



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Tesis para Optar el Título Profesional de Contador  
Público; denominada:

**EL COSTO DE CAPITAL Y EL IMPACTO EN LA  
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA MEC TRANSPORTES  
MÚLTIPLES S.A.C -CHICLAYO-2015**

**AUTORES:**

Bach. CHERO SÁNCHEZ KATHERINE LUCERO.

Bach. DÍAZ TANTARICO ROSMERY YULIANA.

**ASESOR:**

MG. LUIS ANTONIO MONTENEGRO PÉREZ

PIMENTEL – PERÚ

2015

## **PRESENTACION DE LA APROBACIÓN**

### **Título de la tesis**

**EL COSTO DE CAPITAL Y EL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA  
EMPRESA MECTRANSPORTES MULTIPLES S.A.C – CHICLAYO - 2015**

### **Aprobación de la tesis**

Chero Sánchez Katherine Lucero

Díaz Tantarico Rosmery Yuliana

**Autores**

---

**Asesor Metodólogo**

---

**Asesor Especialista**

---

**Presidente del jurado de tesis**

---

**Secretario del jurado de tesis**

---

**Vocal del jurado de tesis**

## DEDICATORIA

A Dios.

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mis padres por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en toda mi educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo. Todo este trabajo ha sido posible gracias a ello.

**Yuliana**

A Dios, por darme la oportunidad de vivir y Por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte , compañía durante todo el periodo de estudio.

A mis padres por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, por sus valores, por su perseverancia y por la motivación constante que me han permitido ser una persona de bien, pero más que nada por su amor.

**Katherine**

## AGRADECIMIENTO

En este presente trabajo agradecemos a Dios, ser maravilloso que nos haya dado la fuerza y fe para creer lo que nos parecía imposible terminar. A nuestros padres y familiares porque nos brindaron su apoyo tanto moral y económicamente para seguir estudiando y lograr el objetivo trazado para un futuro mejor y ser orgullo para ellos y de toda la familia.

De igual manera, a mis queridos formadores y compañeros, pues ellos fueron quienes guiaron para ser el presente trabajo. Especialmente estuvieron presentes en la evolución y posterior desarrollo total de mi tesis, les agradezco con creces y los quiero.

**Los autores**

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación surge a partir del diagnóstico realizado, en el cual se observó que la empresa MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C, que no emplea un sistema para el manejo de control del costo de capital debido a que no tienen políticas para la administración financiera de los recursos de su empresa, por lo que solo se dedican a generar utilidad y no saben cuánto es su costo de sus fuentes de financiación que posee la empresa. El objetivo propuesto fue: Determinar el impacto del costo del capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C –Chiclayo-2015.

La presente investigación se justificó porque nos permitió hallar su costo de capital a través de sus fuentes financieras de la empresa. Además, es de gran importancia para los docentes, alumnos y profesionales, ya que podrían ser utilizados como una ayuda diferencial y mostrarles la importancia que tiene el costo de capital en las empresas. La hipótesis es el costo de capital no impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015 o el costo de capital si impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015. El tipo de investigación es descriptiva analítica. A la vez, se ha empleado el diseño de investigación no experimental ya que los datos que se obtuvieron, fue descriptivos e interpretados sin manipular en forma deliberada las variables y la selección del tamaño de la muestra lo constituirá el Gerente y el Contador de la empresa. El método de investigación fue el método científico, y los instrumentos de recolección de datos fueron la entrevista y el análisis documental. Finalmente, se concluyó que el costo de capital si impacta en la rentabilidad con fines contables y recomendándoles que la empresa debe aplicar el costo de capital para así saber el costo de sus fuentes financieras y pueda obtener una rentabilidad adecuada.

**PALABRA CLAVE:** Costo de Capital, Rentabilidad, Inversión, Impacto.

## ABSTRACT

This research arises from the diagnosis made, where it was observed that the MEC TRANSPORT MULTIPLES SAC, which does not employ a system for management control of the capital cost because they do not have policies for financial management the resources of your company, so only dedicated to generating income and do not know how much the cost of their funding sources owned by the company. The proposed objective was: To determine the impact of the cost of capital in the profitability Mec Transport Multiple SAC - Chiclayo - 2015.

This research is justified because it allows us to find its cost of capital Through his financial resources of the company .In addition, it is of great importance to teachers, students and professionals as they could be used as a differential support and show the importance It has the cost of capital in enterprises. The hypothesis is the cost of capital does not impact on the profitability of the company Mec Transport Multiple SAC- Chiclayo- 2015 or if the capital cost impact on the profitability of the company Mec Transportes SAC Chiclayo- 2015. Multiple research is Descriptive analytical. At the same time, we used the non-experimental research design and the data obtained was descriptive and interpreted without deliberately manipulate the variables and the selection of the sample size will be the manager and accountant of the company . The research method was the scientific method, and the data collection instruments were interview and documentary analysis. Finally, it is concluded that the cost of capital if it impacts on profitability for accounting purposes and recommending that the company should apply the cost of capital for well know the cost of their financial sources and to obtain an adequate return.

**Key words:** Cost of Capital, Profitability, Investment, Impact.

## INDICE

<b>DEDICATORIA .....</b>	<b>iii</b>
<b>AGRADECIMIENTO.....</b>	<b>iv</b>
<b>RESUMEN .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>ix</b>
<b>CAPÍTULO I:.....</b>	<b>11</b>
<b>PLAN DE INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>11</b>
<b>I. PLAN DE INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>12</b>
1. Planteamiento del problema .....	12
1.1. Situación Problemática.....	12
1.2. Formulación del problema .....	18
1.3. Delimitación de la Investigación.....	18
1.4. Justificación e importancia .....	18
1.5. Limitaciones de la Investigación.....	19
1.6. Objetivos de la investigación.....	19
<b>CAPITULO II:.....</b>	<b>20</b>
<b>MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>20</b>
<b>II. Marco Teórico .....</b>	<b>21</b>
2.1. Antecedentes de la Investigación .....	21
A nivel internacional.....	21
A nivel nacional .....	23
A nivel Regional .....	25
2.2. Base Teórico – Científicas.....	26
2.2.1. Costo de Capital .....	26
2.2.2. Rentabilidad .....	43
2.3. Definición de los términos .....	48
<b>CAPITULO III:.....</b>	<b>49</b>
<b>MARCO METODOLÓGICO.....</b>	<b>49</b>
<b>III. MARCO METODOLOGICO .....</b>	<b>50</b>
3.1. Tipo y diseño de la investigación.....	50

3.1.1. Tipo de investigación.....	50
3.1.2. Diseño de investigación.....	50
3.2. Población y Muestra.....	51
3.2.1. Población.....	51
3.2.2. Muestra.....	51
3.3. Hipótesis.....	51
3.4. Variables.....	51
3.4.1. Definición Conceptual.....	51
3.5. Operacionalización.....	52
3.6. Métodos, técnicas e instrumentos.....	53
3.6.1. Métodos de investigación.....	53
3.6.2. Técnicas de recolección de datos.....	53
3.6.3 Instrumentos de recolección de datos.....	53
3.7. Procedimientos para la recolección de datos.....	54
3.8. Plan de análisis estadísticos de datos.....	54
3.9. Criterios éticos.....	54
3.10. Criterios de rigor científico.....	54
<b>CAPITULO IV.....</b>	<b>55</b>
<b>ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....</b>	<b>55</b>
<b>Capítulo IV: Análisis e Interpretación de los Resultados.....</b>	<b>56</b>
4.1. Análisis e Interpretación de los Resultados.....	56
4.1.1. Resultados de entrevista.....	56
<b>CAPITULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....</b>	<b>95</b>
5.1. Discusión de los Resultados.....	96
<b>CAPITULO VI.....</b>	<b>98</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>98</b>
6.1. Conclusiones.....	99
6.2. Recomendaciones.....	100
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....</b>	<b>101</b>
<b>LINKOGRAFIA.....</b>	<b>103</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>104</b>

## INTRODUCCIÓN

Se ha observado que la empresa Mec Transporte Múltiple SAC no emplea un sistema de control para el manejo del costo de capital que permita saber el valor que puede generar su inversión al momento que se emplea una media del coste de las distintas fuentes financieras utilizadas en función del peso que tiene cada una de ellas en el valor financiado total por lo que la empresa solo se basan en la experiencia los dueños en este mismo rubro, este hecho ha tenido muchas limitaciones para poder saber su rentabilidad mínima que debe obtener la empresa con sus inversiones para que sea rentable, asimismo presenta una serie de dificultades, será eficiente lograr determinar el costo de capital a través de sus balance, estados financieros , notas correspondientes al ejercicio 2013 y 2014 y finalmente los préstamos bancarios.

Todo lo antes descrito, nos motivó la presente investigación. Ante esta situación se formuló el siguiente problema: ¿Cuál es el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C.?

Asimismo, la hipótesis general quedó enunciada de la siguiente manera: el costo de capital no impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015 ò el costo de capital si impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015

El objetivo general fue: Determinar el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C -Chiclayo- 2015.

Para un mejor entendimiento la presente investigación se ha estructurado de la siguiente manera:

El Primer Capítulo, está constituido por el Plan de Investigación, el cual incluye: el planteamiento del problema. Este a su vez, comprende la situación problemática, formulación del problema, delimitación de la investigación, justificación e importancia de la investigación, limitaciones de la investigación y los objetivos de la investigación. Estos aspectos orientan el desarrollo que tendrá la investigación y arrojan una clara idea de cuál es la finalidad de la tesis.

El Segundo Capítulo, está comprendido por el Marco Teórico. Incluye los antecedentes de la investigación, la base teórica científicas y los términos básicos.

El Tercer Capítulo, corresponde al Marco Metodológico, en el cual se especifican el tipo y diseño de investigación, la población y muestra, hipótesis, variables, operacionalización de las variables, métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos, procedimiento para la recolección de datos, los principios éticos y los criterios de rigor científico. Este capítulo, nos da una clara idea sobre los aspectos prácticos y teóricos del levantamiento de información y su procesamiento.

En el cuarto capítulo, se centra en la presentación del análisis e interpretación de los resultados de la investigación, para ello se utilizan una serie de instrumentos, que permiten la explicación de los hallazgos encontrados a través de la aplicación del instrumento de consulta. En general se obtiene los resultados de los instrumentos aplicados.

El quinto capítulo, corresponde a las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

Finalmente se presentan las referencias bibliográficas y los anexos.

# **CAPÍTULO I: PLAN DE INVESTIGACIÓN**

## I. PLAN DE INVESTIGACIÓN

### 1. Planteamiento del problema

#### 1.1. Situación Problemática

##### A Nivel Internacional

En general, el acceso al financiamiento en los países de América Latina y el Caribe se ha visto limitado no sólo por las bajas tasas históricas de ahorro nacional sino también por la falta de profundidad y desarrollo de los sistemas financieros. Si bien las empresas pueden financiarse ya sea con recursos internos (activos propios) o externos (banca comercial, el mercado de capitales y el crédito a proveedores), en la práctica éstas lo hacen, por lo general con recursos internos, independientemente de su tamaño.

Actualmente, las empresas están viviendo transformaciones en muchos aspectos, para lo cual requieren la obtención de recursos financieros. Las empresas necesitan financiamiento para llevar a cabo sus estrategias de operación, inversión y financiamiento, dichas estrategias permiten abrir más mercado en otros lugares geográficos. La forma en que las empresas realizan el financiamiento es a través de instrumentos de deuda o vía capital, que también es utilizable para reducir pasivos con vencimiento a corto plazo y los de largo que llegan al final de su tiempo. (**Titelman y Pérez, 2009**).

A esta etapa de globalización le podemos adjudicar el incremento en la necesidad de las empresas de financiarse, pues para que lleven a cabo todos sus cambios estratégicos como son: ser más eficientes, mejorar su rentabilidad, aumentar la productividad para convertirse en empresas de clase mundial, requieren realizar fuertes inversiones que originan nuevas necesidades de financiamiento.

Toda empresa para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión. Existen diversas fuentes de financiamiento, se clasifican en: internas y externas. Las internas son las que se generan dentro de la empresa, como el resultado de sus operaciones, entre éstas están: aportaciones de los socios, utilidades retenidas, flujo de efectivo, venta de activos y las externas son los que se otorgan por medio de terceras personas y son de deuda o de capitales.

En Colombia la mayoría de las empresas son Pymes; su importancia radica en la creación de empleo, en su incidencia en el desarrollo de la economía tanto local como nacional y en su contribución a la búsqueda de una sociedad más igualitaria.

La competitividad empresarial es una necesidad en un mercado libre y abierto como el colombiano debido a la apertura económica desde 1990 y a los tratados de libre comercio firmados en especial el de Estados Unidos hace dos años, pues han llegado empresas con mayor experiencia que se financian más barato que las compañías colombianas sacándoles buena ventaja y amenazándolas.

Para no ir lejos las empresas de los países con que firmamos la Alianza del Pacífico como Perú, Chile y México tienen un ingreso Perú capital que supera los 15.000 dólares, mientras que en Colombia no supera los 11.000. Esto hace que Colombia tenga una calificación del riesgo crediticio menor y que nuestras tasas de interés sean mayores por lo que la rentabilidad debería ser mayor y como no lo es se pierde competitividad.

Para mejorar la competitividad empresarial uno de los consejos es tener un costo de capital lo más bajo posible para que la empresa pueda crear valor económico agregado (EVA®) y maximizar su valor en el mercado, éste es el objetivo básico financiero. En primera instancia debe procurar que su nivel de endeudamiento (pasivo/activo) esté entre el 40% y el 60%, si es inferior al 40% su costo de capital será muy alto al desaprovechar beneficios tributarios por intereses y por tener tanto capital invertido en vez de préstamo, si el endeudamiento es superior al 60% el riesgo financiero es alto y cualquier caída en las ventas afectaría la capacidad de pago y los socios no recibirían el dividendo esperado por el alto grado de apalancamiento financiero.

El coste de capital es importante por muchos motivos. En primer lugar, es un factor determinante para el crecimiento económico, en la medida que se amplía o reduce el grupo de inversores y el número de proyectos que una empresa y/o economía puede emprender.

Las personas y las empresas se enfrentan continuamente con la decisión de dónde invertir las rentas de que disponen con el objetivo de conseguir el mayor rendimiento posible al menor riesgo. Para determinar qué activos son interesantes para adquirir y cuáles no, es decir, cuáles son más rentables y cuáles menos a igualdad de riesgo, los inversores necesitan un punto de referencia que les permita determinar cuándo un

proyecto de inversión genera una rentabilidad superior a dicha referencia y cuando no. Ese punto de referencia se denomina tasa de rendimiento requerida, que podríamos definir el costo de capital por un inversor para realizar una inversión determinada.

**Mascareñas, J. (2001).** El coste del capital es uno de los factores principales de la determinación del valor de la empresa al ser utilizado como la tasa de descuento que actualiza la corriente de flujos de caja que la compañía de España promete generar. Por tanto, un riesgo alto implica un coste del capital alto, es decir, una mayor tasa de descuento y, por ende, una baja valoración de los títulos de la empresa (lo contrario ocurriría si el riesgo es bajo). Y dado que la emisión de estos títulos es la encargada de proporcionar la financiación necesaria para acometer la inversión, el coste de dichos recursos financieros aumentará cuando el valor de dichos títulos sea bajo, y descenderá cuando el valor de éstos aumente.

Si la empresa consigue una rentabilidad sobre sus inversiones suficiente para remunerar a sus fuentes financieras es de esperar que el precio de mercado de sus acciones se mantenga inalterado. Ahora bien, si la rentabilidad de sus inversiones supera al coste de los recursos financieros empleados en ellas, el precio de las acciones ascendería en el mercado; por el contrario, si dicho coste fuese mayor que el rendimiento esperado del proyecto y, aun así, éste se acometiese (lo que sin duda sería un error) el valor de mercado de las acciones descendería reflejando la pérdida asociada a esa mala decisión de inversión.

Como se encuentra la empresa Alicorp S.A.A., es una empresa nacional e internacional con operaciones en Argentina, Chile, Ecuador, Colombia, Perú, y con exportaciones a más de 23 países del mundo. Es la segunda empresa de Consumo Masivo más grande de la región Andina. Su más cercano objetivo es su expansión a nivel regional. Muchas de sus marcas son líderes a nivel nacional en diversos países. . (Sacchi, 2011).

Alicorp tiene una posición de liderazgo en el mercado nacional al ser líder o estar entre las principales empresas en cada una de las categorías donde participa. Sus marcas tienen alta recordación y cuenta con una amplia red de distribución a nivel nacional. Adicionalmente, la demanda local posee buenas perspectivas de crecimiento para los próximos años. . (Sacchi, 2011).

En el aspecto financiero, se espera que el crecimiento de la empresa, sumado a su estructura financiera con un nivel de apalancamiento conservador, le permita acceder a tasas más bajas para el financiamiento de deuda, sea esta bancaria o para la emisión de bonos corporativos.

Con ello, se buscaría reducir los costos y gastos generales 2015, para luego continuar con proyectos bienales de reducción de costos que incluye el costo de capital 2017, 2019 y 2021. Luego de tener un crecimiento sostenido por los siguientes 5 años hasta el 2018 y haber logrado una reducción de costos, la empresa podrá lograr un costo de deuda más bajo ya sea a través de la emisión de bonos con una tasa cupón más baja o mediante préstamos bancarios con un menor interés. **(Reporte Financiero Burkenroad Perú, 2014).**

Finalmente, para lograr el crecimiento de ventas en los próximos años, la empresa deberá reinvertir un mayor porcentaje de las utilidades. Para ello deberá limitar el aumento de dividendos como porcentaje de la utilidad neta a cambio de un crecimiento en valores absolutos a futuro gracias a una mayor utilidad. Por otro lado, la mayor utilidad lograda permitirá a la empresa lograr una mejor rentabilidad sobre sus activos. La suma de ambos factores dará como resultado que la empresa obtenga una tasa de crecimiento a futuro (g) más alta. **(Reporte Financiero Burkenroad Perú, 2014).**

Como también sucede en Panamá el proyecto minero Cobre que empezará a funcionar durante el primer trimestre de 2018 y permitirá extraer anualmente 320.000 toneladas de cobre durante 34 años, dio inicio la construcción de su obra civil, informaron sus responsables. Asimismo la mina, que requiere una inversión de 6.400 millones de dólares, supondrá un aumento directo en el producto interior bruto (PIB) del país de un 4%, según cálculos de la empresa. **(Diario El Comercio, 28 de mayo, 2015).**

Señaló la empresa responsable del proyecto "El 'jetty' (rompeolas) es lo primero que se va a terminar y va a estar listo a finales del 2016", dijo el gerente de la planta de generación eléctrica, John Eastwood. Como también el director de Ambiente y Asuntos Comunitarios de Minera Panamá, Alberto Casas, aseguró que Cobre Panamá es una de las minas de cobre más grandes del mundo, teniendo en cuenta los costos de capital y recursos. **(Diario El Comercio, 28 de mayo, 2015).**

En España, Madrid; las nuevas exigencias de capital de la banca golpearán también a las empresas. La primera y más importante parada de las repercusiones está en el resto del escenario corporativo que no pertenece a la industria financiera. La buena noticia para estas empresas es que Basilea hará más resistentes a los bancos ante las próximas crisis, lo que dará estabilidad a los mercados de crédito.

Para empezar, es posible que las líneas de crédito tengan un futuro bastante distinto de su pasado. Estas facilidades de financiación que las empresas utilizan como escudo de disponibilidad para tener un colchón de dinero del que tirar en caso de necesidad sufrirán por partida doble con Basilea III.

Por una parte, está el mayor coste de capital para los bancos, pero a eso se une la obligación «de retener un mayor nivel de liquidez para compensar el riesgo de que estas líneas de crédito sean utilizadas», dice el informe de la agencia de calificación de riesgos. El mayor coste de capital de las líneas de crédito puede suponer una subida del precio de esta financiación de hasta 15 puntos básicos para las empresas, pero el requerimiento de liquidez incrementará más de 50 puntos básicos la factura, así que la suma no es desdeñable.

