financial profitability in the applied years 2014-2018 and an increase in the financial profitability of EMTRAFESA for the years 2014-2018 of S / 1'224,403.00 soles, which is based on the application of financial ratios to the financial statements and projected financial statements of EMTRAFESA for the years 2014-2018, so that the financial leasing had a better positive impact on the profitability of EMTRAFESA the first four years (2014-2017), while the SCANIA loan agreement only in the fifth year (2018), this is due to the cost of financing of the financial leasing applied to the years 2014-2017 is S / 266,123.00 soles, this being 43% lower than the financing cost of the SCANIA Loan Agreement applied to the years 2014-2017 which is S / 463,743.00 soles, in addition to the financial of lease or offers greater advantages than the SCANIA Loan Agreement such as: using the accelerated depreciation of the vehicle unit which allows to obtain a better net profit, the financial lease offers the lowest interest rate being 4.5% in soles versus 4.56% in US dollars of SCANIA and Financial Leasing offers to be able to agree on a fixed exchange rate in the disbursement of the operation and pay fixed installments in soles, mitigating the foreign exchange risk for which it is recommended that an EMTRAFESA be able to use financial leasing as financing alternative for the acquisition of vehicle units.

**Keywords:** Financial Profitability, Financial Instrument for the acquisition of vehicle units, Financial Leasing, SCANIA Loan Agreement.

## Dedicatoria

A mi esposa Lizbeth Noemi Escobedo Rodríguez, por su apoyo incondicional en todo momento y mediante ello demostrarme que el amor no solo son palabras.

A mis hijas Camila y Mariana, por ser el motor y motivo de mi progreso y mediante ello el de mi familia.

A mis padres César y Zoila, por ser mis pilares de formación y haberse preocupado no solo por mi educación, sino también por inculcarme valores y ser temeroso de Dios.

## Agradecimientos

A Dios, por ser mi padre celestial, darme la guía, la salud y el entendimiento en el transcurso de mi vida y en este caso culminar mi maestría.

A todos mis profesores que a lo largo de mi vida me instruyeron y contribuyeron con mi formación académica.

A la empresa de transportes Ave Fénix SAC. Con su Director – Gerente Juan Helmer Garcia De La Cruz, por su apoyo constante y brindarme la oportunidad de desarrollarme profesionalmente.

A mi asesora de Tesis, Dra. Ena Obando Peralta por su guía y motivación en el desarrollo de esta tesis.

## Tabla de contenidos

|  |    |
|--|----|
| I. INTRODUCCIÓN .....  | 1  |
| I.1. Realidad problemática. ....   | 1  |
| I.2. Pregunta de investigación.....  | 4  |
| I.3. Objetivos de la investigación.....  | 4  |
| I.3.1 Objetivo General.....  | 4  |
| I.3.2 Objetivos Específicos .....  | 4  |
| I.4. Justificación de la investigación .....                                     | 4  |
| I.5. Alcance de la investigación .....   | 4  |
| II. MARCO TEÓRICO. ....  | 5  |
| 2.1 Antecedentes. ....   | 5  |
| 2.1.1 Antecedentes Internacionales. ....   | 5  |
| 2.1.2 Antecedentes Nacionales.....   | 6  |
| 2.1.3 Antecedentes Locales. ....   | 8  |
| 2.2 Bases Teóricas. ....   | 9  |
| 2.2.1 Instrumentos Financieros para la Adquisición de Unidades vehiculares. .... | 9  |
| 2.2.2 Rentabilidad Financiera.....   | 14 |
| 2.3 Definición de Términos Básicos.....  | 15 |
| III. HIPÓTESIS .....   | 17 |
| 3.1 Declaración de Hipótesis.....  | 17 |
| 3.2 Operacionalización de Variables .....  | 17 |
| 3.3 Propuesta de solución.....   | 19 |
| IV. DESCRIPCIÓN DE MÉTODOS Y ANÁLISIS.....                                       | 20 |
| V. RESULTADOS.....   | 21 |
| 5.1 Identificar Instrumentos Financieros. ....                                   | 21 |
| 5.2 Determinar el costo de financiamiento de los Instrumentos Financieros. ....  | 25 |
| 5.3 Determinar ventajas y desventajas de los Instrumentos Financieros.....       | 39 |
| 5.4 Determinación de la incidencia financiera en la rentabilidad de EMTRAFESA. . | 43 |
| VI. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES.....  | 59 |
| 6.1 DISCUSION.....   | 59 |
| 6.2 CONCLUSIONES.....  | 61 |

## Índice de tablas

|   |    |
|---|----|
| <b>Tabla 1:</b> Matriz de Operacionalización (variable Independiente) .....   | 17 |
| <b>Tabla 2:</b> Matriz de Operacionalización (variable dependiente) .....   | 18 |
| <b>Tabla 3:</b> Datos del Leasing Financiero 2013-2018 Banco Interbank. ....  | 22 |
| <b>Tabla 4:</b> Datos del Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017.....   | 24 |
| <b>Tabla 5:</b> Cronograma de pago del Leasing Financiero. ....   | 25 |
| <b>Tabla 6:</b> Costo por Intereses del Leasing 2013-2018 Banco Interbank aplicado a los años 2014-2018.....  | 26 |
| <b>Tabla 7:</b> Costo por portes del Leasing 2013-2018 Banco Interbank aplicado a los años 2014-2018.....   | 27 |
| <b>Tabla 8:</b> Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2013-2018 aplicado al año 2014. ....   | 27 |
| <b>Tabla 9:</b> Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2013-2018 aplicado al año 2015. ....   | 28 |
| <b>Tabla 10:</b> Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2013-2018 aplicado al año 2016. ....  | 28 |
| <b>Tabla 11:</b> Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2013-2018 aplicado al año 2017. ....  | 29 |
| <b>Tabla 12:</b> Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2013-2018 aplicado al año 2018. ....  | 29 |
| <b>Tabla 13:</b> Determinación del costo de financiamiento del Leasing Financiero para el año 2018. ....  | 30 |
| <b>Tabla 14:</b> Cronograma de pago Acuerdo de Préstamo SCANIA (en dólares americanos). ....  | 30 |
| <b>Tabla 15:</b> Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2014.....   | 31 |
| <b>Tabla 16:</b> Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2015.....   | 32 |
| <b>Tabla 17:</b> Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2016.....   | 32 |
| <b>Tabla 18:</b> Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2017.....   | 33 |
| <b>Tabla 19:</b> Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2018.....   | 33 |
| <b>Tabla 20:</b> Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2014. .... | 34 |
| <b>Tabla 21:</b> Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2015. .... | 34 |
| <b>Tabla 22:</b> Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2016. .... | 35 |
| <b>Tabla 23:</b> Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2017. .... | 35 |
| <b>Tabla 24:</b> Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2018. .... | 36 |
| <b>Tabla 25:</b> Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2014.....  | 36 |
| <b>Tabla 26:</b> Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2015.....  | 37 |
| <b>Tabla 27:</b> Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2016.....  | 37 |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Tabla 28:</b> Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2017.....   | <b>38</b> |
| <b>Tabla 29:</b> Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2018.....   | <b>38</b> |
| <b>Tabla 30:</b> Determinación del costo de financiamiento del Acuerdo de Préstamo SCANIA para el año 2018.....  | <b>39</b> |
| <b>Tabla 31:</b> Cálculo de la Depreciación acelerada del Leasing 2913-2018 año 2018. ....   | <b>40</b> |
| <b>Tabla 32:</b> Ingresos generados por la explotación de la unidad vehicular en Leasing Financiero años 2014-2018. ....                                       | <b>40</b> |
| <b>Tabla 33:</b> Calculo del IGV a utilizar como crédito fiscal en el primer mes del Acuerdo de Préstamo SCANIA.....   | <b>41</b> |
| <b>Tabla 34:</b> Ingresos generados por la explotación de la unidad vehicular en Acuerdo de Préstamo SCANIA 2018.....  | <b>42</b> |
| <b>Tabla 35:</b> Estados de resultados EMTRAFESA 2014-2018.....  | <b>43</b> |
| <b>Tabla 36:</b> Balance General EMTRAFESA 2014-2018.....  | <b>44</b> |
| <b>Tabla 37:</b> Determinación Margen Neto de Utilidad a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA. ....  | <b>44</b> |
| <b>Tabla 38:</b> Determinación Utilidad antes de Impuestos a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA. .   | <b>44</b> |
| <b>Tabla 39:</b> Determinación Utilidad del Activo a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA.....   | <b>45</b> |
| <b>Tabla 40:</b> Determinación Rendimiento sobre el pasivo a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA..  | <b>45</b> |
| <b>Tabla 41:</b> Determinación Rendimiento sobre el patrimonio a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA.....   | <b>45</b> |
| <b>Tabla 42:</b> Ingresos proyectados por adquisición de unidad vehicular Leasing 2913-2018. ....  | <b>46</b> |
| <b>Tabla 43:</b> Costos y gastos proyectados por adquisición de unidad vehicular Leasing 2913-2018.....  | <b>46</b> |
| <b>Tabla 44:</b> Estado de Resultados Proyectados 2014-2018 con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018 .....  | <b>47</b> |
| <b>Tabla 45:</b> Balance General Proyectado 2014-2018 con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018.....   | <b>48</b> |
| <b>Tabla 46:</b> Determinación Margen Neto de Utilidad a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018.....         | <b>49</b> |
| <b>Tabla 47:</b> Determinación Utilidad antes de Impuestos a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA, con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018.....    | <b>49</b> |
| <b>Tabla 48:</b> Determinación Utilidad del Activo a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018. ....            | <b>49</b> |
| <b>Tabla 49:</b> Determinación Rendimiento sobre el pasivo a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018.....     | <b>50</b> |
| <b>Tabla 50:</b> Determinación Rendimiento sobre el patrimonio a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018..... | <b>50</b> |
| <b>Tabla 51:</b> Ingresos proyectados por adquisición de unidad vehicular Préstamo Scania 3368-2017.....   | <b>51</b> |



|   |           |
|---|-----------|
| <b>Tabla 52:</b> Costos y gastos proyectados por adquisición de unidad vehicular Leasing 2913-2018.....   | <b>51</b> |
| <b>Tabla 53:</b> Estado de resultados proyectados 2014-2018 con incidencia del Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017. ....                                   | <b>52</b> |
| <b>Tabla 54:</b> Balance General proyectado 2014-2018 con incidencia del Préstamo Scania 3368.2017.....   | <b>53</b> |
| <b>Tabla 55:</b> Determinación Margen Neto de Utilidad a los EEFF proyectado 2014-2018 EMTRAFESA, con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.....         | <b>54</b> |
| <b>Tabla 56:</b> Determinación Utilidad antes de Impuestos a los EEFF proyectado 2014-2018 EMTRAFESA, con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.....     | <b>54</b> |
| <b>Tabla 57:</b> Determinación Utilidad del Activo a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.....             | <b>54</b> |
| <b>Tabla 58:</b> Determinación Rendimiento sobre el pasivo a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.....     | <b>55</b> |
| <b>Tabla 59:</b> Determinación Rendimiento sobre el patrimonio a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017..... | <b>55</b> |
| <b>Tabla 60:</b> Comparativo de Rentabilidad Neta EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.....  | <b>56</b> |
| <b>Tabla 61:</b> Comparativo del MARGEN DE UTILIDAD EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.....  | <b>56</b> |
| <b>Tabla 62:</b> Comparativo de UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018. ....                                   | <b>57</b> |
| <b>Tabla 63:</b> Comparativo de UTILIDAD DEL ACTIVO EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.....  | <b>57</b> |
| <b>Tabla 64:</b> Comparativo del RENDIMIENTO SOBRE PASIVO en EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018. ....                                  | <b>57</b> |
| <b>Tabla 65:</b> Comparativo del RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO en EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018. ....                              | <b>58</b> |

## Índice de Figuras

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Figura 1:</b> Fuentes de Financiamiento Internas y Externas. ....  | <b>10</b> |
| <b>Figura 2:</b> Fuentes de Financiamiento Formales e Informales. ....  | <b>11</b> |
| <b>Figura 3:</b> Leasing Financiero como Instrumento Financiero para la adquisición de unidades vehiculares. ....         | <b>21</b> |
| <b>Figura 4:</b> Acuerdo de Préstamo SCANIA como Instrumento Financiero para la adquisición de unidades vehiculares. .... | <b>23</b> |

## I. INTRODUCCIÓN

### I.1. Realidad problemática.

Según (BBVA, 2019) se menciona que hoy en el mundo existe una gran gama de instrumentos financieros tan extensa que hace que haya un instrumento adecuado para las necesidades de cada inversor, por ende al momento de realizar una inversión es necesario saber qué alternativas ofrece el mercado financiero y evaluar su incidencia en la rentabilidad, siendo que existirán instrumentos financieros que incidan más positivamente que otros. Los instrumentos financieros pueden obtenerse por financiamiento externo, interno, formal e informal, siendo que ello depende de la disponibilidad y el riesgo que se quiera asumir, debido a que en la aplicación de un instrumento financiero se genera un activo para el otorgante del instrumento financiero (prestamista) y un pasivo para quien toma el instrumento financiero (prestatario).

El transporte en el año 2019 se ha desarrollado a la par de la tecnología en el mundo, siendo que se utilizan vehículos con mayor tecnología para desarrollar la prestación del servicio de transporte, siendo que específicamente en el servicio de transporte interprovincial terrestre las empresas como SCANIA, MERCEDES BENZ Y VOLVO ofertan vehículos de última generación con tecnología EURO 5, lo cual brinda a las empresa de transporte activos más eficientes para lograr obtener ventajas competitivas en el mercado.

Las empresas de transporte terrestre interprovincial frente a la necesidad de adquirir nuevas unidades vehiculares utilizan instrumentos financieros para adquirir unidades vehiculares, las ofertas de instrumentos financieros han cambiado en el tiempo siendo que se adecuan a las necesidades de cada país, sector económico y necesidades específicas.

En el Perú la utilización de instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares por las empresas de transporte ha sido diferente en los últimos 50 años, siendo que se ha dado por fuentes de financiamiento interna, externa, formal e informal, a decir por intermedio de recursos propios, recursos de sus socios o accionistas, créditos convencionales bancarios, créditos vehiculares con prenda vehicular, pagares, crédito directo con proveedores y leasing financiero. A lo antes mencionado ahora se suma que uno de los fabricantes de vehículos a decir SCANIA, a través de su financiera SACANIA FINANCE está ofertando crédito directo para la adquisición de unidades vehiculares, compitiendo así directamente con los bancos, los cuales ofertan el leasing financiero. Es preciso mencionar que al 2019 el Leasing financiero es el instrumento más usado en la adquisición de unidades vehiculares por las empresas de transporte en el Perú, por ende es preciso determinar cuál de los instrumentos financieros antes señalados tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad de las empresas de transportes, para lo cual en la presente investigación se analizara la Empresa de Transportes Ave Fénix SAC, de la ciudad de Trujillo, Perú, aplicando el leasing financiero y el Acuerdo de préstamo scania por separado en los estados financieros 2014-2018 y así medir la incidencia en su rentabilidad.

Lo antes mencionado es de suma importancia debido a que si la Empresa de transportes Ave Fénix SAC no conoce cuál de los instrumentos financiero para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en su rentabilidad, estaría optando por un instrumento financiero que le genera mayores costos financieros y menos ventajas fiscales lo cual afectaría negativamente a su rentabilidad.

Según (EMTRAFESA, 2019), la empresa de transportes ave fénix S.A.C. (EMTRAFESA), fundada el año 1977 en la ciudad de Trujillo se dedica al transporte interprovincial de pasajeros, carga y encomiendas por vía terrestre, desarrolla su actividad económica en el norte del Perú, siendo su primera ruta y la más importante la de Trujillo–Chiclayo–Trujillo y todos los puntos intermedios. Para lograr operar EMTRAFESA cuenta con terminales terrestres, agencias y puntos de venta en cada una de las ciudades y pueblos en donde opera, adicional a ello también cuenta con una flota vehicular de 137 unidades entre buses, cargueros, esprínter, minivan, camionetas y autos de distintas marcas y modelos, siendo las principales actualmente SCANIA Y MERCEDES BENZ.

Las fuentes de financiamiento utilizadas para la adquisición de las unidades vehiculares han variado con el tiempo, siendo que en sus inicios año 1977 se utilizaban fuentes de financiamientos internas, a decir la empresa con sus propios recursos compraba unidades vehiculares, las cuales eran autos FORD gracias al aporte de sus socios, pero ello limitaba el crecimiento y la capacidad de adquisición de la empresa, puesto que los recursos eran limitados. Luego de ello con el pasar de los años, en el año 1985 la empresa logro comprar sus 2 primeros buses de la marca VOLVO con carrocería Morillas a la empresa Mannucci, mencionada compra fue con recursos propios. Seguidamente la empresa Mannucci empezó a ofertar más vehículos de la marca VOLVO con crédito directo, mencionada propuesta no solo garantizaba el vehículo a comprar, sino que también comprometía otras hipotecas y el patrimonio de los socios, por lo tanto, limitaba la capacidad de crecimiento de la empresa.

En el año 2002 con la entrada del nuevo gerente Juan Helmer Garcia De La Cruz, perteneciente a la segunda generación de los socios fundadores, la empresa pudo empezar a utilizar otras fuentes de financiamiento externas como el financiamiento bancario, por lo cual la empresa logro adquirir unidades vehiculares de la marca SCANIA Y MERCEDES, el instrumento financiero inicial utilizado era un crédito vehicular convencional con el banco, el cual comprendía de un plan de pagos en Dólares Americanos en un tiempo determinado con cuotas mensuales, una tasa de interés y con una prenda vehicular. Bajo la modalidad y utilización del instrumento financiero antes señalado la empresa pudo acelerar su crecimiento económico en un muy corto tiempo, llegando a obtener una flota de 40 unidades vehiculares para el 2007.

Por el año 2007, en el Perú los bancos empezaron a ofertar el instrumento financiero “Leasing Financiero” para la adquisición de unidades vehiculares, bajo esta modalidad el dueño del vehículo es la entidad financiera, la cual cede por un tiempo determinado el uso del bien a la empresa, este tiempo comprende de 2 a 5 años con pagos mensuales en donde

está incluido la amortización del arrendamiento y los intereses más IGV, al final del plazo pactado si la empresa paga todas las cuotas, puede ejercer la opción compra del vehículo a un precio simbólico de \$1 dólar. A lo antes mencionado se agrega el beneficio tributario comprendido en el decreto legislativo 299 de la legislación peruana, el cual permite poder utilizar la depreciación acelerada del bien en el plazo que dure el arrendamiento financiero, ello despertó un gran interés de EMTRAFESA por ese producto, debido a que en el caso de las unidades vehiculares ya no se depreciarían en 5 años tributariamente sino que más bien en el tiempo que dure el contrato, lo cual da un importante beneficio financiero y económico a la empresa pagando menos impuesto a la renta temporalmente.

EMTRAFESA utilizó en los años 2007-2017 como instrumento financiero el *Leasing Financiero* ya que obtenía un menor costo de financiamiento, considerando que las tasas de interés y condiciones eran óptimas, además de ello podía obtener el beneficio de la depreciación acelerada de la unidad vehicular pagando de esa manera menos impuesto a la renta temporalmente. Con la aplicación de lo antes mencionado EMTRAFESA pudo crecer económicamente como empresa y llegar a tener más de 130 unidades vehiculares.

En el año 2017 SCANIA un fabricante sueco de unidades vehiculares ofrece una nueva alternativa de financiamiento externo a EMTRAFESA a través de un instrumento financiero denominado *acuerdo de préstamo SCANIA*, el cual es un préstamo de dinero pagadero por un tiempo determinado en cuotas mensuales, las cuales contienen la amortización del préstamo más intereses y más el IGV, bajo esta modalidad la unidad vehicular es propiedad de EMTRAFESA desde el primer día, la facturación total de la unidad vehicular también es al inicio de la operación lo cual le permite a EMTRAFESA poder utilizar la totalidad del IGV en el primer mes como crédito fiscal, siendo que el pago de las cuotas son pagos parciales de la factura de la unidad vehicular y por los intereses devengados se emite otra factura. La modalidad del *acuerdo de préstamo SCANIA* no ofrece la ventaja de la depreciación acelerada, su financiamiento es únicamente en dólares americanos, lo cual genera ingresos o gastos financieros por diferencia de cambio, pero por esta modalidad el periodo de las cuotas es flexible, ya que necesariamente no son mensuales, sino también bimensuales, trimestrales, semestrales y hasta anuales.

Por lo antes mencionado desde el año 2017 EMTRAFESA además del leasing financiero tiene otra alternativa de Instrumento Financiero, la cual es el acuerdo de préstamo SCANIA, por lo cual en la presente tesis se requiere demostrar cuál de los Instrumentos Financieros para la compra de unidades vehiculares incide positivamente en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix SAC, evitando así EMTRAFESA tener pérdidas financieras las cuales afecten a la rentabilidad generada anualmente, lo cual pondría en riesgo su nivel de endeudamiento, su fondo de maniobra, liquidez y su capacidad para generar utilidad.

## **I.2. Pregunta de investigación**

¿Cuál de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019?

## **I.3. Objetivos de la investigación**

### **I.3.1 Objetivo General**

Determinar cuál de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019.

### **I.3.2 Objetivos Específicos**

- Identificar cuáles son los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C Trujillo, 2019.
- Determinar el costo de financiamiento de los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019.
- Determinar cuáles son las ventajas y desventajas de los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019.
- Determinar cuál es la incidencia en la rentabilidad financiera de los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019.

## **I.4. Justificación de la investigación**

La presente investigación genera su justificación práctica al aplicar teorías ya existentes como (IFRS, Foundation, 2014), la cual señala que los instrumentos financieros son contratos entre los cuales se encuentran el leasing financiero y el acuerdo de préstamo SCANIA, los cuales son utilizados para adquirir un activo (unidad vehicular), y (CINIF, 2005), la cual menciona que la rentabilidad sirve al usuario general para valorar la utilidad neta, en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable, sus propios activos o Pasivos. Lo antes mencionado con la finalidad de poder ayudar a EMTRAFESA y otras empresas de transportes a poder utilizar el instrumento financiero que mayor incidencia positiva tenga en la rentabilidad financiera.

## **I.5. Alcance de la investigación**

La empresa de transportes ave fénix SAC.

## II. MARCO TEÓRICO.

### 2.1 Antecedentes.

#### 2.1.1 Antecedentes Internacionales.

La tesina titulada *“Análisis Financiero, Contable y Fiscal del arrendamiento financiero frente a otras alternativas de financiación”*, de (Gascón Silla, 2012), publicada en Valencia, España en la Universidad Politécnica de Valencia, 2012 tuvo como objetivo general *“conocer otros tipos de financiación similares como el renting y en qué se diferencia frente al leasing financiero”*. Obteniendo como conclusión principal *“si la empresa tiene la intención de adquirir la propiedad del bien y no tiene inconveniente de endeudarse y sus activos no se encuentran expuestos a rápidas transformaciones, el leasing es la opción más interesante. Por el contrario, si la empresa solo quiere disfrutar del bien y no persigue ser la propietaria del bien, no quiere endeudarse y sus activos se encuentran expuestos a una rápida obsolescencia, la opción más conveniente sería el renting.”* Y como recomendación principal *“ante la elección de qué instrumento financiero es mejor para la adquisición de una nueva inversión, tenemos que tener presente en todo momento la legislación vigente tanto fiscal como contable, que es lo que nos va a determinar con qué fuente se obtiene un mayor ahorro fiscal y dónde la empresa quiere reflejar esta inversión en el balance de la empresa”*. El antecedente citado contribuye a la presente investigación ya que se puede analizar y contrastar resultados al comparar fuentes de financiamiento utilizadas para la adquisición de activos, así como también comparar sus ventajas y desventajas desde las perspectivas financieras, contables y fiscales, concluyendo que para elegir una fuente de financiamiento no solo se debe basar en el costo de financiamiento sino también en el giro del negocio y la legislación fiscal vigente aplicable en el país de la operación.

La tesis titulada *“El mercado de derivados financieros y su impacto en el valor de las empresas en México”*, de (Fierros, 2012), publicada en Tijuana, México en el Colegio de la Frontera Norte, 2012 tuvo como objetivo principal *“Determinar si la utilización de derivados financieros como instrumentos de cobertura ha permitido a las empresas ubicadas en México aumentar el valor de la firma durante el periodo Marzo 2000 a Septiembre 2011”*, obteniendo como conclusión principal *“Finalmente, se concluye con base en los resultados obtenidos para las empresas en general y en los resultados obtenidos por sector económico, que la utilización de instrumentos de cobertura no incrementa el valor de mercado de las empresas en México”* y como recomendación principal *“las empresas no deben utilizar los derivados financieros para especular ni incrementar la riqueza de los directivos, sino más bien para protegerse de los riesgos”*. El antecedente antes citado es importante para la presente investigación debido a que, al adquirir un instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares, también se debe tener en cuenta un derivado financiero que pueda proteger el riesgo

cambiarlo de la operación, siendo que el tipo de cambio en el Perú es un fluctuante y ello afecta directamente en el costo del financiamiento y por ende en la rentabilidad financiera de la empresa.

La tesis titulada *“Distintas alternativas de financiamiento empresarial: El leasing financiero y su aplicación práctica”*, de (Tichonczuck, 2007), publicada en Buenos Aires Argentina en la Universidad de Buenos Aires, 2007 tuvo como objetivo general *“determinar si el leasing en su modalidad leasing financiero con opción a compra, es conveniente como estrategia de financiamiento, comparada con otras alternativas de financiamiento que puede poseer una empresa”*, obteniendo como conclusión principal *“si bien los costos de financiarse con el Leasing pueden ser superiores a un préstamo bancario y, más aún, que la tasa de costo de capital con el cual se descuenta el flujo de fondos del proyecto puede ser superior, el instituto del Leasing presenta mayores ventajas, principalmente impositivas que repercuten en el flujo de fondos positivamente, generando mayores beneficios que las otras alternativas analizadas”* y como recomendación principal *“Generar conciencia sobre el aporte del Leasing como la más moderna herramienta financiera para la evolución del sector productivo”*. Por el antecedente antes citado debo mencionar que aporta conclusiones y recomendaciones internacionales de gran ayuda para la elaboración y desarrollo de la presente tesis, considerando que también en el Perú como en Argentina el Leasing Financiero presenta ventajas que determinan un menor pago de impuesto a la renta temporalmente, incidiendo positivamente en la rentabilidad del periodo aplicado. Es preciso también mencionar que, de la tesis citada, se considera el IVA o IGV aplicado en el Leasing Financiero con devengo mensual durante todo el tiempo que dure el Contrato, mientras que en otros tipos de financiamiento directo la obtención del crédito fiscal es en el primer mes de la compra, lo cual permite comparar la incidencia positivamente en los flujos financieros.

### **2.1.2 Antecedentes Nacionales.**



La tesis titulada “Los instrumentos financieros y la rentabilidad en la empresa SERVITRANS CARGO SAC 2014-2015” de (VILCA, 2016), publicada en Callao, Perú en la Universidad Nacional Del Callao año 2016, tuvo como objetivo general “Determinar la incidencia del efecto de los instrumentos financieros en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011-2015”, obteniendo como conclusión principal “existe una incidencia positiva en la rentabilidad de ventas con el incremento de la independencia financiera de la empresa servicargo SAC en el periodo de los años 2011-2015” y como recomendación principal “Para identificar que los instrumentos financieros sean facilitadores de una buena gestión empresarial, se recomienda conocer, analizar en primer lugar la incidencia de los efectos a utilizar un instrumento financiero”. El antecedente nacional antes citado ayuda a la presente investigación debido a que permite analizar la utilización de distintos instrumentos financieros ya sean de financiamiento interno, externo, formal e informal, determinando así cual es más beneficioso para la empresa y contribuya a generar mayor rentabilidad.

La tesis titulada “*Incidencia del leasing financiero como instrumento de gestión en el crecimiento económico de las empresas de servicio de transporte en la región Arequipa, año 2016-2017*” de (Huamani, 2017), publicada en Arequipa, Perú en la Universidad de San Agustín año 2017, tuvo como objetivo general “*Determinar la incidencia del leasing financiero como instrumento de gestión en el crecimiento económico en las empresas de servicios de transporte en la región de Arequipa 2016-2017*”, obteniendo como conclusión principal “*Ha quedado demostrado que la utilización del leasing financiero permite tener una mayor rentabilidad económica y financiera en relación a otras fuentes de financiamiento, permite tener mayores márgenes de ganancia y una mayor utilidad los cuales son factores fundamentales para tomar decisiones por parte de los inversionistas, las empresas que utilizan leasing financiero logran un crecimiento de sus utilidades en promedio del 8.23% mientras que las empresas que utilizan crédito de activo fijo logran un crecimiento de sus utilidades en promedio del 4.67%.*” y como recomendación principal “*Se recomienda utilizar el leasing financiero como fuente de financiamiento en el sector de transporte interprovincial porque permite satisfacer las exigencias tanto como de los usuarios que hacen uso de este servicio como de los inversionistas que buscan mejorar la posición económica de su empresa en el mercado*”. El antecedente antes citado contribuye con la presente investigación ya que analiza la utilización del leasing financiero como fuente de financiamiento en las empresas de transporte interprovincial en la región de Arequipa, determinando en cuanto más se obtiene utilidades netas con la utilización del leasing financiero comparado con la utilización de otras fuentes de financiamiento, además es preciso señalar que entre sus recomendaciones propone al leasing como mejor alternativa, no solo de los inversionistas, sino también para los usuarios del servicio, ya que a través de este sistema se tendrán unidades de transporte nuevas y con tecnología de punta,

aplicando a si el principio ganar – ganar, a decir gana la empresa de transportes y ganan los usuarios con un mejor servicio.

La tesis titulada *“Leasing financiero en la adquisición de unidades de transporte de carga para incrementar la rentabilidad en la empresa inversiones JD, Chiclayo – 2016”* de (Serquen & Ingrid, 2017), publicada en Pimentel, Perú en la Universidad Señor de Sipan año 2017, tuvo como objetivo general *“Determinar la influencia del leasing financiero en la adquisición de unidades de transporte de carga para incrementar la Rentabilidad en la Empresa INVERSIONES JD, Chiclayo – 2016”*, obteniendo como conclusión principal *“Entre las ventajas de utilizar el Leasing Financiero para la empresa INVERSIONES JD son: la cuota inicial es opcional, se puede utilizar el impuesto general de las ventas de las cuotas como crédito fiscal, tiene opción de compra y al realizarlo el arrendatario no genera pagos de ITF, se utiliza la depreciación acelerada de acuerdo al plazo del contrato como escudo fiscal que permite obtener mayores flujos de caja”* y como recomendación principal *“Se sugiere realizar el leasing financiero con la institución financiera Banco de Crédito del Perú, porque solicitan menos requisitos, otorga mayores ventajas entre ellas: cuota inicial opcional, baja tasa de interés, baja tasa efectiva anual, se incluye el impuesto general a las ventas (IGV) en las cuotas”*. El antecedente antes citado contribuye a la presente investigación con la descripción de ventajas ofrecidas por el Leasing Financiero y las condiciones que se plantean en el sistema financiero peruano, citando y recomendando una entidad financiera, la cual ofrece mejores condiciones en el mercado, lo cual reduce el costo de financiamiento, siendo que ello incidirá en la rentabilidad obtenida al cierre del periodo. Es preciso también mencionar que el antecedente fue estudiado en una empresa de transportes siendo importante ello, ya que se puede comprar los resultados de la presente investigación que también tiene su aplicación a la empresa de transportes ave fénix SAC.

### **2.1.3 Antecedentes Locales.**

La tesis titulada *“Incidencia del arrendamiento financiero (Leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en las empresas de transporte de Trujillo: Transporte Joselito S.A.C”* de (Benites, 2013), publicada en Trujillo, Perú en la Universidad Nacional de Trujillo año 2013, tuvo como objetivo general *“Determinar la incidencia del arrendamiento financiero (leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en las empresas de transportes”*, obteniendo como conclusión principal *“ha quedado demostrado que el leasing financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que pueden aplicar las empresas de transportes para incrementar sus activos fijos puesto que incrementa los flujos de caja del negocio y genera una mayor rentabilidad”* y como recomendación principal *“las empresas en crecimiento y que requieran aumentar sus activos deben estar informados de los cambios que puedan surgir con respecto a los tipos de financiamiento y en especial*

*aquellas que financien sus activos vía Leasing Financiero, para que estos sigan aplicándose de manera eficiente y poder aprovechar al máximo los beneficios que brinda el leasing*". El antecedente antes citado contribuye a la presente investigación debido a que su aplicación fue hecha en el sector transportes de la localidad de Trujillo, lo cual ayuda a poder contrastar la información en mayor grado de similitud, además el antecedente citado ha determinado la rentabilidad financiera como incidencia en la aplicación del leasing, resaltándola como la mejor alternativa de entre las fuentes de financiamiento utilizadas para la adquisición de unidades vehiculares por las empresas de transportes de la localidad de Trujillo, luego de ello los resultados fueron positivos, recomendando la utilización del leasing financiero como fuente de financiamiento más eficiente y que permite generar mayor rentabilidad financiera.

La tesis titulada "El leasing financiero y su incidencia en la situación económica y financiera de la Empresa Transportes Pedrito S.A.C., distrito de Trujillo, año 2016", de (Díaz & Mendoza, 2016) publicada en Trujillo, Perú en la Universidad Privada Antenor Orrego, año 2016, tuvo como objetivo principal "*Determinar en qué medida la aplicación del leasing financiero mejora la situación económica y financiera de la empresa transporte Pedrito S.A.C. distrito de Trujillo, año 2016.*", obteniendo como conclusión principal "*La incidencia en la situación económica y financiera entre el año 2015 al 2019 es el incremento de 0.63 a 5.55 de liquidez. Esto se debe a la adquisición de la unidad de transporte, bajo la modalidad de leasing financiero, no es necesario utilizar los recursos propios de la empresa, situación que conlleva una mejor inversión de los activos*" y como recomendación principal "*Aprovechar todos los beneficios que brinda la utilización del leasing financiero, debido a que mediante este método la empresa siempre tendrá acceso a unidades de transporte nuevas, lo que le permitirá optimizar su capacidad operativa e incrementar su rentabilidad*". El antecedente antes citado contribuye a la presente investigación, debido a que ha podido determinar que es preferible utilizar el leasing financiero como fuente de financiamiento en comparación con los recursos propios de la empresa, debido a que si la empresa utiliza sus recursos propios pierde capital de trabajo y liquidez, siendo que también la rentabilidad obtenida al finalizar los periodos es más favorable con la utilización del leasing que con la de recursos propios. Es preciso también mencionar que al utilizar el leasing como fuente de financiamiento según la investigación se origina un fondo de maniobra más alto, con lo cual la empresa puede cubrir costos y gastos operativos que le ayudaran a poder obtener mayor rentabilidad.

## **2.2 Bases Teóricas.**

### **2.2.1 Instrumentos Financieros para la Adquisición de Unidades vehiculares.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Según (IFRS, Foundation, 2014) es un contrato que da lugar a un Activo Financiero en una empresa, y simultáneamente, a un Pasivo Financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Es un instrumento financiero o producto financiero que puede ser efectivo, el derecho de propiedad en una entidad, o un derecho contractual de recibir o entregar, efectivo u otro instrumento financiero.

**FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL.**

Según (Ccaccya Bautista, 2015) el financiamiento son aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tienen un costo financiero. En referencia a lo antes mencionado es preciso mencionar que en la aplicación del financiamiento empresarial en el sector transportes las empresas buscan principalmente proveerse de unidades vehiculares, por lo cual utilizan las fuentes de financiamiento externas que menor costo de financiamiento y ventajas le ofrezca para adquirir unidades vehiculares.

**Tipos de Fuente de Financiamiento Empresarial.**

Existen diversas maneras de tipificar los tipos de financiamiento, pero para la presente investigación clasificaremos en fuentes internas y externas, considerando que se ajusta más a la realidad de las empresas del sector transportes.

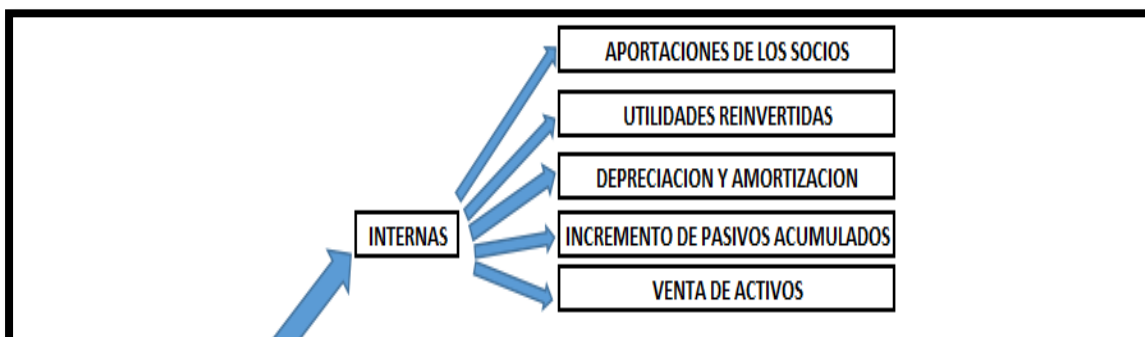
**Fuentes de Financiamiento Internas.**

Según (Ccaccya Bautista, 2015), estas fuentes son propiciadas, creadas o producidas por las propias operaciones de la empresa como consecuencia de la práctica comercial y el funcionamiento de la organización. Las principales formas son: i) provenientes de los accionistas de la empresa, ii) nuevas aportaciones de los accionistas de la empresa y iii) capitalización de las utilidades de operaciones retenidas.

**Fuentes de Financiamiento Externas.**

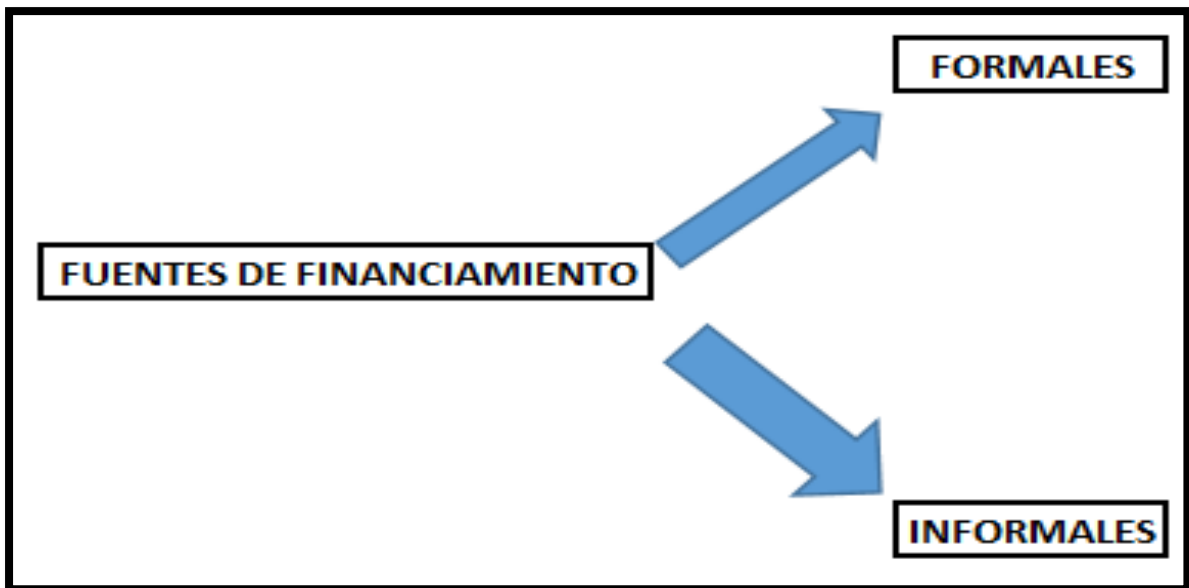
Según (Ccaccya Bautista, 2015), son los recursos que provienen de personas, empresas o instituciones ajenas a la organización. En referencia a lo antes citado, las empresas del sector transporte utilizan en su mayoría estas fuentes de financiamiento externas, recurriendo a los bancos y proveedores para financiar la adquisición de unidades vehiculares, por lo cual resaltan el leasing financiero ofertado por los bancos y el acuerdo de préstamo Scania ofertado por proveedor directo SCANIA.

**Figura 1: Fuentes de Financiamiento Internas y Externas.**



Fuente: Elaboración propia

**Figura 2:** Fuentes de Financiamiento Formales e Informales.



Fuente: Elaboración propia

### **LEASING FINANCIERO**

Según (IFRS, Foundation, 2014), se denomina leasing financiero cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Según (García Quispe, 2011), ES un contrato con derecho de compra, en donde el arrendador traspasa los derechos de uso de un determinado bien a cambio del pago de cuotas durante un plazo determinado en donde el arrendatario tiene la opción de comprar el bien arrendado pagando un precio determinado al final del contrato (opción de compra); en sí el arrendatario tiene dos opciones. Por lo antes mencionado podemos decir que los bancos son los principales entes que ofertan ese instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares a las empresas de transportes, siendo que ofrecen un costo de financiamiento bajo y ofrecen la ventaja de la depreciación acelerada del activo.

#### **Aspecto Tributario del Leasing Financiero**

Según (Alva Matteucci, 2012), La Ley de Arrendamiento Financiero, aprobada por el Decreto Legislativo N° 299 en su artículo 18° modificado por la Ley N° 27394 y el Decreto Legislativo N° 915, determinan la posibilidad de activar el bien que se encuentra en un contrato de arrendamiento financiero y depreciarlo por el número de años que dure el contrato, estableciendo que como mínimo para el caso de bienes muebles sea de dos (2) años y para el caso de bienes inmuebles el plazo mínimo del contrato sea de cinco (5) años.

Según (García Quispe, 2011), El valor financiado es el punto de partida para fines tributarios, quiere decir, que el presente valor se tomará como referencia para la determinación de los gastos de intereses, así también de la depreciación, ambos desde el enfoque tributario.

#### **Arrendador.**

Es la entidad financiera quien se compromete a otorgar el bien en uso o goce temporal, percibiendo el pago fraccionado del bien más interés en un plan de pagos acordado, en donde al finalizar el contrato puede ceder o no el bien arrendado al arrendatario mediante una opción compra.

#### **Arrendatario.**

Es el ente arrendatario que goza del uso temporal del bien adquirido por el arrendador y devuelve el dinero más intereses en un plan de pagos acordado, al finalizar el contrato puede ejercer o no la opción compra del bien arrendado.

#### **ACUERDO DE PRÉSTAMO SCANIA.**

Según (SCANIA , 2016), es un préstamo pagadero en cuotas, el cual utiliza al vehículo como garantía, mencionado préstamo se desembolsa según su duración y plan de pagos acordado. Tiene como ventaja que el cliente es propietario del vehículo desde el primer día y obtiene una rebaja fiscal en el pago del IGV en el mes de la compra, pagando solo intereses sobre la cantidad pendiente.

#### **Depreciación Lineal**

Según (Committee International Accounting Standards, 1998), es un cargo constante a lo largo de la vida útil, manteniendo constante el valor residual.

#### **COSTO DE FINANCIAMIENTO O COSTOS POR PRÉSTAMOS.**

Según (International Accounting Standards, 1993), en su párrafo 5 refiere que los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que la entidad incurre, que están relacionados con los fondos que ha tomado prestados. También en el párrafo 6 menciona que los costos por prestamos pueden incluir: i) gastos por prestamos calculados utilizando el método de interés efectivo, tal como se describe en la NIIF 9, ii) Intereses relativos a pasivos por arrendamiento reconocidos por la NIIF 16. Y iii) las diferencias de cambio procedentes de préstamos en moneda extranjera en la medida en la que consideren como ajustes por los costos por intereses. Por lo antes referido es preciso mencionar que estos costos por préstamos en la utilización de Instrumentos Financieros para las adquisiciones de unidades vehiculares, determinan en gran parte que tan atractivas son las propuestas hechas por los bancos y el proveedor directo, en atención a ello se puede señalar algunos componentes relevantes del costo de financiamiento de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares por la Empresa de Transportes Ave Fénix SAC, en el año 2018.

**Plan de Pagos Acordado.**

Es producto de un acuerdo entre el prestamista y el prestatario, haciendo referencia a un periodo de tiempo definido, así como también a un número de cuotas definido.

**Intereses.**

Es el precio que el prestatario paga a un prestamista, por usar los fondos prestados en un determinado tiempo.

**Comisión de Estructuración.**

Es una comisión única basada en un porcentaje del total financiado o un precio fijo que se paga al prestamista por la asesoría en la emisión y estructuración del instrumento financiero acordado.

**Comisión por revisión de pólizas.**

Es una comisión única por el derecho de revisión de las pólizas de seguro del activo adquirido, es pagadera siempre y cuando el prestatario tome el seguro externamente, a decir no en convenio con el prestamista.

**Costos por Diferencia de Tipo de Cambio.**

Estos costos son generados cuando el préstamo del dinero por parte del prestamista ha sido en moneda extranjera y el prestatario necesita comprar la moneda extranjera para el pago de sus cuotas, siendo que, si el tipo de cambio al momento de la compra de la moneda extranjera para el pago de la cuota es mayor al tipo de cambio del desembolso del préstamo, se originara una perdida por diferencia de tipo de cambio, asumiendo este costo el prestatario.

**Portes.**

Son costos fijos mensuales generados a favor del arrendador, los cuales se incluyen en las cuotas mensuales, este costo se origina por derechos de envío de comprobantes de pago ya sean físicos o virtuales.



### **IGV No Utilizado.**

Según (SUNAT, 2005), en caso que no se cumpla con alguno de los requisitos formales del crédito fiscal previstos en el artículo 19° del TUO de la Ley del IGV y no se pueda subsanar dicho incumplimiento, el IGV que afecto las adquisiciones podrá constituir gasto o costo para efecto de la determinación del Impuesto a la renta. De lo referido anteriormente es preciso señalar que las empresas de transportes deben efectuar la prorrata del IGV, debido a que tienen operaciones gravadas y no gravadas en sus ventas, siendo que del derecho por crédito fiscal en sus compras solo pueden utilizar un porcentaje como crédito fiscal, teniendo que el IGV no utilizado considerarlo como costo. En el caso de el IGV no utilizado en la adquisición de unidades vehiculares, forma parte del costo de adquisición del activo.

## **2.2.2 Rentabilidad Financiera.**

### **RENTABILIDAD FINANCIERA**

Son aquellos beneficios obtenidos a partir de recursos propios o inversiones producto de financiamiento obtenido externamente, para poder evaluar la rentabilidad obtenida es necesario evaluar los Estados Financieros de la organización, luego de ello a través de ratios financieros se determinará la eficiencia en el retorno de la inversión. De lo antes mencionado para el desarrollo de la



presente investigación se utilizarán ratios financieros para medir la rentabilidad operada con las variables propuestas y determinar cuál instrumento financiero incide positivamente en la rentabilidad de la empresa de transportes ave fénix SAC. 2018.

Según (CINIF, 2005), la rentabilidad sirve al usuario general para valorar la utilidad neta, en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable, sus propios activos o Pasivos. Por lo antes mencionado para el desarrollo de la presente investigación se tomarán en cuenta los siguientes ratios financieros.

**Margen Neto de Utilidad.**

Mide la rentabilidad obtenida en cuanto a la utilidad neta que se obtuvo en relación al total de las ventas obtenidas en un ejercicio económico, teniendo como ratio:

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \text{Utilidad neta/Ventas}$$

**Utilidad Antes de Impuestos.**

Mide la rentabilidad obtenida en cuanto a la utilidad antes de impuestos que se obtuvo en relación al total de las ventas obtenidas en un ejercicio económico, teniendo como ratio:

$$\text{Utilidad de las ventas} = \text{utilidad antes de impuestos/Ventas.}$$

**Utilidad del Activo.**

Mide la rentabilidad obtenida en cuanto a la utilidad antes de impuestos que se obtuvo en relación al total de los activos de la empresa, teniendo como ratio:

$$\text{Utilidad del Activo} = \text{Utilidad Neta/Activo}$$

**Rendimiento Sobre el Pasivo.**

Mide el rendimiento generado por la deuda asumido frente a terceros, teniendo como ratio:

$$\text{Rendimiento Sobre el Pasivo} = \text{Utilidad Neta/Pasivo.}$$

**Rendimiento Sobre el Patrimonio.**

Mide la rentabilidad obtenida en cuanto al Patrimonio total que se obtuvo en relación al total de los activos de la empresa, teniendo como ratio:

$$\text{Rendimiento Sobre el Patrimonio} = \text{Utilidad Neta/Patrimonio.}$$

## 2.3 Definición de Términos Básicos.

**Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares:** son fuentes de financiamiento externas que las empresas de transporte tienen disponibles para poder adquirir principalmente sus unidades vehiculares, estas se formalizan en contratos, acordando un plan de pagos y un número de cuotas entre las disponibles por la empresa de transportes ave fénix SAC en el año 2018 son el Leasing Financiero y el Acuerdo de Préstamo SCANIA.

**Leasing Financiero:** es un instrumento financiero ofertado por entidades financieras, el cual se formaliza a través de un contrato en donde se detallan principalmente la cesión de uso temporal de un activo (unidades vehiculares), por parte del arrendador (entidad financiera) hacia el arrendatario (empresa de transportes), fijando un plan de pagos y un número de cuotas, teniendo el arrendatario (empresa de transportes) que pagar la amortización más intereses periódicamente. Al finalizar el Plan de pagos y si el arrendatario ha cumplido el contrato estipulado este puede ejercer la opción compra del activo (unidades vehiculares) a un precio simbólico, el cual generalmente es \$1.00 dólar.

**Arrendador:** es la entidad financiera que cede el uso temporal de un activo (unidades vehiculares), cobrando por ello pagos fraccionados más intereses. Al finalizar el plan de pagos acordado puede vender o no el activo.

**Arrendatario:** es la empresa de transportes que obtiene el uso temporal de un activo (unidades de transportes), pagando por ello pagos fraccionados más intereses. Al finalizar el plan de pagos puede ejercer o no la opción compra del activo.

**Depreciación acelerada:** permite depreciar un activo (unidad vehicular) en el número de años que dure el contrato por Leasing Financiero, permitiendo a la empresa poder deducir mayor gasto en un ejercicio económico, pagando así menos impuesto a la renta temporalmente, con ello la empresa obtendrá mejores flujos de efectivo.

**Acuerdo de Préstamo SCANIA:** es un préstamo de dinero que otorga SCANIA pagadero en cuotas para que la empresa de transportes pueda adquirir unidades vehiculares, en el pago de las cuotas está incluida la amortización del préstamo más los intereses e IGV. Es preciso mencionar que la facturación total de la unidad vehicular se da al inicio de la operación, teniendo la empresa como ventaja poder utilizar el total del crédito fiscal del IGV en el primer mes.

**Depreciación en línea Recta:** permite depreciar a un activo (unidad vehicular) según la vida útil asignada deduciendo el valor residual, ello permite a la empresa poder deducir menos gasto en un ejercicio económico, pagando así mayor impuesto a la renta, con ello la empresa no obtiene mejores flujos de efectivo.

**Costo de financiamiento:** son todos los costos en los que incurre la empresa al poder utilizar un instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares, estos costos pueden ser pagos únicos o periódicos durante dure el contrato.

**Rentabilidad Financiera:** Son aquellos beneficios obtenidos a partir de una inversión con recursos propios o de terceros, en el caso de la presente investigación se determinará la rentabilidad financiera a partir de la inversión de recursos de terceros.

**Determinación de la rentabilidad financiera:** se establece a través de ratios financieros que involucran el análisis y evaluación de los estados financieros de la empresa de transportes ave fénix SAC.

**Estados Financieros:** son cuadros resúmenes que muestran la situación de la empresa a una fecha determinada, agrupado por partidas contables, los estados financieros son: Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Estado de Flujos de Efectivo, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.

**Ratios Financieros:** son indicadores que permiten comparar la relación existente entre dos datos financieros, permitiendo analizar la situación pasada o actual de una organización con respecto a un estándar promedio óptimo establecido.