### **A Nivel Nacional**

A nivel nacional el Perú se encuentra con una buena solvencia económica del país y se traduce en una reducción inmediata del costo de capital externo, sostuvo el ministro de Economía y Finanzas, Luis Miguel Castilla. "El costo del capital externo se reducirá tanto para el gobierno como para el sector privado", luego de una reunión del Consejo de Ministros. Fitch elevó la calificación crediticia de la deuda de largo plazo en moneda extranjera de Perú y mantuvo la perspectiva estable para la economía, con lo que el país avanza un escalón más dentro del grado de inversión. **(RPP Noticias, 23 de enero, 2013).**

El mismo autor resaltó que con esta nueva alza, Perú se consolida como la economía con la segunda mejor calificación crediticia en la región, luego de Chile, y por encima de México, Colombia y Brasil. "Es una buena noticia en medio de la incertidumbre en los mercados internacionales y ratifica al país como una plaza muy importante para los inversionistas que hoy día van a discriminar mucho más dónde van". (RPP Noticias, 23 de enero, 2013).

El ministro explico que esta mejora tiene tres sustentos, la capacidad de Perú de haber mantenido un manejo económico apropiado en los últimos 12 meses, su alto nivel de crecimiento económico, y la implementación de importantes reformas. (RPP Noticias, 23 de enero, 2013).

Una vez medido el costo de cada método de financiamiento, puede calcularse un costo medio ponderado de financiamiento o costo medio del capital. La base de ponderación empleada debería corresponder a las proporciones de cada fuente que la empresa entiende utilizar. Una vez computado, el costo medio ponderado se utiliza como base para la aceptación o rechazo de los proyectos de inversión.

### **A nivel Local**

En la actualidad las empresas de transporte de la región Lambayeque es el principal sector de transporte vehicular de carga, debido a que es una zona donde más empresas de transporte existen, por ser una zona mayormente terrestre.

Las condiciones en que operan las empresas de transporte, lleva a comprobar la ausencia de que no emplean el costo de capital en las empresas por lo que algunos no tienen conocimiento de lo que significa y otros por lo que no desean emplearlo, sino se basan de acuerdo a sus ventas que realizan, debido a que trabajan en cuanto a sus utilidades que les genera de un periodo determinado.

La empresa Mec Transportes Múltiples SAC es una empresa dedicada a brindar servicios de transporte de carga de mercaderías en la provincia de Chiclayo, esta empresa fue constituida ya hace 7 años logrando posicionamiento en el mercado, un mercado netamente competitivo en lo que consta el servicio de transporte. Sin embargo encontramos un problema que afecta a la empresa respecto a saber cuál es el costo de capital y si su hallazgo tiene o no impacto en la rentabilidad.

Esta empresa no emplea el costo de capital por lo que no sabe cómo aumentar su rentabilidad, por lo cual analizaremos su balance general, estados financieros, notas de los estados financieros y los préstamos bancarios detalladamente, para eso hemos visto necesario estudiar el coste de cada una de sus fuentes financieras que lo conforman para así hallar el costo de capital y finalmente calcular el EVA que es el resultado obtenido una

vez que se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. De esta manera pueda obtener una adecuada rentabilidad en su empresa.

Esto ha ocasionado que no tenga un adecuado sistema de control en cuanto a su costo de capital especialmente para que sepa cuánto es su costo por cada fuente de financiamiento que posee la empresa ya sea interno o externo. y poder lograr sus objetivos.

### **1.2. Formulación del problema**

¿Cuál es el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C.?

### **1.3. Delimitación de la Investigación**

El presente trabajo de investigación se realizó en la empresa de Transportes Múltiples SAC de la Región Lambayeque , Provincia de Chiclayo.

### **1.4. Justificación e importancia**

Hoy en día resulta de vital importancia la realización de un análisis de la inversión lo cual requiere conocer cuál es el coste del capital de la empresa con objeto de decidir la inversión adecuada y determinar si está creando valor para los accionistas.

El presente trabajo de investigación nos permitió hallar su costo de capital de sus fuentes financieras por el cual tiene propósito de hallar la rentabilidad para la empresa e ir mejorando en el transcurso de los años, nuestro proyecto de investigación podrá servir de base que pretenden tener un sistema de control del costo de capital.

Finalmente será de gran importancia para los docentes, alumnos y profesionales ya que podrán ser utilizadas como una ayuda diferencia y mostrarles la importancia que tiene el costo de capital en las empresas.

### **1.5. Limitaciones de la Investigación**

Dentro de las limitaciones encontradas, podríamos señalar en primer lugar la limitación económicas y también las limitaciones en cuanto a la recolección de información, debido a que es una empresa privada se mostraban un poco suspicaces para brindar la información y por último el tiempo que no nos daba nuestro asesor especialista ya que el horario no era flexible por lo que teníamos bastantes inconvenientes.

### **1.6. Objetivos de la investigación**

#### **1.6.1. Objetivo General**

Determinar el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C – Chiclayo- 2015.

#### **1.6.2. Objetivos Específicos**

Identificar los factores influyentes en el costo de capital de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C. Chiclayo- 2015.

Analizar el costo de capital para incrementar la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C.-Chiclayo- 2015.

Analizar e identificar la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C- Chiclayo- 2015.

Identificar los factores influyentes en la rentabilidad de la Empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C.- Chiclayo- 2015.

## **CAPITULO II:**

# **MARCO TEÓRICO**

## II. Marco Teórico

### 2.1. Antecedentes de la Investigación

Se han realizado la consulta bibliográfica relacionada con trabajos de investigación anteriormente realizados, no habiendo encontrado estudios iguales. Sin embargo, existen algunas que guardan cierta relación como las que a continuación se presentan:

#### A nivel internacional

**Álvarez (2008). “La Estructura de Financiamiento y el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas”. Investigación realizada en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba, Argentina. Concluye:**

El capital propio u operativo de la empresa cumple un papel importante y su dimensión puede influir en la competitividad de la empresa como también la tasa de retención de los beneficios. La competitividad expresada como la capacidad de generar beneficios compatibles con la inversión total hace en realidad posible el crecimiento con capital propio y capital ajeno. En el caso de la pequeña y mediana empresa tiene posibilidades de desarrollar tal capacidad y hace posible su crecimiento.

#### Comentario

Esto nos da a entender que en las pequeñas y medianas empresas el costo de capital propio y ajeno tendrá un crecimiento positivo lo cual les ayudará a mejorar su rentabilidad.

**Domínguez y Crestela (2009). En su tesis” Fundamentos Teóricos y Conceptuales sobre Estructura de Financiamiento “desarrollado en la Universidad de Matanzas” Camilo Cienfuegos”. Departamento de Contabilidad y Finanzas; y Facultad Industrial Económica. Cuba. Concluye**

Definiendo el término estructura de financiamiento como la combinación entre recursos financieros propios y ajenos o a corto y largo plazo que se destina a la adquisición de activos que la empresa necesita para el cumplimiento de sus objetivos.

La estructura financiera es un traje a la medida para cada empresa y su relación debe tener en cuenta los métodos nacionales e internaciones que al efecto se han estudiado. La estructura financiera de la empresa está influida por las características personales de quien tomo decisiones.

### **Comentario**

Esta tesis nos ayuda a nuestra investigación en cuanto a la estructura financiera, ya que de esta manera analizaremos cómo la empresa puede destinar sus activos financieros y pueda tener rentabilidad.

**Otero, López, y Vivel (2007). “La estructura de capital de la MYPE: Un análisis empírico” de la Universidad de Santiago de Compostela. España. Concluye**

Su estudio realizado muestra que las empresas de menor tamaño son las que se presentan ratios de endeudamiento más elevado.

De este modo, los resultados corroboran en gran medida la evidencia empírica existente, y se justifica por lo elevados niveles de asimetría informativa frente a las entidades de créditos. Analizan el efecto conjunto de varias variables cuyos resultados corroboran parcialmente la teoría de la jerarquía financiera y la teoría del intercambio, lo cual implica que para conocer mejor el comportamiento financiero de las MYPES industriales se ha de recurrir a los argumentos expuestos por todas las teorías han comprobado que la existencia de garantías y oportunidades de crecimiento actúan como paliativos de las restricciones financieras que sufren las MYPES , motivados en gran medida por su falta de transparencia, lo que provoca que las entidades financieras les racionen el crédito y, además, les exijan mayores primas de riesgo.

### **Comentario**

En esta tesis nos sirvió de apoyo para saber cómo realizar una estructura de capital como sustento a nuestra investigación lo cual ayudara a la empresa lo cual tenga una rentabilidad adecuada.

**Gonzales (2005). En su tesis titulada: “El Apalancamiento Operativo y Financiero en una Empresa Comercial”. Guatemala, Concluye:**

El mejoramiento de la rentabilidad de las empresas por medio de su estructura financiera y operativa se logra a través del apalancamiento, ya que por este medio las empresas hacen uso de activos o fondos de costo fijo con la finalidad de maximizar sus utilidades. Los cambios en el apalancamiento propician variaciones tanto en el nivel de rendimiento como en el riesgo correspondiente, entendiéndose como riesgo el grado de incertidumbre que se asocia a la capacidad de la empresa para poder cubrir sus obligaciones de pago fijo, ya que por lo regular, los aumentos en el apalancamiento dan lugar a mayores riesgos y rendimientos, en tanto que un decremento en el produce menores riesgos y menores rendimientos.

### **Comentario**

Esta tesis ayuda a las empresas a emplear costos fijos de operación para aumentar al máximo los efectos de cambios en las ventas sobre utilidades antes de intereses e impuestos." Este tipo de apalancamiento se presenta en compañías con elevados costos fijos y bajos costos variables, generalmente como consecuencia del establecimiento de procesos de Producción.

### **A nivel nacional**

**Armas (2009). En su tesis “La Aplicación del Apalancamiento Financiero en la empresa de actividades múltiples Miguelito SAC” Trujillo- la libertad 2008, Concluye:**

Se determinó que en los estados financieros año 2006 y 2007 de la empresa miguelito, arrojó en su fondo de maniobra un déficit, en sus tus operaciones comerciales lo que lleva a la empresa a buscar canales crediticios, para poder obtener un apalancamiento financiero, lo cual llevaría a la empresa a estabilizarla y mejorar su situación económica y financiera.

Con el apalancamiento financiero propuesto se modifica sustantivamente la situación económica y financiera de la empresa, lo que permitirá cumplir con sus proveedores y financiar sus deudas; por tanto nuestra hipótesis quedara demostrada.

**Comentario:**

En esta tesis nos quiere decir que la empresa de servicios miguelito S.A.C. busque los canales crediticios con las mejores facilidades para la ejecución del tratamiento de apalancamiento financiero. Ya que nos ayuda con la propuesta planteada por parte nuestra acerca de la inyección de capital de sus accionistas y por la venta de sus activos fijos esto se practique con mucho cuidado.

puesto que significa una fuente de financiamiento interna, la empresa miguelito con el nuevo capital de inyección tiene la oportunidad de proyectarse a futuro, para la expansión masiva, crecimiento y recuperación de la empresa con esta oportunidad podrá cumplir con sus obligaciones de pagos con bancos empresas comerciales o con terceros y dando un giro donde sus obligaciones y pagos pendientes se queden pequeños por la venta y rotación de sus productos y servicios ante este mercado nuevo, expansivo y en crecimiento con nuevas oportunidades y sistemas más flexibles, donde existen servicios y calidad de servicios.

**Rodríguez (2012). En su tesis titulada: “Impacto del Apalancamiento Financiero en la rentabilidad de la empresa GRUPO INVERSIONES SAC año 2011 Chulucanas – Piura Perú”. Trujillo. Concluye:**

Existe una relación positiva pero riesgosa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, la misma que debe entenderse en el sentido de que a mayor riesgo mayor rentabilidad y a menor riesgo menor rentabilidad. Existe todo un mercado de fuentes alternativas que a la empresa aún le falta explorar, cabe mencionar que es una empresa nueva, joven, profesional con miras a posicionarse y las alternativas cada vez son muchas y estas vienen mejorando.

### **Comentario**

Es el resultado de la existencia de gastos financieros fijos en el flujo de ingresos de una compañía. Estos cargos fijos por su parte no son afectados por las utilidades antes de intereses e impuestos de las empresas.

La capacidad de la empresa para emplear los cargos financieros fijos con la finalidad de poder aumentar al máximo los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades o rendimientos por acción.

### **A nivel Regional**

**Dávila, Silva (2013). En su tesis denominada “Incidencia de la tasa de retorno de capital en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Velamaq SCRL Chiclayo”. Concluye:**

Mediante la investigación realizada tener información precisa y verás de la situación económica de la empresa, además ayudará a saber cuál es la incidencia total que tiene el hallar la tasa interna de retorno y tener un claro panorama para la correcta toma de decisiones.

Se considera indispensable que para mantener en el mercado en un entorno cada vez más competitivo, la empresa utilice herramientas administrativas- financieras de las utilidades a través del cumplimiento de los requisitos que la demanda exige.

### **Comentario:**

La tesis denominada “Incidencia de la tasa de retorno de capital en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Velamaq SCRL Chiclayo” nos ayuda a nuestra investigación a ver la relación entre el ingreso neto anual y el capital invertido de la empresa. Cuanta más alta es la tasa de retorno, es mejor el ingreso que el negocio produce en relación a la inversión realizada ya que para eso dependerá de la buena toma de decisiones que realice la empresa.

## 2.2. Base Teórico – Científicas

### 2.2.1. Costo de Capital

Durban, S (2011). El costo de capital es la tasa de rendimiento que una empresa debe obtener sobre sus inversiones en proyectos, para mantener su valor en el mercado y atraer fondos. También puede concebirse como la tasa de rendimiento que requieren los proveedores de capital del mercado para atraer sus fondos a la empresa. Si el riesgo se mantiene constante, los proyectos que tienen una tasa de rendimiento superior al costo de capital aumentarán el valor de la empresa y los proyectos con una tasa de rendimiento inferior al costo de capital reducirán el valor de la empresa.

Los tenedores de bonos y los accionistas, están dispuestos a brindarnos capital siempre y cuando nuestra empresa les brinde un retorno requerido superior al que hubieran obtenido invirtiendo en otras empresas de similar riesgo a la nuestra.

#### Costo de la deuda

Ross Puede definirse como el rendimiento que los prestamistas requieren sobre la deuda de la empresa.

**El costo de la deuda a largo plazo** representa el costo presente de la obtención de fondos a largo plazo mediante préstamos con terceros. Puede ser de dos formas antes de impuestos y después de impuestos.

#### Préstamos y créditos

**Durbán, S (2011).** Comenzamos dando una definición genérica de estas fuentes financieras, para después comenzar las diferencias entre ambos productos.

En primer lugar, el préstamo es un contrato en virtud del cual una entidad financiera entrega al cliente una cantidad de dinero, obligándose este último a devolverlo según el calendario de amortización fijado, así como a pagar los intereses y los gastos de la operación pactados.

Por tanto, una operación de préstamo viene definida por los siguientes conceptos:

- Capital: cuantía de dinero que entrega la entidad financiera al beneficiario como financiación.

- Prestamista: la entidad financiera o cualquier persona física o jurídica que concede el préstamo.
- Prestatario: el beneficiario
- Intereses: retribución que exige el banco al prestatario por el uso del dinero.
- Tiempo: plazo en el se compromete el prestatario a devolver el dinero, y durante el cual deberá pagar intereses (normalmente sobre el saldo dispuesto).
- Amortización financiera: determinar la forma de devolución del dinero recibido como capital.

### **Estructura de Capital**

**Villarreal, J. (2008).** Una empresa se puede financiarse con dinero propio (capital) o con dinero prestado (pasivos). La proporción entre una y otra cantidad es lo que se conoce como estructura de capital. En otras palabras, la estructura de capital, es la mezcla específica de deuda a largo plazo y de capital que la compañía usa para financiar sus operaciones. Existen cuatro factores fundamentales que influyen sobre las decisiones de estructura de capital:

- Riesgo financiero del capital de la empresa, a medida que la entidad dependa de financiamiento por medio de deuda, el rendimiento requerido del capital accionario aumentará, debido a que el financiamiento por medio de deuda, incrementa el riesgo que corren los accionistas.
- Posición fiscal de la empresa, el interés es deducible, lo cual disminuye el costo efectivo de las deudas. Si tiene una tasa fiscal baja la deuda no será ventajosa.
- Flexibilidad financiera o la capacidad de obtener capital en términos razonables.

### **Costos de Oportunidad**

**Villarreal, J. (2008).** Un costo no es únicamente un desembolso de dinero para realizar algún pago. Un costo también puede ser el no recibir algún beneficio. A estos costos se les conoce como costos de oportunidad. Los costos de oportunidad se presentan en los proyectos de inversión cuando la empresa debe usar ciertos recursos que ya tiene para realizar dicho proyecto.

### Valuación de acciones

**Lawrence, G; Chad, J. (2012).** La administración de las estrategias financieras es el paso más importante que debe dar el Administrador, ya que tratará de mantener un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de las inversiones, a través de la maximización del precio de mercado de las acciones, aplicando diversas técnicas y métodos para su determinación

### Valuación de acciones preferentes

**Lawrence, G; Chad, J. (2012)** . Las acciones preferentes representan un tipo especial de participación en la propiedad de la empresa y proporcionan a los accionistas el derecho a recibir sus dividendos establecidos antes de que las utilidades se distribuyan entre los accionistas comunes.

Es la razón entre el dividendo de acciones preferentes y los ingresos netos de la empresa obtenidos de la venta de estas acciones, es decir, la relación entre el "costo" de las acciones preferentes, en la forma de su dividendo anual, y la cantidad de fondos proporcionados por la emisión de estas acciones. Los ingresos netos representan la cantidad de dinero que se recibirá menos los costos de flotación.

Las acciones preferentes, por un lado se parecen a los bonos y por el otro se parecen a las acciones comunes; de ahí que algunos autores las llamen "instrumentos híbridos". Se parecen a los bonos porque pagan un flujo constante de dividendos y se parecen a las acciones porque permiten a quienes las poseen, tener voz (aunque no voto) en la junta general de accionistas.

Para calcular el costo de las acciones preferentes, debemos tener en cuenta el precio de mercado de estas y los dividendos que pagan.

### Características de las Acciones Preferentes

$$K_p = \frac{D}{P_0}$$

$K_p$ : Costo de las acciones preferentes

$D$ : Dividendo

$P_0$ : Precio actual de la acción preferente

Estos instrumentos financieros son en realidad poco utilizados por las empresas y cuando se usan tienen el fin de reducir la razón deuda a capital sin perder la posibilidad del apalancamiento. Las acciones preferentes habitualmente tienen un valor a la par y se emiten con un precio cercano a dicho valor; sin embargo, una vez que están en circulación su precio de mercado cambia de forma inversa con los rendimientos del mercado. Las acciones preferentes pagan un dividendo fijo, pero que no es obligatorio para la empresa emisora. Si en algún momento la empresa no tiene el efectivo para pagar los dividendos puede omitir dicho pago. No obstante, la mayoría de las emisiones de acciones preferentes tienen una cláusula de dividendo acumulativo en efectivo bajo la cual todos los dividendos atrasados deben pagarse antes de que los accionistas comunes reciban sus dividendos en efectivo. Además, es frecuente que cuando la empresa tiene dividendos preferentes atrasados las acciones preferentes adquieran derecho de votación, que normalmente no tienen.

Las acciones preferentes no establecen una fecha de vencimiento. Muchas emisiones recientes de este tipo de acciones, sin embargo, establecen fondos de amortización para los pagos periódicos de dichas emisiones. Así mismo, prácticamente todas las emisiones de acciones preferentes establecen cláusulas de reembolso que le dan la opción al emisor de retirarlas cuando así lo considere conveniente. De esta manera las acciones preferentes tienen un vencimiento para fines prácticos en cualquiera de estas circunstancias. Los derechos de las acciones preferentes son subordinados a los de las obligaciones, pero prioritarios a los de las acciones comunes. Esto es, los pagos de dividendos y los derechos sobre los activos de la empresa en caso de incumplimiento o quiebra de los accionistas preferentes son secundarios a los de los acreedores. Sin embargo, los accionistas preferentes llevan prioridad tanto en el pago de dividendos como sobre el valor de liquidación de los activos de la empresa en caso de incumplimiento o quiebra anteceden a los de los accionistas comunes.