**Utilidad Antes de Impuestos:** Es la utilidad obtenida antes de poder aplicar las adiciones y deducciones tributarias para el cálculo del impuesto a la renta. Este dato es muy importante considerando que al poder operar las variables de la presente investigación se obtendrán variaciones dependiendo del instrumento financiero utilizado.

**Utilidad Neta:** es la utilidad obtenida luego de poder aplicar las adiciones y deducción tributaria para el cálculo del impuesto a la renta. Este dato es muy importante considerando que se podrá determinar que instrumento financiero incide positivamente en la rentabilidad de la empresa de transportes ave fénix SAC, 2018.

**EMTRAFESA:** Empresa de Transportes Ave Fénix S.A.C.

**EEFF:** Estados Financieros.

### III. HIPÓTESIS

#### 3.1 Declaración de Hipótesis

El Leasing como instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix S.A.C.

#### 3.2 Operacionalización de Variables

**Tabla 1:** Matriz de Operacionalización (variable Independiente)

| VARIABLE INDEPENDIENTE | DIMENSIONES | DEFINICION DIMENSIONES | INDICADORES          | NIVEL DE MEDICION |
|------------------------|-------------|------------------------|----------------------|-------------------|
|                        |             | Plan de Pago acordado  | Tiempo del Contrato. | Razón             |
|                        |             |                        | Número de Cuotas.    | Intervalo         |

|  |  |   |  |           |
|--|--|---|--|-----------|
| <p><b>INSTRUMENTO FINANCIERO PARA LA ADQUISICION DE UNIDADES VEHICULARES</b></p> <p>Según (IFRS, Foundation, 2014), es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa, y simultáneamente a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa</p> | <p><b>LEASING FINANCIERO</b></p>         | <p><b>Interés</b></p>                                 | Tasa de interés.                       | Intervalo |
|  |  | <p><b>Comisión de estructuración</b></p>              | porcentaje o comisión fija             | Intervalo |
|  |  | <p><b>Comisión por revisión de pólizas</b></p>        | comisión fija                          | Intervalo |
|  |  | <p><b>Costos por diferencia de Tipo de Cambio</b></p> | costo por diferencia de tipo de cambio | Intervalo |
|  |  | <p><b>Igv no utilizado</b></p>                        | IGV no utilizado.                      | Intervalo |
|  |  | <p><b>Portes</b></p>                                  | Porte Fijo Mensual                     | Intervalo |
|  |  | <p><b>Depreciación Acelerada.</b></p>                 | Depreciación Acelerada anual           | Intervalo |
|  | <p><b>ACUERDO DE PRESTAMO SCANIA</b></p> | <p><b>Plan de pago acordado</b></p>                   | Tiempo del contrato                    | Razón     |
|  |  |   | Número de cuotas                       | Intervalo |
|  |  | <p><b>Interés</b></p>                                 | Tasa de Interés.                       | Intervalo |
|  |  | <p><b>Comisión de estructuración</b></p>              | Porcentaje o comisión fija             | Intervalo |
|  |  | <p><b>Comisión por revisión de pólizas</b></p>        | Comisión fija                          | Intervalo |
|  |  | <p><b>Costos por diferencia de tipo de cambio</b></p> | Costo por diferencia de tipo de cambio | Intervalo |
|  |  | <p><b>Crédito fiscal</b></p>                          | Cantidad de crédito fiscal             | Razón     |
|  |  | <p><b>IGV no utilizado</b></p>                        | IGV no utilizado                       | Intervalo |
|  |  | <p><b>Depreciación lineal</b></p>                     | Depreciación anual                     | Intervalo |

**Tabla 2:** Matriz de Operacionalización (variable dependiente)

| VARIABLE INDEPENDIENTE | DIMENSIONES                    | DEFINICION DIMENSIONES  | INDICADORES   | NIVEL DE MEDICION |
|------------------------|--------------------------------|---|---------------|-------------------|
|                        | <b>Margen neto de utilidad</b> | Mide la rentabilidad obtenida en cuanto a la utilidad neta que se obtuvo en relación al total de las ventas | Utilidad neta | numérico          |

|  |  |   |                             |          |
|--|--|---|-----------------------------|----------|
| <p><b>RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX SAC.</b></p> <p>Son aquellos beneficios económicos obtenidos a partir de recursos propios o inversiones producto de financiamiento obtenido.</p> <p>Según (CINIF, 2005), La rentabilidad sirve al usuario general para valorar la utilidad neta, en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos.</p> |  | obtenidas en un ejercicio económico. <b>Margen Neto de Utilidad = Utilidad neta/Ventas</b>  | Ventas                      | numérico |
|  | <b>Utilidad antes de Impuestos</b>     | Mide la rentabilidad obtenida en cuanto a la utilidad antes de impuestos que se obtuvo en relación al total de las ventas obtenidas en un ejercicio económico. <b>Utilidad de las ventas = utilidad antes de impuestos/Ventas</b> | Utilidad Antes de impuestos | numérico |
|  |  |   | Ventas                      | numérico |
|  | <b>Utilidad del activo</b>             | Mide la rentabilidad obtenida en cuanto a la utilidad antes de impuestos que se obtuvo en relación al total de los activos de la empresa. <b>Utilidad del Activo = Utilidad Neta/Activo</b>                                       | Utilidad neta               | numérico |
|  |  |   | Activo                      | numérico |
|  | <b>Rendimiento sobre el pasivo</b>     | Mide el rendimiento generado por la deuda asumida frente a terceros. <b>Rendimiento Sobre el Pasivo = utilidad neta/Pasivo</b>  | Utilidad neta               | numérico |
|  |  |   | Pasivo                      | numérico |
|  | <b>Rendimiento sobre el Patrimonio</b> | Mide la rentabilidad obtenida en cuanto al patrimonio que se obtuvo en relación al total de los activos de la empresa. <b>Rendimiento sobre el Patrimonio = utilidad neta/Patrimonio</b>  | Utilidad neta               | numérico |
|  |  |   | Patrimonio                  | numérico |

### 3.3 Propuesta de solución.

- La gerencia de EMTRAFESA consulta al área de contabilidad y finanzas, con la pregunta **¿cuáles de los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad de EMTRAFESA?**
- El área de contabilidad y finanzas buscara en la documentación de EMTRAFESA y en el mercado financiero Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares.

- La gerencia de EMTRAFESA deberá cotizar y conseguir las mejores condiciones del mercado en cuanto a los instrumentos financieros identificados.
- La gerencia de EMTRAFESA derivara al área de contabilidad y finanzas las condiciones de los instrumentos financieros identificados con la finalidad de obtener la medición de la incidencia en la rentabilidad financiera.
- El área de contabilidad y finanzas deberá proyectar en 5 años: los ingresos anuales generados por la explotación de las unidades vehiculares a adquirir, proyectar el costo de financiamiento de cada instrumento financiero, proyectar el costo directo de servicio de las unidades vehiculares a adquirir, determinar ventajas y desventajas de cada instrumento financiero y medir con ratios financieros los estados financieros y estados financieros proyectados con la incidencia de cada instrumentos financiero por separado teniendo en cuenta una misma fecha de inicio.
- El área de contabilidad y finanzas comparara en línea de tiempo por 5 años los ratios financieros obtenidos y determinara que derivado financiero aplicar para evitar el riesgo cambiario en la operación.
- El área de contabilidad y finanzas determinara cual instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares genera mayor rentabilidad financiera a EMTRAFESA.
- El área de contabilidad y finanzas comunicará a la gerencia los resultados obtenidos, para que la gerencia tome la decisión de elegir con que instrumento financiero adquirirá las unidades vehiculares.

**Los ratios financieros a utilizar son:** margen neto de utilidad, utilidad antes de impuestos, utilidad del activo, rendimiento sobre el pasivo y rendimiento sobre el patrimonio.

**Los estados financieros a utilizar son:** Balance General y Estado de Resultados.

**Los estados financieros a proyectar son:** Balance General y Estado de Resultados.

## IV. DESCRIPCIÓN DE MÉTODOS Y ANÁLISIS.

### 4.1 Enfoque de Investigación.

**Cuantitativa**, considerando que se recolectaran datos de los Instrumentos Financieros y estados financieros de la empresa de transportes ave fénix SAC, para probar la hipótesis planteada en base a ratios financieros, estableciendo así un comportamiento y probar teorías.

### 4.2 Tipo de Investigación.

Descriptiva porque se basará en la observación para describir el comportamiento de los estados financieros 2014-2018 de la empresa de transportes ave fénix SAC.

#### **4.3 Método.**

Inductivo ya que se tomará un contrato de leasing financiero y un contrato de acuerdo de préstamo SCANIA para determinar una conclusión general con respecto a su incidencia en la rentabilidad de la Empresa de transportes ave fénix SAC.

Análisis ya que se separará cada parte y costo del contrato del leasing financiero y acuerdo de préstamo SCANIA para estudiar, describir, evaluar, valorar y concluir respecto al instrumento financiero.

#### **4.4 Diseño de la Investigación.**

No Experimental ya que se analizarán las variables como se muestran y longitudinal porque se analizarán los cambios a través del tiempo, tomando los años 2014-2018 para la presente investigación.

#### **4.5 Marco Muestral.**

Relación de Estados Financieros e Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares de la empresa de transportes ave fénix SAC, años 2014-2018.

#### **4.6 Unidad de Análisis.**

Estados Financieros e Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares de la empresa de transportes ave fénix SAC, años 2014-2018.

#### **4.7 Población.**

Estados Financieros e Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares de la empresa de transportes ave fénix SAC, años 2014-2018.

#### **4.8 Muestra.**

Estados Financieros e Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares de la empresa de transportes ave fénix SAC, años 2014-2018.

#### **4.9 Técnica.**

Análisis de Estados Financieros, estados financieros proyectados y ratios financieros.

#### **4.10 Instrumento.**

Instrumentos Financieros, estados financieros proyectados y ratios financieros.

## **V. RESULTADOS**

### **5.1 Identificar Instrumentos Financieros.**

**Figura 3:** Leasing Financiero como Instrumento Financiero para la adquisición de unidades vehiculares.



**Fuente:** Archivo de Leasing Financieros Empresa de Transportes Ave Fénix SAC

**Tabla 3:** Datos del Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

|   |                      |
|---|----------------------|
| Inicio de Operación                             | 01.01.2014           |
| Capital Financiado Dólares (SIN IGV)            | \$308,166.41 + IGV   |
| Fijación de tipo de cambio con Banco 01.01.2014 | Tipo de Cambio 2.796 |
| Capital Financiado en Soles (SIN IGV)           | S/1'000,000.00 + IGV |



|  |                        |
|--|------------------------|
| Inicial                                | Sin Inicial            |
| Tiempo del Contrato (Tabla 4)          | 48 meses               |
| Tasa de Interés                        | 4.5% Soles             |
| Comisión Estructuración (SIN IGV)      | S/2,445.50 Soles + IGV |
| Comisión por revisión de Póliza        | S/206.50 + IGV         |
| Costo por diferencia de tipo de cambio | 0.00                   |
| Portes                                 | S/10.50 + IGV          |
| Opción Compra                          | S/3.50 +IGV            |
| Vencimientos                           | 28 cada mes            |

**Fuente:** Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank

**Figura 4:** Acuerdo de Préstamo SCANIA como Instrumento Financiero para la adquisición de unidades vehiculares.



**Fuente:** Archivo de contratos de la Empresa de Transportes Ave Fénix SAC

**Tabla 4:** Datos del Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017.

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| Inicio de Operación                  | 01.01.2014         |
| Capital Financiado Dólares (SIN IGV) | \$357,653.79 + IGV |
| Moneda de Financiamiento             | Dólares Americanos |
| Inicial                              | Sin Inicial        |

|  |                                |
|--|--------------------------------|
| Tipo de Cambio 01.01.2014              | 2.796                          |
| Tiempo del Contrato (Tabla 10)         | 48 meses                       |
| Tasa de Interés                        | 4.56% Dólares                  |
| Comisión Estructuración (SIN IGV)      | \$2,875.00 + IGV               |
| Comisión por revisión de Póliza        | \$100.00 + IGV                 |
| Costo por diferencia de tipo de cambio | Al devengado el 28 de cada mes |
| Portes                                 | 0.00 + IGV                     |
| Opción Compra                          | 0.00 + IGV                     |
| Vencimientos                           | 28 cada mes                    |

**Fuente:** Elaboración propia y Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017

## 5.2 Determinar el costo de financiamiento de los Instrumentos Financieros.

### 5.2.1 Determinar Costo de financiamiento del Leasing Financiero 2913-2018 año 2018.

**Tabla 5:** Cronograma de pago del Leasing Financiero.

| AÑO  | MES | AMORTIZACION | INTERESES | SUB TOTAL | IGV      | CUOTA     |
|------|-----|--------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 2014 | 1   | 19,088.01    | 3,674.81  | 22,762.82 | 4,097.31 | 26,860.12 |
| 2014 | 2   | 19,158.15    | 3,604.66  | 22,762.82 | 4,097.31 | 26,860.12 |
| 2014 | 3   | 19,228.56    | 3,534.26  | 22,762.82 | 4,097.31 | 26,860.12 |
| 2014 | 4   | 19,299.22    | 3,463.60  | 22,762.82 | 4,097.31 | 26,860.12 |
| 2014 | 5   | 19,370.14    | 3,392.68  | 22,762.82 | 4,097.31 | 26,860.12 |
| 2014 | 6   | 19,441.32    | 3,321.50  | 22,762.82 | 4,097.31 | 26,860.12 |

|               |    |                     |                  |                     |                   |                     |
|---------------|----|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| 2014          | 7  | 19,512.76           | 3,250.06         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2014          | 8  | 19,584.47           | 3,178.35         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2014          | 9  | 19,656.44           | 3,106.38         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2014          | 10 | 19,728.67           | 3,034.15         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2014          | 11 | 19,801.17           | 2,961.65         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2014          | 12 | 19,873.94           | 2,888.88         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 13 | 19,946.97           | 2,815.85         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 14 | 20,020.27           | 2,742.55         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 15 | 20,093.84           | 2,668.98         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 16 | 20,167.68           | 2,595.14         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 17 | 20,241.79           | 2,521.02         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 18 | 20,316.18           | 2,446.64         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 19 | 20,390.84           | 2,371.98         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 20 | 20,465.77           | 2,297.05         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 21 | 20,540.98           | 2,221.84         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 22 | 20,616.46           | 2,146.36         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 23 | 20,692.22           | 2,070.59         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2015          | 24 | 20,768.26           | 1,994.55         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 25 | 20,844.58           | 1,918.24         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 26 | 20,921.18           | 1,841.64         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 27 | 20,998.06           | 1,764.75         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 28 | 21,075.23           | 1,687.59         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 29 | 21,152.67           | 1,610.14         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 30 | 21,230.41           | 1,532.41         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 31 | 21,308.42           | 1,454.39         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 32 | 21,386.73           | 1,376.09         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 33 | 21,465.32           | 1,297.50         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 34 | 21,544.20           | 1,218.62         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 35 | 21,623.37           | 1,139.44         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2016          | 36 | 21,702.83           | 1,059.98         | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 37 | 21,782.59           | 980.23           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 38 | 21,862.63           | 900.18           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 39 | 21,942.98           | 819.84           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 40 | 22,023.61           | 739.21           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 41 | 22,104.54           | 658.27           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 42 | 22,185.77           | 577.04           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 43 | 22,267.30           | 495.51           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 44 | 22,349.13           | 413.69           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 45 | 22,431.26           | 331.56           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 46 | 22,513.69           | 249.13           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 47 | 22,596.42           | 166.39           | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| 2017          | 48 | 22,679.46           | 83.36            | 22,762.82           | 4,097.31          | 26,860.12           |
| Opción Compra |    | 3.50                |                  | 3.50                | 0.63              | 4.13                |
| <b>TOTAL</b>  |    | <b>1,000,000.00</b> | <b>92,618.72</b> | <b>1,092,618.72</b> | <b>196,671.37</b> | <b>1,289,290.09</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 6:** Costo por Intereses del Leasing 2913-2018 Banco Interbank aplicado a los años 2014-2018.

| MES | INTERESES<br>2014 | INTERESES<br>2015 | INTERESES<br>2016 | INTERESES<br>2017 | INTERESES<br>2018 |
|-----|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1   | 3,674.81          | 2,815.85          | 1,918.24          | 980.23            | 0.00              |
| 2   | 3,604.66          | 2,742.55          | 1,841.64          | 900.18            | 0.00              |
| 3   | 3,534.26          | 2,668.98          | 1,764.75          | 819.84            | 0.00              |
| 4   | 3,463.60          | 2,595.14          | 1,687.59          | 739.21            | 0.00              |

|              |                  |                  |                  |                 |             |
|--------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------|
| 5            | 3,392.68         | 2,521.02         | 1,610.14         | 658.27          | 0.00        |
| 6            | 3,321.50         | 2,446.64         | 1,532.41         | 577.04          | 0.00        |
| 7            | 3,250.06         | 2,371.98         | 1,454.39         | 495.51          | 0.00        |
| 8            | 3,178.35         | 2,297.05         | 1,376.09         | 413.69          | 0.00        |
| 9            | 3,106.38         | 2,221.84         | 1,297.50         | 331.56          | 0.00        |
| 10           | 3,034.15         | 2,146.36         | 1,218.62         | 249.13          | 0.00        |
| 11           | 2,961.65         | 2,070.59         | 1,139.44         | 166.39          | 0.00        |
| 12           | 2,888.88         | 1,994.55         | 1,059.98         | 83.36           | 0.00        |
| <b>TOTAL</b> | <b>39,410.98</b> | <b>28,892.55</b> | <b>17,900.79</b> | <b>6,414.41</b> | <b>0.00</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 7:** Costo por portes del Leasing 2913-2018 Banco Interbank aplicado a los años 2014-2018.

| MES          | PORTE 2014    | PORTES 2015   | PORTES 2016   | PORTES 2017   | PORTES 2018 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 1            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 2            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 3            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 4            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 5            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 6            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 7            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 8            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 9            | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 10           | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 11           | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| 12           | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 10.50         | 0.00        |
| <b>TOTAL</b> | <b>126.00</b> | <b>126.00</b> | <b>126.00</b> | <b>126.00</b> | <b>0.00</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 8:** Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2913-2018 aplicado al año 2014.

| AÑO  | MES | IGV      |        |         |            | TOTAL IGV | COEFICIEN | IGV NO UTILIZADO |
|------|-----|----------|--------|---------|------------|-----------|-----------|------------------|
|      |     | CUOTA    | PORTES | ESTRUCT | REV POLIZA |           |           |                  |
| 2014 | 1   | 4,097.31 | 1.89   | 440.19  | 37.17      | 4,576.56  | 0.8606    | 3,938.59         |
| 2014 | 2   | 4,097.31 | 1.89   | 0.00    | 0.00       | 4,099.20  | 0.8596    | 3,523.67         |
| 2014 | 3   | 4,097.31 | 1.89   | 0.00    | 0.00       | 4,099.20  | 0.8589    | 3,520.80         |
| 2014 | 4   | 4,097.31 | 1.89   | 0.00    | 0.00       | 4,099.20  | 0.8605    | 3,527.36         |

|              |    |                  |              |               |              |                  |        |                  |
|--------------|----|------------------|--------------|---------------|--------------|------------------|--------|------------------|
| 2014         | 5  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8618 | 3,532.69         |
| 2014         | 6  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8621 | 3,533.92         |
| 2014         | 7  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8641 | 3,542.12         |
| 2014         | 8  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8646 | 3,544.17         |
| 2014         | 9  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8653 | 3,547.04         |
| 2014         | 10 | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8661 | 3,550.32         |
| 2014         | 11 | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8671 | 3,554.42         |
| 2014         | 12 | 4,097.31         | 1.89         | 0.00          | 0.00         | 4,099.20         | 0.8640 | 3,541.71         |
| <b>TOTAL</b> |    | <b>49,167.69</b> | <b>22.68</b> | <b>440.19</b> | <b>37.17</b> | <b>49,667.73</b> |        | <b>42,856.80</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 9:** Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2913-2018 aplicado al año 2015.

| AÑO          | MES | IGV              |             |             |             | TOTAL IGV        | COEFICIEN | IGV NO UTILIZADO |
|--------------|-----|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-----------|------------------|
|              |     | CUOTA            | PORTES      | ESTRUCT     | REV POLIZA  |                  |           |                  |
| 2015         | 1   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8639    | 3,541.30         |
| 2015         | 2   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8644    | 3,543.35         |
| 2015         | 3   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8657    | 3,548.68         |
| 2015         | 4   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8648    | 3,544.99         |
| 2015         | 5   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8652    | 3,546.63         |
| 2015         | 6   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8647    | 3,544.58         |
| 2015         | 7   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8644    | 3,543.35         |
| 2015         | 8   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8647    | 3,544.58         |
| 2015         | 9   | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8639    | 3,541.30         |
| 2015         | 10  | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8623    | 3,534.74         |
| 2015         | 11  | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8620    | 3,533.51         |
| 2015         | 12  | 4,097.31         | 1.89        | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8656    | 3,548.27         |
| <b>TOTAL</b> |     | <b>49,167.69</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>49,190.40</b> |           | <b>42,515.26</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 10:** Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2913-2018 aplicado al año 2016.

| AÑO  | MES | IGV      |        |         |            | TOTAL IGV | COEFICIEN | IGV NO UTILIZADO |
|------|-----|----------|--------|---------|------------|-----------|-----------|------------------|
|      |     | CUOTA    | PORTES | ESTRUCT | REV POLIZA |           |           |                  |
| 2016 | 1   | 4,097.31 | 1.89   | 0.00    | 0.00       | 4,099.20  | 0.8661    | 3,550.32         |
| 2016 | 2   | 4,097.31 | 1.89   | 0.00    | 0.00       | 4,099.20  | 0.8661    | 3,550.32         |
| 2016 | 3   | 4,097.31 | 1.89   | 0.00    | 0.00       | 4,099.20  | 0.8660    | 3,549.91         |

|              |    |                  |              |             |             |                  |        |                  |
|--------------|----|------------------|--------------|-------------|-------------|------------------|--------|------------------|
| 2016         | 4  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8662 | 3,550.73         |
| 2016         | 5  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8657 | 3,548.68         |
| 2016         | 6  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8660 | 3,549.91         |
| 2016         | 7  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8675 | 3,556.06         |
| 2016         | 8  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8677 | 3,556.88         |
| 2016         | 9  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8688 | 3,561.38         |
| 2016         | 10 | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8709 | 3,569.99         |
| 2016         | 11 | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8700 | 3,566.30         |
| 2016         | 12 | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8689 | 3,561.79         |
| <b>TOTAL</b> |    | <b>49,167.69</b> | <b>22.68</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>49,190.40</b> |        | <b>42,672.26</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 11:** Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2913-2018 aplicado al año 2017.

| AÑO          | MES | IGV              |              |             |             | TOTAL IGV        | COEFICIEN | IGV NO UTILIZADO |
|--------------|-----|------------------|--------------|-------------|-------------|------------------|-----------|------------------|
|              |     | CUOTA            | PORTES       | ESTRUCT     | REV POLIZA  |                  |           |                  |
| 2017         | 1   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8694    | 3,563.84         |
| 2017         | 2   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8696    | 3,564.66         |
| 2017         | 3   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8682    | 3,558.93         |
| 2017         | 4   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8680    | 3,558.11         |
| 2017         | 5   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8669    | 3,553.60         |
| 2017         | 6   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8674    | 3,555.65         |
| 2017         | 7   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8649    | 3,545.40         |
| 2017         | 8   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8637    | 3,540.48         |
| 2017         | 9   | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8622    | 3,534.33         |
| 2017         | 10  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8712    | 3,530.23         |
| 2017         | 11  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8599    | 3,524.90         |
| 2017         | 12  | 4,097.31         | 1.89         | 0.00        | 0.00        | 4,099.20         | 0.8591    | 3,521.62         |
| <b>TOTAL</b> |     | <b>49,167.69</b> | <b>22.68</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>49,190.40</b> |           | <b>42,551.75</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 12:** Calculo del IGV no utilizado del Leasing 2913-2018 aplicado al año 2018.

| AÑO  | MES | IGV   |        |         |            | TOTAL IGV | COEFICIEN | IGV NO UTILIZADO |
|------|-----|-------|--------|---------|------------|-----------|-----------|------------------|
|      |     | CUOTA | PORTES | ESTRUCT | REV POLIZA |           |           |                  |
| 2018 | 1   | 0.00  | 0.00   | 0.00    | 0.00       | 0.00      | 0.8583    | 0.00             |
| 2018 | 2   | 0.00  | 0.00   | 0.00    | 0.00       | 0.00      | 0.8585    | 0.00             |
| 2018 | 3   | 0.00  | 0.00   | 0.00    | 0.00       | 0.00      | 0.8592    | 0.00             |
| 2018 | 4   | 0.00  | 0.00   | 0.00    | 0.00       | 0.00      | 0.8587    | 0.00             |
| 2018 | 5   | 0.00  | 0.00   | 0.00    | 0.00       | 0.00      | 0.8591    | 0.00             |

|              |    |             |             |             |             |             |        |             |
|--------------|----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------|-------------|
| 2018         | 6  | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.8582 | 0.00        |
| 2018         | 7  | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.8582 | 0.00        |
| 2018         | 8  | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.8578 | 0.00        |
| 2018         | 9  | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.8579 | 0.00        |
| 2018         | 10 | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.8572 | 0.00        |
| 2018         | 11 | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.8571 | 0.00        |
| 2018         | 12 | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.8544 | 0.00        |
| <b>TOTAL</b> |    | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |        | <b>0.00</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

**Tabla 13:** Determinación del costo de financiamiento del Leasing Financiero para el año 2018.

| COSTO DEL LEASING FINANCIERO | AÑO 2014         | AÑO 2015         | AÑO 2016         | AÑO 2017         | AÑO 2018    | TOTAL             |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------------|
| INTERESES                    | 39,410.98        | 28,892.55        | 17,900.79        | 6,414.41         | 0.00        | <b>92,618.73</b>  |
| COMISION DE ESTRUCTURACION   | 2,445.50         | 0                | 0                | 0                | 0           | <b>2,445.50</b>   |
| COMISION REVISION DE POLIZAS | 206.5            | 0                | 0                | 0                | 0           | <b>206.50</b>     |
| PORTES                       | 126              | 126              | 126              | 126              | 0           | <b>504.00</b>     |
| IGV NO UTILIZADO             | 42,609.31        | 42,515.26        | 42,672.26        | 42,551.75        | 0.00        | <b>170,348.58</b> |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>84,798.29</b> | <b>71,533.81</b> | <b>60,699.05</b> | <b>49,092.16</b> | <b>0.00</b> | <b>266,123.31</b> |

Fuente: Elaboración propia y Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

### 5.2.2 Determinar Costo de financiamiento del Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017 aplicado a los años 2014-2018.

**Tabla 14:** Cronograma de pago Acuerdo de Préstamo SCANIA (en dólares americanos).

| Año  | Mes | Amortización | Intereses | Sub Total | IGV Interes | CUOTA    |
|------|-----|--------------|-----------|-----------|-------------|----------|
| 2014 | 1   | 6,819.02     | 1,331.48  | 8,150.50  | 239.67      | 8,390.17 |
| 2014 | 2   | 6,844.41     | 1,306.09  | 8,150.50  | 235.10      | 8,385.60 |
| 2014 | 3   | 6,869.89     | 1,280.61  | 8,150.50  | 230.51      | 8,381.01 |



|       |    |            |           |            |          |            |
|-------|----|------------|-----------|------------|----------|------------|
| 2014  | 4  | 6,895.46   | 1,255.04  | 8,150.50   | 225.91   | 8,376.41   |
| 2014  | 5  | 6,921.13   | 1,229.37  | 8,150.50   | 221.29   | 8,371.79   |
| 2014  | 6  | 6,946.90   | 1,203.60  | 8,150.50   | 216.65   | 8,367.15   |
| 2014  | 7  | 6,972.76   | 1,177.74  | 8,150.50   | 211.99   | 8,362.50   |
| 2014  | 8  | 6,998.72   | 1,151.78  | 8,150.50   | 207.32   | 8,357.82   |
| 2014  | 9  | 7,024.78   | 1,125.73  | 8,150.50   | 202.63   | 8,353.13   |
| 2014  | 10 | 7,050.93   | 1,099.57  | 8,150.50   | 197.92   | 8,348.43   |
| 2014  | 11 | 7,077.18   | 1,073.33  | 8,150.50   | 193.20   | 8,343.70   |
| 2014  | 12 | 7,103.52   | 1,046.98  | 8,150.50   | 188.46   | 8,338.96   |
| 2015  | 13 | 7,129.97   | 1,020.53  | 8,150.50   | 183.70   | 8,334.20   |
| 2015  | 14 | 7,156.51   | 993.99    | 8,150.50   | 178.92   | 8,329.42   |
| 2015  | 15 | 7,183.15   | 967.35    | 8,150.50   | 174.12   | 8,324.62   |
| 2015  | 16 | 7,209.90   | 940.61    | 8,150.50   | 169.31   | 8,319.81   |
| 2015  | 17 | 7,236.74   | 913.76    | 8,150.50   | 164.48   | 8,314.98   |
| 2015  | 18 | 7,263.68   | 886.82    | 8,150.50   | 159.63   | 8,310.13   |
| 2015  | 19 | 7,290.72   | 859.78    | 8,150.50   | 154.76   | 8,305.26   |
| 2015  | 20 | 7,317.86   | 832.64    | 8,150.50   | 149.88   | 8,300.38   |
| 2015  | 21 | 7,345.11   | 805.40    | 8,150.50   | 144.97   | 8,295.47   |
| 2015  | 22 | 7,372.45   | 778.05    | 8,150.50   | 140.05   | 8,290.55   |
| 2015  | 23 | 7,399.90   | 750.61    | 8,150.50   | 135.11   | 8,285.61   |
| 2015  | 24 | 7,427.44   | 723.06    | 8,150.50   | 130.15   | 8,280.65   |
| 2016  | 25 | 7,455.10   | 695.41    | 8,150.50   | 125.17   | 8,275.68   |
| 2016  | 26 | 7,482.85   | 667.65    | 8,150.50   | 120.18   | 8,270.68   |
| 2016  | 27 | 7,510.71   | 639.80    | 8,150.50   | 115.16   | 8,265.67   |
| 2016  | 28 | 7,538.67   | 611.83    | 8,150.50   | 110.13   | 8,260.63   |
| 2016  | 29 | 7,566.73   | 583.77    | 8,150.50   | 105.08   | 8,255.58   |
| 2016  | 30 | 7,594.90   | 555.60    | 8,150.50   | 100.01   | 8,250.51   |
| 2016  | 31 | 7,623.18   | 527.33    | 8,150.50   | 94.92    | 8,245.42   |
| 2016  | 32 | 7,651.56   | 498.95    | 8,150.50   | 89.81    | 8,240.31   |
| 2016  | 33 | 7,680.04   | 470.46    | 8,150.50   | 84.68    | 8,235.18   |
| 2016  | 34 | 7,708.63   | 441.87    | 8,150.50   | 79.54    | 8,230.04   |
| 2016  | 35 | 7,737.33   | 413.17    | 8,150.50   | 74.37    | 8,224.87   |
| 2016  | 36 | 7,766.14   | 384.37    | 8,150.50   | 69.19    | 8,219.69   |
| 2017  | 37 | 7,795.05   | 355.45    | 8,150.50   | 63.98    | 8,214.48   |
| 2017  | 38 | 7,824.07   | 326.43    | 8,150.50   | 58.76    | 8,209.26   |
| 2017  | 39 | 7,853.19   | 297.31    | 8,150.50   | 53.52    | 8,204.02   |
| 2017  | 40 | 7,882.43   | 268.07    | 8,150.50   | 48.25    | 8,198.75   |
| 2017  | 41 | 7,911.78   | 238.73    | 8,150.50   | 42.97    | 8,193.47   |
| 2017  | 42 | 7,941.23   | 209.27    | 8,150.50   | 37.67    | 8,188.17   |
| 2017  | 43 | 7,970.79   | 179.71    | 8,150.50   | 32.35    | 8,182.85   |
| 2017  | 44 | 8,000.47   | 150.03    | 8,150.50   | 27.01    | 8,177.51   |
| 2017  | 45 | 8,030.25   | 120.25    | 8,150.50   | 21.65    | 8,172.15   |
| 2017  | 46 | 8,060.15   | 90.35     | 8,150.50   | 16.26    | 8,166.77   |
| 2017  | 47 | 8,090.15   | 60.35     | 8,150.50   | 10.86    | 8,161.36   |
| 2017  | 48 | 8,120.27   | 30.23     | 8,150.50   | 5.44     | 8,155.94   |
| Total |    | 357,653.79 | 33,570.31 | 391,224.10 | 6,042.66 | 397,266.75 |

Fuente: Elaboración propia y Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017.

Tabla 15: Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2014.

| Año  | Mes | Intereses Dólares | T.C 28 C/mes | Intereses Soles |
|------|-----|-------------------|--------------|-----------------|
| 2014 | 1   | 1,331.48          | 2.822        | 3,757.44        |
| 2014 | 2   | 1,306.09          | 2.804        | 3,662.29        |
| 2014 | 3   | 1,280.61          | 2.811        | 3,599.81        |

|              |    |                  |       |                  |
|--------------|----|------------------|-------|------------------|
| 2014         | 4  | 1,255.04         | 2.803 | 3,517.87         |
| 2014         | 5  | 1,229.37         | 2.786 | 3,425.02         |
| 2014         | 6  | 1,203.60         | 2.801 | 3,371.29         |
| 2014         | 7  | 1,177.74         | 2.787 | 3,282.36         |
| 2014         | 8  | 1,151.78         | 2.841 | 3,272.21         |
| 2014         | 9  | 1,125.73         | 2.896 | 3,260.10         |
| 2014         | 10 | 1,099.57         | 2.915 | 3,205.26         |
| 2014         | 11 | 1,073.33         | 2.913 | 3,126.60         |
| 2014         | 12 | 1,046.98         | 2.990 | 3,130.46         |
| <b>Total</b> |    | <b>14,281.32</b> |       | <b>40,610.71</b> |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT

**Tabla 16:** Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2015.

| Año          | Mes | Intereses Dólares | T.C 28 C/mes | Intereses Soles  |
|--------------|-----|-------------------|--------------|------------------|
| 2015         | 1   | 1,020.53          | 3.024        | 3,086.09         |
| 2015         | 2   | 993.99            | 3.095        | 3,076.40         |
| 2015         | 3   | 967.35            | 3.091        | 2,990.07         |
| 2015         | 4   | 940.61            | 3.135        | 2,948.80         |
| 2015         | 5   | 913.76            | 3.156        | 2,883.84         |
| 2015         | 6   | 886.82            | 3.173        | 2,813.89         |
| 2015         | 7   | 859.78            | 3.191        | 2,743.56         |
| 2015         | 8   | 832.64            | 3.281        | 2,731.89         |
| 2015         | 9   | 805.40            | 3.222        | 2,594.99         |
| 2015         | 10  | 778.05            | 3.28         | 2,552.01         |
| 2015         | 11  | 750.61            | 3.378        | 2,535.55         |
| 2015         | 12  | 723.06            | 3.398        | 2,456.95         |
| <b>Total</b> |     | <b>10,472.60</b>  |              | <b>33,414.04</b> |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT

**Tabla 17:** Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2016.

| Año  | Mes | Intereses Dólares | T.C 28 C/mes | Intereses Soles |
|------|-----|-------------------|--------------|-----------------|
| 2016 | 1   | 695.41            | 3.466        | 2,410.28        |
| 2016 | 2   | 667.65            | 3.525        | 2,353.48        |

|              |    |                 |       |                  |
|--------------|----|-----------------|-------|------------------|
| 2016         | 3  | 639.80          | 3.403 | 2,177.22         |
| 2016         | 4  | 611.83          | 3.29  | 2,012.93         |
| 2016         | 5  | 583.77          | 3.359 | 1,960.88         |
| 2016         | 6  | 555.60          | 3.321 | 1,845.15         |
| 2016         | 7  | 527.33          | 3.36  | 1,771.81         |
| 2016         | 8  | 498.95          | 3.346 | 1,669.47         |
| 2016         | 9  | 470.46          | 3.371 | 1,585.92         |
| 2016         | 10 | 441.87          | 3.375 | 1,491.31         |
| 2016         | 11 | 413.17          | 3.418 | 1,412.22         |
| 2016         | 12 | 384.37          | 3.385 | 1,301.08         |
| <b>Total</b> |    | <b>6,490.19</b> |       | <b>21,991.75</b> |

**Fuente:** Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT

**Tabla 18:** Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2017.

| Año          | Mes | Intereses Dólares | T.C 28 C/mes | Intereses Soles |
|--------------|-----|-------------------|--------------|-----------------|
| 2017         | 1   | 355.45            | 3.294        | 1,170.87        |
| 2017         | 2   | 326.43            | 3.255        | 1,062.54        |
| 2017         | 3   | 297.31            | 3.248        | 965.65          |
| 2017         | 4   | 268.07            | 3.249        | 870.96          |
| 2017         | 5   | 238.73            | 3.275        | 781.83          |
| 2017         | 6   | 209.27            | 3.258        | 681.81          |
| 2017         | 7   | 179.71            | 3.25         | 584.05          |
| 2017         | 8   | 150.03            | 3.238        | 485.81          |
| 2017         | 9   | 120.25            | 3.276        | 393.94          |
| 2017         | 10  | 90.35             | 3.248        | 293.47          |
| 2017         | 11  | 60.35             | 3.238        | 195.41          |
| 2017         | 12  | 30.23             | 3.244        | 98.07           |
| <b>Total</b> |     | <b>2,326.19</b>   |              | <b>7,584.41</b> |

**Fuente:** Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT

**Tabla 19:** Costo por Intereses del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2018.

| Año  | Mes | Intereses Dólares | T.C 28 C/mes | Intereses Soles |
|------|-----|-------------------|--------------|-----------------|
| 2018 | 1   | -                 | 3.215        | 0.00            |

|              |    |             |       |             |
|--------------|----|-------------|-------|-------------|
| 2018         | 2  | -           | 3.25  | 0.00        |
| 2018         | 3  | -           | 3.223 | 0.00        |
| 2018         | 4  | -           | 3.241 | 0.00        |
| 2018         | 5  | -           | 3.27  | 0.00        |
| 2018         | 6  | -           | 3.272 | 0.00        |
| 2018         | 7  | -           | 3.276 | 0.00        |
| 2018         | 8  | -           | 3.291 | 0.00        |
| 2018         | 9  | -           | 3.303 | 0.00        |
| 2018         | 10 | -           | 3.347 | 0.00        |
| 2018         | 11 | -           | 3.383 | 0.00        |
| 2018         | 12 | -           | 3.376 | 0.00        |
| <b>Total</b> |    | <b>0.00</b> |       | <b>0.00</b> |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT

**Tabla 20:** Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2014.

| Año   | Mes | CUOTA    | T.C Inicial | T.C 28 C/mes | Diferencia | Ganancia o Perdida |
|---|-----|----------|-------------|--------------|------------|--------------------|
| 2014  | 1   | 9,617.59 | 2.796       | 2.822        | -0.026     | -250.06            |
| 2014  | 2   | 9,617.59 | 2.796       | 2.804        | -0.008     | -76.94             |
| 2014  | 3   | 9,617.59 | 2.796       | 2.811        | -0.015     | -144.26            |
| 2014  | 4   | 9,617.59 | 2.796       | 2.803        | -0.007     | -67.32             |
| 2014  | 5   | 9,617.59 | 2.796       | 2.786        | 0.010      | 96.18              |
| 2014  | 6   | 9,617.59 | 2.796       | 2.801        | -0.005     | -48.09             |
| 2014  | 7   | 9,617.59 | 2.796       | 2.787        | 0.009      | 86.56              |
| 2014  | 8   | 9,617.59 | 2.796       | 2.841        | -0.045     | -432.79            |
| 2014  | 9   | 9,617.59 | 2.796       | 2.896        | -0.100     | -961.76            |
| 2014  | 10  | 9,617.59 | 2.796       | 2.915        | -0.119     | -1,144.49          |
| 2014  | 11  | 9,617.59 | 2.796       | 2.913        | -0.117     | -1,125.26          |
| 2014  | 12  | 9,617.59 | 2.796       | 2.99         | -0.194     | -1,865.81          |
| <b>Total Perdida por Diferencia Tipo De cambio 2014</b> |     |          |             |              |            | <b>-5,934.05</b>   |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT

**Tabla 21:** Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2015.

| Año | Mes | CUOTA | T.C Inicial | T.C 28 C/mes | Diferencia | Ganancia o Perdida |
|-----|-----|-------|-------------|--------------|------------|--------------------|
|-----|-----|-------|-------------|--------------|------------|--------------------|

|   |    |          |       |       |        |                   |
|---|----|----------|-------|-------|--------|-------------------|
| 2015  | 1  | 9,617.59 | 2.796 | 3.024 | -0.228 | -2,192.81         |
| 2015  | 2  | 9,617.59 | 2.796 | 3.095 | -0.299 | -2,875.66         |
| 2015  | 3  | 9,617.59 | 2.796 | 3.091 | -0.295 | -2,837.19         |
| 2015  | 4  | 9,617.59 | 2.796 | 3.135 | -0.339 | -3,260.36         |
| 2015  | 5  | 9,617.59 | 2.796 | 3.156 | -0.360 | -3,462.33         |
| 2015  | 6  | 9,617.59 | 2.796 | 3.173 | -0.377 | -3,625.83         |
| 2015  | 7  | 9,617.59 | 2.796 | 3.191 | -0.395 | -3,798.95         |
| 2015  | 8  | 9,617.59 | 2.796 | 3.281 | -0.485 | -4,664.53         |
| 2015  | 9  | 9,617.59 | 2.796 | 3.222 | -0.426 | -4,097.09         |
| 2015  | 10 | 9,617.59 | 2.796 | 3.28  | -0.484 | -4,654.91         |
| 2015  | 11 | 9,617.59 | 2.796 | 3.378 | -0.582 | -5,597.44         |
| 2015  | 12 | 9,617.59 | 2.796 | 3.398 | -0.602 | -5,789.79         |
| <b>Total Perdida por Diferencia Tipo De cambio 2015</b> |    |          |       |       |        | <b>-46,856.90</b> |

**Fuente:** Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

**Tabla 22:** Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2016.

| Año   | Mes | CUOTA    | T.C Inicial | T.C 28 C/mes | Diferencia | Ganancia o Perdida |
|---|-----|----------|-------------|--------------|------------|--------------------|
| 2016  | 1   | 9,617.59 | 2.796       | 3.466        | -0.670     | -6,443.79          |
| 2016  | 2   | 9,617.59 | 2.796       | 3.525        | -0.729     | -7,011.22          |
| 2016  | 3   | 9,617.59 | 2.796       | 3.403        | -0.607     | -5,837.88          |
| 2016  | 4   | 9,617.59 | 2.796       | 3.29         | -0.494     | -4,751.09          |
| 2016  | 5   | 9,617.59 | 2.796       | 3.359        | -0.563     | -5,414.70          |
| 2016  | 6   | 9,617.59 | 2.796       | 3.321        | -0.525     | -5,049.23          |
| 2016  | 7   | 9,617.59 | 2.796       | 3.36         | -0.564     | -5,424.32          |
| 2016  | 8   | 9,617.59 | 2.796       | 3.346        | -0.550     | -5,289.67          |
| 2016  | 9   | 9,617.59 | 2.796       | 3.371        | -0.575     | -5,530.11          |
| 2016  | 10  | 9,617.59 | 2.796       | 3.375        | -0.579     | -5,568.58          |
| 2016  | 11  | 9,617.59 | 2.796       | 3.418        | -0.622     | -5,982.14          |
| 2016  | 12  | 9,617.59 | 2.796       | 3.385        | -0.589     | -5,664.76          |
| <b>Total Perdida por Diferencia Tipo De cambio 2016</b> |     |          |             |              |            | <b>-67,967.51</b>  |

**Fuente:** Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

**Tabla 23:** Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2017.

| Año   | Mes | CUOTA    | T.C Inicial | T.C 28 C/mes | Diferencia | Ganancia o Perdida |
|---|-----|----------|-------------|--------------|------------|--------------------|
| 2017  | 1   | 9,617.59 | 2.796       | 3.294        | -0.498     | -4,789.56          |
| 2017  | 2   | 9,617.59 | 2.796       | 3.255        | -0.459     | -4,414.47          |
| 2017  | 3   | 9,617.59 | 2.796       | 3.248        | -0.452     | -4,347.15          |
| 2017  | 4   | 9,617.59 | 2.796       | 3.249        | -0.453     | -4,356.77          |
| 2017  | 5   | 9,617.59 | 2.796       | 3.275        | -0.479     | -4,606.83          |
| 2017  | 6   | 9,617.59 | 2.796       | 3.258        | -0.462     | -4,443.33          |
| 2017  | 7   | 9,617.59 | 2.796       | 3.25         | -0.454     | -4,366.39          |
| 2017  | 8   | 9,617.59 | 2.796       | 3.238        | -0.442     | -4,250.97          |
| 2017  | 9   | 9,617.59 | 2.796       | 3.276        | -0.480     | -4,616.44          |
| 2017  | 10  | 9,617.59 | 2.796       | 3.248        | -0.452     | -4,347.15          |
| 2017  | 11  | 9,617.59 | 2.796       | 3.238        | -0.442     | -4,250.97          |
| 2017  | 12  | 9,617.59 | 2.796       | 3.244        | -0.448     | -4,308.68          |
| <b>Total Perdida por Diferencia Tipo De cambio 2017</b> |     |          |             |              |            | <b>-53,098.71</b>  |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

**Tabla 24:** Cálculo de ganancia o Pérdida por diferencia de Tipo de Cambio en pago de cuotas mensuales del Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2018.

| Año   | Mes | CUOTA | T.C Inicial | T.C 28 C/mes | Diferencia | Ganancia o Perdida |
|---|-----|-------|-------------|--------------|------------|--------------------|
| 2018  | 1   | 0.00  | 2.796       | 3.215        | -0.419     | -                  |
| 2018  | 2   | 0.00  | 2.796       | 3.250        | -0.454     | -                  |
| 2018  | 3   | 0.00  | 2.796       | 3.223        | -0.427     | -                  |
| 2018  | 4   | 0.00  | 2.796       | 3.241        | -0.445     | -                  |
| 2018  | 5   | 0.00  | 2.796       | 3.270        | -0.474     | -                  |
| 2018  | 6   | 0.00  | 2.796       | 3.272        | -0.476     | -                  |
| 2018  | 7   | 0.00  | 2.796       | 3.276        | -0.480     | -                  |
| 2018  | 8   | 0.00  | 2.796       | 3.291        | -0.495     | -                  |
| 2018  | 9   | 0.00  | 2.796       | 3.303        | -0.507     | -                  |
| 2018  | 10  | 0.00  | 2.796       | 3.347        | -0.551     | -                  |
| 2018  | 11  | 0.00  | 2.796       | 3.383        | -0.587     | -                  |
| 2018  | 12  | 0.00  | 2.796       | 3.376        | -0.580     | -                  |
| <b>Total Perdida por Diferencia Tipo De cambio 2018</b> |     |       |             |              |            | <b>-</b>           |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

**Tabla 25:** Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2014.

| Año  | Mes | IGV      |              |           |             |                 | Total IGV | Coef   | IGV No Utilizado |
|--|-----|----------|--------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|--------|------------------|
|  |     | Cuota \$ | T.C 28 C/mes | Cuota S/. | Estruct S/. | Rev. Poliza S/. |           |        |                  |
| 2014   | 1   | 1,341.28 | 2.822        | 3,785.09  | 1,446.93    | 50.33           | 5,282.35  | 0.8606 | 4,545.99         |
| 2014   | 2   | 1,341.20 | 2.804        | 3,760.72  | 0           | 0               | 3,760.72  | 0.8596 | 3,232.72         |
| 2014   | 3   | 1,341.20 | 2.811        | 3,770.11  | 0           | 0               | 3,770.11  | 0.8589 | 3,238.15         |
| 2014   | 4   | 1,341.20 | 2.803        | 3,759.38  | 0           | 0               | 3,759.38  | 0.8605 | 3,234.95         |
| 2014   | 5   | 1,341.20 | 2.786        | 3,736.58  | 0           | 0               | 3,736.58  | 0.8618 | 3,220.19         |
| 2014   | 6   | 1,341.20 | 2.801        | 3,756.70  | 0           | 0               | 3,756.70  | 0.8621 | 3,238.65         |
| 2014   | 7   | 1,341.20 | 2.787        | 3,737.92  | 0           | 0               | 3,737.92  | 0.8641 | 3,229.94         |
| 2014   | 8   | 1,341.20 | 2.841        | 3,810.35  | 0           | 0               | 3,810.35  | 0.8646 | 3,294.43         |
| 2014   | 9   | 1,341.20 | 2.896        | 3,884.12  | 0           | 0               | 3,884.12  | 0.8653 | 3,360.92         |
| 2014   | 10  | 1,341.20 | 2.915        | 3,909.60  | 0           | 0               | 3,909.60  | 0.8661 | 3,386.10         |
| 2014   | 11  | 1,341.20 | 2.913        | 3,906.92  | 0           | 0               | 3,906.92  | 0.8671 | 3,387.69         |
| 2014   | 12  | 1,341.20 | 2.990        | 4,010.19  | 0           | 0               | 4,010.19  | 0.8640 | 3,464.80         |
| <b>Total costo de IGV No utilizado 2014 en Soles</b> |     |          |              |           |             |                 |           |        | <b>40,834.54</b> |

**Fuente:** Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

**Tabla 26:** Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2015.

| Año  | Mes | IGV      |              |           |             |                 | Total IGV | Coef   | IGV No Utilizado |
|--|-----|----------|--------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|--------|------------------|
|  |     | Cuota \$ | T.C 28 C/mes | Cuota S/. | Estruct S/. | Rev. Poliza S/. |           |        |                  |
| 2015   | 1   | 1,341.20 | 3.024        | 4,055.79  | 0.00        | 0               | 4,055.79  | 0.8639 | 3,503.80         |
| 2015   | 2   | 1,341.20 | 3.095        | 4,151.01  | 0           | 0               | 4,151.01  | 0.8644 | 3,588.14         |
| 2015   | 3   | 1,341.20 | 3.091        | 4,145.65  | 0           | 0               | 4,145.65  | 0.8657 | 3,588.89         |
| 2015   | 4   | 1,341.20 | 3.135        | 4,204.66  | 0           | 0               | 4,204.66  | 0.8648 | 3,636.19         |
| 2015   | 5   | 1,341.20 | 3.156        | 4,232.83  | 0           | 0               | 4,232.83  | 0.8652 | 3,662.24         |
| 2015   | 6   | 1,341.20 | 3.173        | 4,255.63  | 0           | 0               | 4,255.63  | 0.8647 | 3,679.84         |
| 2015   | 7   | 1,341.20 | 3.191        | 4,279.77  | 0           | 0               | 4,279.77  | 0.8644 | 3,699.43         |
| 2015   | 8   | 1,341.20 | 3.281        | 4,400.48  | 0           | 0               | 4,400.48  | 0.8647 | 3,805.09         |
| 2015   | 9   | 1,341.20 | 3.222        | 4,321.35  | 0           | 0               | 4,321.35  | 0.8639 | 3,733.21         |
| 2015   | 10  | 1,341.20 | 3.280        | 4,399.14  | 0           | 0               | 4,399.14  | 0.8623 | 3,793.37         |
| 2015   | 11  | 1,341.20 | 3.378        | 4,530.57  | 0           | 0               | 4,530.57  | 0.8620 | 3,905.35         |
| 2015   | 12  | 1,341.20 | 3.398        | 4,557.40  | 0           | 0               | 4,557.40  | 0.8656 | 3,944.88         |
| <b>Total costo de IGV No utilizado 2015 en Soles</b> |     |          |              |           |             |                 |           |        | <b>44,540.44</b> |