## **Financiamiento con Acciones Preferentes**

El financiamiento mediante acciones preferentes tiene beneficios, pero también algunos inconvenientes. Dentro de las ventajas del uso de acciones preferentes como fuente de recursos está que los dividendos son fijos, por lo que este tipo de financiamiento proporciona apalancamiento; sin embargo, al no ser obligatorio el pago de dividendos, no aumenta el riesgo de incumplimiento de la empresa. Además, les permiten a los accionistas comunes mantener el control sobre las decisiones de la empresa, ya que generalmente las acciones preferentes no tienen derecho de votación.

La principal desventaja de las acciones preferentes tiene que ver con lo poco atractivo que estos instrumentos son para los inversionistas debido a sus características. En consecuencia, muchas emisiones recientes incluyen “edulcorantes”

## **Valuación de Acciones Comunes**

**Lawrence, G; Chad, J. (2012).** Las acciones comunes son activos financieros negociables sin vencimiento que representan una porción residual de la propiedad de una empresa. Una acción común da a su propietario derechos tanto sobre los activos de la empresa como sobre las utilidades que esta genere, así como a opinar y votar sobre las decisiones que se tomen. Como financiamiento representan la fuente de recursos más costosa para una compañía. A continuación se especifican estos y otros aspectos importantes que las empresas deben considerar al emplear estos instrumentos como fuente de financiamiento a largo plazo.

## **Características de las Acciones Comunes**

Los propietarios de una empresa son tanto los accionistas preferentes como los accionistas comunes. Como los acreedores y los accionistas preferentes –en ese orden– tienen derechos prioritarios sobre los accionistas comunes, son estos últimos quienes asumen el mayor riesgo dentro de la empresa y, por lo tanto, quienes tienen un mayor rendimiento requerido sobre el dinero que invierten en ella.

Las acciones comunes proporcionan a sus propietarios responsabilidad limitada en la empresa. Esto significa que el accionista común como propietario de la empresa no puede perder una cantidad mayor a su aportación económica a la sociedad y que sus bienes

personales no están en riesgo en caso de que la empresa se vea en dificultades financieras.

Las acciones comunes presentan retos especiales en su valuación. Por una parte sus flujos de efectivo (en forma de dividendos) se extienden por un periodo de tiempo indeterminado y, por otra, dichos dividendos no permanecen fijos. Esto significa que, en términos generales, el precio actual de una acción común podría expresarse como:

Dónde:

$P_0$  = Precio actual de la acción.

$D_t$  = Dividendo por acción del periodo  $t$ .

$k_s$  = Rendimiento requerido para la acción común.

Sin embargo, esta situación general puede categorizarse en tres contextos específicos: (1) acciones con crecimiento cero, (2) acciones con crecimiento constante y (3) acciones con crecimiento no constante (o supernormal). A continuación se presentan los métodos de valuación para cada una de estos tres casos.

### **Acciones con Crecimiento Cero**

Las acciones comunes con crecimiento cero podrían presentarse en empresas que tienen mercados maduros y que pagan dividendos iguales gracias a que la estabilidad de sus utilidades les permite mantener una política de pago de dividendos constantes. Bajo estas circunstancias los dividendos esperados en el futuro son una cantidad igual que se prolongará por un periodo indeterminado de tiempo, es decir, una anualidad. De este modo el precio justo de mercado de una acción común con crecimiento cero de dividendos es:

Dónde:

$D$  = Dividendo (constante) por acción.

### **Acciones con Crecimiento Constante**

En el caso de empresas que presentan una tasa de crecimiento constante en sus dividendos y que no variará en el futuro, sus acciones tendrán un valor justo de mercado que se puede calcular como:

Donde:

$D_1$  = Dividendo esperado el próximo año.

$k_s$  = Rendimiento requerido para la acción común.

$g$  = Tasa de crecimiento constante.

Vale la pena aclarar que el dividendo esperado el próximo año se calcula a partir del dividendo más reciente y de la tasa de crecimiento constante, más concretamente:

Donde:

$D_0$  = Dividendo por acción más reciente.

Los supuestos del modelo de crecimiento constante podrían parecer poco realista, ya que regularmente los dividendos sí varían con el paso del tiempo. Sin embargo, este planteamiento es básico para realizar valuaciones más complejas y razonables. Según el modelo de valuación de acciones con crecimiento constante el precio justo de mercado de las acciones comunes de esta empresa sería de:

### **Acciones con Crecimiento No Constante (Super-normal)**

Por lo regular los dividendos de las acciones de las empresas varían año con año, es decir, presentan un crecimiento no constante o "super-normal". El modelo de valuación que se usa en este caso sigue el mismo principio señalado anteriormente: el precio actual de la acción depende, esencialmente, del valor presente de los dividendos que vaya a pagar. El modelo requiere en principio, que se pronostiquen los dividendos futuros de cada periodo futuro; sin embargo, dado que las acciones comunes no tienen vencimiento,

esto implicaría hacer pronósticos hacia un futuro muy distante, durante un número indeterminado de periodos.

El pronóstico de cualquier variable –incluidos por supuesto los dividendos– hacia el futuro muy distante es extremadamente difícil, si no imposible. Para fines prácticos, por lo tanto, el modelo de valuación para el crecimiento no constante implica pronosticar los dividendos tan lejos como sea factible con un nivel de certidumbre aceptable. A partir de ese momento en adelante, se asume que el crecimiento de los dividendos será constante. Es cierto que posiblemente los dividendos sigan teniendo un crecimiento diferente año con año en el futuro; pero la gran dificultad para pronosticarlo hace que sea una tarea casi adivinatoria la predicción de su comportamiento. Así pues el modelo implica dos partes: primero el valor presente de los dividendos de un periodo de crecimiento no constante (en el cual la tasa de crecimiento puede ir variando año con año) y, en segundo lugar, el valor presente de los dividendos con crecimiento constante a partir de cierto momento en el cual el pronóstico se hace más difícil. Específicamente el modelo dice:

Dónde:

$D_t$  = Dividendo por acción del periodo  $t$ .

$n$  = Número de años que dura el crecimiento super-normal o no constante.

$D_{n+1}$  = Primer dividendo del periodo de crecimiento constante (v.g. periodo “ $n+1$ ”).

$k_s$  = Rendimiento requerido para la acción común.

$g$  = Tasa de crecimiento para el periodo de crecimiento constante.

### **El costo de nuevas emisiones de acciones comunes**

El costo de una nueva emisión de acciones comunes ( $K_n$ ) este costo es importante solo cuando no hay suficientes utilidades retenidas. El costo de una nueva emisión de acciones comunes se determina calculando el costo de las acciones comunes, libre de un precio de venta inferior a su precio actual en el mercado y de los costos de flotación relacionados. Para vender una nueva emisión, normalmente se debe llevar a cabo un **establecimiento de un precio de venta inferior a su precio actual en el mercado ( $P_o$ )**, además los costos de flotación pagados por producir y vender la nueva emisión reducen los ingresos.

El costo de las nuevas emisiones se calcula mediante la fórmula del modelo para la valuación del crecimiento constante con el fin de conocer el costo de las acciones comunes existentes ( $K_s$ ) como punto de partida. Si  $N_n$  representa los ingresos netos obtenidos de la venta de nuevas acciones comunes, después de restar los costos de flotación y la diferencia entre el precio de venta y el precio actual en el mercado, el costo de la nueva emisión ( $K_n$ ) se expresa de la manera siguiente:

$$K_n = \frac{D_1 + g}{N_n}$$

### El modelo CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)

**Chu, M. (2012).** El modelo CAPM, traducido comúnmente como Modelo de Asignación de Precios de Equilibrio o Modelo de Equilibrio de Mercado, nos permite determinar el retorno requerido al invertir en un activo riesgoso basándonos en la tasa libre de riesgo, la prima por riesgo de mercado y el beta de la acción. Es el modelo más empleado para el cálculo del costo de las acciones comunes.

$$E(r_i) = r_f + \beta(E(r_M) - r_f)$$

$E(r_i)$ : Retorno requerido del activo  $i$

$r_f$ : Tasa libre de riesgo

$\beta$ : Beta

$E(r_M)$ : Retorno esperado de mercado

$(E(r_M) - r_f)$ : Prima por riesgo de mercado

La tasa libre de riesgo es el retorno que obtenemos al invertir en un activo libre de riesgo. La tasa de mercado es el retorno que obtendríamos si invirtiéramos en todos los activos riesgosos disponibles en el mercado (portafolio de mercado); al haber invertido en todos los activos riesgosos, hemos eliminado totalmente el riesgo único. La prima por riesgo de mercado es la diferencia entre el activo libre de riesgo y el retorno esperado de mercado.

Beta es una medida del riesgo sistemático de la empresa. Cuando invertimos en las acciones de una empresa, nos exponemos al riesgo único y el riesgo sistemático de la empresa.

El riesgo único, o riesgo no sistemático, hace referencia al riesgo propio de la empresa: una inadecuada gestión, una caída en las ventas por la mala calidad del producto, una huelga de trabajadores forman parte del riesgo único. El riesgo sistemático hace referencia a las variables macroeconómicas, las cuales afectan, ya sea en mayor o menor medida, a todas las empresas sin excepción; una elevada inflación, un cambio en las tasas de interés o un periodo de auge económico repercuten en todas las empresas. El Modelo CAPM nos indica que a los inversionistas se les debe compensar por el riesgo sistemático (medido por beta) que asumen y no por el riesgo único, el cual se elimina mediante la diversificación.

$$\beta_i = \frac{cov_{i,M}}{\sigma_M^2}$$

$$cov_{i,M} = E\{(r_i - E(r_i))(r_M - E(r_M))\}$$

$cov_{i,M}$ : Covarianza entre el activo riesgoso  $i$  y el portafolio de mercado

Como tasa libre de riesgo, podemos emplear el retorno promedio de los T-bills o los T-Bonds en periodo determinado. Para el cálculo del retorno de mercado se emplea el retorno promedio de un índice de forma tal que intervalo de tiempo empleado sea el mismo que empleamos para el cálculo de la tasa libre de riesgo; en el caso peruano, podemos emplear el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL).

Para el cálculo de beta, comúnmente suelen emplearse 60 observaciones mensuales. Otros aspectos muy importantes que debemos tener en cuenta para el cálculo del costo de las acciones comunes mediante el Modelo CAPM es que la mayoría de especialistas recomiendan el uso de un horizonte temporal de largo plazo para el cálculo de la tasa libre riesgo y el retorno de mercado; por otra parte, en el caso peruano debemos emplear el Modelo CAPM para países emergentes.

$$E(r_i) = r_f + \beta(E(r_M) - r_f + PRP)$$

Cabe señalar que el beta que hemos empleado en la fórmula CAPM, no está reflejando el apalancamiento financiero de la empresa. Cuando una empresa tiene altos niveles de endeudamiento, debemos suponer que el beta de la compañía debe aumentar y con ello el retorno requerido de las acciones. Para ajustar beta teniendo en cuenta el apalancamiento financiero, debemos emplear la ecuación de Hamada:

$$\beta = \beta_U \left[ 1 + (1 - T) \left( \frac{D}{E} \right) \right]$$

B: Beta apalancada  
 B<sub>U</sub>: Beta no apalancada  
 D: Deuda  
 E: Capital

### El Coste Medio Ponderado del Capital. (WACC)

**Chu, M. (2012).** El coste medio ponderado del capital es el coste de los recursos financieros de una empresa. Se le conoce por sus siglas inglesas: WACC (Weigth Average Cost of Capital) y es una de las variables más importantes de la empresa, pues marca la tasa de corte a partir de la cual la empresa debe exigir a sus inversiones.

Ecuación

La ecuación general del WACC es la siguiente:

Ecuación 1

$$WACC = K_e \frac{E}{E + D} + K_d(1 - t) \frac{D}{E + D}$$

Dónde:

$K_e$  es el coste de los recursos propios de la empresa

$E$  son los recursos propios de la empresa (Equity)

$D$  es la deuda de la empresa

$K_d$  es el coste de la deuda

$t$  es la tasa impositiva del impuesto de sociedades

El WACC debe ser calculado con valores de mercado. Pasemos entonces a analizar cada uno de los recursos financieros de la empresa. Hay que tener en cuenta que, en términos generales, el coste de cualquier recurso financiero sigue el siguiente esquema:

Cada uno de los recursos financieros de la empresa se negociará en un mercado determinado, por lo que tendrán referencias y diferenciales distintos. El diferencial está vinculado al riesgo del recurso financiero utilizado; así, cuanto mayor sea el riesgo, mayor será el diferencial empleado para calcular el coste. Los diferentes recursos financieros utilizados en una empresa están localizados en su pasivo.

Costo de Capital Promedio Ponderado – WACC (Es importante recordar que el modelo del WACC, se deriva directamente del C.A.P.M. (Capital Asset Pricing Model) y que este a su vez se obtiene directamente del desarrollo del modelo de equilibrio parcial de CML (Capital Market Line).

### **EVA (Valor económico agregado)**

**Acuña, G. (2006).** El Valor Económico Agregado es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos. EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la de Gerencia del Valor, que es una forma para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor. Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA,

**Acuña, G. (2006).** El EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Es

decir, el valor económico agregado o utilidad económica se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio (UEN) debe producir una rentabilidad superior a su costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otra actividad.

$E.V.A. = \text{Utilidad Operativa después de impuestos} - (C.P.P.C. * (\text{Capital Invertido})) = \$$

Dónde:

C.P.P.C: Costo Promedio ponderado de capital "WACC".

Utilidad Operativa después de impuestos:  $EBIT \times (1 - \text{Tasa efectiva de Impuestos})$

Capital Invertido: Activo Total - Pasivos Operativos sin costo financiero.

**Chu, M. (2015).** El EVA se ha venido utilizando como un indicador que ayuda a mejorar la toma de decisiones. Ahora bien, para conocer si una decisión es mejor que otras, hay que medirla en función de lo que se busca maximizar. Si revisamos la literatura financiera, podemos apreciar que lo que se desea es maximizar el valor de la empresa y esto significa el valor presente de los flujos de fondos que la empresa es capaz de generar en el futuro.

### **El Modelo del Eva**

**Acuña, G. (2006).** Toda empresa tiene diferentes objetivos de carácter económico - financiero. A continuación se enuncian los más importantes:

1. Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios. Este objetivo incluye las siguientes metas:

Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.  
Lograr el mínimo costo de capital.

2. Trabajar con el mínimo riesgo. Para conseguirlo, se deben lograr las siguientes metas:

Proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los propietarios.  
Proporción equilibrada entre obligaciones financieras de corto plazo y las de largo plazo.

Cobertura de los diferentes riesgos: de cambio, de intereses del crédito y de los valores bursátiles.

3. Disponer de niveles óptimos de liquidez. Para ello se tienen las siguientes metas:  
Financiamiento adecuado de los activos corrientes.  
Equilibrio entre el recaudo y los pagos.

**{(Drucker, 1995); citado en Stankeviciene, J. (2012).** EVA, según sternstewart Co., es un nombre registrado para definir la utilidad económica, es decir, la utilidad que queda después de deducir el costo del capital invertido para generar dichas utilidades. Como se aprecia, el EVA corresponde a la diferencia entre la utilidad creada por la empresa y el costo alternativo de los recursos empleados para lograr esa utilidad, esto es, si la utilidad supera al costo de oportunidad de la empresa, “la teoría y la evidencia apuntan a la misma conclusión fundamental: el incremento de EVA debe ser adoptado como un objetivo panorámico de cualquier empresa que profesa estar preocupada por la maximización de la creación de valor de sus accionistas”.

RI: [Resultado operativo x (1-tasa de impuestos a las utilidades)]= (tasa de retorno requerida x Total de activos)

RI: [Utilidad antes depreciación, amortización, intereses e impuestos (EBIT)<sup>3</sup> – Impuestos] – (Tasa de retorno esperada x total de activos)

RI: Resultado operativo neto – (tasa de retorno esperada x total de activos)

**Stankeviciene, J. (2012).** El concepto de EVA propone el uso de la utilidad operativa neta, para el tema de las utilidades y el costo promedio ponderado de los recursos (WACC), para la tasa de retorno requerida por los recursos invertidos. Para calcular EVA de un periodo determinado, se multiplica el valor económico en libros de los recursos invertidos C (deuda y patrimonio) al inicio del año por la diferencia entre el retorno del recurso invertido y su coste de capital.

$$EVA = (r - k) C - 1$$

Otra de las formas de interpretar es:

$EVA = (ROIC - WACC) \times \text{los recursos invertidos}$

ROIC= retorno sobre los recursos invertidos, es decir, el retorno por cada unidad monetaria invertida.

WACC= costo promedio ponderado del capital invertido (más adelante del presente estudio se tratara con mayor detalle este tema)

$ROIC = (\text{utilidad operativa neta}) / (\text{capital invertido promedio})$

### **Criterios para la determinación del EVA**

**Ríos, L. F. (2008).** La principal innovación del EVA es que incorpora el costo de capital en el cálculo del resultado del negocio, y su principal finalidad es inducir el comportamiento de los gerentes, orientándolos a actuar como si fuesen los inversionistas del negocio.

**Bonilla, F. (2010).** Si el resultado del cálculo del EVA es positivo: se crea valor. Si el resultado del cálculo del EVA es negativo: se destruye valor. El UAIDI se obtiene sumando a la utilidad neta los intereses y eliminando las utilidades extraordinarias. En caso de que haya pérdidas extraordinarias, éstas se sumarán a dicha utilidad. **Bonilla, F. (2010).**

**Para el cálculo del EVA se opera como sigue:**

$$EVA = RN - (CPPC * Cap.)$$

Dónde:

RN: Representa el resultado neto después del impuesto a las utilidades.

CPPC: Tasa de costo promedio ponderado de capital de la empresa.

Cap.: Capital invertido por la empresa.

## Capital Invertido

Flores, L. (2008). La fórmula del capital invertido es la siguiente:

CAPITAL INVERTIDO = Capital de trabajo + Activos no corrientes ( $\pm$ ) Ajustes

A su vez, esos tres elementos se elaboran de la siguiente manera:

Capital de trabajo: Es el total de activos corrientes, menos pasivos corrientes, excluyendo los pasivos financieros (créditos bancarios a corto plazo).

Activos no corrientes: Incluye el total de bienes de uso, intangibles, etc. (cuyo valor neto será modificado de acuerdo con los ajustes que se analizarán más adelante).

Estos Ajustes son:

- Incorporar los costos de investigación y desarrollo que excedan del 10% de las ventas.
- Eliminar del activo el valor de las obras en curso, acciones, bonos y otros activos que no estén generando utilidades en ese momento.
- Incluir en el activo los valores de los bienes que se encuentren en operaciones de leasing.
- Adicionar las provisiones para deudores incobrables y provisiones por obsolescencia.

Es importante mencionar que existe otra manera de calcular el capital invertido y es la siguiente:

CAPITAL INVERTIDO = Activos totales – Deudas que no pagan intereses

Deudas que no pagan intereses; son todos aquellos pasivos que no son financieros con los que cuenta la entidad.

Si el resultado del cálculo del EVA es positivo: se crea valor. Si el resultado del cálculo del EVA es negativo: se destruye valor. El UAIDI se obtiene sumando a la utilidad neta los intereses y eliminando las utilidades extraordinarias. En caso de que haya pérdidas extraordinarias, éstas se sumarán a dicha utilidad.

## La Medición de la creación del Valor

**Bonilla, F. L. (2010).** Para saber si realmente se ha creado valor, se debe medir dicha creación económica en el negocio o empresa. Para ello, es necesario conocer los flujos de fondos (dinero) y cuantificar el empleo de los recursos utilizados para la obtención de dichos flujos monetarios; además, se debe medir el riesgo asociado a esas decisiones futuras, para poder así cuantificar la rentabilidad económica que se crea. Ninguna de las mediciones del desempeño económico es nueva y en la actualidad es posible encontrar y aplicar diferentes cálculos o métricas para cuantificar la creación o destrucción de Valor al Negocio.