**Fuente:** Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

**Tabla 27:** Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2016.

| Año  | Mes | IGV      |              |           |             |                 | Total IGV | Coef   | IGV No Utilizado |
|--|-----|----------|--------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|--------|------------------|
|  |     | Cuota \$ | T.C 28 C/mes | Cuota S/. | Estruct S/. | Rev. Poliza S/. |           |        |                  |
| 2016   | 1   | 1,341.20 | 3.466        | 4,648.60  | 0.00        | 0               | 4,648.60  | 0.8661 | 4,026.15         |
| 2016   | 2   | 1,341.20 | 3.525        | 4,727.73  | 0           | 0               | 4,727.73  | 0.8661 | 4,094.69         |
| 2016   | 3   | 1,341.20 | 3.403        | 4,564.10  | 0           | 0               | 4,564.10  | 0.8660 | 3,952.51         |
| 2016   | 4   | 1,341.20 | 3.290        | 4,412.55  | 0           | 0               | 4,412.55  | 0.8662 | 3,822.15         |
| 2016   | 5   | 1,341.20 | 3.359        | 4,505.09  | 0           | 0               | 4,505.09  | 0.8657 | 3,900.06         |
| 2016   | 6   | 1,341.20 | 3.321        | 4,454.13  | 0           | 0               | 4,454.13  | 0.8660 | 3,857.27         |
| 2016   | 7   | 1,341.20 | 3.360        | 4,506.43  | 0           | 0               | 4,506.43  | 0.8675 | 3,909.33         |
| 2016   | 8   | 1,341.20 | 3.346        | 4,487.66  | 0           | 0               | 4,487.66  | 0.8677 | 3,893.94         |
| 2016   | 9   | 1,341.20 | 3.371        | 4,521.19  | 0           | 0               | 4,521.19  | 0.8688 | 3,928.01         |
| 2016   | 10  | 1,341.20 | 3.375        | 4,526.55  | 0           | 0               | 4,526.55  | 0.8709 | 3,942.17         |
| 2016   | 11  | 1,341.20 | 3.418        | 4,584.22  | 0           | 0               | 4,584.22  | 0.8700 | 3,988.27         |
| 2016   | 12  | 1,341.20 | 3.385        | 4,539.96  | 0           | 0               | 4,539.96  | 0.8689 | 3,944.77         |
| <b>Total costo de IGV No utilizado 2016 en Soles</b> |     |          |              |           |             |                 |           |        | <b>47,259.32</b> |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

Tabla 28: Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2017.

| Año  | Mes | IGV      |              |           |             |                 | Total IGV | Coef   | IGV No Utilizado |
|--|-----|----------|--------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|--------|------------------|
|  |     | Cuota \$ | T.C 28 C/mes | Cuota S/. | Estruct S/. | Rev. Poliza S/. |           |        |                  |
| 2017   | 1   | 1,341.20 | 3.294        | 4,417.91  | 0.00        | 0               | 4,417.91  | 0.8694 | 3,840.93         |
| 2017   | 2   | 1,341.20 | 3.255        | 4,365.61  | 0           | 0               | 4,365.61  | 0.8696 | 3,796.33         |
| 2017   | 3   | 1,341.20 | 3.248        | 4,356.22  | 0           | 0               | 4,356.22  | 0.8682 | 3,782.07         |
| 2017   | 4   | 1,341.20 | 3.249        | 4,357.56  | 0           | 0               | 4,357.56  | 0.8680 | 3,782.36         |
| 2017   | 5   | 1,341.20 | 3.275        | 4,392.43  | 0           | 0               | 4,392.43  | 0.8669 | 3,807.80         |
| 2017   | 6   | 1,341.20 | 3.258        | 4,369.63  | 0           | 0               | 4,369.63  | 0.8674 | 3,790.22         |
| 2017   | 7   | 1,341.20 | 3.250        | 4,358.90  | 0           | 0               | 4,358.90  | 0.8649 | 3,770.01         |
| 2017   | 8   | 1,341.20 | 3.238        | 4,342.81  | 0           | 0               | 4,342.81  | 0.8637 | 3,750.88         |
| 2017   | 9   | 1,341.20 | 3.276        | 4,393.77  | 0           | 0               | 4,393.77  | 0.8622 | 3,788.31         |
| 2017   | 10  | 1,341.20 | 3.248        | 4,356.22  | 0           | 0               | 4,356.22  | 0.8612 | 3,751.57         |
| 2017   | 11  | 1,341.20 | 3.238        | 4,342.81  | 0           | 0               | 4,342.81  | 0.8599 | 3,734.38         |
| 2017   | 12  | 1,341.20 | 3.244        | 4,350.85  | 0           | 0               | 4,350.85  | 0.8591 | 3,737.82         |
| <b>Total costo de IGV No utilizado 2017 en Soles</b> |     |          |              |           |             |                 |           |        | <b>45,332.68</b> |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

Tabla 29: Calculo IGV No Utilizado para el Acuerdo de Préstamo SCANIA aplicado al año 2018.



| Año  | Mes | IGV      |              |           |             |                 | Total IGV | Coef   | IGV No Utilizado |
|--|-----|----------|--------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|--------|------------------|
|  |     | Cuota \$ | T.C 28 C/mes | Cuota S/. | Estruct S/. | Rev. Poliza S/. |           |        |                  |
| 2018   | 1   | 0.00     | 3.215        | 0.00      | 0.00        | 0               | 0.00      | 0.8583 | 0.00             |
| 2018   | 2   | 0.00     | 3.250        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8585 | 0.00             |
| 2018   | 3   | 0.00     | 3.223        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8592 | 0.00             |
| 2018   | 4   | 0.00     | 3.241        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8587 | 0.00             |
| 2018   | 5   | 0.00     | 3.270        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8591 | 0.00             |
| 2018   | 6   | 0.00     | 3.272        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8582 | 0.00             |
| 2018   | 7   | 0.00     | 3.276        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8582 | 0.00             |
| 2018   | 8   | 0.00     | 3.291        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8578 | 0.00             |
| 2018   | 9   | 0.00     | 3.303        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8579 | 0.00             |
| 2018   | 10  | 0.00     | 3.347        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8572 | 0.00             |
| 2018   | 11  | 0.00     | 3.383        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8571 | 0.00             |
| 2018   | 12  | 0.00     | 3.376        | 0.00      | 0           | 0               | 0.00      | 0.8544 | 0.00             |
| <b>Total costo de IGV No utilizado 2018 en Soles</b> |     |          |              |           |             |                 |           |        | <b>0.00</b>      |

Fuente: Elaboración propia, Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017, Tipo de cambio SUNAT.

**Tabla 30:** Determinación del costo de financiamiento del Acuerdo de Préstamo SCANIA para el año 2018.

| COSTO DEL ACUERDO DE PRESTAMO SCANIA  | 2014             | 2015              | 2016              | 2017              | 2018 | TOTAL             |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------|-------------------|
| INTERESES                             | 40,610.71        | 33,414.04         | 21,991.75         | 7,584.41          | -    | <b>103,600.91</b> |
| COMISION DE ESTRUCTURACION            | 8,038.50         | -                 | -                 | -                 | -    | <b>8,038.50</b>   |
| COMISION REVISION DE POLIZAS          | 279.60           | -                 | -                 | -                 | -    | <b>279.60</b>     |
| PERDIDA POR DIFERENCIA TIPO DE CAMBIO | 5,934.05         | 46,856.90         | 67,967.51         | 53,098.71         | -    | <b>173,857.17</b> |
| IGV NO UTILIZADO                      | 40,834.54        | 44,540.44         | 47,259.32         | 45,332.68         | -    | <b>177,966.98</b> |
| <b>TOTAL EN SOLES</b>                 | <b>95,697.40</b> | <b>124,811.38</b> | <b>137,218.58</b> | <b>106,015.80</b> | -    | <b>463,743.16</b> |

Fuente: Elaboración propia y Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017.

### 5.3 Determinar ventajas y desventajas de los Instrumentos Financieros.

### 5.3.1 Ventajas y desventajas del Leasing Financiero 2913-2018 Banco Interbank.

#### 5.3.1.1 Ventajas del Leasing Financiero.

- El Leasing Financiero permite utilizar en los años 2014-2017 una depreciación acelerada de S/250,000.00 soles cada año, de esa manera EMTRAFESA para los años 2014-2017 deduce mayor gasto, pagando un menor impuesto a la renta temporalmente (tabla 31).
- El Banco Interbank le ofrece a la Empresa de Transportes Ave Fénix SAC una tasa de interés del 4.5% en soles con Leasing Financiero la cual es más baja que la ofrecida por SCANIA con su Acuerdo de préstamo SCANIA, la cual es de 4.56% en dólares americanos.
- El Banco Interbank ofrece poder fijar el tipo de cambio al momento del desembolso del leasing financiero, de esta manera EMTRAFESA obtendrá el financiamiento en soles y pagará sus cuotas en soles, no originando riesgo cambiario durante el contrato.
- Incrementa las ventas de EMTRAFESA en S/4'247,800.00 soles por la explotación de la unidad vehicular años 2014-2018 (tabla 32).

**Tabla 31:** Cálculo de la Depreciación acelerada del Leasing 2913-2018 año 2018.

| DEPRECIACION ACELERADA LEASING FINANCIERO 2913-2018 INTERBANK |     |                     |                     |             |
|---|-----|---------------------|---------------------|-------------|
| COSTO DE AQUISICION   |     | 1,000,000.00        |                     | DIFERENCIA  |
| AÑO   | MES | DEP TRIBUTARIA      | DEP CONTABLE        |             |
| 2014  | 1   | 250,000.00          | 200,000.00          | 50,000.00   |
| 2015  | 2   | 250,000.00          | 200,000.00          | 50,000.00   |
| 2016  | 3   | 250,000.00          | 200,000.00          | 50,000.00   |
| 2017  | 4   | 250,000.00          | 200,000.00          | 50,000.00   |
| 2018  | 5   | 0.00                | 200,000.00          | -200,00.00  |
| <b>TOTAL</b>  |     | <b>1'000,000.00</b> | <b>1'000,000.00</b> | <b>0.00</b> |

**Fuente:** Elaboración propia y Leasing 2913-2018.

**Tabla 32:** Ingresos generados por la explotación de la unidad vehicular en Leasing Financiero años 2014-2018.

| Ingresos por unidad vehicular Leasing Financiero 2014-2018 |                 |                 |                     |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|
| AÑO  | Días trabajados | ingreso por día | ingreso anual       |
| 2014   | 317             | 2,550.00        | 808,350.00          |
| 2015   | 317             | 2,600.00        | 824,200.00          |
| 2016   | 317             | 2,700.00        | 855,900.00          |
| 2017   | 317             | 2,750.00        | 871,750.00          |
| 2018   | 317             | 2,800.00        | 887,600.00          |
| <b>TOTAL</b>   |                 |                 | <b>4,247,800.00</b> |

**Fuente:** Elaboración propia y Leasing 2913-2018.

#### 5.3.1.2 Desventajas del Leasing Financiero.

- EMTRAFESA no es propietaria de la unidad Vehicular mientras dure el contrato de arrendamiento financiero, por lo cual no puede hacer tramites directos de la unidad vehicular, teniendo que solicitar por intermedio del banco Interbank autorizaciones o poderes, los cuales originan gastos administrativos.
- EMTRAFESA, no puede utilizar el total del IGV del precio de compra de la unidad vehicular como crédito fiscal en el mes de la compra, prorrateándose este IGV en las cuotas durante dure el contrato leasing.
- Al utilizar el leasing financiero la empresa de transportes ave fénix SAC, utiliza sus líneas de crédito con los bancos, perdiendo oportunidad para utilizar esas líneas de crédito en adquisición de otros activos, como el de terrenos o construcciones.
- En el quinto año de utilización de la unidad vehicular EMTRAFESA tendrá que adicionar tributariamente la diferencia de la depreciación acelerada (tabla 31), por lo que tendrá que pagar más impuesto a la renta, siendo que financieramente los flujos disminuirán.

### 5.3.2 Ventajas y desventajas del Acuerdo de Préstamo 3368.2017 SCANIA.

#### 5.3.2.1 Ventajas del Acuerdo de Préstamo SCANIA.

- EMTRAFESA es propietaria de la unidad vehicular desde el primer mes de la compra, con lo cual puede hacer sus trámites directamente, no originando gastos administrativos.
- EMTRAFES al tomar el acuerdo de préstamo SCANIA no utiliza sus líneas de crédito, teniendo disponibilidad de poder utilizarlas para la adquisición de otros activos.
- EMTRAFESA, puede utilizar el IGV de la facturación total por la compra de la unidad vehicular en el primer mes de la adquisición, obteniendo como crédito fiscal S/25,092.00 soles, pagando así menos IGV temporalmente (Tabla 33).
- Incremento de las ventas de la Empresa de Transportes ave fénix SAC en S/4'247,800.00 soles por la explotación de la unidad vehicular (tabla 34)

**Tabla 33:** Calculo del IGV a utilizar como crédito fiscal en el primer mes del Acuerdo de Préstamo SCANIA.

| AÑO  | MES | CONCEPTO                                  | IGV \$    | T.C. Inicial | IGV S/.    | COEFIC | IGV A UTILIZARS/ |
|------|-----|---|-----------|--------------|------------|--------|------------------|
| 2014 | 1   | IGV del valor de compra facturado 1er mes | 64,377.68 | 2.796        | 180,000.00 | 0.1394 | 25,092           |

**Fuente:** Elaboración propia y Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017.

**Tabla 34:** Ingresos generados por la explotación de la unidad vehicular en Acuerdo de Préstamo SCANIA 2018.

| <b>Ingresos por unidad vehicular Acuerdo Préstamo SCANIA 2014-2018</b> |                        |                        |                      |
|--|------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>AÑO</b>   | <b>Días trabajados</b> | <b>ingreso por día</b> | <b>ingreso anual</b> |
| 2014   | 317                    | 2,550.00               | 808,350.00           |
| 2015   | 317                    | 2,600.00               | 824,200.00           |
| 2016   | 317                    | 2,700.00               | 855,900.00           |
| 2017   | 317                    | 2,750.00               | 871,750.00           |
| 2018   | 317                    | 2,800.00               | 887,600.00           |
| <b>TOTAL</b>   |                        |                        | <b>4,247,800.00</b>  |

**Fuente:** Elaboración propia y Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017.

### 5.3.2.2 Desventajas del Acuerdo de Préstamo SCANIA.

- La empresa de transportes ave fénix SAC, no puede utilizar la depreciación acelerada de la unidad vehicular durante el contrato del acuerdo de préstamo SCANIA, teniendo que depreciar el activo en 5 años como máximo y no en los 4 años que dura el contrato.
- La empresa SCANIA ofrece a EMTRAFESA una mayor tasa de interés 4.56% que la ofrecida por el Banco Interbank 4.5%, además de que SCANIA solo oferta tasas en dólares americanos.
- EMTRAFESA, al tomar el acuerdo de préstamo SCANIA no pudo fijar un tipo de cambio en soles generando un riesgo cambiario durante el contrato, con respecto al pago de las cuotas.

## 5.4 Determinación de la incidencia financiera en la rentabilidad de EMTRAFESA.

### 5.4.1 Rentabilidad Financiera de los EEFF 2018 EMTRAFESA.

Tabla 35: Estados de resultados EMTRAFESA 2014-2018

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>PERIODO 2014-2018</b>                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>(EXPRESADO EN SOLES)</b>                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>PATRIDA</b>                                 | <b>2014</b>       | <b>2015</b>       | <b>2016</b>       | <b>2017</b>       | <b>2018</b>       |
| INGRESOS NETOS                                 | 75,454,839        | 82,466,006        | 87,344,898        | 80,444,589        | 92,899,581        |
| COSTO DE VENTAS                                | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|  | 55,179,835        | 52,690,064        | 56,602,876        | 53,023,855        | 63,040,829        |
| <b>UTIL° BRUTA</b>                             | <b>20,275,004</b> | <b>29,775,942</b> | <b>30,742,022</b> | <b>27,420,735</b> | <b>29,858,752</b> |
| GASTOS DE ADMIN                                | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|  | 8,221,678         | 10,295,174        | 9,860,066         | 12,146,946        | 11,590,269        |
| GASTOS DE VTAS                                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|  | 9,983,974         | 12,551,419        | 13,637,181        | 12,572,365        | 13,977,922        |
| <b>UTIL° OPERACIÓN</b>                         | <b>2,069,352</b>  | <b>6,929,349</b>  | <b>7,244,775</b>  | <b>2,701,424</b>  | <b>4,290,561</b>  |
| INGRESOS FINAN                                 | 289,795           | 388,502           | 498,775           | 373,788           | 72,123            |
| OTROS ING DE GEST                              | 1,171,680         | 1,015,549         | 1,888,901         | 1,485,487         | 1,021,779         |
| GASTOS FINAN                                   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|  | 2,211,946         | 3,058,981         | 2,065,406         | 1,624,467         | 1,388,081         |
| <b>UTIL° ANTES PART. IMPTO</b>                 | <b>1,318,881</b>  | <b>5,274,419</b>  | <b>7,567,045</b>  | <b>2,936,231</b>  | <b>3,996,382</b>  |
| PARTICIPACION DE TRAB                          |                   |                   |                   |                   |                   |
| IMPUESTO A LA RENTA                            | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|  | 946,237           | 1,778,538         | 1,927,569         | 792,711           | 1,518,225         |
| <b>UTILIDAD</b>                                | <b>372,644</b>    | <b>3,495,881</b>  | <b>5,639,476</b>  | <b>2,143,520</b>  | <b>2,478,157</b>  |
| RESERVA LEGAL 10%                              | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|  | 37,264            | 349,588           | 284,936           |                   |                   |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                           | <b>335,380</b>    | <b>3,146,293</b>  | <b>5,354,540</b>  | <b>2,143,520</b>  | <b>2,478,157</b>  |

Fuente: EEFF EMTRAFESA 2014-2018

**Tabla 36:** Balance General EMTRAFESA 2014-2018

| <b>ACTIVO</b>                     | <b>2014</b>       | <b>2015</b>       | <b>2016</b>       | <b>2017</b>       | <b>2018</b>       |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>           |                   |                   |                   |                   |                   |
| EFFECT Y EQUIV DE EFECTIVO        | 6,454,391         | 5,324,052         | 6,444,552         | 4,309,533         | 4,322,843         |
| ANTICIP OTORG A PROVEEDORES       | 260,109           | 213,116           | 296,973           | 160,223           | 73,150            |
| CUENTAS POR COBRAR COM (NETO)     | 1,004,224         | 1,343,403         | 1,220,662         | 1,179,422         | 1,814,102         |
| CUENTAS POR COBRAR DIV (NETO)     | 1,073,576         | 649,720           | 824,846           | 840,801           | 962,536           |
| INVENTARIOS (NETO)                | 4,115,271         | 3,825,940         | 3,729,437         | 3,317,385         | 3,493,540         |
| SEGUR Y OTROS CONT POR ANTICIP    | 115,718           | 183,462           | 360,860           | 1,132,158         | 1,569,133         |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO          | 415,661           | 178,263           | 11,504            | 1,645,069         | 150,132           |
| ACTIVO DIFERIDO CORRIENTE         | 2,170,037         | 2,641,862         | 3,135,422         | 2,659,513         | 2,347,024         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>     | <b>15,608,988</b> | <b>14,359,818</b> | <b>16,024,256</b> | <b>15,244,104</b> | <b>14,732,460</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>        |                   |                   |                   |                   |                   |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS         | 1,599,699         | 5,718,416         | 5,777,311         | 5,354,292         | 5,354,292         |
| INM, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)   | 51,616,794        | 67,978,787        | 72,047,314        | 67,020,792        | 68,059,248        |
| ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)        | 711,967           | 590,912           | 446,556           | 289,448           | 210,902           |
| ACTIVO DIFERIDO NO CORRIENTE      | 2,468,796         | 3,506,271         | 3,986,655         | 2,071,377         | 2,171,090         |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>  | <b>56,397,257</b> | <b>77,794,385</b> | <b>82,257,836</b> | <b>74,735,908</b> | <b>75,795,532</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>               | <b>72,006,245</b> | <b>92,154,204</b> | <b>98,282,092</b> | <b>89,980,011</b> | <b>90,527,992</b> |
| <b>PASIVO</b>                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>           |                   |                   |                   |                   |                   |
| TRIB. CONTRAP Y APOR POR PAGAR    | 517,417           | 1,071,298         | 770,488           | 1,389,378         | 520,899           |
| BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS        | 1,331,338         | 2,438,448         | 2,719,959         | 1,973,238         | 1,720,366         |
| CTAS POR PAGAR COMERCIALES        | 2,419,404         | 2,727,548         | 3,371,398         | 6,996,143         | 7,524,663         |
| CTAS X PAGAR A LOS ACC, DIREC     | 1,804,414         | 997,908           | 1,325,659         | 2,349,779         | 1,101,938         |
| CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS        | 455,769           | 445,211           | 417,723           | 121,604           | 57,402            |
| OBLIG FINANCIERAS CORRIENTES      | 10,524,361        | 11,906,018        | 13,977,392        | 10,248,703        | 11,162,957        |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>     | <b>17,052,703</b> | <b>19,586,431</b> | <b>22,582,619</b> | <b>23,078,845</b> | <b>22,088,224</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>        |                   |                   |                   |                   |                   |
| OBLIG FINANCIERAS NO CTES         | 13,750,228        | 18,537,876        | 21,544,228        | 12,717,715        | 12,039,907        |
| PASIVO DIFERIDO                   | 432,493           | 946,916           | 910,977           | 998,069           | 10,910,090        |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>  | <b>14,182,721</b> | <b>19,484,792</b> | <b>22,455,205</b> | <b>13,715,783</b> | <b>22,949,996</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>               | <b>31,235,423</b> | <b>39,071,222</b> | <b>45,037,824</b> | <b>36,794,628</b> | <b>45,038,220</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| CAPITAL                           | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         |
| RESERVA LEGAL                     | 1,140,418         | 1,490,006         | 1,774,942         | 1,774,942         | 1,774,942         |
| EXCEDENTE DE REVALUACION          | 29,396,264        | 38,212,542        | 33,912,562        | 33,912,562        | 23,738,793        |
| RESULTADOS ACUMULADOS             | 1,024,049         | 1,359,429         | 3,327,513         | 6,479,648         | 8,623,168         |
| RESULTADO DEL EJERCICIO           | 335,380           | 3,146,293         | 5,354,540         | 2,143,520         | 2,478,157         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>           | <b>40,770,822</b> | <b>53,082,981</b> | <b>53,244,268</b> | <b>53,185,383</b> | <b>45,489,771</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIM NETO</b> | <b>72,006,245</b> | <b>92,154,204</b> | <b>98,282,092</b> | <b>89,980,011</b> | <b>90,527,992</b> |

Fuente: EEFF EMTRAFESA 2014-2018

**Tabla 37:** Determinación Margen Neto de Utilidad a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA.

| <b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b> |             |             |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>2014</b>                    | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
| 0.0044                         | 0.0382      | 0.0613      | 0.0266      | 0.0267      |

Fuente: EEFF EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** por cada S/100 soles vendidos por EMTRAFESA, se obtiene una utilidad neta de S/2.67 soles.

**Tabla 38:** Determinación Utilidad antes de Impuestos a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA.

| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b> |             |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>2014</b>                        | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
| 0.0175                             | 0.0640      | 0.0866      | 0.0365      | 0.0430      |

**Fuente:** EEFF EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** por cada S/100 soles vendidos por EMTRAFESA, se obtiene una utilidad antes de impuestos de S/4.30 soles.

**Tabla 39:** Determinación Utilidad del Activo a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA.

| UTILIDAD DEL ACTIVO |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0047              | 0.0341 | 0.0545 | 0.0238 | 0.0274 |

**Fuente:** EEFF EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** por cada S/100 soles que EMTRAFESA posee en su activo, genera una utilidad neta de S/2.74 soles.

**Tabla 40:** Determinación Rendimiento sobre el pasivo a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA.

| RENDIMIENTO SOBRE EL PASIVO |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                        | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0107                      | 0.0805 | 0.1189 | 0.0583 | 0.0550 |

**Fuente:** EEFF EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación:** por cada S/100 soles que EMTRAFESA posee en su pasivo, genera una utilidad neta de S/5.50 soles.

**Tabla 41:** Determinación Rendimiento sobre el patrimonio a los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA.

| RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO |        |        |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                            | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0082                          | 0.0593 | 0.1006 | 0.0403 | 0.0545 |

**Fuente:** EEFF EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación:** por cada S/100 soles que EMTRAFESA tiene en su patrimonio, genera una utilidad neta de S/5.45 soles.