### Cálculo del UAIDI

Se excluyen las utilidades extraordinarias, para evaluar la operación normal y cotidiana de la empresa. • Utilidad neta + Gastos Financieros - Utilidades Extraordinarias + Perdidas Extraordinarias = UAIDI En el cálculo del EVA se trabaja solamente con utilidades ordinarias porque las extraordinarias podrían desvirtuar la evaluación de la gestión de los responsables de las unidades de negocio y las filiales. Como su denominación lo indica, estas utilidades son atípicas y no están relacionadas con la actividad diaria del negocio. Se considera utilidades extraordinarias las que no están directamente relacionadas con la administración de los responsables. De acuerdo con lo anterior, utilidades extraordinarias pueden ser la compraventa de un activo fijo o pérdidas ocasionadas por fenómenos de la naturaleza, tales como terremotos, huracanes o incendios. El valor contable del activo es el valor promedio del activo de la empresa, de acuerdo con su balance de situación.

Para el cálculo del activo para el EVA (Guevara et al., 2000), se recomienda • Usar los valores de mercado de los activos. Habrá que añadir a los valores de adquisición las posibles plusvalías que se hayan generado, en todos los activos fijos o si se dan minusvalías como las depreciaciones se deducen. • Calcular el valor promedio de los activos utilizados en el periodo. • Deducir del activo la financiación automática que proporcionan los proveedores, la hacienda pública, seguridad social; para poder trabajar con el activo neto.

### 2.2.2. Rentabilidad

**Sánchez, J. (2002).** Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

La importancia del análisis de la rentabilidad viene dada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

La base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

Análisis de la rentabilidad.

Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.

Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

## Ratios de Rentabilidad

De González, J. (2009). Abarcan el conjunto de ratios que comparan las ganancias de un periodo con determinadas partidas del Estado de Resultado y de Situación. Sus resultados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa, es decir, la forma en que los directivos han utilizado los recursos, ofrecen respuestas más completas acerca de qué tan efectivamente está siendo manejada la empresa. Por tales razones la dirección debe velar por el comportamiento de estos índices, pues mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la misma

### La Rentabilidad Económica o Rendimiento sobre los Activos totales (ROA)

Bravo, S. (2008). La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

El origen de este concepto, también conocido como return on investment (ROI) o return on assets (ROA), si bien no siempre se utilizan como sinónimos ambos términos, se sitúa en los primeros años del s. XX, cuando la Du Pont Company comenzó a utilizar un sistema triangular de ratios para evaluar sus resultados. En la cima del mismo se encontraba la rentabilidad económica o ROI y la base estaba compuesta por el margen sobre ventas y la rotación de los activos.

### CALCULA

La rentabilidad sobre activos (en inglés, *Return on assets* o ROA) se puede calcular con:

$$\text{Rentabilidad sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$

Esta cifra expresa la capacidad que una empresa tiene para realizar con el activo que controla, sea propio o ajeno. El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad.

### **Rentabilidad financiera o Rendimiento sobre el Patrimonio neto**

Es el beneficio comparado con los recursos propios invertidos para obtener esos beneficios. La rentabilidad financiera o «ROE» (por sus iniciales en inglés, *Return on equity*) relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos.

La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.

### **CALCULA**

El ROE, se calcula:

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio neto} = \frac{\text{Utilidad ( o Perdida) Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Sumando al numerador del anterior ratio la cuota del impuesto que grava la renta de la sociedad, se obtiene la rentabilidad financiera antes de los impuestos. Cuando la rentabilidad económica es superior al coste del endeudamiento (expresado ahora en tanto por ciento, para poder comparar, y no en valor absoluto como anteriormente), cuanto mayor sea el grado de endeudamiento mayor será el valor de la rentabilidad financiera o rentabilidad de los accionistas, en virtud del juego del denominado efecto palanca. Por el contrario, cuando la rentabilidad económica es inferior al coste de las deudas (el capital ajeno rinde menos en la empresa de lo que cuesta) se produce el efecto contrario: el endeudamiento erosiona o aminora la rentabilidad del capital propio.

### **Margen bruto y neto de utilidad**

Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.

Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos. Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y/o vende.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

### **Margen operativo**

Representa el porcentaje de las ventas que supone el margen del negocio en sí mismo, antes de descontar intereses, gastos extraordinarios e impuestos. Mide el beneficio obtenido en la actividad por cada unidad monetaria facturada.

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

### **Margen Neto**

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

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

### Limitación de los Ratios

De González, J. (2009). No obstante la ventaja que nos proporcionan los ratios, estos tienen una serie de limitaciones, como son:

Dificultades para comparar varias empresas, por las diferencias existentes en los métodos contables de valorización de inventarios, cuentas por cobrar y activo fijo.

Comparan la utilidad en evaluación con una suma que contiene esa misma utilidad.

Ante esto es preferible calcular estos indicadores con el patrimonio o los activos del año anterior. Siempre están referidos al pasado y no son sino meramente indicativos de lo que podrá suceder.

Son fáciles de manejar para presentar una mejor situación de la empresa.

Son estáticos y miden niveles de quiebra de una empresa

### 2.3. Definición de los términos

**Costo de capital:** Es el rendimiento requerido sobre los distintos tipos de financiamiento. Este costo puede ser explícito o implícito y ser expresado como el costo de oportunidad para una alternativa equivalente de inversión.

**Financiamiento:** Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

**Costo de la deuda:** Es la tasa efectiva que paga una empresa por sus deudas actuales con instituciones financieras y otros recursos. Estas deudas pueden estar en forma de bonos, préstamos y otros.

**Costo Propio:** Es la evaluación de un proyecto a aquella parte de la inversión que se debe financiar con recursos propios.

**Wacc:** Es una tasa de descuento que mide el coste de capital entendido éste como una media ponderada entre la proporción de recursos propios y la proporción de recursos ajenos.

**Eva:** Es el resultado obtenido una vez que se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

**Rentabilidad:** Es la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión, cuando se trata del rendimiento financiero; se suele expresar en porcentajes.

## **CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO**

### III. MARCO METODOLOGICO

#### 3.1. Tipo y diseño de la investigación

##### 3.1.1. Tipo de investigación

La investigación es analítica de tipo descriptiva:

**Descriptivo:** Porque nos permitió estudiar y describir la realidad de cómo se encuentra la empresa Mec Transportes Múltiples SAC – Chiclayo-2015.

**Analítica:** Porque se analizó detalladamente la documentación dada por la empresa como el balance general, los estados financieros, notas, los préstamos bancarios.

##### 3.1.2. Diseño de investigación

El diseño de la investigación fue no experimental ya que los datos que se obtuvieron, fue descriptivos e interpretados sin manipular en forma deliberada las variables ya que el estudio se basó en un análisis de la información que se recolecto la misma que debidamente procesada, nos permitirá llegar a las conclusiones que fueron contrastadas con la hipótesis planteada.

$$R \rightarrow M \rightarrow A \rightarrow DI$$

Dónde:

R = Es la realidad

M= Es la muestra de estudio

A= Es el analices de las variables

DI = Desarrollo del impacto

## 3.2. Población y Muestra

### 3.2.1. Población

La población del presente trabajo de investigación fue constituida por todos los trabajadores de la empresa Mec transportes Múltiples de la provincia de Chiclayo.

### 3.2.2. Muestra

La muestra que se tomó para realizar el estudio de campo la constituyó el Gerente y el Contador de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC 2015.

## 3.3. Hipótesis

**H<sub>0</sub>** = El costo de capital no impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015.

**H<sub>1</sub>** = El costo de capital si impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015

## 3.4. Variables

**Variable Independiente (X):** El costo de capital

**Variable Dependiente (Y):** Rentabilidad

### 3.4.1. Definición Conceptual

**El costo de capital:** Durbán, S (2011). El costo de capital es la tasa de rendimiento que una empresa debe obtener sobre sus inversiones en proyectos, para mantener su valor en el mercado y atraer fondos. También puede concebirse como la tasa de rendimiento que requieren los proveedores de capital del mercado para atraer sus fondos a la empresa.

**Rentabilidad:** Sánchez, J. (2002). Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo

### 3.5. Operacionalización

<b>VARIABLES</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>TECNICAS</b>	<b>INSTRUMENTOS</b>
<b>COSTO DE CAPITAL</b>	-Costo de la deuda.  -Costo de capital propio	-Estructura de capital  -Costo de Capital promedio ponderado – WACC	-Entrevista  -Análisis documental	-Ficha de entrevista  - Ficha de análisis
<b>RENTABILIDAD</b>	-Rentabilidad económica  -Rentabilidad financiera	-Ratios de rentabilidad  -Valor económico agregado - Eva	Análisis documental	Ficha de Análisis

### 3.6. Métodos, técnicas e instrumentos

#### 3.6.1. Métodos de investigación

##### MÉTODO CIENTÍFICO

El método que se aplicó fue el método científico con cual pudimos investigar y analizar la información interna de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- 2015 que tuvo como técnicas de investigación la entrevista y el análisis documental.

#### 3.6.2. Técnicas de recolección de datos

**Entrevista:** Consiste en reunirse con una o varias personas orientándolos para obtener información. Esta técnica con su instrumento (guías de entrevista) es el más empleado, y uno de los que puede brindar información más completa y precisa; puesto que el entrevistador, al tener contacto con el entrevistado, además de obtener respuestas y puede recibir actitudes y recibir comentarios.

**Análisis documental:** consiste en la localización, selección y estudio de la documentación que puede aportar elementos de juicio a la investigación. Se utilizara como instrumentos, fichas resumen y textuales, tomando como fuente a las instituciones, publicas especializadas, etc. Que tengan que ver con la presente investigación.

#### 3.6.3 Instrumentos de recolección de datos

**Guía de entrevista:** Es un instrumento que nos permitió plantear al dueño y al contador; ya que determinamos y recopilamos la información de la realidad que vive la empresa Mec Transportes Múltiples SAC

**Ficha documental:** Consiste en una anotación que contiene información relevante de un libro o apunte que nos ayudaran a ordenar y resumir datos, para identificar y determinar el costo de capital y su impacto en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC

### **3.7. Procedimientos para la recolección de datos**

Para la recolección de datos se utilizó diversos instrumentos como: guía de entrevista, ficha documental, y un registro para poder recolectar toda la información necesaria para la realización de nuestro proyecto de investigación y cumplir con los objetivos específicos.

### **3.8. Plan de análisis estadísticos de datos**

El análisis de datos que se recopiló mediante la aplicación de los instrumentos, fueron analizados, ordenados e interpretados a través del programa Excel ya que los utilizamos para fines contables como: Estado de resultado balance general.

### **3.9. Criterios éticos**

- **Claridad.**- Los datos que se plantearon fueron debidamente analizados establecido para poder lograr como trabajo final. Se plantearon las acciones correspondientes para lograr que el trabajo sea eficiente.

- **Confidencialidad.**- Los datos fueron tomados con la autorización de las personas a las cuales se les aplicó las entrevistas correspondientes.

- **Profundidad en el desarrollo.**- Este trabajo lo hicimos porque necesitamos conocer cómo se puede ayudar a las personas que tengan su empresa propia y establecer un costo de capital bueno para obtener rentabilidad.

### **3.10. Criterios de rigor científico**

**Validez.**- La información que se presentó fue real y objetiva para lograr relevancia en esta investigación.

**Generalizabilidad.**- La muestra fue objeto de estudio que consistió en toda la población ya que fue reducida, para poder así lograr recolectar una información más precisa y fidedigna.

**Fiabilidad.**- Se aplicaron técnicas de recolección de datos al dueño y al contador de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC; para así poder obtener una información verdadera y cumplir con nuestros objetivos.

# **CAPITULO IV**

## **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS**

## **Capítulo IV: Análisis e Interpretación de los Resultados**

### **4.1. Análisis e Interpretación de los Resultados**

#### **4.1.1. Resultados de entrevista**

##### **Entrevista Nª 01**

**Dirigido A:** Gerente general de la empresa Mec Transporte Múltiples S.A.C- 2015

**Objetivo:** Determinar el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC – 2015.

#### **2.1 ¿Qué opinión tiene usted acerca del costo de capital para medir la rentabilidad de la empresa?**

Los beneficios que obtengo en la empresa deben ser mayores al costo de los recursos financieros. Después de cancelar los intereses de dichos recursos debe quedar utilidad en la empresa, después de cancelar los intereses de la deuda. Es la que realmente mide la rentabilidad de la empresa a corto, mediano y largo plazo dado que hay un costo para ese capital.

#### **2.2 Considera usted importante el costo de capital? ¿Por qué?**

Si, por que sabiendo el costo del capital puedo decidir si invierto en la empresa con financiamiento externo, o con recursos propios.

#### **2.3 Existen políticas para administrar el costo de capital en la empresa? ¿Cuáles?**

No., pero hacemos proyecciones a mediano y largo plazo y así verificar que tan alto sería el costo de capital para la inversión.

#### **2.4 ¿Quién o quienes establecen las políticas dentro de la empresa?**

En reunión de socios se realizan las proyecciones y decisiones de la empresa.

#### **2.5 ¿Considera que la empresa muestra liquidez actualmente?**

Actualmente tenemos problemas de liquidez, las ventas han bajado lo que hace difícil el pago de deudas.

#### **2.6 Existe un sistema de control para el manejo del costo de capital en la empresa?**

No existe un sistema de control para el manejo del costo de capital.

#### **2.7 ¿Cree que el costo de capital tiene un alto impacto en la rentabilidad de la empresa?**

SI, la falta de liquidez originó que se hayan refinanciado algunas deudas, aumentando las tasas de interés.

**2.8. Podría explicarnos ¿Cómo maneja la empresa los costos de la deuda a largo plazo?**

Previamente hacemos proyecciones del flujo financiero que interesa a la empresa para poder cumplir con los acreedores o socios y bancos.

### **Análisis de la entrevista del gerente**

En función a las respuestas del gerente general de la empresa; podemos determinar que no tienen un control para el manejo del costo de capital, debido que no establecen políticas para la administración Financiera de los recursos, ya que solamente realizan proyecciones y por lo que no logran tener una buena estructura organizacional dentro de la empresa. Por lo que la empresa en los últimos años ha bajado su utilidad debida a que tienen problemas de liquidez, por lo que sus ventas han bajado últimamente.

Una de las ventajas que tiene la entidad era que los dueños conocían del negocio de transporte, por lo tanto ellos se iniciaron como choferes lo cual le favoreció bastante a la empresa.

El gerente general también reconoció que en el transcurso de los años ha ganado experiencia y a la vez también tiene una dificultad la cual es no llevar un control detallado en cuanto a sus fuentes de financiamiento sobre cuánto es el costo de cada una de ellas.

Asimismo menciono que la empresa se encuentra con un endeudamiento regular debido a lo que no han utilizado bien sus recursos propios por lo que solo se han dedicado hacer préstamos en las entidades financieras y a la falta de liquidez.

## Entrevista N<sup>o</sup> 02

**Dirigido A:** Contador general de la empresa Mec Transporte Múltiples S.A.C- 2015

**Objetivo:** Determinar el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC – 2015.

**1. ¿Qué opinión tiene usted acerca del costo de capital para medir la rentabilidad de la empresa?**

El costo de capital sirve como referencia para medir la rentabilidad de la empresa, dicha rentabilidad debe superar el costo de los recursos financieros utilizados.

**2. ¿Considera usted importante el costo de capital?**

Si, el costo de Capital es de gran importancia para la toma de decisiones.  
Sirve como referencia de la rentabilidad mínima que debe obtener la empresa.  
Es un elemento clave para determinar la estructura financiera de la empresa  
Permite relacionar las decisiones de inversión y financiación.

**3. ¿Considera Ud. Que la empresa muestra liquidez actualmente?**

Actualmente no tiene liquidez, puesto que tiene problemas para cumplir con sus obligaciones con las entidades bancarias y proveedores.

**4. ¿Considera que el resultado económico-financiero es adecuado?**

No, nuestra capacidad de brindar nuestros servicios es mayor a los contratos logrados en este período, tenemos unidades de transporte adquiridas con financiamientos otorgados por entidades bancarias que todavía estamos pagando, menos contratos para dar servicios se refleja en una disminución de ventas, como consecuencias menos ingresos de dinero para cumplir con nuestras deudas con dichas entidades.

**5. ¿Cuál es el factor de mayor influencia en los resultados**

La empresa presta servicios de transportes, que se lo brindamos a empresas formales mediante contratos de servicios que se celebran por períodos anuales o lo que dure un proyecto.

Para este período no se firmó con algunos clientes, ocasionando una disminución en nuestras ventas.

**6. ¿Considera que actualmente la empresa presenta rentabilidad financiera?  
¿Porque?**

La empresa si presenta rentabilidad financiera, no la adecuada.

La empresa paga con dificultad sus obligaciones con los bancos, lo que hace que el costo de la deuda se incremente.

**7. ¿Existe un sistema de control para el manejo del costo de capital en la empresa?**

No existe un sistema de control para el manejo del costo de capital.

**8. ¿Cree que el costo de capital tiene un alto impacto de la rentabilidad representada?**

Si por que el costo de la deuda que tiene la empresa se ha incrementado por la dificultad en los pagos de deuda a tiempo, originándose los intereses moratorios.

**9. Sabe usted que factores afectan el costo de capital promedio ponderado – WACC de la empresa?**

Si, los factores que afectan a la empresa son los siguientes:

Las tasa de interés que se han elevado por los intereses moratorios y por los refinanciamientos de deudas.

La política de dividendos, las utilidades se capitalizan, no se distribuyen.

**10. Tiene conocimiento si queda utilidad después de deducir el costo de capital invertido?**

Si, los resultados de la empresa son positivos lográndose utilidad.

**11. Podría explicarnos ¿Cómo maneja la empresa los costos de la deuda a largo plazo?**

No opina

### **Análisis de la Entrevista del Contador**

Se analiza de acuerdo a las respuestas recaudadas al contador general de la empresa; se determinó que no muestran actualmente liquidez, puesto que tienen problemas para que puedan cumplir con sus obligaciones financieras y muestran un buen servicio por lo que han podido obtener unidades de transporte adquiridas con financiamiento externo debido a sus clientes fieles que mantienen actualmente lo que le puede favorecer a la empresa. el contador solo se encarga de procesar la información exclusivamente con fines tributarios, como las declaraciones de impuestos, tales como el PDT 621 declaración del IGV e impuesto a la renta, tributos, el PDT 601 planilla electrónica de los trabajadores, llevar el control de sus activos y acciones y presentarse ante las auditorias que le realiza la sunat por periodo.

También el contador de la empresa reconoció que no han tenido buena utilidad en el año 2014, debido a que no han utilizado bien sus recursos propios y a que no llevan un buen control del manejo del costo de capital, pero que la empresa si posea rentabilidad financiera , no la adecuada. Además tienen factores que una u otra manera afectan a la empresa como la tasa de interés elevada por los interese moratorios. Realiza un flujo de caja donde presenta un detalle de los flujos de ingresos y egresos de dinero que tiene una empresa en un período dado por lo que se ha dado cuenta que tiene endeudamiento regular.

De esta manera los estados financieros han reflejado que su utilidad ha disminuido por lo que se ha visto obligado al gerente a tomar una decisión drástica para que así la empresa no vea afectada tanto

## ESTRUCTURA DE CAPITAL

### Estructura de Capital del año 2013

#### MODELO CAPM 2013

DETALLE	%
rf	2.98
$\beta$	0.94
(rm-rf)	9.37
<b>RC</b>	<b>11.79</b>

$$RC = RF + \beta (RM - RF)$$

**RF** Tasa de libre de riesgo

**RM** Tasa de rendimiento del mercado

**$\beta$  (RM-RF)** Prima de Riesgo

**$\beta$**  Mide la sensibilidad de un activo respecto a las fluctuaciones del mercado

Fuente: BCRP

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2013/resumen-informativo-51-2013.pdf>

Fuente: Damoradan

[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/dataarchived.html#discrate](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/dataarchived.html#discrate)

Fuente: Damoradan

Página: [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histretSP.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html)

$$PONDERACIÓN = (a) (b) (c) * 100$$

$$WACC = rd_{(1-t)} D\% + rc C\%$$

FUENTES DE FINANCIAMIENTO		VALOR	COSTO	ESCUDO FISCAL	PROPORCIÓN	PONDERACIÓN
BANCO FINANCIERO DEL PERÚ( LEASING) N° 1	5,080.93	14,086.88	15.54%	(1-30%)	2.46%	0.27
BANCO FINANCIERO DEL PERÚ( LEASING) N° 2	33822.3	94,567.15	12.93%	(1-30%)	16.50%	1.49
CMAC SULLANA (PRESTAMO) N° 3	13,814.68	38,624.50	20.17%	(1-30%)	6.74%	0.95
SCOTIABANK PERU S.A.A (LEASEBACK) N° 4		200,705.24	9.00%	(1-30%)	35.03%	2.21
ACC. COMUNES		225,000.00	11.79%	1	39.27%	4.63
<b>TOTAL</b>		<b>572,983.77</b>			<b>100%</b>	<b>9.55</b>

Fuente: Elaboración propia.

### Estructura de Capital del año 2014

#### MODELO CAPM 2014

DETALLE	%
rf	2.26
$\beta$	1.01
(rm-rf)	9.37
<b>RC</b>	<b>11.72</b>

$$RC = RF + \beta (RM - RF)$$

**RF** Tasa de libre de riesgo

**RM** Tasa de rendimiento del mercado

$\beta$  (RM-RF) Prima de Riesgo

$\beta$  Mide la sensibilidad de un activo respecto a las fluctuaciones del mercado

Fuente: BCRP

Página: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2014/resumen-informativo-49-2014.pdf>

Fuente: Damoradan

[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/dataarchived.html#discrate](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/dataarchived.html#discrate)

Fuente: Damoradan

Página: [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histretSP.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html)

$$PONDERACIÓN = (a) (b) (c) * 100$$

$$WACC = rd_{(1-t)} D\% + rc C\%$$

FUENTES DE FINANCIAMIENTO		VALOR	COSTO	ESCUDO FISCAL	PROPORCIÓN	PONDERACIÓN %
SCOTIABANK PERU S.A.A (PRESTAMO) N° 1	\$30,224.44	90,340.86	9.00%	(1-30)	11.30%	0.71
SCOTIABANK PERU S.A.A (LEASEBACK) N° 2	\$75,710.33	226,298.18	12.00%	(1-30)	28.31%	2.38
CMAC SULLANA (PRESTAMO) N° 3	\$44,404.83	132,726.04	19.56%	(1-30)	16.60%	2.27
ACC. COMUNES		350,000.00	11.72	1	43.78%	5.13
<b>TOTAL</b>		<b>799,365.07</b>			100%	<b>10.49</b>

Fuente: Elaboración propia.

### Interpretación

El costo promedio ponderado de capital, que describe el promedio de los costos de los financiamientos (recursos) provenientes de fuentes alternativas de endeudamiento y de capital que demandan la empresa Mec Transportes Múltiples SAC es para el año 2013 de 9.55% y por lo cual para el año 2014 tiene un porcentaje de 10.49% se refleja un aumento en el transcurso de un año.

### VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

**EVA = UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI) - ACTIVO \* COSTO PROMEDIO DE CAPITAL**

DETALLE	2013	2014
UTILIDAD NETA	52,379.23	49,483.96
GASTOS FINANCIEROS	77,196.48	60,006.16
UTILIDAD EXTRAORDINARIA	1,201.10	237,964.15
PERDIDA EXTRAORDINARIA	0.00	125,865.11
ACTIVOS TOTALES	556,647.26	1,206,338.60
<b>WACC</b>	<b>9.55%</b>	<b>10.49%</b>

DETALLE	2013	2014
(+)UTILIDAD NETA	52,379.23	49,483.96
(+)GASTOS FINANCIEROS	141,083.94	85,240.68
(-)UTILIDAD EXTRAORDINARIA	1,201.10	237,964.15
(+)PERDIDA EXTRAORDINARIA	0.00	125,865.11
<b>UAIDI</b>	<b>192,262.07</b>	<b>22,625.60</b>
<b>WACC</b>	<b>9.55</b>	<b>10.49</b>

ACTIVOS TOTALES	556,647.26	549,567.21
WACC	9.55	10.49
	<b>53,137.78</b>	<b>57,670.68</b>

<b>UAIDI</b>	<b>192,262.07</b>	<b>22,625.60</b>
<b>(-) ACTIVO X WACC</b>	<b>53,137.78</b>	<b>57,670.68</b>
<b>EVA</b>	<b>139,124.29</b>	<b>-35,045.08</b>

$$\text{EVA} \quad \frac{-35045.08 - 139,124.29}{-139,124.29} * 100$$

EVA	-125.19 %	(2013-2014)
-----	-----------	-------------

### Interpretación

La empresa Mec Transporte múltiples SAC tiene en el EVA un coste de los recursos propios de la empresa como el mínimo retorno exigido por los accionistas como retribución por mantener su dinero ya que el incremento entre los dos años 2013 y 2014 es del -125.19% cuanto de valor económico se agrega a la inversión de los accionistas después de cubrir la totalidad de los egresos, incluyendo impuestos y el costo de capital (wacc) EVA > 0 crea valor o EVA <0 destruye valor.

MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.  
RUC Nº 20480219644

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013  
(Expresado en Nuevos Soles)

	2014	Vertical	2013	Vertical		2014	Vertical	2013	Vertical
<b>ACTIVO:</b>					<b>PASIVO:</b>				
<b>Activo Corriente</b>					<b>Pasivo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	135,044.64	13.62	119,167.90	11.15	Sobregiros Bancarios	23.18	0.00	173.00	0.02
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,564.00	0.16	79,140.72	7.40	Obligaciones Financieras	17,405.50	1.76	59,284.97	5.55
Otras Cuentas por Cobrar	34,843.39	3.52	62,816.00	5.88	Cuentas por Pagar Comerciales	102,582.27	10.35	227,510.16	21.28
Existencias	209,076.39	21.09	211,039.91	19.74	Otras Cuentas por Pagar	0.00	0.00	56,035.55	5.24
Gastos Contratados por Anticipado	61,093.91	6.16	40,334.20	3.77	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>120,010.95</b>	<b>12.11</b>	<b>343,003.68</b>	<b>32.08</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>441,622.33</b>	<b>44.55</b>	<b>512,498.73</b>	<b>47.94</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>				
					Obligaciones Financieras	449,365.08	45.34	347,983.75	32.55
					<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>449,365.08</b>	<b>45.34</b>	<b>347,983.75</b>	<b>32.55</b>
					<b>Total Pasivo</b>	<b>569,376.03</b>	<b>57.44</b>	<b>690,987.43</b>	<b>64.63</b>
<b>Activo No Corriente</b>					<b>PATRIMONIO NETO:</b>				
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,206,338.60	121.71	1,297,687.99	121.38	Capital Social	350,000.00	35.31	225,000.00	21.04
Depreciacion, Amortizacion Acumuladas	686,322.00		741,040.74		Resultados Acumulados	22,329.55	2.25	100,779.33	9.43
Activos Diferidos	29,550.61		0.00		Resultados del Ejercicio	49,483.96	4.99	52,379.23	4.90
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>549,567.21</b>	<b>55.45</b>	<b>556,647.26</b>	<b>52.06</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>421,813.51</b>	<b>42.56</b>	<b>378,158.56</b>	<b>35.37</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>991,189.54</b>	<b>100%</b>	<b>1,069,145.99</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>991,189.54</b>	<b>100%</b>	<b>1,069,145.99</b>	<b>100%</b>

### **ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL**

La cuenta Existencias se observa una disminución en el año 2013 en un 19.74% al 2014 de un 21.09% como se vio en el Análisis. En el total activo no corriente se observa que para el año 2013 es de 52.06% lo cual habido una disminución en lo que es maquinarias y equipos ya que para el 2014 es de 55.45% habido un incremento, debido a sus compras en ese año.

En los pasivos encontramos que tenemos cuentas por pagar comerciales más en el año 2013 con un 21.28%, que en el año 2014 es de 10.35%; hay más endeudamiento por la empresa a corto plazo.

En el pasivo no corriente tenemos para el año 2014 hay más obligaciones financieras, ósea que hay más endeudamiento con entidades financieras a largo plazo a diferencia del año 2013 que ha sido menor.

MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.  
RUC Nº 20480219644

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013  
(Expresado en Nuevos Soles)

	2014	2013	S/.	%		2014	2013	S/.	%
<b>ACTIVO:</b>					<b>PASIVO:</b>				
<b>Activo Corriente</b>					<b>Pasivo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	135,044.64	119,167.90	15,876.74	13.32	Sobregiros Bancarios	23.18	173.00	-149.82	-86.60
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,564.00	79,140.72	-77,576.72	-98.02	Obligaciones Financieras	17,405.50	59,284.97	-41,879.47	-70.64
Otras Cuentas por Cobrar	34,843.39	62,816.00	-27,972.61	-44.53	Cuentas por Pagar Comerciales	102,582.27	227,510.16	-124,927.89	-54.91
Existencias	209,076.39	211,039.91	-1,963.52	-0.93	Otras Cuentas por Pagar	0.00	56,035.55	-56,035.55	-100
Gastos Contratados por Anticipado	61,093.91	40,334.20	20,759.71	51.47	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>120,010.95</b>	<b>343,003.68</b>	-222,992.73	-65.01
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>441,622.33</b>	<b>512,498.73</b>	<b>-70,876.40</b>	<b>-13.83</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>				
<b>Activo No Corriente</b>					Obligaciones Financieras	449,365.08	347,983.75	101,381.33	29.13
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,206,338.60	1,297,687.99	-91,349.39	-7.04	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>449,365.08</b>	<b>347,983.75</b>	101,381.33	29.13
Depreciacion, Amortizacion Acumuladas	686,322.00	741,040.74	-54,718.73	-7.38	<b>Total Pasivo</b>	<b>569,376.03</b>	<b>690,987.43</b>	-121,611.40	-17.60
Activos Diferidos	29,550.61	0.00	29,550.61	0.00	<b>PATRIMONIO NETO:</b>				
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>549,567.21</b>	<b>556,647.26</b>	<b>-7,080.05</b>	<b>-1.27</b>	Capital Social	350,000.00	225,000.00	125,000.00	55.56
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>991,189.54</b>	<b>1,069,145.99</b>	<b>-77,956.45</b>	<b>-7.29</b>	Resultados Acumulados	22,329.55	100,779.33	-78,449.78	-77.84
					Resultados del Ejercicio	49,483.96	52,379.23	-2,895.27	-5.53
					<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>421,813.51</b>	<b>378,158.56</b>	43,654.95	11.54
					<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>991,189.54</b>	<b>1,069,145.99</b>	-77,956.45	-7.29

## ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

Se observa en el análisis horizontal del balance general de la Empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C, el saldo de la partida Efectivo y Equivalente de Efectivo ha disminuido en el año 2013 en comparación al saldo del año 2014 debido al incremento de las cuentas por pagar comerciales que ha sido mayor para el año 2013.

La partida con mayor notoriedad porcentual es Cuentas por cobrar comerciales ha disminuido para el año 2014 en comparación del año 2013 en – 54.91% **debido a las obligaciones presentes provenientes de las operaciones de transacciones pasadas, tales como la adquisición de mercancías o servicios o por la obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo.** La partida con crecimiento notable en comparación al año 2013 es la Cta. De Obligaciones Financieras a Largo Plazo hubo un crecimiento de S/. 101,381.33 este aumento se debe a la mayor cantidad de compra de maquinarias o vehículos para la producción durante el ejercicio.

Otra partida con mayor significado es el Capital Social ya que para el año 2014 aumentado el aporte por los dueños en comparación del año 2013 que ha sido menor de un 55.56%. Por lo tanto el Resultado del Ejercicio ha disminuido para el año 2014 debido a que ha tenido más gastos financieros y más Gastos Contratados por Anticipado que representan los servicios contratados a recibir en el futuro.

**MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.**  
**RUC Nº 20480219644**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013**  
 (Expresado en Nuevos soles)

	2014	%	2013	%
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	1,428,275.20	100.00	1,832,924.84	100.00
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>1,428,275.20</b>	<b>100%</b>	<b>1,832,924.84</b>	<b>100%</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	0.00		0.00	0.00
Otros Costos Operacionales	-1,308,071.57	-91.58	-1,512,552.95	-82.52
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-1,308,071.57</b>	<b>-91.58</b>	<b>-1,512,552.95</b>	<b>-82.52</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>120,203.63</b>	<b>8.42</b>	<b>320,371.89</b>	<b>17.48</b>
(-) Gastos de Ventas	-120.60	-0.01	0.00	0.00
(-) Gastos de Administracion	-76,030.61	-5.32	-124,730.62	-6.81
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Ingresos	237,964.15	16.66	1,201.10	0.07
Otros Gastos	-125,865.11	-8.81	0.00	0.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>156,151.46</b>	<b>10.93</b>	<b>196,842.37</b>	<b>10.74</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>6,777.97</b>	<b>0.47</b>	<b>21,268.79</b>	<b>1.16</b>
(-) Gastos Financieros	-60,006.16	-4.20	-77,196.48	-4.21
Partic. en los Result. de Partes Relacionadas por el metodo de participación	0.00	0.00	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) por Instrumento Financieros Derivados	-25,234.52	-1.77	-63,887.46	-3.49
<b>Resultados Antes de Participacion y del Impuesto a la Renta</b>	<b>77,688.75</b>	<b>5.44</b>	<b>77,027.22</b>	<b>4.20</b>
Participacion de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la Renta	-28,205.00	-1.97	-24,648.00	-1.34
<b>Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas</b>	<b>49,483.75</b>	<b>3.46</b>	<b>52,379.22</b>	<b>2.86</b>
Ingreso (Gasto) de Operaciones Discontinuas	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>49,483.75</b>		<b>52,379.22</b>	

### **ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

Para este estado financiero se toman como base de comparación de todas sus cuentas, los ingresos operacionales. Es decir, el total de los Ingresos Brutos se hacen igual al 100% y las partidas se presentan como un porcentaje de ellas.

La utilidad bruta sobre los ingresos operacionales para el año 2014 es de 8.42%, y para el año 2013 es de 17.48% . La explicación está en el aumento de otros costos operacionales o también llamado costo de los servicios, ya que los demás rubros conservaron la misma participación.

En el año 2013 los Ingresos Financiero ha aumentado en comparación del 2014, esto sería por el importe de los interese y rentas a favor de la empresa por participación en capital devengadas dentro del negocio

El análisis vertical corrobora los resultados del análisis horizontal y los complementa.

Para lograr un adecuado control sobre cada ítem, la gerencia debe establecer a principios de cada período límites superior e inferior; y, observar su desarrollo a través del período, con el fin de lograr lo planeado.

**MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.**
**RUC N° 20480219644**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013**

(Expresado en Nuevos soles)

	2014	2013	S/.	%
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	1,428,275.20	1,832,924.84	-404,649.64	-22.08
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>1,428,275.20</b>	<b>1,832,924.84</b>	-404,649.64	-22.08
Costo de Ventas (Operacionales)	0.00	0.00	0.00	0
Otros Costos Operacionales	-1,308,071.57	-1,512,552.95	204,481.38	-13.52
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-1,308,071.57</b>	<b>-1,512,552.95</b>	204,481.38	-13.52
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>120,203.63</b>	<b>320,371.89</b>	-200,168.26	-62.48
(-) Gastos de Ventas	-120.60	0.00	-120.60	0
(-) Gastos de Administracion	-76,030.61	-124,730.62	48,700.01	0
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00	0.00	0
Otros Ingresos	237,964.15	1,201.10	236,763.05	19712.18
Otros Gastos	-125,865.11	0.00	-125,865.11	0
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>156,151.46</b>	<b>196,842.37</b>	-40,690.91	-20.67
Ingresos Financieros	6,777.97	21,268.79	-14,490.82	-68.13
(-) Gastos Financieros	-60,006.16	-77,196.48	17,190.32	-22.27
Partic. en los Result. de Partes Relacionadas por el metodo de participación	0.00	0.00	0.00	0
Ganancia (Pérdida) por Instrumento Financieros Derivados	-25,234.52	-63,887.46	38,652.94	-60.50
<b>Resultados Antes de Participacion y del Impuesto a la Renta</b>	<b>77,688.75</b>	<b>77,027.22</b>	661.53	0.86
Participacion de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la Renta	-28,205.00	-24,648.00	-3,557.00	14.43
<b>Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas</b>	<b>49,483.75</b>	<b>52,379.22</b>	-2,895.47	-5.53
Ingreso (Gasto) de Operaciones Discontinuas	0.00	0.00	0.00	0
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>49,483.75</b>	<b>52,379.22</b>	-2,895.47	-5.53

## ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Para obtener el cambio porcentual se divide el cambio en soles entre el año base. Es importante referirnos a las partidas consideradas relevantes dentro del estado financiero. Partidas como ingresos operacionales, utilidad bruta, utilidad neta, deben estudiarse con esmero e interpretar su comportamiento. También es importante observar las partidas para las cuales se presenta un cambio alto, en especial el valor del cambio, en soles, es considerable.

Como se observa, en las ventas netas habido una disminución para el año 2014 con relación al año 2013 en un S/. -404,649.64, que representa una disminución del -22.08%. Con relación a esta cifra es importante preguntarse si estaba planeado el aumento.

La utilidad bruta de MEC TRASNSPORTE disminuyó para el 2014 en un -62.48% que se explica por la disminución del 13.52% de los costó operacionales, lo cual la empresa puede mejorar aún más su utilidad bruta a través de un mejor control de sus inventarios, accediendo a otros proveedores, logrando mejores descuentos, determinando lotes económicos de pedido.

Se notó una disminución en la utilidad bruta para el año 2014 de S/. -200,168.26, la utilidad operacional disminuyo en un -20.67%, la razón se encuentra en el aumento considerable de los gastos de ventas.

## Ratios de Rentabilidad

### Rendimiento sobre el Patrimonio neto (ROE)

Rendimiento sobre el Patrimonio neto =  $\frac{\text{Utilidad ( o Perdida) Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$

Rendimiento sobre el Patrimonio neto =  $\frac{\text{Utilidad ( o Perdida) Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$

AÑO 2013

AÑO 2014

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \frac{52,379.23}{378,158.56} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \frac{49,483.96}{421,813.51} \times 100$$

Rentabilidad Patrimonial = 13.85 %

Rentabilidad Patrimonial = 11.73%

#### Interpretación

Esto significa que por cada sol que el dueño mantiene en el 2013 genera un rendimiento del 13.85 % sobre el patrimonio; ya que para el 2014 ha disminuido su rendimiento, porque para el 2014 han incrementado sus activos. Es decir mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario

#### Análisis

Este índice representa la utilidad obtenida por cada sol de recursos invertidos. El dinero que ha generado el capital de la empresa, este ha aumentado su valor en los periodos analizados, quiere decir que los recursos que invierten, y se revierten en sus ingresos. Esta razón es muy observada por los inversionistas actuales y potenciales para mantener su inversión.

## Rendimiento sobre los Activos totales (ROA)

$$\text{Rentabilidad sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{Rentabilidad sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$

AÑO 2013

AÑO 2014

$$\text{Rentabilidad de los Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{Rentabilidad de los Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{Rentabilidad de los Activos} = \frac{52,379.22}{1,069,145.99}$$

$$\text{Rentabilidad de los Activos} = \frac{49,483.96}{991,189.54}$$

$$\text{Rentabilidad de los Activos} = 4.90\%$$

$$\text{Rentabilidad de los Activos} = 4.99\%$$

### Interpretación

La empresa MEC TRANSPORTES MULTIPLES obtuvo en el año 2014 en los activos produjo un rendimiento del 4.99% sobre la inversión; y, en el 2013 fue de 4.90%; se debe que en el año 2014 habido un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido de dicha empresa.