#### 5.4.2 Incidencia del Leasing Financiero 2013-2018 Interbank en la Rentabilidad Financiera EMTRAFESA 2014-2018.

**Tabla 42:** Ingresos proyectados por adquisición de unidad vehicular Leasing 2013-2018.

| <b>Ingresos por unidad vehicular Leasing Financiero 2014-2018</b> |                        |                        |                      |
|---|------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>AÑO</b>  | <b>Días trabajados</b> | <b>ingreso por día</b> | <b>ingreso anual</b> |
| 2014  | 317                    | 2,550.00               | 808,350.00           |
| 2015  | 317                    | 2,600.00               | 824,200.00           |
| 2016  | 317                    | 2,700.00               | 855,900.00           |
| 2017  | 317                    | 2,750.00               | 871,750.00           |
| 2018  | 317                    | 2,800.00               | 887,600.00           |
| <b>TOTAL</b>  |                        |                        | <b>4,247,800.00</b>  |

**Fuente:** Elaboración propia y Leasing 2013-2018

**Tabla 43:** Costos y gastos proyectados por adquisición de unidad vehicular Leasing 2013-2018.

| <b>COSTO DIRECTO unidad vehicular Leasing Financiero 2014-2018</b> |                  |                      |                    |                |                     |                    |               |                         |
|--|------------------|----------------------|--------------------|----------------|---------------------|--------------------|---------------|-------------------------|
| <b>AÑO</b>   | <b>Días trab</b> | <b>ingreso x día</b> | <b>Costo anual</b> | <b>Interes</b> | <b>Com. Estruct</b> | <b>Com. Poliza</b> | <b>Portes</b> | <b>IGV no utilizado</b> |
| 2014   | 317              | 638                  | 202,088            | 39,411         | 2,446               | 207                | 126           | 42,609                  |
| 2015   | 317              | 650                  | 206,050            | 28,893         | 0                   | 0                  | 126           | 42,515                  |
| 2016   | 317              | 675                  | 213,975            | 17,901         | 0                   | 0                  | 126           | 42,672                  |
| 2017   | 317              | 688                  | 217,938            | 6,414          | 0                   | 0                  | 126           | 42,552                  |
| 2018   | 317              | 700                  | 221,900            | 0              | 0                   | 0                  | 0             | 0                       |
| <b>TOTAL</b>   |                  |                      | <b>1,061,950</b>   | <b>92,619</b>  | <b>2,446</b>        | <b>207</b>         | <b>504</b>    | <b>170,349</b>          |

**Fuente:** Elaboración propia y Leasing 2013-2018



**Tabla 44:** Estado de Resultados Proyectados 2014-2018 con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b>                |                   |                   |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS</b>                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>CON INCIDENCIA DEL LEASING 2913-2018 PERIODO 2014-2018</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>(EXPRESADO EN SOLES)</b>                                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>PATRIDA</b>  | <b>2014</b>       | <b>2015</b>       | <b>2016</b>       | <b>2017</b>       | <b>2018</b>       |
| INGRESOS NETOS  | 76,263,189        | 83,290,206        | 88,200,798        | 81,316,339        | 93,787,181        |
| COSTO DE VENTAS   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 55,624,531        | 53,138,629        | 57,059,524        | 53,484,344        | 63,462,729        |
| <b>UTIL° BRUTA</b>  | <b>20,638,658</b> | <b>30,151,577</b> | <b>31,141,275</b> | <b>27,831,995</b> | <b>30,324,452</b> |
| GASTOS DE ADMIN   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 8,221,678         | 10,295,174        | 9,860,066         | 12,146,946        | 11,590,269        |
| GASTOS DE VTAS  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 9,983,974         | 12,551,419        | 13,637,181        | 12,572,365        | 13,977,922        |
| <b>UTIL° OPERACIÓN</b>  | <b>2,433,005</b>  | <b>7,304,984</b>  | <b>7,644,027</b>  | <b>3,112,684</b>  | <b>4,756,261</b>  |
| INGRESOS FINAN  | 289,795           | 388,502           | 498,775           | 373,788           | 72,123            |
| OTROS ING DE<br>GEST  | 1,171,680         | 1,015,549         | 1,888,901         | 1,485,487         | 1,021,779         |
| GASTOS FINAN  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 2,254,135         | 3,088,000         | 2,083,432         | 1,631,007         | 1,388,081         |
| <b>UTIL° ANTES PART.<br/>IMPTO</b>                            | <b>1,640,345</b>  | <b>5,621,035</b>  | <b>7,948,271</b>  | <b>3,340,952</b>  | <b>4,462,082</b>  |
| PARTICIPACION DE<br>TRAB                                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| IMPUESTO A LA<br>RENTA  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 1,027,676         | 1,861,590         | 2,020,312         | 897,353           | 1,714,607         |
| <b>UTILIDAD</b>   | <b>612,669</b>    | <b>3,759,445</b>  | <b>5,927,959</b>  | <b>2,443,598</b>  | <b>2,747,475</b>  |
| RESERVA LEGAL<br>10%  | -                 | -                 | -                 |                   |                   |
|   | 61,267            | 375,944           | 234,577           |                   |                   |
| <b>UTILIDAD NETA</b>  | <b>551,402</b>    | <b>3,383,500</b>  | <b>5,693,382</b>  | <b>2,443,598</b>  | <b>2,747,475</b>  |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Tabla 45:** Balance General Proyectado 2014-2018 con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018.

| <b>ACTIVO</b>                    | <b>2014</b>       | <b>2015</b>       | <b>2016</b>       | <b>2017</b>       | <b>2018</b>       |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>          |                   |                   |                   |                   |                   |
| EFFECT Y EQUIV DE EFECTIVO       | 6,915,422         | 5,832,689         | 6,980,083         | 5,090,302         | 5,664,670         |
| ANTICIP OTORG A PROVEEDORES      | 260,109           | 213,116           | 296,973           | 160,223           | 73,150            |
| CUENTAS POR COBRAR COM (NETO)    | 1,004,224         | 1,343,403         | 1,220,662         | 1,179,422         | 1,814,102         |
| CUENTAS POR COBRAR DIV (NETO)    | 1,073,576         | 649,720           | 824,846           | 840,801           | 962,536           |
| INVENTARIOS (NETO)               | 4,115,271         | 3,825,940         | 3,729,437         | 3,317,385         | 3,493,540         |
| SEGUR Y OTROS CONT POR ANTICIP   | 115,718           | 183,462           | 360,860           | 1,132,158         | 1,569,133         |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO         | 415,661           | 178,263           | 11,504            | 1,645,069         | 150,132           |
| ACTIVO DIFERIDO CORRIENTE        | 2,248,098         | 2,708,930         | 3,191,005         | 2,659,513         | 2,347,024         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>    | <b>16,148,080</b> | <b>14,935,524</b> | <b>16,615,369</b> | <b>16,024,873</b> | <b>16,074,287</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>       |                   |                   |                   |                   |                   |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS        | 1,599,699         | 5,718,416         | 5,777,311         | 5,354,292         | 5,354,292         |
| INM, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)  | 52,416,794        | 68,578,787        | 72,447,314        | 67,220,792        | 68,059,248        |
| ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)       | 711,967           | 590,912           | 446,556           | 289,448           | 210,902           |
| ACTIVO DIFERIDO NO CORRIENTE     | 2,591,447         | 3,561,854         | 3,986,655         | 2,071,377         | 2,171,090         |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b> | <b>57,319,908</b> | <b>78,449,968</b> | <b>82,657,836</b> | <b>74,935,908</b> | <b>75,795,532</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              | <b>73,467,987</b> | <b>93,385,492</b> | <b>99,273,206</b> | <b>90,960,780</b> | <b>91,869,818</b> |
| <b>PASIVO</b>                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                   |                   |                   |                   |                   |
| TRIB. CONTRAP Y APOR POR PAGAR   | 598,856           | 1,154,350         | 863,231           | 1,494,021         | 717,281           |
| BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS       | 1,331,338         | 2,438,448         | 2,719,959         | 1,973,238         | 1,720,366         |
| CTAS POR PAGAR COMERCIALES       | 2,419,404         | 2,727,548         | 3,371,398         | 6,996,143         | 7,524,663         |
| CTAS X PAGAR A LOS ACC, DIREC    | 1,804,414         | 997,908           | 1,325,659         | 2,349,779         | 1,101,938         |
| CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS       | 455,769           | 445,211           | 417,723           | 121,604           | 57,402            |
| OBLIG FINANCIERAS CORRIENTES     | 10,846,682        | 12,228,340        | 14,299,714        | 10,248,703        | 11,162,957        |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>    | <b>17,456,464</b> | <b>19,991,805</b> | <b>22,997,683</b> | <b>23,183,487</b> | <b>22,284,606</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                   |                   |                   |                   |                   |
| OBLIG FINANCIERAS NO CTES        | 14,394,875        | 18,860,201        | 21,544,228        | 12,717,715        | 12,039,907        |
| PASIVO DIFERIDO                  | 432,493           | 946,916           | 910,977           | 998,069           | 10,910,090        |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b> | <b>14,827,368</b> | <b>19,807,117</b> | <b>22,455,205</b> | <b>13,715,783</b> | <b>22,949,996</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>32,283,831</b> | <b>39,798,922</b> | <b>45,452,888</b> | <b>36,899,270</b> | <b>45,234,602</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                |                   |                   |                   |                   |                   |
| CAPITAL                          | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         |
| RESERVA LEGAL                    | 1,337,731         | 1,540,365         | 1,774,942         | 1,774,942         | 1,774,942         |
| EXCEDENTE DE REVALUACION         | 29,396,264        | 38,212,542        | 33,912,562        | 33,912,562        | 23,738,793        |
| RESULTADOS ACUMULADOS            | 1,024,049         | 1,575,451         | 3,564,720         | 7,055,697         | 9,499,295         |

|                                   |                   |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO           | 551,402           | 3,383,500         | 5,693,382         | 2,443,598         | 2,747,475         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>           | <b>41,184,156</b> | <b>53,586,570</b> | <b>53,820,317</b> | <b>54,061,510</b> | <b>46,635,217</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIM NETO</b> | <b>73,467,988</b> | <b>93,385,492</b> | <b>99,273,205</b> | <b>90,960,781</b> | <b>91,869,819</b> |

Fuente: Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

#### 5.4.2.1 Medición de la rentabilidad financiera con incidencia del Leasing Financiero 2013-2018 en EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018.

**Tabla 46:** Determinación Margen Neto de Utilidad a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2013-2018.

| MARGEN NETO DE UTILIDAD |        |        |        |        |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                    | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0072                  | 0.0406 | 0.0646 | 0.0301 | 0.0293 |

Fuente: Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Leasing Financiero, por cada S/100 soles vendidos por EMTRAFESA, se obtiene una utilidad neta de S/2.93 soles.

**Tabla 47:** Determinación Utilidad antes de Impuestos a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA, con incidencia del Leasing Financiero 2013-2018

| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                        | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0215                      | 0.0675 | 0.0901 | 0.0411 | 0.0476 |

Fuente: Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Leasing Financiero, por cada S/100 soles vendidos por EMTRAFESA, se obtiene una utilidad antes de impuestos de S/4.76 soles.

**Tabla 48:** Determinación Utilidad del Activo a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2013-2018.

| UTILIDAD DEL ACTIVO |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0075              | 0.0362 | 0.0574 | 0.0269 | 0.0299 |

Fuente: Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Leasing Financiero por cada S/100 soles que EMTRAFESA posee en su activo, genera una utilidad neta de S/2.99 soles.

**Tabla 49:** Determinación Rendimiento sobre el pasivo a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018.

| RENDIMIENTO SOBRE EL PASIVO |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                        | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0171                      | 0.0850 | 0.1253 | 0.0662 | 0.0607 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Leasing Financiero por cada S/100 soles que EMTRAFESA posee en su pasivo, genera una utilidad neta de S/6.07 soles

**Tabla 50:** Determinación Rendimiento sobre el patrimonio a los EEFF Proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del Leasing Financiero 2913-2018.

| RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO |        |        |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                            | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0134                          | 0.0631 | 0.1058 | 0.0452 | 0.0589 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Leasing Financiero por cada S/100 soles que EMTRAFESA tiene en su patrimonio, genera una utilidad neta de S/5.89 soles.

### 5.4.3 Incidencia del Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017 en la Rentabilidad Financiera EMTRAFESA 2014-2018.

**Tabla 51:** Ingresos proyectados por adquisición de unidad vehicular Préstamo Scania 3368-2017

| <b>Ingresos por unidad vehicular préstamo Scania 2014-2018</b> |                        |                        |                      |
|--|------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>AÑO</b>   | <b>Días trabajados</b> | <b>ingreso por día</b> | <b>ingreso anual</b> |
| 2014   | 317                    | 2,550.00               | 808,350.00           |
| 2015   | 317                    | 2,600.00               | 824,200.00           |
| 2016   | 317                    | 2,700.00               | 855,900.00           |
| 2017   | 317                    | 2,750.00               | 871,750.00           |
| 2018   | 317                    | 2,800.00               | 887,600.00           |
| <b>TOTAL</b>   |                        |                        | <b>4,247,800.00</b>  |

Fuente: Elaboración propia y Préstamo Scania 3368-2017

**Tabla 52:** Costos y gastos proyectados por adquisición de unidad vehicular Leasing 2013-2018.

| <b>COSTO DIRECTO unidad vehicular Leasing Financiero 2014-2018</b> |                    |                    |                    |                |                     |                    |               |                         |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|---------------------|--------------------|---------------|-------------------------|
| <b>AÑO</b>   | <b>Días trabaj</b> | <b>costo x día</b> | <b>Costo anual</b> | <b>Interes</b> | <b>Com. Estruct</b> | <b>Com. Poliza</b> | <b>Portes</b> | <b>IGV no utilizado</b> |
| 2014   | 317                | 638                | 202,088            | 39,411         | 2,446               | 207                | 126           | 42,609                  |
| 2015   | 317                | 650                | 206,050            | 28,893         |                     |                    | 126           | 42,515                  |
| 2016   | 317                | 675                | 213,975            | 17,901         |                     |                    | 126           | 42,672                  |
| 2017   | 317                | 688                | 217,938            | 6,414          |                     |                    | 126           | 42,552                  |
| 2018   | 317                | 700                | 221,900            |                |                     |                    |               |                         |
| <b>TOTAL</b>   |                    |                    | <b>1,061,950</b>   | <b>92,619</b>  | <b>2,446</b>        | <b>207</b>         | <b>504</b>    | <b>170,349</b>          |

Fuente: Elaboración propia y Préstamo Scania 3368-2017

**Tabla 53:** Estado de resultados proyectados 2014-2018 con incidencia del Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017.

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b>              |                   |                   |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS</b>                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>CON INCIDENCIA DEL PRESTAMO SCANIA PERIODO 2014-2018</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>(EXPRESADO EN SOLES)</b>                                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>PATRIDA</b>  | <b>2014</b>       | <b>2015</b>       | <b>2016</b>       | <b>2017</b>       | <b>2018</b>       |
| INGRESOS NETOS  | 76,263,189        | 83,290,206        | 88,200,798        | 81,316,339        | 93,787,181        |
| COSTO DE VENTAS   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 55,622,757        | 53,140,654        | 57,064,111        | 53,487,125        | 63,462,729        |
| <b>UTIL° BRUTA</b>  | <b>20,640,432</b> | <b>30,149,552</b> | <b>31,136,688</b> | <b>27,829,214</b> | <b>30,324,452</b> |
| GASTOS DE ADMIN   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 8,221,678         | 10,295,174        | 9,860,066         | 12,146,946        | 11,590,269        |
| GASTOS DE VTAS  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 9,983,974         | 12,551,419        | 13,637,181        | 12,572,365        | 13,977,922        |
| <b>UTIL° OPERACIÓN</b>                                      | <b>2,434,780</b>  | <b>7,302,959</b>  | <b>7,639,440</b>  | <b>3,109,903</b>  | <b>4,756,261</b>  |
| INGRESOS FINAN  | 289,795           | 388,502           | 498,775           | 373,788           | 72,123            |
| OTROS ING DE GEST   | 1,171,680         | 1,015,549         | 1,888,901         | 1,485,487         | 1,021,779         |
| GASTOS FINAN  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 2,266,809         | 3,139,252         | 2,155,365         | 1,685,150         | 1,388,081         |
| <b>UTIL° ANTES PART. IMPTO</b>                              | <b>1,629,446</b>  | <b>5,567,757</b>  | <b>7,871,751</b>  | <b>3,284,028</b>  | <b>4,462,082</b>  |
| PARTICIPACION DE TRAB                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| IMPUESTO A LA RENTA   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
|   | 1,039,407         | 1,860,672         | 2,012,887         | 895,311           | 1,655,607         |
| <b>UTILIDAD</b>   | <b>590,040</b>    | <b>3,707,085</b>  | <b>5,858,865</b>  | <b>2,388,717</b>  | <b>2,806,475</b>  |
| RESERVA LEGAL 10%   | -                 | -                 | -                 |                   |                   |
|   | 59,004            | 370,708           | 239,176           |                   |                   |

|                      |                |                  |                  |                  |                  |
|----------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>UTILIDAD NETA</b> | <b>531,036</b> | <b>3,336,376</b> | <b>5,619,689</b> | <b>2,388,717</b> | <b>2,806,475</b> |
|----------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

Fuente: Elaboración propia y EEFF proyectados EMTRAFESA 2014-2018

Tabla 54: Balance General proyectado 2014-2018 con incidencia del Préstamo Scania 3368.2017.

| <b>ACTIVO</b>                    | <b>2014</b>       | <b>2015</b>       | <b>2016</b>       | <b>2017</b>       | <b>2018</b>       |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>          |                   |                   |                   |                   |                   |
| EFFECT Y EQUIV DE EFECTIVO       | 6,934,715         | 5,989,315         | 6,943,294         | 4,892,196         | 5,468,606         |
| ANTICIP OTORG A PROVEEDORES      | 260,109           | 213,116           | 296,973           | 160,223           | 73,150            |
| CUENTAS POR COBRAR COM (NETO)    | 1,004,224         | 1,343,403         | 1,220,662         | 1,179,422         | 1,814,102         |
| CUENTAS POR COBRAR DIV (NETO)    | 1,073,576         | 649,720           | 824,846           | 840,801           | 962,536           |
| INVENTARIOS (NETO)               | 4,115,271         | 3,825,940         | 3,729,437         | 3,317,385         | 3,493,540         |
| SEGUR Y OTROS CONT POR ANTICIP   | 115,718           | 183,462           | 360,860           | 1,132,158         | 1,569,133         |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO         | 415,661           | 178,263           | 11,504            | 1,645,069         | 150,132           |
| ACTIVO DIFERIDO CORRIENTE        | 2,206,876         | 2,667,954         | 3,144,623         | 2,659,513         | 2,347,024         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>    | <b>16,126,150</b> | <b>15,051,173</b> | <b>16,532,199</b> | <b>15,826,767</b> | <b>15,878,223</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>       |                   |                   |                   |                   |                   |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS        | 1,599,699         | 5,718,416         | 5,777,311         | 5,354,292         | 5,354,292         |
| INM, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)  | 52,416,794        | 68,578,787        | 72,447,314        | 67,220,792        | 68,059,248        |
| ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)       | 711,967           | 590,912           | 446,556           | 289,448           | 210,902           |
| ACTIVO DIFERIDO NO CORRIENTE     | 2,499,808         | 3,515,623         | 3,986,655         | 2,071,377         | 2,171,090         |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b> | <b>57,228,269</b> | <b>78,403,737</b> | <b>82,657,836</b> | <b>74,935,908</b> | <b>75,795,532</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              | <b>73,354,419</b> | <b>93,454,911</b> | <b>99,190,035</b> | <b>90,762,674</b> | <b>91,673,754</b> |
| <b>PASIVO</b>                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                   |                   |                   |                   |                   |
| TRIB. CONTRAP Y APOR POR PAGAR   | 610,587           | 1,153,433         | 855,805           | 1,491,978         | 658,281           |
| BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS       | 1,331,338         | 2,438,448         | 2,719,959         | 1,973,238         | 1,720,366         |
| CTAS POR PAGAR COMERCIALES       | 3,386,263         | 3,479,176         | 3,749,957         | 6,996,143         | 7,524,663         |
| CTAS X PAGAR A LOS ACC, DIREC    | 1,804,414         | 997,908           | 1,325,659         | 2,349,779         | 1,101,938         |
| CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS       | 455,769           | 445,211           | 417,723           | 121,604           | 57,402            |
| OBLIG FINANCIERAS CORRIENTES     | 10,561,199        | 11,932,110        | 13,986,593        | 10,248,703        | 11,162,957        |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>    | <b>18,149,569</b> | <b>20,446,286</b> | <b>23,055,696</b> | <b>23,181,445</b> | <b>22,225,606</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                   |                   |                   |                   |                   |

|                                  |                   |                   |                   |                   |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| OBLIG FINANCIERAS NO CTES        | 13,781,240        | 18,547,228        | 21,544,228        | 12,717,715        | 12,039,907        |
| PASIVO DIFERIDO                  | 432,493           | 946,916           | 910,977           | 998,069           | 10,910,090        |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b> | <b>14,213,733</b> | <b>19,494,144</b> | <b>22,455,205</b> | <b>13,715,783</b> | <b>22,949,996</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>32,363,302</b> | <b>39,940,430</b> | <b>45,510,901</b> | <b>36,897,228</b> | <b>45,175,602</b> |

**PATRIMONIO**

|                                   |                   |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAL                           | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         | 8,874,711         |
| RESERVA LEGAL                     | 1,165,058         | 1,535,766         | 1,774,942         | 1,774,942         | 1,774,942         |
| EXCEDENTE DE REVALUACION          | 29,396,264        | 38,212,542        | 33,912,562        | 33,912,562        | 23,738,793        |
| RESULTADOS ACUMULADOS             | 1,024,049         | 1,555,085         | 3,497,230         | 6,914,514         | 9,303,231         |
| RESULTADO DEL EJERCICIO           | 531,036           | 3,336,376         | 5,619,689         | 2,388,717         | 2,806,475         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>           | <b>40,991,117</b> | <b>53,514,481</b> | <b>53,679,134</b> | <b>53,865,446</b> | <b>46,498,152</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIM NETO</b> | <b>73,354,419</b> | <b>93,454,910</b> | <b>99,190,035</b> | <b>90,762,674</b> | <b>91,673,754</b> |

Fuente: Elaboración propia y EEFF proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**5.4.3.1 Medición de la rentabilidad financiera con incidencia del Préstamo SCANIA 3368-2017 en EEFF proyectados EMTRAFESA 2014-2018.**

**Tabla 55:** Determinación Margen Neto de Utilidad a los EEFF proyectado 2014-2018 EMTRAFESA, con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.

| MARGEN NETO DE UTILIDAD |        |        |        |        |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                    | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0070                  | 0.0401 | 0.0637 | 0.0294 | 0.0299 |

Fuente: Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Préstamo SCANIA por cada S/100 soles vendidos por EMTRAFESA, se obtiene una utilidad neta de S/2.99 soles.

**Tabla 56:** Determinación Utilidad antes de Impuestos a los EEFF proyectado 2014-2018 EMTRAFESA, con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.

| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                        | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0214                      | 0.0668 | 0.0892 | 0.0404 | 0.0476 |

Fuente: Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Préstamo SCANIA por cada S/100 soles vendidos, EMTRAFESA obtiene una utilidad antes de impuestos de S/4.76 soles

**Tabla 57:** Determinación Utilidad del Activo a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.



| UTILIDAD DEL ACTIVO |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0072              | 0.0357 | 0.0567 | 0.0263 | 0.0306 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Préstamo SCANIA por cada S/100 soles que EMTRAFESA posee en su activo, genera una utilidad neta de S/3.06 soles.

**Tabla 58:** Determinación Rendimiento sobre el pasivo a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.

| RENDIMIENTO SOBRE EL PASIVO |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                        | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0164                      | 0.0835 | 0.1235 | 0.0647 | 0.0621 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF Proyectados EMTRAFESA 2014-2018

**Interpretación 2018:** Al aplicar el Préstamo SCANIA por cada S/100 soles que EMTRAFESA posee en su pasivo, genera una utilidad neta de S/6.21 soles.

**Tabla 59:** Determinación Rendimiento sobre el patrimonio a los EEFF proyectados 2014-2018 EMTRAFESA con incidencia del préstamo SCANIA 3368-2017.

| RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO |        |        |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2014                            | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 0.0130                          | 0.0623 | 0.1047 | 0.0443 | 0.0604 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF EMTRAFESA 2018.

**Interpretación:** Al aplicar el Préstamo SCANIA por cada S/100 soles que EMTRAFESA tiene en su patrimonio, genera una utilidad neta de S/6.04 soles.

#### 5.4.4 Comparativo de la rentabilidad de los EEFF2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018 con incidencia del Leasing Financiero y el Préstamo SCANIA.

**Tabla 60:** Comparativo de Rentabilidad Neta EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018

| UTILIDAD NETA       | 2014    | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      | TOTAL 2014-2018   |
|---------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| <b>NORMAL</b>       | 335,380 | 3,146,293 | 5,354,540 | 2,143,520 | 2,478,157 | <b>13,457,890</b> |
| <b>NETA LEASING</b> | 551,402 | 3,383,500 | 5,693,382 | 2,443,598 | 2,747,475 | <b>14,819,357</b> |
| <b>NETA SCANIA</b>  | 531,036 | 3,336,376 | 5,619,689 | 2,388,717 | 2,806,475 | <b>14,682,293</b> |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF EMTRAFESA 2014-2018, EEFF proyectados EMTRAFESA 2014-2018.

**Interpretación:** en los resultados obtenidos se puede apreciar que la utilidad neta acumulada con la incidencia del leasing financiero en los 5 años aplicados (2014-2015) es mayor que la obtenida con la incidencia del préstamo SCANIA en S/137,065.00 soles y mayor a la rentabilidad neta obtenida sin ninguna incidencia de un instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares en S/1`224,403.00 soles.

#### 5.4.5 Comparativo de razones financiera de los EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018 con incidencia del Leasing Financiero y el Préstamo SCANIA.

**Tabla 61:** Comparativo del MARGEN DE UTILIDAD EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.

| RAZON FINANCIERA | EEFF 2014-2018 EMTRAFESA |        |        |        |        |
|------------------|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                  | MARGEN NETO DE UTILIDAD  |        |        |        |        |
| AÑO              | 2014                     | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| NORMAL           | 0.0044                   | 0.0175 | 0.0047 | 0.0107 | 0.0082 |
| LEASING          | 0.0072                   | 0.0406 | 0.0646 | 0.0301 | 0.0293 |
| SCANIA           | 0.0070                   | 0.0401 | 0.0637 | 0.0294 | 0.0299 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF EMTRAFESA 2014-2018, EEFF proyectados EMTRAFESA 2014-2018.

**Interpretación:** en los resultados obtenidos se puede apreciar que el margen neto de utilidad es mayor con la incidencia del leasing financiero que con la incidencia del préstamo SCANIA en los 4 primeros años (2014-2017), siendo que en el último año 2018 el margen neto de utilidad es mayor con la incidencia del préstamo SCANIA que con el leasing financiero, esto se debe a que en el quinto año (2018), EMTRAFESA ya no podrá utilizar la depreciación acelerada del Leasing financiero, debe más bien

adicionar tributariamente la diferencia de la depreciación, lo cual incide en la reducción del margen neto de utilidad.

**Tabla 62:** Comparativo de UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.

| RAZON FINANCIERA | EEFF 2014-2018 EMTRAFESA    |        |        |        |        |
|------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                  | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS |        |        |        |        |
| AÑO              | 2014                        | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| NORMAL           | 0.0175                      | 0.0640 | 0.0341 | 0.0805 | 0.0593 |
| LEASING          | 0.0215                      | 0.0675 | 0.0901 | 0.0411 | 0.0476 |
| SCANIA           | 0.0214                      | 0.0668 | 0.0892 | 0.0404 | 0.0476 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF EMTRAFESA 2014-2018, EEFF proyectados EMTRAFESA 2014-2018.