### Análisis

Por cada sol de activo invertido la entidad obtiene 4.99% de utilidades, pues al evaluar la empresa, con relación al año anterior se observa que posee mejor equilibrio financiero.

## Margen Bruto

AÑO 2013

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{320,371.89}{1,832,924.84}$$

$$\text{Margen Bruto} = 17.48\%$$

AÑO 2014

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{120,203.63}{1,428,275.20}$$

$$\text{Margen Bruto} = 8.42\%$$

### Interpretación

El resultado significa que por cada sol vendido, la empresa genera una utilidad bruta del 17.48% para el año 2013 y del 8.42% para el 2014. Como se aprecia el margen bruto disminuyó del año 2013 a 2014.

### Análisis

Lo cual nos lleva a concluir que los costos de ventas, fueron mayores para el año 2013, con relación al anterior, ya que para esos años cubre sus costos operativos, establecer sus precios de venta y obtener una utilidad neta.

## Margen operativo

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

AÑO 2013

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Operativo} = \frac{196,842.37}{1,832,924.84}$$

$$\text{Margen Operativo} = 10.74\%$$

AÑO 2014

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Operativo} = \frac{156,151.46}{1,428,275.20}$$

$$\text{Margen Operativo} = 10.93\%$$

### Interpretación

Lo anterior, nos permite concluir que la empresa generó una utilidad operacional, equivalente al 10.74% en 2013 y del 10.93% en 2014, con respecto al total de ventas de cada período.

### Análisis

Nos dice que para el 2014 su venta ha sido mayor que para en el año 2013, por lo tanto es mayor su utilidad operacional.

## Margen Neto

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

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

AÑO 2013

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

$$\text{Margen Neto} = \frac{52,379.22}{1,832,924.84}$$

$$\text{Margen Neto} = 2.86\%$$

AÑO 2014

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

$$\text{Margen Neto} = \frac{49,483.96}{1,428,275.20}$$

$$\text{Margen Neto} = 3.46\%$$

### Interpretación

Esto quiere decir que en el 2014 por cada sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 3.46%, por ella la venta para el 2013 ha disminuido en un 2.86%.

### Análisis

Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis, está produciendo una adecuada

**FICHA DOCUMENTAL**

**Fecha:** 03/09/2015

**Fecha de entrega:** 07/09/15

**Nombre de la Empresa:** Mec Transportes Múltiples SAC

**Solicitado a :** Contador General

**Documentación :**

Hemos solicitado los siguientes documentos :

- Estados Financieros
- Balance General
- Notas a los Estados Financieros
- Cronograma de préstamos bancarios

MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.  
RUC N° 20480219644

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013  
(Expresado en Nuevos Soles)

	2014	2013		2014	2013
<b>ACTIVO:</b>			<b>PASIVO:</b>		
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	135,044.64	119,167.90	Sobregiros Bancarios	23.18	173.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,564.00	79,140.72	Obligaciones Financieras	17,405.50	59,284.97
Otras Cuentas por Cobrar	34,843.39	62,816.00	Cuentas por Pagar Comerciales	102,582.27	227,510.16
Suministros Diversos	209,076.39	211,039.91	Otras Cuentas por Pagar	0.00	56,035.55
Gastos Contratados por Anticipado	61,093.91	40,334.20	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>120,010.95</b>	<b>343,003.68</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>441,622.33</b>	<b>512,498.73</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>		
			Obligaciones Financieras	449,365.08	347,983.75
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>449,365.08</b>	<b>347,983.75</b>
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,206,338.60	1,297,687.99	<b>Total Pasivo</b>	<b>569,376.03</b>	<b>690,987.43</b>
Depreciacion, Amortizacion Acumuladas	686,322.00	741,040.74	<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Activos Diferidos	29,550.61	0.00	Capital Social	350,000.00	225,000.00
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>549,567.21</b>	<b>556,647.26</b>	Resultados Acumulados	22,329.55	100,779.33
			Resultados del Ejercicio	49,483.96	52,379.23
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>991,189.54</b>	<b>1,069,145.99</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>421,813.51</b>	<b>378,158.56</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIC</b>	<b>991,189.54</b>	<b>1,069,145.99</b>

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013**  
(Expresado en Nuevos soles)

	2014	2013
<b>Ingresos Operacionales</b>		
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	1,428,275.20	1,832,924.84
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>1,428,275.20</b>	<b>1,832,924.84</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	0.00	0.00
Otros Costos Operacionales	-1,308,071.57	-1,512,552.95
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-1,308,071.57</b>	<b>-1,512,552.95</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>120,203.63</b>	<b>320,371.89</b>
(-) Gastos de Ventas	-120.60	0.00
(-) Gastos de Administracion	-76,030.61	-124,730.62
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00
Otros Ingresos	237,964.15	1,201.10
Otros Gastos	-125,865.11	0.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>156,151.46</b>	<b>196,842.37</b>
Ingresos Financieros	6,777.97	21,268.79
(-) Gastos Financieros	-60,006.16	-77,196.48
Partic. en los Result. de Partes Relacionadas por el metodo de participación	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) por Instrumento Financieros Derivados	-25,234.52	-63,887.46
<b>Resultados Antes de Participacion y del Impuesto a la Renta</b>	<b>77,688.75</b>	<b>77,027.22</b>
Participacion de los Trabajadores	0.00	0.00
Impuesto a la Renta	-28,205.00	-24,648.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas</b>	<b>49,483.75</b>	<b>52,379.22</b>
Ingreso (Gasto) de Operaciones Discontinuas	0.00	0.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>49,483.75</b>	<b>52,379.22</b>

**MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.**  
**RUC Nº 20480219644**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 (Expresado en Nuevos Soles)

**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Comprende:

Descripción		2014	2013
CAJA		128,489.57	116,354.92
Cuenta Corrien SCOTIABANK	7533411		0.00
Cuenta de Detri: BANCO DE LA NACION	00-231-082840	0.29	2,495.59
Cuenta Corrien BANCO CONTINENTAL	216-01000000320	47.92	7.12
Cuenta Corrien SCOTIABANK	3665264		
Cuenta Corrien BANCO DE CREDITO	305-1962672076	6,506.86	310.27
Cuenta Corrien BANCO DE CREDITO	305-1908406145		
<b>TOTAL</b>		<b>135,044.64</b>	<b>119,167.90</b>

**CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Comprende:

RUC	Nombre o Razón Social		2014	2013
10722348422	TENAZOA GAVIRIA ASDR	FT 001-0000573	100.00	79,140.72
20263322496	NESTLE PERU S.A.	FT 001-0000640	265.00	0.00
20263322496	NESTLE PERU S.A.	FT 001-0000643	794.00	0.00
20479603392	INDUAMERICANA S.A.C.	FT 001-0000636	115.00	0.00
20479603392	INDUAMERICANA S.A.C.	FT 001-0000639	110.00	0.00
20528493905	MADERERA & MULTISERV	FT 001-0000571	100.00	0.00
20528493905	MADERERA & MULTISERV	FT 001-0000647	80.00	0.00
<b>TOTAL</b>			<b>1,564.00</b>	<b>79,140.72</b>

**OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Comprende:

DNI/RUC	Nombre o Razón Social	2014	2013
	FONDOS COLECTIVOS	30,612.19	27,940.00
	PAGOS A CUENTA DEL IMPUESTO A LA RENTA 2013		32,828.00
	ITAN 2012	1,806.2	1,380.00
	ITAN 2013	2,425.00	668.00
<b>TOTAL</b>		<b>34,843.39</b>	<b>62,816.00</b>

**SUMINISTROS DIVERSOS**

Comprende:

Descripción	2014	2013
Suministros Diversos	209,076.39	211,039.91
<b>TOTAL</b>	<b>209,076.39</b>	<b>211,039.91</b>

**SERVICIOS Y OTROS GASTOS POR ANTICIPADO**

Comprende:

INTERESES POR DEVENGAR BCP CAPITAL DEL TRABAJO		0.00	1,380.97
INTERESES POR DEVENGAR BANCO SCOTIABANK N° 773723	\$918.51	2,738.08	13,162.65
INTERESES POR DEVENGAR CMAC SULLANA N° 101008012000021989		0.00	3,834.21
INT. DIFERIDOS LEASING N° 0064112010		0.00	138.08
INT. DIFERIDOS LEASING N° 0003082011		0.00	4,174.38
INT. DIFERIDOS LEASEBACK N° 0000021891	\$7,688.14	22,918.35	0.00
INT. COMISION COBRANZA LEASING N° 0064112010		0.00	6.59
INT. COMISION COBRANZA LEASING N° 0003082011		0.00	65.94
INT. PORTES COBRANZA LEASEBACK N° 0000021891	\$102.66	306.03	0.00
OTRO GASTOS POR ANTICIPADO BANCO SCOTIABANK N° 773723	\$31.28	93.25	207.57
IGV DIFERIDOS LEASING N° 0064112010		0.00	2,146.29
IGV DIFERIDOS LEASING N° 0003082011		0.00	14,405.44
OTRO GASTOS POR ANTICIPADO BCP CAPITAL DEL TRABAJO		0.00	7.00
IGV DIFERIDO LEASEBACK N° 0000021891	\$11,533.23	34,380.57	482.72
IGV DIFERIDO FT VARIAS ME	\$45.76	136.41	0.00
IGV DIFERIDO FT VARIAS MN		521.22	322.36
<b>TOTAL</b>		<b>61,093.91</b>	<b>40,334.20</b>

**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

Comprende:

RUC	Nombre o Razón Social		2014	2013
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000955	5,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000960	4,992.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000961	5,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000964	4,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000971	5,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000975	5,350.00	30,230.00
10339408713	DIAZ MORI CESAR AGUSTO	FT 015-000673	3,057.15	
20220724809	GRIFOS KAMT S.A.C	FT 0007-015387	4,625.00	
20450343642	TRANSPORTES AGROMAYO S.C.R.L.	FT 0003-000684	4,056.00	
20477572660	CARROCERIAS A & D E.I.R.L.	FT 001-000308	3,100.00	
20479704156	INVERSIONES Y TRANSPORTES SAN JUAN S.A.C	FT 0002-000537	5,222.00	
20480277172	TRANSPORTES TARRILLO S.A.C	FT 0004-0000573	5,336.00	25,396.15
20487574563		FT 003-000181	4,222.00	
20487574563		FT 003-000203	3,056.00	
20487574563		FT 003-000223	5,222.00	12,500.00
20511679452	COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES SOCIEDA	FT 0032-004571	4,263.00	
20511679452	COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES SOCIEDA	FT 0032-004639	2,057.79	
20539164733	OPERADOR LOGISTICO GEORGE SAC	FT 0001-000027	3,978.00	
20539169701	TRANSPORTES LUCIMAR E.I.R.L	FT 001-000089	3,319.64	13,618.43
20539169701	TRANSPORTES LUCIMAR E.I.R.L	FT 001-000110	4,896.00	
20100341914	PROMOTORA OPCION S.A	FT 001-0408801	\$1,174.50	3,510.58
20479597139	NEUMATICOS CHICLAYO E.I.R.L.	FT 001-035881	\$2,458.82	7,349.41
20479597139	NEUMATICOS CHICLAYO E.I.R.L.	FT 001-037579	\$549.67	1,642.96
20479597139	NEUMATICOS CHICLAYO E.I.R.L.	FT 001-038721	\$1,060.80	20,569.69
10434257196	SEMPERTEGUI ROJAS ELIZA	FT 0002-000006	132.00	
10434257196	SEMPERTEGUI ROJAS ELIZA	FT 0002-000008	136.00	
<b>TOTAL</b>			<b>102,582.27</b>	<b>228,310.16</b>

**OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Comprende:

20131312955	SUNAT IGV	10-2014	0.00	56,035.55
20131312955	SUNAT IGV	11-2014	0.00	
20131312955	SUNAT IGV	12-2014	0.00	
20131312955	SUNAT ESSALUD	11-2014	0.00	
20131312955	SUNAT ESSALUD	12-2014	0.00	
20131312955	SUNAT ONP	12-2014	0.00	
20131312955	SUNAT Renta 5ta Cat.	12-2014	0.00	
20157036794	AFP Integra S.A.	05/2014	0.00	
20157036794	AFP Integra S.A.	08/2014	0.00	
20157036794	AFP Integra S.A.	09/2014	0.00	
20510398158	AFP Prima S.A.	10/2013	0.00	
20510398159	AFP Prima S.A.	10/2013	0.00	
20510398160	AFP Prima S.A.	11/2013	0.00	
20510398161	AFP Prima S.A.	01/2014	0.00	
20510398162	AFP Prima S.A.	02/2014	0.00	
20510398163	AFP Prima S.A.	03/2014	0.00	
20510398164	AFP Prima S.A.	04/2014	0.00	
20510398165	AFP Prima S.A.	05/2014	0.00	
20510398166	AFP Prima S.A.	06/2014	0.00	
20510398167	AFP Prima S.A.	07/2014	0.00	
20510398168	AFP Prima S.A.	08/2014	0.00	
20510398169	AFP Prima S.A.	09/2014	0.00	
20510398170	AFP Prima S.A.	10/2014	0.00	
20510398171	AFP Prima S.A.	11/2014	0.00	
20510398172	AFP Prima S.A.	12/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	10/2013	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	11/2013	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	12/2013	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	05/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	06/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	07/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	08/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	09/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	10/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	11/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	12/2014	0.00	

<b>Total</b>			<b>0.00</b>	<b>56,035.55</b>
--------------	--	--	-------------	------------------

**OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Comprende:

BANCO FINANCIERO DEL PERU S.A.	LEASING N° 0064112010		0.00	14,086.89
BANCO FINANCIERO DEL PERU S.A.	LEASING N° 0003082011		0.00	94,567.12
CMAC SULLANA	PRESTAMO N° 101008012000021989		0.00	38,624.50
SCOTIABANK PERU S.A.A.	PRESTAMO N° 773723	\$30,224.44	90,340.86	200,705.24
SCOTIABANK PERU S.A.A.	LEASEBACK	\$75,710.33	226,298.18	0.00
CAJA MUNICIPAL DE SULLANA SA	PRESTAMO N° 108-224-2000562	\$44,404.83	132,726.04	

<b>Total</b>			<b>449,365.07</b>	<b>347,983.75</b>
--------------	--	--	-------------------	-------------------

**13 CAPITAL**
**DETALLE DE LA PARTICIPACION ACCIONARIA O PARTICIPACIONES SOCIALES**

CAPITAL SOCIAL O PARTICIPACIONES SOCIALES	225,000.00
VALOR NOMINAL POR ACCION O PARTICIPACION SOCIAL	100.00
NUMERO DE ACCIONES O PARTICIPACIONES SOCIALES SUSCRITAS	2250
NUMERO DE ACCIONES O PARTICIPACIONES SOCIALES PAGADAS	2250
NUMERO DE ACCIONISTAS O SOCIOS	2

Comprende:

Nombre o Razón Social	Acciones/Partic.	Acciones/Partici.	Valor Unitario	2014	2013
CRISTIAN BERNARDO BECERRA CARRASC	1,125.00	1,750.00	100	175000	112,500.00
EDUARDO ANTONIO BECERRA CARRASCI	1,125.00	1,750.00	100	175000	112,500.00

<b>Total</b>				<b>350,000.00</b>	<b>225,000.00</b>
--------------	--	--	--	-------------------	-------------------

**MEC TRANSPORTES MULTIPLES SAC  
RUC Nº 20480219644**
**ACTIVO FIJO - DEPRECIACION ACUMULADA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

322401 Equipo de Transporte en Arrendamiento Financiero				322401	tasa	Depreciación		
Nº	Fecha Adq.	Unid.	Descripción	Valor Hist.		Al 31/12/2013	Del Ejerc.	Al 31/12/2014
<b>Adquisición</b>								
01	09/05/2014	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, COLOR AZUL, AÑO DE FABRICACION 2010	236,994.36	20%	0.00	19,749.53	19,749.53
				<b>236,994.36</b>		<b>0.00</b>	<b>19,749.53</b>	<b>19,749.53</b>

334111 Unidades de Transportes				334111	tasa	Depreciación		
Nº	Fecha Adq.	Unid.	Descripción	Valor Hist.		Al 31/12/2013	Del Ejerc.	Al 31/12/2014
01	19/03/2008	01	SEMIREMOLQUE MARCA KVR, AÑO 2007 MODELO K-06 SERIE 859K06P407TG53C03	25,210.08	20%	25,209.08	1.00	25,210.08
02	20/06/2008	01	CARRETA PLATAFORMA SEMIRREMOLQUE PLACA ZC 1873	29,364.71	20%	29,363.71	1.00	29,364.71
03	29/08/2008	01	SEMIRREMOLQUE MARCA FAMENI PLACA ZC-1638	25,210.08	20%	25,209.08	1.00	25,210.08
04	09/12/2008	01	REMOLCADOR SCANIA LA 6X4 ROJO MOTOR 8061900	252,100.84	20%	187,028.49	29,411.76	216,440.26
05	05/06/2010	01	SEMIREMOLQUE MARCA NASSI, PLACA ZD5553, AÑO 2008	29,411.76	20%	20,588.24	5,882.35	26,470.59
06	27/09/2010	01	VEHICULO AUTOMOTOR CLASE N3-REMOLCADOR MARCA SCANIA COLOR BLANCO PLACA M1W-872	251,529.39	20%	138,341.16	29,345.10	167,686.25
08	24/08/2011	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, AÑO DE FABRICACION 2011	317,073.72	20%	126,829.49	36,991.93	163,821.42
09	10/12/2013	01	COMPRESORA DE SCANIA	2,491.53	20%	0.00	498.31	498.31
10	13/12/2013	01	RADIADOR SCANIA	2,542.37	20%	0.00	508.47	508.47
				<b>934,934.48</b>		<b>552,569.25</b>	<b>102,640.93</b>	<b>655,210.18</b>

335111 Muebles y Enseres				335111	tasa	Depreciación		
Nº	Fecha Adq.	Unid.	Descripción	Valor Hist.		Al 31/12/2013	Del Ejerc.	Al 31/12/2014
01	14/08/2008	01	CARPA DE LONA ENCERADA TIPO TRAYLER	1,008.40	10%	974.79	33.61	1,008.40
02	01/02/2013	01	SILLA TAPZADA Y MUEBLE DE ESTANTERIA	1,694.92	10%	155.37	169.49	324.86
				<b>2,703.32</b>		<b>1,130.16</b>	<b>203.10</b>	<b>1,333.26</b>

336111 Equipos de Computo				336111	tasa	Depreciación		
Nº	Fecha Adq.	Unid.	Descripción	Valor Hist.		Al 31/12/2013	Del Ejerc.	Al 31/12/2014
01	27/03/2008	01	COMPUTADORA INTEL CORE DUO DISCO DURO DE400GB	2,251.26	25%	2,250.26	1.00	2,251.26
02	13/03/2011	01	UN PROCESADOR MARCA SONY	1,524.58	25%	914.75	381.15	1,295.90
03	20/11/2011	01	LCD DE 26" LK310	677.12	25%	315.99	169.28	485.27
				<b>4,452.96</b>		<b>3,481.00</b>	<b>551.43</b>	<b>4,032.43</b>