**Interpretación:** en los resultados obtenidos se puede apreciar que la utilidad antes de impuestos es mayor con la incidencia del leasing financiero que con la incidencia del préstamo SCANIA en los 4 primeros años (2014-2017), siendo que en el último año 2018 la utilidad antes de impuestos es igual con la incidencia del préstamo SCANIA que con el leasing financiero, esto se debe a que en el quinto año (2018), si bien EMTRAFESA ya no podrá utilizar la depreciación acelerada del Leasing financiero, debe más bien adicionar tributariamente la diferencia de la depreciación, esto no incide en la utilidad antes de impuestos debido a que, la incidencia se da en el cálculo del impuesto a la renta del año 2018.

**Tabla 63:** Comparativo de UTILIDAD DEL ACTIVO EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.

| RAZON FINANCIERA | EEFF 2014-2018 EMTRAFESA |        |        |        |        |
|------------------|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                  | UTILIDAD DEL ACTIVO      |        |        |        |        |
| AÑO              | 2014                     | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| NORMAL           | 0.0047                   | 0.0341 | 0.0545 | 0.0238 | 0.0274 |
| LEASING          | 0.0075                   | 0.0362 | 0.0574 | 0.0269 | 0.0299 |
| SCANIA           | 0.0072                   | 0.0357 | 0.0567 | 0.0263 | 0.0306 |

**Fuente:** Elaboración propia y EEFF EMTRAFESA 2014-2018, EEFF proyectados EMTRAFESA 2014-2018.

**Interpretación:** en los resultados obtenidos se puede apreciar que la utilidad del activo es mayor con la incidencia del leasing financiero que con la incidencia del préstamo SCANIA en los 4 primeros años (2014-2017), siendo que en el último año 2018 la utilidad del activo es mayor con la incidencia del préstamo SCANIA que con el leasing financiero, esto se debe a que en el quinto año (2018), si bien EMTRAFESA ya no podrá utilizar la depreciación acelerada del Leasing financiero, debe más bien adicionar tributariamente la diferencia de la depreciación, lo cual incide en la reducción de la utilidad del activo.

**Tabla 64:** Comparativo del RENDIMIENTO SOBRE PASIVO en EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.

| RAZON FINANCIERA | EEFF 2014-2018 EMTRAFESA |        |        |        |        |
|------------------|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                  | RENDIMIENTO SOBRE PASIVO |        |        |        |        |
| AÑO              | 2014                     | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| NORMAL           | 0.0107                   | 0.0805 | 0.1189 | 0.0583 | 0.0403 |
| LEASING          | 0.0171                   | 0.0850 | 0.1253 | 0.0662 | 0.0607 |
| SCANIA           | 0.0164                   | 0.0835 | 0.1235 | 0.0647 | 0.0621 |

**Interpretación:** en los resultados obtenidos se puede apreciar que el rendimiento sobre pasivo es mayor con la incidencia del leasing financiero que con la incidencia del préstamo SCANIA en los 4 primeros años (2014-2017), siendo que en el último año 2018 el rendimiento sobre el pasivo es mayor con la incidencia del préstamo SCANIA que con el leasing financiero, esto se debe a que en el quinto año (2018), si bien EMTRAFESA ya no podrá utilizar la depreciación acelerada del Leasing financiero, debe más bien adicionar tributariamente la diferencia de la depreciación, lo cual incide en la reducción del rendimiento sobre el pasivo.

**Tabla 65:** Comparativo del RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO en EEFF 2014-2018 EMTRAFESA con EEFF proyectados 2014-2018.

| RAZON FINANCIERA | EEFF 2014-2018 EMTRAFESA     |        |        |        |        |
|------------------|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                  | RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO |        |        |        |        |
| AÑO              | 2014                         | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| NORMAL           | 0.0082                       | 0.0593 | 0.1006 | 0.0403 | 0.0545 |
| LEASING          | 0.0134                       | 0.0631 | 0.1058 | 0.0452 | 0.0589 |
| SCANIA           | 0.0130                       | 0.0623 | 0.1047 | 0.0443 | 0.0604 |

**Interpretación:** en los resultados obtenidos se puede apreciar que el rendimiento sobre patrimonio es mayor con la incidencia del leasing financiero que con la incidencia del préstamo SCANIA en los 3 primeros años (2014-2016), siendo que en los dos últimos años (2017-2018) el rendimiento sobre el patrimonio es mayor con la incidencia del préstamo SCANIA que con el leasing financiero, esto se debe a que en el cuarto y quinto año (2017-2018), si bien EMTRAFESA ya no podrá utilizar la depreciación acelerada del Leasing financiero, debe más bien adicionar tributariamente la diferencia de la depreciación, lo cual incide en la reducción del rendimiento sobre patrimonio.

## VI. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

### 6.1 DISCUSION

En el primer resultado se puede apreciar que EMTRAFESA tiene como instrumentos financieros disponibles para la adquisición de unidades vehiculares, al Leasing Financiero y al Acuerdo de Préstamo SCANIA, los cuales han sido utilizados tanto en el año 2017 y 2018, tomando como ejemplo al Leasing Financiero 2913-2018 y al Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017. Lo antes mencionado concuerda con la tesina titulada *“Análisis Financiero, Contable y Fiscal del arrendamiento financiero frente a otras alternativas de financiación”*, de **(Gascón Silla, 2012)**, la cual tuvo como conclusión principal *“si la empresa tiene la intención de adquirir la propiedad del bien y no tiene inconveniente de endeudarse y sus activos no se encuentran expuestos a rápidas transformaciones, el leasing es la opción más interesante. Por el contrario, si la empresa solo quiere disfrutar del bien y no persigue ser la propietaria del bien, no quiere endeudarse y sus activos se encuentran expuestos a una rápida obsolescencia, la opción más conveniente sería el renting.”*. Al ser la Tesina un antecedente internacional puede explicarse que, si bien concuerda con el Leasing Financiero como instrumento financiero disponible para adquirir unidades vehiculares, en España también existen otras alternativas de fuente de financiamiento como el Renting, la cual tiene otros beneficios sin llegar a ser el propietario de la unidad vehicular.

En el segundo resultado se puede apreciar que el costo de financiamiento del Leasing Financiero 2913-2018 aplicado a los 4 años de financiamiento (2014-2017) es de S/266,123.00 soles, lo cual es más bajo con respecto al costo de financiamiento del

Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368.2017 aplicado a los 4 años de financiamiento (2014-2017), el cual es de S/463,743.00 soles. Lo antes mencionado no concuerda con la tesis titulada “Distintas alternativas de financiamiento empresarial: El leasing financiero y su aplicación práctica”, de **(Tichonczuck, 2007)**, la cual tuvo como conclusión principal “si bien los costos de financiarse con el Leasing pueden ser superiores a un préstamo bancario y, más aún, que la tasa de costo de capital con el cual se descuenta el flujo de fondos del proyecto puede ser superior, el instituto del Leasing presenta mayores ventajas, principalmente impositivas que repercuten en el flujo de fondos positivamente, generando mayores beneficios que las otras alternativas analizadas”. Al ser la tesis antes citada un antecedente internacional, se puede entender que las condiciones que brinda el sistema financiero de Argentina con respecto a sus productos financieros, entre ellos el Leasing financiero se basa en la inflación del país y las tasas de referencia emitidas por el banco de Argentina, también es preciso señalar que el Acuerdo de préstamo SCANIA resulto ser más costoso debido al riesgo cambiario de tener la deuda en dólares americanos, siendo que al aplicar el financiamiento a los años 2014-2017, se obtuvo perdida por diferencia de tipo de cambio por un importe de S/173,857.00 soles.

En el tercer resultado se puede apreciar que el Leasing financiero ofrece mayores ventajas que el Acuerdo de Préstamo SCANIA, siendo que se puede utilizar la depreciación acelerada de la unidad vehicular, por lo cual se deduce tributariamente S/50,000.00 soles adicionales para los años 2014-2017, la tasa de interés para el leasing de 4.5% en soles es más baja que la de 4.56% en dólares ofrecida por SCANIA, además que con el Leasing Financiero se puede optar por elegir un tipo de cambio fijo en el desembolso de la operación y pagar cuotas fijas en soles, mitigando el riesgo cambiario. Lo antes mencionado adiciona aportes a los referido en la tesis nacional titulada “Leasing financiero en la adquisición de unidades de transporte de carga para incrementar la rentabilidad en la empresa inversiones JD, Chiclayo – 2016” de **(Serquen & Ingrid, 2017)**, la cual tuvo como conclusión principal “Entre las ventajas de utilizar el Leasing Financiero para la empresa INVERSIONES JD son: la cuota inicial es opcional, se puede utilizar el impuesto general de las ventas de las cuotas como crédito fiscal, tiene opción de compra y al realizarlo el arrendatario no genera pagos de ITF, se utiliza la depreciación acelerada de acuerdo al plazo del contrato como escudo fiscal que permite obtener mayores flujos de caja”. Al haber estudiado el autor antes citado solo al Leasing como instrumento financiero y no haberlo comparado con otro instrumento financiero como El Acuerdo de préstamo SCANIA, el investigador no ha podido obtener conclusiones desde otra perspectiva.

En el cuarto resultado se puede apreciar que la utilización del Leasing Financiero como instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad de EMTRAFESA que el acuerdo de préstamo SCANIA en S/137,065.00 soles, con una rentabilidad acumulada en los años 2014-2018 de S/14'819,357.000 soles para el Leasing Financiero frente a una rentabilidad acumulada

para los años 2014-2018 de S/14´6482,293.00 soles para el acuerdo de préstamo SCANIA, siendo que durante los cuatro primeros años (2014-2017) la incidencia del Leasing financiero genera mejores indicadores financieros que los obtenidos con la incidencia del Acuerdo de préstamo SCANIA, es preciso mencionar también que para el quinto año (2018) los indicadores financieros con la incidencia del acuerdo de préstamo SCANIA son mejores que con la incidencia del leasing financiero y esto se debe a que en el año 2018 se debe adicionar la diferencia de la depreciación acelerada utilizada en los 4 primeros años (2014-2017) trayendo consigo una disminución de la utilidad neta en el quinto año (2018) de aplicación el leasing financiero. Lo antes mencionado se relaciona con la tesis local titulada "Incidencia del arrendamiento financiero (Leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en las empresas de transporte de Trujillo: Transporte Joselito S.A.C" de **(Benites, 2013)**, la cual tuvo como conclusión principal "ha quedado demostrado que el leasing financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que pueden aplicar las empresas de transportes para incrementar sus activos fijos puesto que incrementa los flujos de caja del negocio y genera una mayor rentabilidad". Lo antes citado concuerda con los resultados obtenidos en la presente investigación, además que amplia perspectiva y concluye que el Leasing Financiero constituye el mejor instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares que las empresas de transportes interprovincial de pasajeros por vía terrestre pueden elegir, ya que tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad neta obtenida por la empresa frente a otro instrumento financiero como lo es el acuerdo de préstamo SCANIA, por lo cual se acepta la hipótesis "El Leasing como instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix S.A.C", planteada en a presente investigación.

## 6.2 CONCLUSIONES.

1. Los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares utilizados por la empresa de transportes ave fénix SAC son el Leasing Financiero y el Acuerdo de Préstamo SCANIA, los cuales tienen distintas formas contractuales, costos y condiciones.
2. El costo de financiamiento del Leasing financiero 2913-2018 aplicado a los años 2014-2017 es de S/266,123.00 soles, siendo este un 43% más bajo que el costo de financiamiento del Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017 aplicado a los años 2014-2017 el cual es S/463,743.00 soles.
3. El Leasing financiero ofrece mayores ventajas que el Acuerdo de Préstamo SCANIA como lo son: utilizar la depreciación acelerada de la unidad vehicular, por lo cual se deduce tributariamente S/50,000.00 soles adicionales para los años 2014-2017, pagando de esta manera menos impuesto a la renta lo cual permite obtener mejor utilidad neta en los años 2014-2017, el leasing financiero ofrece la tasa de interés más baja siendo 4.5% en soles, mientras que la ofrecida por SCANIA es de 4.56% en dólares americanos y el Leasing



Financiero ofrece poder elegir un tipo de cambio fijo en el desembolso de la operación y pagar cuotas fijas en soles, mitigando el riesgo cambiario.

4. El Leasing Financiero tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de EMTRAFESA que el Acuerdo de préstamo SCANIA en S/137,065.00 soles, siendo que el Leasing tiene una rentabilidad acumulada para los periodo 2014-2018 de S/14´819,357.000 soles y el acuerdo de préstamo SCANIA una rentabilidad acumulada para los años 2014-2018 de S/14´6482,293.00, los indicadores financieros obtenidos al aplicar el leasing financiero tienen mayor incidencia positiva en los cuatros primeros años (2014-2017), mientras que la mayor incidencia positiva del acuerdo de préstamo SCANIA se da en el quinto año (2018), por motivo que debe adicionar la diferencia de la depreciación acelerada utilizada en los 4 primeros años (2014-2017) trayendo consigo una disminución de la utilidad neta en el quinto año (2018) de aplicación el leasing financiero .

## Lista de referencias

- Alva Matteucci, M. (16 de Abril de 2012). *Blog de Mario Alva Matteucci*. Recuperado el 18 de Febrero de 2019, de <http://blog.pucp.edu.pe/blog/blogdemarioalva/2012/04/16/el-contrato-de-leasing-y-la-depreciacion-acelerada-se-deprecia-el-terreno-mas-edificacion-o-solo-la-edificacion/>
- BBVA. (09 de Agosto de 2019). *BBVA.com*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/instrumentos-financieros-todos/>
- Benites, T. (2013). Incidencia del Arrendamiento financiero (leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en las empresas de transporte de trujillo: transportes joselito SAC. Trujillo, Trujillo, Perú.
- Bujan, A. (17 de abril de 2018). *Enciclopedia Financiera*. Recuperado el 18 de febrero de 2019, de <https://www.encyclopediainanciera.com/instrumentos-financieros.htm>
- Carrasco, S. (2009). *Metodología de la investigación científica. Pautas metodológicas para diseñar y elaborar el proyecto de investigación*. Lima: San Marcos.
- Ccaccya Bautista, D. A. (2015). Fuentes de Financiamiento Empresarial. *Actualidad Empresarial*, VII1-VII2.
- CINIF. (Septiembre de 2005). Norma de Información Financiera A-3. *necesidad de Los usuarios y Objetivos de los Estados Financieros*.
- Committee International Accounting Standards. (1998). *NIC 16 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO*.
- Córdoba, J. C. (2007). *Modelo de Calidad para Portales Bancarios*. San José, Costa Rica.



- Díaz, A., & Mendoza, N. (2016). El Leasing financiero y su incidencia en la situación económica y financiera de la Empresa de Transportes Pedrito S.A.C., Distrito Trujillo, año 2016. Trujillo, Trujillo, Perú.
- EMTRAFESA. (3 de Febrero de 2019). *Emtrafesa*. Obtenido de <https://www.emtrafesa.com/empresa/historia>
- ESTADO PERUANO. (26 de Julio de 1984). Decreto Legislativo 299. *Ley Del Arrendamiento Financiero*. Lima, Lima, Perú.
- Fierros, P. (2012). El Mercado de Derivados Financieros y su impacto en el valor de las empresas en Mexico. *El Mercado de Derivados Financieros y su impacto en el valor de las empresas en Mexico*. Tijuana, Mexico.
- García Quispe, J. L. (2011). Arrendamiento Financiero (Leasing). *Actualidad Empresarial*, 115-117.
- Gascón Silla, M. (2012). Analisis Financiero, Contable y Fiscal del arrendamiento financiero frente a otras alternativas de financiación. Valencia, España.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- Huamani, J. (2017). Incidencia del leasing financiero como instrumento de gestión en el crecimiento económico de las empresa de servicio de transporte en la región Arequipa, año 2016-2017. Arequipa, Arequipa, Perú.
- Huanambal, F. B. (20 de Noviembre de 2014). *Monografías.com*. Recuperado el 15 de Febrero de 2016, de <http://www.monografias.com/trabajos103/sistema-bancario-peruano-historia-indicadores-bancarios-y-crisis-bancaria/sistema-bancario-peruano-historia-indicadores-bancarios-y-crisis-bancaria2.shtml>
- IFRS, Foundation. (julio de 2014). NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA. *NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS*.
- IFRS, Foundation. (JULIO de 2014). Normas Internacionales de Información Financiera. *NIIF 16 ARRENDAMIENTOS*.
- International Accounting Standards. (1993). Normas Internacionales de Contabilidad. *NIC 23 COSTOS POR PRESTAMOS*. Londres, Reino Unido.
- SCANIA . (2016). *SCANIA*. Recuperado el 18 de Febrero de 2019, de <https://www.scania.com/pe/es/home/products-and-services/finance-and-insurance/finance.html>
- Serquen, H., & Ingrid, V. (2017). Leasing Financiero en la adquisición de unidades de transporte de carga para incrementar la rentabilidad en la empresa inversiones JD, Chiclayo, 2016. Pimentel, lambayeque, Perú.
- SUNAT. (2005). *INFORME N° 230-2005-SUNAT/2B0000*. Lima.

Tichonczuck, D. (3 de Diciembre de 2007). Distintas alternativas de financiamiento empresarial: El leasing financiero y su aplicación practica. Buenos Aires, Argentina: Universidad de Buenos Aires Argentina.

UPN, S. d. (2013). *Glosario de Investigación UPN*. Trujillo.

Valdunciel, L. M. (2007). Análisis de la Calidad de Servicio que prestan las Entidades Bancarias y su repercusión en la satisfacción del cliente y la lealtad hacia la Entidad. . *Revista Asturiana de Economía*, 85.

Valencia, A. (2012). Una visión para hacer mas eficiente el desempeño del Sector Bancario en América Latina. *IDC- Analyze The Future*, 1.

VILCA, E. B. (2016). Los Instrumentos financieros y la rentabilidad en la empresa servitrans SAC 2014-2015. Callao, Callao, Perú.

## Apéndice


|   |           |
|---|-----------|
| <b>Anexo 1:</b> Matriz de Consistencia .....                                  | <b>66</b> |
| <b>Anexo 2:</b> Leasing Financiero 2913-2018 INTERBANK – EMTRAFESA. ....      | <b>67</b> |
| <b>Anexo 3:</b> Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017 EMTRAFESA – SCANIA. .... | <b>68</b> |
| <b>Anexo 4:</b> Balance General 2014 EMTRAFESA. ....                          | <b>69</b> |
| <b>Anexo 5:</b> Estado de resultados 2014 EMTRAFESA.....                      | <b>70</b> |
| <b>Anexo 6:</b> Balance General 2015 EMTRAFESA. ....                          | <b>71</b> |
| <b>Anexo 7:</b> Estado de resultados 2015 EMTRAFESA.....                      | <b>72</b> |
| <b>Anexo 8:</b> Balance General 2016 EMTRAFESA. ....                          | <b>73</b> |
| <b>Anexo 9:</b> Estado de resultados 2016 EMTRAFESA.....                      | <b>74</b> |
| <b>Anexo 10:</b> Balance General 2017 EMTRAFESA. ....                         | <b>75</b> |
| <b>Anexo 11:</b> Estado de resultados 2017 EMTRAFESA.....                     | <b>76</b> |
| <b>Anexo 12:</b> Balance General 2018 EMTRAFESA. ....                         | <b>77</b> |
| <b>Anexo 13:</b> Estado de resultados 2018 EMTRAFESA.....                     | <b>78</b> |



## Anexo 1: Matriz de Consistencia

| TÍTULO: INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA LA ADQUISICIÓN DE UNIDADES VEHICULARES Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FÉNIX S.A.C.                                       |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|
| PROBLEMAS  | OBJETIVOS   | HIPÓTESIS   | VARIABLES   | METODOLOGÍA   |
| <b>1. Problema General:</b>  | <b>1. Objetivo General:</b>   | <b>1. Hipótesis General:</b>  | <b>V. Indepen</b>   | <b>1. Enfoque de Investigación</b><br>Cuantitativa<br><b>2. Tipo de Investigación</b><br>Descriptiva<br><b>3. Método:</b><br>Inductivo y Análisis.<br><b>4. Diseño de la Investigación:</b><br>No experimental y longitudinal.<br><b>5. Marco Muestral:</b><br>Relación de estados financieros 2014-2018 e instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares de EMTRAFESA.<br><b>6. Unidad de Análisis:</b><br>Estados financieros 2014-2018 e instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares de la empresa de EMTRAFESA.<br><b>7. Población:</b><br>Estados Financieros 2014-2018 e Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares de la empresa de EMTRAFESA.<br><b>8. Muestra:</b><br>Estados Financieros 2014-2018 e instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares de EMTRAFESA.<br><b>9. Técnica:</b><br>Análisis de estados financieros, Estados financieros proyectados y ratios financieros<br><b>10. Instrumento:</b><br>Instrumentos financieros, estados financieros proyectados y ratios financieros. |
| ¿Cuál de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019? | Determinar cuál de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix S.A.C, Trujillo, 2019. | El Leasing como instrumento financiero para la adquisición de unidades vehiculares tiene mayor incidencia positiva en la rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019. | Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares. |   |
| <b>2. Problemas Específicos:</b>   | <b>2. Objetivos Específicos</b>   |   | <b>V. Depend</b>  |   |
| 1. ¿Cuáles son los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019?   | Identificar cuáles son los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C Trujillo, 2019.  |   | Rentabilidad financiera de la empresa de transportes ave fénix SAC.   |   |
| 2 ¿Cuál es el costo de financiamiento de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019?                               | Determinar el costo de financiamiento de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019.  |   |   |   |
| 3 ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019?                            | Determinar cuáles son las ventajas y desventajas de los Instrumentos Financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019                              |   |   |   |
| 4 ¿Cuál es la incidencia en la rentabilidad financiera de los Instrumentos Financieros utilizados para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019?   | Determinar cuál es la incidencia en la rentabilidad financiera de los instrumentos financieros para la adquisición de unidades vehiculares en la empresa de transportes ave fénix S.A.C., Trujillo, 2019.               |   |   |   |

Anexo 2: Leasing Financiero 2913-2018 INTERBANK – EMTRAFESA.

 *Guerra Salas*  
*Abogados*

PATRICIA

**SEGUNDO TESTIMONIO**

ESCRITURA PUBLICA DE CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO EL  
CLIENTE: EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX SAC, REPRESENTADO POR JUAN  
HELMER GARCIA DE LA CRUZ Y DE LA OTRA PARTE INTERBANK: BANCO  
INTERNACIONAL DEL PERÚ S.A.A., REPRESENTADO POR ALONSO PALACIOS  
VERMEJO Y MILAGROS EUGENIA BEATRIZ GESTIDO RAMÍREZ.=====


SE OTORGA EL PRESENTE:  
A LOS VEINTIOCHO DIAS DEL MES DE SETIEMBRE DEL DOS MIL  
DIECIOCHO

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| ESCRITURA N°: 2913 | FOLIO: 12528 |
| KARDEX: 2018003709 | TOMO: 26     |

*Av. Larco N° 1098 - Trujillo*

*Teléfono: (044) 237200*

Anexo 3: Acuerdo de Préstamo SCANIA 3368-2017 EMTRAFESA – SCANIA.