336911 Otros Equipos				336911	tasa	Depreciación		
Nº	Fecha Adq.	Unid.	Descripción	Valor Hist.		Al 31/12/2013	Del Ejerc.	Al 31/12/2014
01	27/03/2012	01	EQUIPO CELULAR FT 954-0052978	80.51	10%	20.13	8.05	28.18
02	30/04/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY 9350 NEGRO APOLLO FT 450-94334	610.17	10%	142.38	61.02	203.40
03	28/05/2012	01	EQUIPO CELULAR GMS NOKIA C1-01 GRIS FT 954-56013	114.41	10%	24.79	11.44	36.23
04	28/05/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 450-95845	84.75	10%	18.37	8.48	26.85
05	03/07/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 800-74818	84.75	10%	16.95	8.48	25.43
06	02/09/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY BLANCO FT 456-19644	711.86	10%	118.64	71.19	189.83
07	17/11/2012	01	RADIADOR COMPLETO MOTOR SCANIA	1,767.12	10%	220.89	176.71	397.60
08	30/11/2012	01	CISTERNA DE 4600 GL, CHASIS TIPO L DE 1/4" GLOSS ACRILICO	16,949.15	10%	1,977.40	1,694.92	3,672.32
09	13/12/2012	01	KIT DE BOMBA PARA AGUA	5,969.49	10%	646.69	596.95	1,243.64
10	29/12/2012	01	SISTEMA DE ASPERSION EM DIAMETRO 2 PULGADAS PARA CISTERNA	508.47	10%	50.85	50.85	101.70
11	11/01/2013		TANQUE 1100L	372.80	10%	34.17	37.28	71.45
				<b>27,253.48</b>		<b>3,271.26</b>	<b>2,725.35</b>	<b>5,996.61</b>

**1,206,338.60**
**560,451.67 125,870.33 686,322.00**

**MEC TRANSPORTES MULTIPLES SAC**  
**RUC N° 20480219644**
**ACTIVO FIJO - DEPRECIACION ACUMULADA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

334111 Unidades de Transportes				334111 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	19/03/2008	01	SEMIREMOLQUE MARCA KVR, AÑO 2007 MODELO K-06 SERIE 859K06P407TG53C03	25,210.08	20%	22,689.07	2,520.01	25,209.08
02	20/06/2008	01	CARRETA PLATAFORMA SEMIRREMOLQUE PLACA ZC 1873	29,364.71	20%	24,470.59	4,893.12	29,363.71
03	29/08/2008	01	SEMIRREMOLQUE MARCA FAMENI PLACA ZC-1638	25,210.08	20%	20,588.23	4,620.85	25,209.08
04	09/12/2008	01	REMOLCADOR SCANIA LA 6X4 ROJO MOTOR 8061900	252,100.84	20%	149,213.37	37,815.13	187,028.50
05	05/06/2010	01	SEMIREMOLQUE MARCA NASSI, PLACA ZD5553, AÑO 2008	29,411.76	20%	14,705.88	5,882.35	20,588.23
06	27/09/2010	01	VEHICULO AUTOMOTOR CLASE N3-REMOLCADOR MARCA SCANIA COLOR BLANCO PLACA M1W-872	251,529.39	20%	100,611.75	37,729.41	138,341.16
07	28/12/2010	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, COLOR AZUL, AÑO DE FABRICACION 2010	328,343.75	20%	131,337.50	49,251.56	180,589.06
08	24/08/2011	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, AÑO DE FABRICACION 2011	317,073.72	20%	84,552.99	42,276.50	126,829.49
<b>Adquisiciones</b>								
09	10/12/2013	01	COMPRESORA DE SCANIA	2,491.53		0.00	0.00	0.00
10	13/12/2013	01	RADIADOR SCANIA	2,542.37		0.00	0.00	0.00
				<b>1,263,278.23</b>		<b>548,169.38</b>	<b>184,988.93</b>	<b>733,158.31</b>

335111 Muebles y Enseres				335111 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	14/08/2008	01	CARPA DE LONA ENCERADA TIPO TRAYLER	1,008.40	10%	873.95	100.84	974.79
<b>Adquisiciones</b>								
02	01/02/2013	01	SILLA TAPIZADA Y MUEBLE DE ESTANTERIA	1,694.92	10%	0.00	155.37	155.37
				<b>2,703.32</b>		<b>873.95</b>	<b>256.21</b>	<b>1,130.16</b>

336111 Equipos de Computo				336111 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	27/03/2008	01	COMPUTADORA INTEL CORE DUO DISCI DURO DE400GB	2,251.26	25%	2,138.69	111.57	2,250.26
02	13/03/2011	01	UN PROCESADOR MARCA SONY	1,524.58	25%	533.61	381.15	914.76
03	20/11/2011	01	LCD DE 26" LK310	677.12	25%	146.71	169.28	315.99
				<b>4,452.96</b>		<b>2,819.01</b>	<b>662.00</b>	<b>3,481.01</b>

336911 Otros Equipos				336911 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	27/03/2012	01	EQUIPO CELULAR FT 954-0052978	80.51	10%	12.08	8.05	20.13
02	30/04/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY 9350 NEGRO A POLLO FT 450-94334	610.17	10%	81.36	61.02	142.38
03	28/05/2012	01	EQUIPO CELULAR GMS NOKIA C1-01 GRIS FT 954-56013	114.41	10%	13.35	11.44	24.79
04	28/05/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 450-95845	84.75	10%	9.89	8.48	18.37
05	03/07/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 800-74818	84.75	10%	8.46	8.48	16.94
06	02/09/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY BLANCO FT 456-19644	711.86	10%	47.46	71.19	118.65
07	17/11/2012	01	RADIADOR COMPLETO MOTOR SCANIA	1,767.12	10%	44.18	176.71	220.89
08	30/11/2012	01	CISTERNA DE 4600 GL., CHASIS TIPO L DE 1/4" GLOSS A CRILICO	16,949.15	10%	282.49	1,694.92	1,977.41
09	13/12/2012	01	KIT DE BOMBA PARA AGUA	5,969.49	10%	49.75	596.95	646.70
10	29/12/2012	01	SISTEMA DE ASPERSION EM DIAMETRO 2 PULGADAS PARA CISTERNA	508.47	10%	0.00	50.85	50.85
<b>Adquisiciones</b>								
11	11/01/2013		TANQUE 1100L	372.80	10%	0.00	34.17	34.17
				<b>27,253.48</b>		<b>549.02</b>	<b>2,722.24</b>	<b>3,271.26</b>

**1,297,687.99**
**552,411.36 188,629.38 741,040.74**

**PRESTAMO N° 01 -2013**



MEC TRANSPORTE MULTIPLES SAC

RUC: 20480219644

CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 0064112010 BANCO AMERIKA FINANCIERA

MONEDA: DOLARES AMERICANOS

PRESTAMO	\$ 35,042.02
TEA	15.00%
TEM	1.17
TCEA	15.54%

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	TOTAL 451	IGV CUOTA	CUOTA LEASING INC. IGV	COM. COBRANZ A INC. IGV	PAGO S	SALDO
0	02/01/2011	116,806.72	35,042.02	0.00	35,042.02	6657.98	41,700.00	0.00	41,700.00	0.00
1	02/02/2011	81,764.70	1805.10	957.90	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
2	02/03/2011	79,959.60	1826.25	936.75	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
3	02/04/2011	78,133.35	1847.64	915.36	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
4	02/05/2011	76,285.70	1869.29	893.71	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
5	02/06/2011	74,416.41	1891.19	871.81	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
6	02/07/2011	72,525.23	1913.35	849.65	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
7	02/08/2011	70,611.87	1935.76	827.24	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
8	02/09/2011	68,676.11	1958.44	804.56	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
9	02/10/2011	66,717.68	1981.38	781.62	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
10	02/11/2011	64,736.30	2004.60	758.40	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
11	02/12/2011	62,731.70	2028.08	734.92	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
12	02/01/2012	60,703.62	2051.84	711.16	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
13	02/02/2012	58,651.78	2075.88	687.12	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
14	02/03/2012	56,575.90	2100.20	662.80	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
15	02/04/2012	54,475.70	2124.80	638.20	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
16	02/05/2012	52,350.90	2149.69	613.31	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
17	02/06/2012	50,201.21	2174.88	588.12	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
18	02/07/2012	48,026.33	2200.36	562.64	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
19	02/08/2012	45,825.97	2226.14	536.86	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
20	02/09/2012	43,599.83	2252.22	510.78	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
21	02/10/2012	41,347.61	2278.60	484.40	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
22	02/11/2012	39,069.01	2305.30	457.70	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
23	02/12/2012	36,763.71	2332.30	430.70	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
24	02/01/2013	34,431.40	2359.63	403.37	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
25	02/02/2013	32,071.78	2387.27	375.73	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
26	02/03/2013	29,684.51	2415.24	347.76	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
27	02/04/2013	27,269.27	2443.53	319.47	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
28	02/05/2013	24,825.74	2472.16	290.84	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
29	02/06/2013	22,353.58	2501.12	261.88	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
30	02/07/2013	19,852.45	2530.42	232.58	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
31	02/08/2013	17,322.03	2560.07	202.93	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
32	02/09/2013	14,761.97	2590.06	172.94	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
33	02/10/2013	12,171.91	2620.40	142.60	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
34	02/11/2013	9,551.51	2651.10	111.90	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
35	02/12/2013	6,900.41	2682.16	80.84	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
36	02/01/2014	4,218.25	2713.58	49.42	2763.00	524.97	3287.97	2.38		3290.35
37	02/02/2014	1,504.67	1504.69		1504.69	285.89	1790.5811			1790.58
		<b>-0.02</b>	<b>116,806.75</b>	<b>19,207.96</b>	<b>136,014.71</b>	<b>19,184.81</b>	<b>161,857.50</b>	<b>85.68</b>	<b>156,862.25</b>	<b>5,080.93</b>

CONCEPTO	IMPORTE
Intereses Diferidos al 31/12/2013	49.42
ITF Diferido al 31/12/2013	0
<b>Total Cargas Diferidos</b>	<b>49.42</b>

Saldo deuda pendiente al 31/12/2013	5,080.93	2.77	14,086.89
<b>Total Cuentas por pagar Diversas</b>	<b>5,080.93</b>		<b>14,086.89</b>

**PRESTAMO N° 02 - 2013**



**MEC TRANSPORTE MULTIPLES SAC**  
**RUC: 20480219644**

**CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 0003082011 BANCO AMERIKA FINANCIERA**  
**MONEDA: DOLARES AMERICANOS**

<b>PRESTAMO</b>	\$ 33,050.85
<b>TEA</b>	12%
<b>TEM</b>	0.95%
<b>TCEA</b>	12.93%

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	TOTAL 451	IGV	COM. COBRANZA INC. IGV	CUOTA LEASING INC. IGV	COM. COBRANZA INC. IGV	PAGO S	SALDO
0	02/10/2011	116,101.69	33050.85	0.00	33050.85	5949.15	0.00	39000.00	0.00	39,000.00	0.00
1	02/11/2011	83,050.84	-788.08	788.08	0.00	0.00	0	0.00	0.00		0.00
2	02/12/2011	83,838.92	1932.74	795.56	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
3	02/01/2012	81,906.18	1951.08	777.22	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
4	02/02/2012	79,955.10	1969.59	758.71	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
5	02/03/2012	77,985.51	1988.28	740.02	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
6	02/04/2012	75,997.23	2007.15	721.15	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
7	02/05/2012	73,990.08	2026.20	702.10	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
8	02/06/2012	71,963.88	2045.42	682.88	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
9	02/07/2012	69,918.46	2064.83	663.47	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
10	02/08/2012	67,853.63	2084.43	643.87	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
11	02/09/2012	65,769.20	2104.21	624.09	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
12	02/10/2012	63,664.99	2124.17	604.13	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
13	02/11/2012	61,540.82	2144.33	583.97	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
14	02/12/2012	59,396.49	2164.68	563.62	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
15	02/01/2013	57,231.81	2185.22	543.08	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
16	02/02/2013	55,046.59	2205.95	522.35	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
17	02/03/2013	52,840.64	2226.89	501.41	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
18	02/04/2013	50,613.75	2248.02	480.28	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
19	02/05/2013	48,365.73	2269.35	458.95	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
20	02/05/2013	46,096.38	2290.88	437.42	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
21	02/06/2013	43,805.50	2312.62	415.68	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
22	02/07/2013	41,492.88	2334.57	393.73	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
23	02/08/2013	39,158.31	2356.72	371.58	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
24	02/09/2013	36,801.60	2379.08	349.22	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
25	02/10/2013	34,422.52	2401.66	326.64	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
26	02/11/2013	32,020.86	2424.45	303.85	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
27	02/12/2013	29,596.41	2447.46	280.84	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
28	02/01/2014	27,148.95	2470.68	257.62	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
29	02/02/2014	24,678.27	2494.12	234.18	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
30	02/03/2014	22,184.15	2517.79	210.51	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
31	02/04/2014	19,666.36	2541.68	186.62	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
32	02/05/2014	17,124.68	2565.80	162.50	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
33	02/06/2014	14,558.88	2590.15	138.15	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
34	02/07/2014	11,968.73	2614.73	113.57	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
35	02/08/2014	9,354.00	2639.54	88.76	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
36	02/09/2014	6,714.46	2664.59	63.71	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
37	02/10/2014	4,049.87	2689.87	38.43	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
	PCION	1,360.00	1360.00		1360	244.80		1,604.80			1,604.80
		<b>0.00</b>	<b>116,101.70</b>	<b>16,527.95</b>	<b>132,629.65</b>	<b>23,873.34</b>	<b>84.96</b>	<b>156,502.84</b>	<b>84.96</b>	<b>122,765.50</b>	<b>33,822.30</b>

CONCEPTO	IMPORTE
Intereses Diferidos al 31/12/2013	1494.04
ITF Diferido al 31/12/2013	0
<b>Total Cargas Diferidos</b>	<b>1494.04</b>

Saldo deuda pendiente al 31/12/2013	33,822.30	2.80	94567.12
<b>Total Cuentas por pagar Diversas</b>	<b>33,822.30</b>		<b>94,567.12</b>

**PRESTAMO N° 03 -2013**



**CRONOGRAMA DE PAGOS POR PRESTAMOS N° 101008012000021989**  
**MONEDA : DOLARES AMERICANOS**

<b>PRESTAMO</b>	\$ 29526.42
<b>TEA</b>	20.1700%
<b>TEM</b>	0.01543262
<b>TCEA</b>	<b>20.1699%</b>

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	ITF	TOTAL 451	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
0	27/04/2012	29,526.42	0	455.67	0			0	0
1	02/06/2012	29,526.42	704.52	551.31	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
2	02/07/2012	28,821.95	804.40	451.38	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
3	02/08/2012	28,017.55	802.35	453.43	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
4	02/09/2012	27,215.20	814.79	440.99	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
5	02/10/2012	26,400.41	840.72	415.06	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
6	02/11/2012	25,559.69	840.46	415.33	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
7	02/12/2012	24,719.23	865.94	389.85	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
8	02/01/2013	23,853.29	866.91	388.88	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
9	02/02/2013	22,986.38	880.35	375.44	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
10	02/03/2013	22,106.03	927.39	328.39	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
11	02/04/2013	21,178.64	908.37	347.41	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
12	02/05/2013	20,270.27	932.67	323.12	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
13	02/06/2013	19,337.60	936.91	318.87	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
14	02/07/2013	18,400.69	960.71	295.08	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
15	02/08/2013	17,439.98	966.33	289.45	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
16	02/09/2013	16,473.65	981.31	274.47	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
17	02/10/2013	15,492.34	1,004.33	251.46	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
18	02/11/2013	14,488.01	1,012.09	243.69	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
19	02/12/2013	13,475.92	1,034.57	221.21	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
20	02/01/2014	12,441.35	1,043.82	211.96	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
21	02/02/2014	11,397.53	1,060.00	195.78	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
22	02/03/2014	10,337.53	1,092.05	163.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
23	02/04/2014	9,245.48	1,093.37	162.42	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
24	02/05/2014	8,152.11	1,114.42	141.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
25	02/06/2014	7,037.69	1,127.59	128.19	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
26	02/07/2014	5,910.10	1,148.05	107.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
27	02/08/2014	4,762.05	1,162.87	92.91	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
28	02/09/2014	3,599.18	1,180.90	74.89	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
29	02/10/2014	2,418.28	1,200.42	55.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
30	02/11/2014	1,217.86	1,217.86	37.97	0.05	1,255.88	0.00		1,255.88
		<b>0.00</b>	<b>29,526.42</b>	<b>8,602.79</b>	<b>1.50</b>	<b>37,675.04</b>	<b>0.00</b>	<b>23,860.84</b>	<b>13,814.20</b>

CONCEPTO	IMPORTE	T.C. CIERR	IMPORTE S/.
Intereses Diferidos al 31/12/2013	1,372.30	2.796	3,836.95
ITF Diferido al 31/12/2013	0.50	2.769	1.38
<b>Total cargas Diferidas</b>	<b>1,372.80</b>		<b>3,838.34</b>

Saldo Deuda Pendiente 31/12/2013	13,814.20	2.769	38,624.50
<b>Total cuentas por Pagar Diversas</b>	<b>13,814.20</b>		<b>38,624.50</b>

**PRESTAMO N° 04 - 2013**

**CLIENTE: MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C**
**CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 773723 BANCO SCOTIABANCK**
**MONEDA : DOLARES AMERICANOS**

<b>PRESTAMO</b>	\$120,000
<b>TEA</b>	8.50%
<b>TEM</b>	0.068214934
<b>TCEA</b>	<b>9.00%</b>

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES	COMISIONES	TOTAL 45	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
1	26/08/2012	120,000.00	2,955.56	818.58	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
2	25/09/2012	117,044.44	2,975.72	798.42	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
3	25/10/2012	114,068.72	2,996.02	778.12	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
4	24/11/2012	111,072.70	3,016.46	757.68	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
5	24/12/2012	108,056.24	3,037.04	737.10	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
6	23/01/2013	105,019.20	3,057.75	716.39	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
7	22/02/2013	101,961.45	3,078.61	695.53	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
8	25/03/2013	98,882.84	3,077.05	697.09	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
9	24/04/2013	95,805.79	3,120.60	653.54	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
10	24/05/2013	92,685.19	3,141.89	632.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
11	24/06/2013	89,543.30	3,142.89	631.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
12	24/07/2013	86,400.41	3,184.76	589.38	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
13	23/08/2013	83,215.65	3,206.49	567.65	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
14	23/09/2013	80,009.16	3,210.10	564.04	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
15	23/10/2013	76,799.06	3,250.26	523.88	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
16	22/11/2013	73,548.81	3,272.43	501.71	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
17	23/12/2013	70,276.38	3,278.71	495.43	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
18	22/01/2014	66,997.67	3,317.12	457.02	3.91	3,778.05			3,778.05
19	21/02/2014	63,680.56	3,339.74	434.40	3.91	3,778.05			3,778.05
20	24/03/2014	60,340.81	3,348.76	425.38	3.91	3,778.05			3,778.05
21	23/04/2014	56,992.05	3,385.37	388.77	3.91	3,778.05			3,778.05
22	23/05/2014	53,606.68	3,408.46	365.68	3.91	3,778.05			3,778.05
23	23/06/2014	50,198.22	3,420.26	353.88	3.91	3,778.05			3,778.05
24	23/07/2014	46,777.96	3,455.04	319.10	3.91	3,778.05			3,778.05
25	22/08/2014	43,322.92	3,478.61	295.53	3.91	3,778.05			3,778.05
26	22/09/2014	39,844.30	3,493.25	280.89	3.91	3,778.05			3,778.05
27	22/10/2014	36,351.05	3,526.17	247.97	3.91	3,778.05			3,778.05
28	21/11/2014	32,824.88	3,550.23	223.91	3.91	3,778.05			3,778.05
29	22/12/2014	29,274.66	3,567.76	206.38	3.91	3,778.05			3,778.05
30	21/01/2015	25,706.90	3,598.78	175.36	3.91	3,778.05			3,778.05
31	20/02/2015	22,108.12	3,623.33	150.81	3.91	3,778.05			3,778.05
32	23/03/2015	18,484.79	3,643.83	130.31	3.91	3,778.05			3,778.05
33	22/04/2015	14,840.96	3,672.90	101.24	3.91	3,778.05			3,778.05
34	22/05/2015	11,168.05	3,697.96	76.18	3.91	3,778.05			3,778.05
35	22/06/2015	7,470.10	3,721.48	52.66	3.91	3,778.05			3,778.05
36	22/07/2015	3,748.62	3,748.61	25.57	3.91	3,778.09			3,778.09
		<b>0.00</b>	<b>120,000.00</b>	<b>15,869.09</b>	<b>140.76</b>	<b>136,009.84</b>	<b>0.00</b>	<b>64,226.85</b>	<b>71,782.99</b>