 Guerra Galas

AUGUSTO

**PRIMER TESTIMONIO**

ESCRITURA PUBLICA DE CONTRATO DE PRÉSTAMO CELEBRADO ENTRE SCANIA SERVICES DEL PERÚ S.A., DEBIDAMENTE REPRESENTADA POR SUS APODERADOS OMAR FABRIZIO CRUZALEGUI LANDA Y ROXANA ELOISA MEDINA ROJAS DE BETETA; A QUIEN EN ADELANTE SE LE DENOMINARA "EL PRESTAMISTA"; Y DE LA OTRA PARTE LA EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.; DEBIDAMENTE REPRESENTADO POR SU GERENTE, JUAN HELMER GARCÍA DE LA CRUZ, A QUIEN EN ADELANTE SE LE DENOMINARA "EL PRESTATARIO". =====

SE OTORGA EL PRESENTE:  
A LOS TREINTA DIAS DEL MES DE NOVIEMBRE DEL AÑO DOS MIL  
DIECISIETE

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| ESCRITURA Nº: 03368 | FOLIO: 15519 |
| KARDEX: 2017003890  | TOMO: 32     |

*Av. Larco N° 1098 - Trujillo* *Teléfono: (044) 237200*



Anexo 4: Balance General 2014 EMTRAFESA.

| EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.  |                      |                      |  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA           |                      |                      |  |                      |                      |
| AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014              |                      |                      |  |                      |                      |
| (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)              |                      |                      |  |                      |                      |
| <u>ACTIVO</u>                            | <u>AL 31.12.14</u>   | <u>AL 31.12.13</u>   | <u>PASIVO</u>                                | <u>AL 31.12.2014</u> | <u>AL 31.12.13</u>   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                  |                      |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                      |                      |                      |
| CAJA Y BANCOS                            | 6,454,391.45         | 6,210,058.99         | TRIBUTOS Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y | 517,417.20           | 399,836.28           |
| CLIENTES                                 | 1,004,223.88         | 945,984.61           | REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR   | 1,331,338.15         | 1,349,397.09         |
| CTAS POR COBRAR ACC.                     | 435,274.19           | 407,332.03           | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES - TERCEROS     | 2,419,404.46         | 1,991,257.38         |
| CTAS COBRAR DIVERSAS                     | 638,302.04           | 576,225.87           | CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS (SOCIOS) | 1,804,413.79         | 2,541,105.65         |
| SERV. Y OTROS CONTRATOS POR ANT.         | 115,717.65           | 95,178.80            | OBLIGACIONES FINANCIERAS - PAGARES           | 1,813,173.95         | 1,145,179.86         |
| EXISTENCIAS                              | 4,115,271.32         | 3,711,375.39         | OBLIGACIONES FINANCIERAS- LEASING            | 8,711,186.68         | 8,080,882.19         |
| ACTIVO DIFERIDO                          | 2,170,037.37         | 1,957,064.95         | CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - TERCEROS        | 455,768.56           | 390,293.19           |
| ANTICIPOS A PROVEEDORES                  | 260,108.88           | 78,763.12            | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                | <b>17,052,702.79</b> | <b>15,897,951.64</b> |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO                 | 415,661.49           | 1,023.47             |  |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>            | <b>15,608,988.27</b> | <b>14,368,007.23</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                   |                      |                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>               |                      |                      | OBLIGACIONES FINANCIERAS - PAGARES           | 2,690,642.97         | 765,640.65           |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS                | 1,599,699.20         |                      | OBLIGACIONES FINANCIERAS- LEASING            | 11,059,585.08        | 14,127,320.55        |
| ACTIVOS ADQ. ARRENDAMIENTO FINANCIERO    | 38,649,203.10        | 38,252,472.43        | PROVISIONES                                  |                      | 0.00                 |
| INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO           | 46,086,219.46        | 39,989,723.97        | PASIVO DIFERIDO                              | 432,492.50           | 512,032.00           |
| DEPRECIACION, AMORTIZACION Y AGOT. ACUMI | -33,431,102.14       | -28,878,960.27       | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>             | <b>14,182,720.55</b> | <b>15,404,993.20</b> |
| INTANGIBLES                              | 1,024,441.13         | 554,561.60           | <b>TOTAL PASIVO</b>                          | <b>31,235,423.34</b> | <b>31,302,944.84</b> |
| ACTIVO DIFERIDO                          | 2,468,795.85         | 3,005,428.43         | <b>PATRIMONIO</b>                            |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>         | <b>56,397,256.60</b> | <b>52,923,226.16</b> | CAPITAL                                      | 8,874,710.88         | 8,874,710.88         |
|  |                      |                      | EXCEDENTE DE REVALUACION                     | 29,396,263.62        | 24,986,374.67        |
|  |                      |                      | RESERVAS                                     | 1,140,418.28         | 1,103,153.88         |
|  |                      |                      | RESULTADOS ACUMULADOS                        | 1,024,049.12         | 181,219.85           |
|  |                      |                      | RESULTADO DEL EJERCICIO                      | 335,379.62           | 842,829.27           |
|  |                      |                      | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                      | <b>40,770,821.53</b> | <b>35,988,288.55</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                      | <b>72,006,244.87</b> | <b>67,291,233.39</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>        | <b>72,006,244.87</b> | <b>67,291,233.39</b> |

**Anexo 5: Estado de resultados 2014 EMTRAFESA**

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b>  |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                     |                      |                      |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014</b>              |                      |                      |
| <b>(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)</b>              |                      |                      |
|   | <b>AL 31.12.14</b>   | <b>AL 31.12.13</b>   |
| VENTAS  | 75,454,838.90        | 69,800,354.96        |
| COSTO DE VENTAS                                 | (55,179,834.56)      | (51,896,286.56)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    | <b>20,275,004.34</b> | <b>17,904,068.40</b> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION                        | (8,221,677.89)       | (7,783,903.48)       |
| GASTOS DE VENTAS                                | (9,983,974.42)       | (8,047,942.75)       |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    | <b>2,069,352.03</b>  | <b>2,072,222.17</b>  |
| INGRESOS FINANCIEROS                            | 289,794.64           | 312,225.22           |
| OTROS INGRESOS DE GESTION                       | 1,171,680.27         | 1,430,700.66         |
| GASTOS FINANCIEROS                              | (2,211,945.94)       | (1,906,670.56)       |
| <b>U° ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS.</b> | <b>1,318,881.00</b>  | <b>1,908,477.49</b>  |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES                   | -                    | -                    |
| IMPUESTO A LA RENTA                             | (946,236.97)         | (1,065,648.22)       |
| <b>UTILIDAD</b>                                 | <b>372,644.03</b>    | <b>842,829.27</b>    |
| RESERVA LEGAL 10%                               | (37,264.40)          | -                    |
| <b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>                     | <b>335,379.62</b>    | <b>842,829.27</b>    |



Anexo 6: Balance General 2015 EMTRAFESA.

| EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.  |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
|--|--------------|----------------------|----------------------|---|--------------|----------------------|----------------------|
| ESTADVO DE SITUACION FINANCIERA          |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015              |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)              |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| <u>ACTIVO</u>                            | <u>NOTAS</u> | <u>AL 31.12.15</u>   | <u>AL 31.12.14</u>   | <u>PASIVO</u>                                   | <u>NOTAS</u> | <u>AL 31.12.2015</u> | <u>AL 31.12.2014</u> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                  |              |                      |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                         |              |                      |                      |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO    | 4            | 5,324,051.54         | 6,454,391.45         | TRIBUTOS CONTRAPRESTACIONES Y APORTES POR PAGAR | 15           | 1,071,297.86         | 517,417.20           |
| ANTICIPOS OTORGADOS A PROVEEDORES        | 5            | 213,115.85           | 260,108.88           | BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS                      | 16           | 2,438,448.33         | 1,331,338.15         |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)    | 6            | 1,343,403.26         | 1,004,223.88         | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES                   | 17           | 2,727,547.51         | 2,419,404.46         |
| CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS (NETO)       | 7            | 649,719.71           | 1,073,576.23         | CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS, DIRECTORES | 18           | 997,907.98           | 1,804,413.79         |
| INVENTARIOS (NETO)                       | 8            | 3,825,940.37         | 4,115,271.32         | CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS                      | 19           | 445,210.78           | 455,768.56           |
| SEGUROS Y OTROS CONTRATOS POR ANTICIPADO | 9            | 183,461.90           | 115,717.65           | OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES             | 20           | 11,906,018.09        | 10,524,360.63        |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO                 | 10           | 178,263.46           | 415,661.49           | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                   |              | <b>19,586,430.55</b> | <b>17,052,702.79</b> |
| ACTIVO DIFERIDO CORRIENTE                | 11           | 2,641,862.00         | 2,170,037.37         |   |              |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>            |              | <b>14,359,818.09</b> | <b>15,608,988.27</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                      |              |                      |                      |
|  |              |                      |                      | OBLIGACIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES          | 20           | 18,537,875.72        | 13,750,228.05        |
|  |              |                      |                      | PASIVO DIFERIDO                                 | 21           | 946,916.00           | 432,492.50           |
|  |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>                |              | <b>19,484,791.72</b> | <b>14,182,720.55</b> |
|  |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
|  |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO</b>                             |              | <b>39,071,222.27</b> | <b>31,235,423.34</b> |
|  |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>               |              |                      |                      | <b>PATRIMONIO</b>                               |              |                      |                      |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS                | 12           | 5,718,415.54         | 1,599,699.20         | CAPITAL   | 22           | 8,874,710.88         | 8,874,710.88         |
| INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)     | 13           | 67,978,787.12        | 51,616,794.27        | RESERVA LEGAL                                   | 22           | 1,490,006.38         | 1,140,418.28         |
| ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)               | 14           | 590,911.83           | 711,967.28           | EXCEDENTE DE REVALUACION                        | 23           | 38,212,542.42        | 29,396,263.62        |
| ACTIVO DIFERIDO NO CORRIENTE             | 11           | 3,506,270.98         | 2,468,795.85         | RESULTADOS ACUMULADOS                           | 22           | 1,359,428.74         | 1,024,049.12         |
| -----                                    |              |                      |                      | RESULTADO DEL EJERCICIO                         | 22           | 3,146,292.87         | 335,379.62           |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>         |              | <b>77,794,385.47</b> | <b>56,397,256.60</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                         |              | <b>53,082,981.29</b> | <b>40,770,821.53</b> |
|  |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                      |              | <b>92,154,203.56</b> | <b>72,006,244.87</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>           |              | <b>92,154,203.56</b> | <b>72,006,244.87</b> |

**Anexo 7: Estado de resultados 2015 EMTRAFESA**

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b>  |              |                      |                      |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>ESTADOC DE RESULTADOS</b>                    |              |                      |                      |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015</b>              |              |                      |                      |
| <b>(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)</b>              |              |                      |                      |
|   | <b>NOTAS</b> | <b>AL 31.12.15</b>   | <b>AL 31.12.14</b>   |
| INGRESOS NETOS                                  | <b>24</b>    | 82,466,005.82        | 74,454,720.90        |
| COSTO DE VENTAS                                 | <b>25</b>    | (52,690,063.66)      | (55,179,716.56)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |              | <b>29,775,942.16</b> | <b>20,275,004.34</b> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION                        | <b>26</b>    | (10,295,174.08)      | (8,221,677.89)       |
| GASTOS DE VENTAS                                | <b>27</b>    | (12,551,418.72)      | (9,983,974.42)       |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |              | <b>6,929,349.36</b>  | <b>2,069,352.03</b>  |
| INGRESOS FINANCIEROS                            | <b>28</b>    | 388,501.54           | 289,794.64           |
| OTROS INGRESOS DE GESTION                       | <b>29</b>    | 1,015,549.09         | 1,171,680.27         |
| GASTOS FINANCIEROS                              | <b>30</b>    | (3,058,981.39)       | (2,211,945.94)       |
| <b>U° ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS.</b> |              | <b>5,274,418.60</b>  | <b>1,318,881.00</b>  |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES                   |              |                      | -                    |
| IMPUESTO A LA RENTA                             |              | (1,778,537.63)       | (946,236.97)         |
| <b>UTILIDAD</b>                                 |              | <b>3,495,880.97</b>  | <b>372,644.03</b>    |
| RESERVA LEGAL 10%                               |              | (349,588.10)         | (37,264.40)          |
| <b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>                     |              | <b>3,146,292.87</b>  | <b>335,379.62</b>    |

Anexo 8: Balance General 2016 EMTRAFESA.

| EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.  |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
|--|--------------|----------------------|----------------------|---|--------------|----------------------|----------------------|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA           |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016              |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)              |              |                      |                      |   |              |                      |                      |
| <u>ACTIVO</u>                            | <u>NOTAS</u> | <u>AL 31.12.16</u>   | <u>AL 31.12.15</u>   | <u>PASIVO</u>                                   | <u>NOTAS</u> | <u>AL 31.12.16</u>   | <u>AL 31.12.15</u>   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                  |              |                      |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                         |              |                      |                      |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO    | 4            | 6,444,552.06         | 5,324,051.54         | TRIBUTOS CONTRAPRESTACIONES Y APORTES POR PAGAR | 15           | 770,487.59           | 1,071,297.86         |
| ANTICIPOS OTORGADOS A PROVEEDORES        | 5            | 296,972.76           | 213,115.85           | BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS                      | 16           | 2,719,958.74         | 2,438,448.33         |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)    | 6            | 1,220,661.61         | 1,343,403.26         | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES                   | 17           | 3,371,398.37         | 2,727,547.51         |
| CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS (NETO)       | 7            | 824,846.28           | 649,719.71           | CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS, DIRECTORES | 18           | 1,325,659.33         | 997,907.98           |
| INVENTARIOS (NETO)                       | 8            | 3,729,436.50         | 3,825,940.37         | CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS                      | 19           | 417,722.54           | 445,210.78           |
| SEGUROS Y OTROS CONTRATOS POR ANTICIPADO | 9            | 360,859.88           | 183,461.90           | OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES             | 20           | 13,977,392.13        | 11,906,018.09        |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO                 | 10           | 11,504.46            | 178,263.46           | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                   |              | <b>22,582,618.70</b> | <b>19,586,430.55</b> |
| ACTIVO DIFERIDO CORRIENTE                | 11           | 3,135,422.11         | 2,641,862.00         |   |              |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>            |              | <b>16,024,255.66</b> | <b>14,359,818.09</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                      |              |                      |                      |
|  |              |                      |                      | OBLIGACIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES          | 20           | 21,544,228.19        | 18,537,875.72        |
|  |              |                      |                      | PASIVO DIFERIDO                                 | 21           | 910,976.63           | 946,916.00           |
|  |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>                |              | <b>22,455,204.82</b> | <b>19,484,791.72</b> |
|  |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO</b>                             |              |                      |                      |
|  |              |                      |                      |   |              | <b>45,037,823.52</b> | <b>39,071,222.27</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>               |              |                      |                      | <b>PATRIMONIO</b>                               |              |                      |                      |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS                | 12           | 5,777,310.54         | 5,718,415.54         | CAPITAL   | 22           | 8,874,710.88         | 8,874,710.88         |
| INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)     | 13           | 72,047,313.99        | 67,978,787.12        | RESERVA LEGAL                                   | 22           | 1,774,942.18         | 1,490,006.38         |
| ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)               | 14           | 446,556.45           | 590,911.83           | EXCEDENTE DE REVALUACION                        | 23           | 33,912,562.36        | 38,212,542.42        |
| ACTIVO DIFERIDO NO CORRIENTE             | 11           | 3,986,655.16         | 3,506,270.98         | RESULTADOS ACUMULADOS                           | 22           | 3,327,512.71         | 1,359,428.74         |
|  |              |                      |                      | RESULTADO DEL EJERCICIO                         | 22           | 5,354,540.15         | 3,146,292.87         |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>         |              | <b>82,257,836.14</b> | <b>77,794,385.47</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                         |              | <b>53,244,268.28</b> | <b>53,082,981.29</b> |
|  |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>           |              |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                      |              | <b>98,282,091.80</b> | <b>92,154,203.56</b> |   |              | <b>98,282,091.80</b> | <b>92,154,203.56</b> |

**Anexo 9:** Estado de resultados 2016 EMTRAFESA

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b>  |              |                      |                      |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                     |              |                      |                      |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016</b>              |              |                      |                      |
| <b>(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)</b>              |              |                      |                      |
|   | <b>NOTAS</b> | <b>AL 31.12.16</b>   | <b>AL 31.12.15</b>   |
| INGRESOS NETOS                                  | 24           | 87,344,898.19        | 82,466,005.82        |
| COSTO DE VENTAS                                 | 25           | (56,602,876.34)      | (52,690,063.66)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |              | <b>30,742,021.85</b> | <b>29,775,942.16</b> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION                        | 26           | (9,860,066.18)       | (10,295,174.08)      |
| GASTOS DE VENTAS                                | 27           | (13,637,181.16)      | (12,551,418.72)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |              | <b>7,244,774.51</b>  | <b>6,929,349.36</b>  |
| INGRESOS FINANCIEROS                            | 28           | 498,775.07           | 388,501.54           |
| OTROS INGRESOS DE GESTION                       | 29           | 1,888,901.12         | 1,015,549.09         |
| GASTOS FINANCIEROS                              | 30           | (2,065,405.67)       | (3,058,981.39)       |
| <b>U' ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS.</b> |              | <b>7,567,045.03</b>  | <b>5,274,418.60</b>  |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES                   |              |                      |                      |
| IMPUESTO A LA RENTA                             |              | (1,927,569.08)       | (1,778,537.63)       |
| <b>UTILIDAD</b>                                 |              | <b>5,639,475.95</b>  | <b>3,495,880.97</b>  |
| RESERVA LEGAL 10%                               |              | (284,935.80)         | (349,588.10)         |
| <b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>                     |              | <b>5,354,540.15</b>  | <b>3,146,292.87</b>  |



Anexo 10: Balance General 2017 EMTRAFESA.

| EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C. |       |                      |                      |  |       |                      |                      |  |
|---|-------|----------------------|----------------------|--|-------|----------------------|----------------------|--|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA          |       |                      |                      |  |       |                      |                      |  |
| AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017             |       |                      |                      |  |       |                      |                      |  |
| (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)             |       |                      |                      |  |       |                      |                      |  |
| ACTIVO                                  | NOTAS | AL 31.12.17          | AL 31.12.16          | PASIVO                                       | NOTAS | AL 31.12.17          | AL 31.12.16          |  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                 |       |                      |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                      |       |                      |                      |  |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO   | 4     | 4,309,533.06         | 6,444,552.06         | TRIB. CONTRAPRESTACIONES Y APORTES POR PAGAR | 15    | 1,389,378.22         | 770,487.59           |  |
| ANTICIPOS OTORGADOS A PROVEEDORES       | 5     | 160,222.91           | 296,972.76           | BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS                   | 16    | 1,973,237.88         | 2,719,958.74         |  |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)   | 6     | 1,179,421.80         | 1,220,661.61         | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES                | 17    | 6,996,143.35         | 3,371,398.37         |  |
| CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS (NETO)      | 7     | 840,800.90           | 824,846.28           | CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCION, DIRECTORES   | 18    | 2,349,778.91         | 1,325,659.33         |  |
| INVENTARIOS (NETO)                      | 8     | 3,317,384.51         | 3,729,436.50         | CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS                   | 19    | 121,603.50           | 417,722.54           |  |
| SEGUROS Y OTROS CONTRATOS POR ANTICIP   | 9     | 1,132,158.17         | 360,859.88           | OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES          | 20    | 10,248,702.83        | 13,977,392.13        |  |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO                | 10    | 1,645,069.27         | 11,504.46            | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                |       | <b>23,078,844.69</b> | <b>22,582,618.70</b> |  |
| ACTIVO DIFERIDO CORRIENTE               | 11    | 2,559,513.27         | 3,135,422.11         |  |       |                      |                      |  |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>           |       | <b>15,244,103.89</b> | <b>16,024,258.66</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                   |       |                      |                      |  |
|   |       |                      |                      | OBLIGACIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES       | 20    | 12,717,714.60        | 21,544,228.19        |  |
|   |       |                      |                      | PASIVO DIFERIDO                              | 21    | 998,068.66           | 910,976.63           |  |
|   |       |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>             |       | <b>13,715,783.26</b> | <b>22,455,204.82</b> |  |
|   |       |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO</b>                          |       |                      |                      |  |
|   |       |                      |                      |  |       | <b>36,794,627.95</b> | <b>45,037,823.52</b> |  |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>              |       |                      |                      | <b>PATRIMONIO</b>                            |       |                      |                      |  |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS               | 12    | 5,354,291.54         | 5,777,310.54         | CAPITAL                                      | 22    | 8,874,710.88         | 8,874,710.88         |  |
| INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)    | 13    | 67,020,791.90        | 72,047,313.99        | RESERVA LEGAL                                | 22    | 1,774,942.18         | 1,774,942.18         |  |
| ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)              | 14    | 289,447.53           | 446,556.45           | EXCEDENTE DE REVALUACION                     | 23    | 33,912,562.36        | 33,912,562.36        |  |
| ACTIVO DIFERIDO NO CORRIENTE            | 11    | 2,071,376.58         | 3,986,655.16         | RESULTADOS ACUMULADOS                        | 22    | 6,479,647.85         | 3,327,512.71         |  |
|   |       |                      |                      | RESULTADO DEL EJERCICIO                      | 22    | 2,143,520.22         | 5,354,540.15         |  |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>        |       | <b>74,735,907.55</b> | <b>82,257,836.14</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                      |       | <b>53,185,383.49</b> | <b>53,244,268.28</b> |  |
|   |       |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>        |       |                      |                      |  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                     |       | <b>89,980,011.44</b> | <b>98,282,091.80</b> |  |       | <b>89,980,011.44</b> | <b>98,282,091.80</b> |  |

**Anexo 11:** Estado de resultados 2017 EMTRAFESA

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b>  |       |                      |                      |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                     |       |                      |                      |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017</b>              |       |                      |                      |
| <b>(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)</b>              |       |                      |                      |
|   | NOTAS | AL 31.12.17          | AL 31.12.16          |
| INGRESOS NETOS                                  | 24    | 80,444,589.26        | 87,344,898.19        |
| COSTO DE VENTAS                                 | 25    | (53,023,854.71)      | (58,802,876.34)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |       | <b>27,420,734.55</b> | <b>30,742,021.85</b> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION                        | 26    | (12,146,946.33)      | (9,860,066.18)       |
| GASTOS DE VENTAS                                | 27    | (12,572,358.57)      | (13,637,181.16)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |       | <b>2,701,428.59</b>  | <b>7,244,774.51</b>  |
| INGRESOS FINANCIEROS                            | 28    | 373,787.74           | 498,775.07           |
| OTROS INGRESOS DE GESTION                       | 29    | 1,485,486.82         | 1,888,901.12         |
| GASTOS FINANCIEROS                              | 30    | (1,624,466.96)       | (2,065,405.67)       |
| <b>U° ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS.</b> |       | <b>2,936,231.19</b>  | <b>7,567,045.03</b>  |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES                   |       |                      |                      |
| IMPUESTO A LA RENTA                             |       | (792,710.97)         | (1,927,569.08)       |
| <b>UTILIDAD</b>                                 |       | <b>2,143,520.22</b>  | <b>5,639,475.95</b>  |
| RESERVA LEGAL 10%                               |       |                      | (284,935.80)         |
| <b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>                     |       | <b>2,143,520.22</b>  | <b>5,354,540.15</b>  |

Anexo 12: Balance General 2018 EMTRAFESA.

| EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C. |              |                      |                      |  |              |                      |                      |  |
|---|--------------|----------------------|----------------------|--|--------------|----------------------|----------------------|--|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA          |              |                      |                      |  |              |                      |                      |  |
| AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018             |              |                      |                      |  |              |                      |                      |  |
| (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)             |              |                      |                      |  |              |                      |                      |  |
| <u>ACTIVO</u>                           | <u>NOTAS</u> | <u>AL 31.12.18</u>   | <u>AL 31.12.17</u>   | <u>PASIVO</u>                                | <u>NOTAS</u> | <u>AL 31.12.18</u>   | <u>AL 31.12.17</u>   |  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                 |              |                      |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                      |              |                      |                      |  |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO   | 4            | 4,322,842.95         | 4,309,533.06         | TRIB. CONTRAPRESTACIONES Y APORTES POR PAGAR | 15           | 520,899.21           | 1,389,378.22         |  |
| ANTICIPOS OTORGADOS A PROVEEDORES       | 5            | 73,150.18            | 160,222.91           | BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS                   | 16           | 1,720,365.71         | 1,973,237.88         |  |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)   | 6            | 1,814,102.32         | 1,179,421.80         | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES                | 17           | 7,524,663.38         | 6,996,143.35         |  |
| CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS (NETO)      | 7            | 962,536.10           | 840,800.90           | CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCION, DIRECTORES   | 18           | 1,101,937.67         | 2,349,778.91         |  |
| INVENTARIOS (NETO)                      | 8            | 3,493,539.90         | 3,317,384.51         | CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS                   | 19           | 57,401.79            | 121,603.50           |  |
| SEGUROS Y OTROS CONTRATOS POR ANTICIP   | 9            | 1,569,132.73         | 1,132,158.17         | OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES          | 20           | 11,162,956.55        | 10,248,702.83        |  |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO                | 10           | 150,131.97           | 1,645,069.37         | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                |              | <b>22,088,224.31</b> | <b>23,078,844.69</b> |  |
| ACTIVO DIFERIDO CORRIENTE               | 11           | 2,347,023.51         | 2,669,513.27         |  |              |                      |                      |  |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>           |              | <b>14,732,459.66</b> | <b>15,244,103.89</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                   |              |                      |                      |  |
|   |              |                      |                      | OBLIGACIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES       | 20           | 12,039,906.52        | 12,717,714.60        |  |
|   |              |                      |                      | PASIVO DIFERIDO                              | 21           | 10,910,089.56        | 998,068.66           |  |
|   |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>             |              | <b>22,949,996.08</b> | <b>13,715,783.26</b> |  |
|   |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO</b>                          |              |                      |                      |  |
|   |              |                      |                      |  |              | <b>45,038,220.39</b> | <b>36,794,627.95</b> |  |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>              |              |                      |                      | <b>PATRIMONIO</b>                            |              |                      |                      |  |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS               | 12           | 5,354,291.54         | 5,354,291.54         | CAPITAL                                      | 22           | 8,874,710.88         | 8,874,710.88         |  |
| INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)    | 13           | 68,059,248.22        | 67,020,791.90        | RESERVA LEGAL                                | 22           | 1,774,942.18         | 1,774,942.18         |  |
| ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)              | 14           | 210,901.91           | 289,447.53           | EXCEDENTE DE REVALUACION                     | 23           | 23,738,793.36        | 33,912,562.36        |  |
| ACTIVO DIFERIDO NO CORRIENTE            | 11           | 2,171,090.21         | 2,071,376.58         | RESULTADOS ACUMULADOS                        | 22           | 8,623,168.07         | 6,479,647.85         |  |
|   |              |                      |                      | RESULTADO DEL EJERCICIO                      | 22           | 2,478,156.66         | 2,143,520.22         |  |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>        |              | <b>75,795,531.88</b> | <b>74,735,907.55</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                      |              | <b>45,489,771.15</b> | <b>53,185,383.49</b> |  |
|   |              |                      |                      | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>        |              |                      |                      |  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                     |              | <b>90,527,991.54</b> | <b>89,980,011.44</b> |  |              | <b>90,527,991.54</b> | <b>89,980,011.44</b> |  |



**Anexo 13:** Estado de resultados 2018 EMTRAFESA

| <b>EMPRESA DE TRANSPORTES AVE FENIX S.A.C.</b>  |              |                      |                      |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                     |              |                      |                      |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018</b>              |              |                      |                      |
| <b>(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)</b>              |              |                      |                      |
|   | <b>NOTAS</b> | <b>AL 31.12.18</b>   | <b>AL 31.12.17</b>   |
| INGRESOS NETOS                                  | 24           | 92,899,581.38        | 80,444,589.26        |
| COSTO DE VENTAS                                 | 25           | (63,040,829.05)      | (53,023,854.71)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |              | <b>29,858,752.33</b> | <b>27,420,734.55</b> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION                        | 26           | (11,590,269.15)      | (12,146,946.39)      |
| GASTOS DE VENTAS                                | 27           | (13,977,922.15)      | (12,572,364.57)      |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                    |              | <b>4,290,561.03</b>  | <b>2,701,423.59</b>  |
| INGRESOS FINANCIEROS                            | 28           | 72,122.54            | 373,787.74           |
| OTROS INGRESOS DE GESTION                       | 29           | 1,021,779.26         | 1,485,486.82         |
| GASTOS FINANCIEROS                              | 30           | (1,388,086.68)       | (1,624,466.96)       |
| <b>U° ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS.</b> |              | <b>3,996,382.15</b>  | <b>2,936,231.19</b>  |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES                   |              |                      |                      |
| IMPUESTO A LA RENTA                             |              | (1,518,225.49)       | (792,710.97)         |
| <b>UTILIDAD</b>                                 |              | <b>2,478,156.66</b>  | <b>2,143,520.22</b>  |
| RESERVA LEGAL 10%                               |              |                      |                      |
| <b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>                     |              | <b>2,478,156.66</b>  | <b>2,143,520.22</b>  |