SALDO DEUDA PENDIENTE AL 31/12/2013	\$ 71,782.99	2.796	S/. 200,705.28
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 71,782.99</b>		<b>S/. 200,705.28</b>

## PRESTAMO N°01 - 2014



**CLIENTE: MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C**  
**CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 773723 BANCO SCOTIABANCK**  
**MONEDA : DOLARES AMERICANOS**

<b>PRESTAMO</b>	\$ 120,000.00
<b>TEA</b>	8.50%
<b>TEM</b>	0.068214934
<b>TCEA</b>	<b>9.00%</b>

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES	COMISIONES	TOTAL 45	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
1	26/08/2012	120,000.00	2,955.56	818.58	3.91	3,778.05		3,778.05	<b>0.00</b>
2	25/09/2012	117,044.44	2,975.72	798.42	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
3	25/10/2012	114,068.72	2,996.02	778.12	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
4	24/11/2012	111,072.70	3,016.46	757.68	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
5	24/12/2012	108,056.24	3,037.04	737.10	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
6	23/01/2013	105,019.20	3,057.75	716.39	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
7	22/02/2013	101,961.45	3,078.61	695.53	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
8	25/03/2013	98,882.84	3,077.05	697.09	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
9	24/04/2013	95,805.79	3,120.60	653.54	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
10	24/05/2013	92,685.19	3,141.89	632.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
11	24/06/2013	89,543.30	3,142.89	631.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
12	24/07/2013	86,400.41	3,184.76	589.38	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
13	23/08/2013	83,215.65	3,206.49	567.65	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
14	23/09/2013	80,009.16	3,210.10	564.04	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
15	23/10/2013	76,799.06	3,250.26	523.88	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
16	22/11/2013	73,548.81	3,272.43	501.71	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
17	23/12/2013	70,276.38	3,278.71	495.43	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
18	22/01/2014	66,997.67	3,317.12	457.02	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
19	21/02/2014	63,680.56	3,339.74	434.40	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
20	24/03/2014	60,340.81	3,348.76	425.38	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
21	23/04/2014	56,992.05	3,385.37	388.77	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
22	23/05/2014	53,606.68	3,408.46	365.68	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
23	23/06/2014	50,198.22	3,420.26	353.88	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
24	23/07/2014	46,777.96	3,455.04	319.10	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
25	22/08/2014	43,322.92	3,478.61	295.53	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
26	22/09/2014	39,844.30	3,493.25	280.89	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
27	22/10/2014	36,351.05	3,526.17	247.97	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
28	21/11/2014	32,824.88	3,550.23	223.91	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
29	22/12/2014	29,274.66	3,567.76	206.38	3.91	3,778.05			3,778.05
30	21/01/2015	25,706.90	3,598.78	175.36	3.91	3,778.05			3,778.05
31	20/02/2015	22,108.12	3,623.33	150.81	3.91	3,778.05			3,778.05
32	23/03/2015	18,484.79	3,643.83	130.31	3.91	3,778.05			3,778.05
33	22/04/2015	14,840.96	3,672.90	101.24	3.91	3,778.05			3,778.05
34	22/05/2015	11,168.05	3,697.96	76.18	3.91	3,778.05			3,778.05
35	22/06/2015	7,470.096	3,721.48	52.66	3.91	3,778.05			3,778.05
36	22/07/2015	3,748.62	3,748.61	25.57	3.91	3,778.09			3,778.09
		<b>0.00</b>	<b>120,000.00</b>	<b>15,869.09</b>	<b>140.76</b>	<b>136,009.84</b>	<b>0.00</b>	<b>105,785.40</b>	<b>30,224.44</b>

SALDO DEUDA PENDIENTE AL 31/12/2014			
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 30,224.40</b>	<b>2.989</b>	<b>90,340.86</b>

**PRESTAMO N°02-2014**


CLIENTE: MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C  
 CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 0000021891 BANCO SCOTIABANCK  
 MONEDA : DOLARES AMERICANOS

PRESTAMO	\$ 100,306.08
T.C	2.719
TEA	11%
TEM	0.008734594
TCEA	12.00%

CUOTA N°	FECHA	SALDO	AMORT	INTERESES 181102	TOTAL	IGV 186102	PORTES COBR. 632202	COM.COBRANZA IGV 189102	COM. COBRANZA INC. IGV	TOTAL IGV	CUOTA LEASEBACK INC. IGV	PAGO	SALDO
1	01/05/2014	85,005.15	17,009.53	0.00	17,009.53	3,061.72	3.00	0.54	3.54	3,062.26	20,074.79	20,074.79	0.00
2	01/06/2014	67,995.62	1,615.52	593.91	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
3	01/07/2014	66,380.10	1,629.63	579.80	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
4	01/08/2014	64,750.47	1,643.86	565.57	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
5	01/09/2014	63,106.61	1,658.22	551.21	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
6	01/10/2014	61,448.39	1,672.70	536.73	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
7	01/11/2014	59,775.69	1,687.31	522.12	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
8	01/12/2014	58,088.38	1,702.05	507.38	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
9	01/01/2015	56,386.33	1,716.92	492.51	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
10	01/02/2015	54,669.41	1,731.92	477.51	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
11	01/03/2015	52,937.49	1,747.04	462.39	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
12	01/04/2015	51,190.45	1,762.30	447.13	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
13	01/05/2015	49,428.15	1,777.70	431.73	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
14	01/06/2015	47,650.45	1,793.22	416.21	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
15	01/07/2015	45,857.23	1,808.89	400.54	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
16	01/08/2015	44,048.34	1,824.69	384.74	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
17	01/09/2015	42,223.65	1,840.62	368.81	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
18	01/10/2015	40,383.03	1,856.70	352.73	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
19	01/11/2015	38,526.33	1,872.92	336.51	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
20	01/12/2015	36,653.41	1,889.28	320.15	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
21	01/01/2016	34,764.13	1,905.78	303.65	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
22	01/02/2016	32,858.35	1,922.43	287.00	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
23	01/03/2016	30,935.92	1,939.22	270.21	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
24	01/04/2016	28,996.70	1,956.16	253.27	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
25	01/05/2016	27,040.54	1,973.24	236.19	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
26	01/06/2016	25,067.30	1,990.48	218.95	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
27	01/07/2016	23,076.82	2,007.86	201.57	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
28	01/08/2016	21,068.96	2,025.40	184.03	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
29	01/09/2016	19,043.56	2,043.09	166.34	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
30	01/10/2016	17,000.47	2,060.94	148.49	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
31	01/11/2016	14,939.53	2,078.94	130.49	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
32	01/12/2016	12,860.59	2,097.10	112.33	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
33	01/01/2017	10,763.49	2,115.42	94.01	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
34	01/02/2017	8,648.07	2,133.89	75.54	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
35	01/03/2017	6,514.18	2,152.53	56.9	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
36	01/04/2017	4,361.65	2,171.33	38.1	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
37	01/05/2017	2,190.32	2,190.32	19.11	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
OPC	01/05/2017	0.00	0.00	1.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00		1.00
		<b>0.00</b>	<b>85,005.15</b>	<b>11,544.86</b>	<b>96,550.01</b>	<b>17,378.92</b>	<b>111.00</b>	<b>19.98</b>	<b>130.98</b>	<b>17,398.90</b>	<b>114,059.91</b>	<b>38,349.48</b>	<b>75,710.43</b>

SALDO DEUDA PENDIENTE AL 31/12/2014

<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 75710.33</b>	<b>2.989</b>	<b>226,298.18</b>
--	--------------------	--------------	-------------------

PRESTAMO N° 03-2014



CRONOGRAMA DE PAGOS POR PRESTAMOS N° 108-224-2000562  
REPROGRAMADO AL 28/09/2017  
MONEDA : DOLARES AMERICANOS

PRESTAMO	\$ 36,000.00
TEA	19.5600%
TEM	1.50%
TCEA	19.5599%

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	ITF	TOTAL 451	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
1	30/10/2014	36,000	766.09	539.95	0.05	1306.09		1306.09	
2	30/11/2014	35,233.91	742.07	563.97	0.05	1306.09		1306.09	0
3	30/12/2014	34,491.84	806.08	499.96	0.05	1306.09			1306.09
4	30/01/2015	33,685.76	783.83	522.21	0.05	1306.09			1306.09
5	28/02/2015	32,901.93	829.12	476.92	0.05	1306.09			1306.09
6	30/03/2015	32,072.81	824.99	481.05	0.05	1306.09			1306.09
7	30/04/2015	31,247.82	823.56	482.48	0.05	1306.09			1306.09
8	30/05/2015	30,424.26	849.69	456.35	0.05	1306.09			1306.09
9	30/06/2015	29,574.57	847.53	458.51	0.05	1306.09			1306.09
10	30/07/2015	28,727.04	875.14	430.90	0.05	1306.09			1306.09
11	31/08/2015	27,851.90	860.19	445.85	0.05	1306.09			1306.09
12	30/09/2015	26,991.71	901.17	404.87	0.05	1306.09			1306.09
13	30/10/2015	26,090.54	914.69	391.35	0.05	1306.09			1306.09
14	30/11/2015	25,175.85	915.72	390.32	0.05	1306.09			1306.09
15	30/12/2015	24,260.13	942.14	363.90	0.05	1306.09			1306.09
16	30/01/2016	23,317.99	944.52	361.52	0.05	1306.09			1306.09
17	29/02/2016	22,373.47	970.44	335.60	0.05	1306.09			1306.09
18	30/03/2016	21,403.03	984.99	321.05	0.05	1306.09			1306.09
19	30/04/2016	20,418.04	989.48	316.56	0.05	1306.09			1306.09
20	30/05/2016	19,428.56	1014.61	291.43	0.05	1306.09			1306.09
21	30/06/2016	18,413.95	1020.55	285.49	0.05	1306.09			1306.09
22	30/07/2016	17,393.40	1045.13	260.91	0.05	1306.09			1306.09
23	31/08/2016	16,348.27	1044.33	261.71	0.05	1306.09			1306.09
24	30/09/2016	15,303.94	1076.47	229.57	0.05	1306.09			1306.09
25	30/10/2016	14,227.47	1085.45	220.59	0.05	1306.09			1306.09
26	30/11/2016	13,142.02	1108.90	197.14	0.05	1306.09			1306.09
27	30/12/2016	12,033.12	1125.53	180.51	0.05	1306.09			1306.09
28	30/01/2017	10,907.59	1136.91	169.13	0.05	1306.09			1306.09
29	30/02/2017	9,770.68	1164.38	141.66	0.05	1306.09			1306.09
30	30/03/2017	8,606.30	1176.93	129.11	0.05	1306.09			1306.09
31	30/04/2017	7,429.37	1183.34	122.70	0.05	1306.09			1306.09
32	30/05/2017	6,246.03	1218.62	87.42	0.05	1306.09			1306.09
33	30/06/2017	5,027.41	1228.07	77.97	0.05	1306.09			1306.09
34	30/07/2017	3,799.34	1247.11	58.93	0.05	1306.09			1306.09
35	30/08/2017	2,552.23	1266.44	39.60	0.05	1306.09			1306.09
36	30/09/2017	1,285.79	1288.73	18.02	0.05	1306.80			1306.80
		<b>0</b>	<b>36,002.94</b>	<b>11,015.21</b>	<b>1.80</b>	<b>47,019.95</b>	<b>0</b>	<b>2,612.18</b>	<b>44,407.77</b>

	IMPORTE \$	T.C. CIERRE	importe S/.
Saldo Deuda Pendiente 31/12/2014	9,911.29	2.918	29,545.56
<b>ITF Diferido al 31/12/2014</b>	<b>1.70</b>	<b>2.918</b>	<b>5.07</b>
Total Cargas Dieridas	9,912.99		29,550.63
Saldo Deuda Pendiente al 31/12/2014	44,404.83	2.989	132,726.04
<b>Total cuentas pr pagar Diversas</b>	<b>44,404.83</b>		<b>132,726.04</b>

PRESTAMO N° 04-2014



CRONOGRAMA DE PAGOS POR PRESTAMOS N° 101008012000021989  
MONEDA : DOLARES AMERICANOS

PRESTAMO	\$ 29526.42
TEA	20.1700%
TEM	0.01543262
TCEA	20.1699%

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	ITF	TOTAL 451	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
0	27/04/2012	29,526.42	0	455.67	0			0	0
1	02/06/2012	29,526.42	704.52	551.31	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
2	02/07/2012	28,821.95	804.40	451.38	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
3	02/08/2012	28,017.55	802.35	453.43	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
4	02/09/2012	27,215.20	814.79	440.99	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
5	02/10/2012	26,400.41	840.72	415.06	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
6	02/11/2012	25,559.69	840.46	415.33	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
7	02/12/2012	24,719.23	865.94	389.85	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
8	02/01/2013	23,853.29	866.91	388.88	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
9	02/02/2013	22,986.38	880.35	375.44	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
10	02/03/2013	22,106.03	927.39	328.39	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
11	02/04/2013	21,178.64	908.37	347.41	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
12	02/05/2013	20,270.27	932.67	323.12	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
13	02/06/2013	19,337.60	936.91	318.87	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
14	02/07/2013	18,400.69	960.71	295.08	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
15	02/08/2013	17,439.98	966.33	289.45	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
16	02/09/2013	16,473.65	981.31	274.47	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
17	02/10/2013	15,492.34	1,004.33	251.46	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
18	02/11/2013	14,488.01	1,012.09	243.69	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
19	02/12/2013	13,475.92	1,034.57	221.21	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
20	02/01/2014	12,441.35	1,043.82	211.96	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
21	02/02/2014	11,397.53	1,060.00	195.78	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
22	02/03/2014	10,337.53	1,092.05	163.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
23	02/04/2014	9,245.48	1,093.37	162.42	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
24	02/05/2014	8,152.11	1,114.42	141.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
25	02/06/2014	7,037.69	1,127.59	128.19	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
26	02/07/2014	5,910.10	1,148.05	107.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
27	02/08/2014	4,762.05	1,162.87	92.91	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
28	02/09/2014	3,599.18	1,180.90	74.89	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
29	02/10/2014	2,418.28	1,200.42	55.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
30	02/11/2014	1,217.86	1,217.86	37.97	0.05	1,255.88	0.00		1,255.88
		<b>0.00</b>	<b>29,526.42</b>	<b>8,602.79</b>	<b>1.50</b>	<b>37,675.04</b>	<b>0.00</b>	<b>23,860.84</b>	<b>13,814.20</b>

CONCEPTO	IMPORTE	T.C. CIERR	IMPORTE S/.
Intereses Diferidos al 31/12/2013	1,372.30	2.796	3,836.95
ITF Diferido al 31/12/2013	0.50	2.769	1.38
<b>Total cargas Diferidas</b>	<b>1,372.80</b>		<b>3,838.34</b>

Saldo Deuda Pendiente 31/12/2013	13,814.20	2.769	38,624.50
<b>Total cuentas por Pagar Diversas</b>	<b>13,814.20</b>		<b>38,624.50</b>

## **CAPITULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

### 5.1. Discusión de los Resultados

Lo mencionado en este capítulo lo tratamos con la información recopilada en los apartados “1.1. Realidad problemática Y 3.4 Variables- operacionalización” referido al tema estudiado.

Mec Transportes Múltiples SAC es una empresa dedicada a brindar servicios de transporte de carga de mercaderías en la provincia de Chiclayo, esta empresa fue constituida ya hace 7 años logrando posicionamiento en el mercado, un mercado netamente competitivo en lo que consta el servicio de transporte. Sin embargo encontramos un problema que afecta a la empresa respecto a saber cuál es el costo de capital y si su hallazgo tiene o no impacto en la rentabilidad.

A través de la entrevista aplicada al gerente general y al contador de la empresa obtuvimos que no emplea un sistema para el manejo de control del costo de capital debido a que no tienen políticas para la administración financiera de los recursos de su empresa, por lo que solo se dedican a generar utilidad y no saben cuánto es su costo de sus fuentes de financiación que posee la empresa.

El gerente nos dijo que solo elaboran proyecciones a corto plazo en reuniones de socios por lo que aún no establecen sus políticas. Sin embargo también tienen problemas de liquidez debida que no han tenido muchas ventas últimamente lo cual se le hace difícil cumplir con sus obligaciones financieras, por lo que también sus préstamos bancarios han sido solicitados en dólares lo que hace que sus deudas aumenten por el tipo de cambio que ha variado.

El contador menciona que la empresa si presenta rentabilidad financiera, pero no la adecuada; debido a que no ha utilizado muy bien sus recursos propios y ha preferido los recursos externos sin darse cuenta que ha ido aumentando su endeudamiento. Porque la tasa de interés se ha elevado por los intereses moratorios ocasionado a lo que no pagan a la fecha con el endeudamiento antes mencionado.

A través de las teorías mencionadas nos podemos dar cuenta que esto tienen relación con lo recopilado en la empresa Mec Transportes Múltiples SAC; respecto a Durbán, S. (2011). En su libro “Finanzas Corporativas” nos dice: El costo de capital es el costo de aquellos recursos financieros a largo plazo que son necesarios para acometer la inversión. Se mide que en el cálculo se han utilizado costos explícitos o monetarios de

cada fuente financiera, dando lugar al coste medio efectivo a pagar por los recursos financieros utilizados.

Respecto a la aplicación del costo de capital pudimos analizar que básicamente el trabajo que realiza el contador es de encargarse de la documentación de la empresa, lo referencial. Pero más allá de eso no ha tenido la preocupación por ninguna de las partes en aplicar el costo de capital para facilitar el hallazgo de sus fuentes financieras.

Así como también el autor Lawrence, G. (2007). En su libro "Principios de administración decimo" nos dice: Es la tasa de retorno que una empresa debe obtener de los proyectos en los que invierte para mantener su valor de mercado y atraer fondos.

El wacc (costo promedio ponderado de capital), que es el rendimiento promedio que está pagando la empresa por sus deudas y de capital que demandan la empresa Mec Transportes Múltiples SAC es para el año 2013 de 9.55% y por lo cual para el año 2014 tiene un porcentaje de 10.49%

La empresa Mec Transporte múltiples SAC tiene en el EVA un coste de los recursos propios de la empresa como el mínimo retorno exigido por los accionistas como retribución por mantener su dinero ya que el incremento entre los dos años 2013 y 2014 es del -125.19% lo cual destruye valor para la empresa.

Sin embargo realizamos las comparaciones correspondientes para el año 2013 tiene un rendimiento sobre el patrimonio de un 13.85% y su costo de capital para el año 2013 es de 9.55% entonces para el año 2014 su rendimiento es de 11.73%, y su costo de capital es de 10.49% de ese mismo año, lo cual podemos observar que el costo de capital para el año 2013 es menor que la rentabilidad, lo cual es factible para que se mantenga en el mercado, pero para el año 2014 no hay mucha diferencia entre el costo de capital y la rentabilidad ya que eso afecta a la empresa porque hemos visto que hay una disminución en la utilidad neta debido a las ventas y los préstamos en dólares.

## **CAPITULO VI**

# **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

## 6.1. Conclusiones.

Después de llevar a cabo la investigación, esta arroja una serie de conclusiones las cuales se citan a continuación:

Se realizó un análisis de la situación de la empresa, donde se identificó que uno de los factores que influye al costo de capital es el endeudamiento externo a largo plazo que muestra una baja tasa en los años analizados por lo que es favorable para la empresa.

Concluimos que el costo de capital que hemos hallado para la empresa en el año 2013 es de 9.55% y una rentabilidad de 13.85% en cambio para el año 2014 su costo de capital es de 10.49% y su rentabilidad es de 11.73% donde podemos decir que el ROE adsorbe en los dos años analizados al costo de capital lo cual muestra que la empresa si obtiene ganancias siempre y cuando su proyección sea este porcentaje de rentabilidad sin embargo existe la probabilidad que se muestre la empresa con un costo de capital en el año 2013 de 11.73% y una rentabilidad de 9.97% y para el año 2014 su costo de capital sea de 12.79% y su rentabilidad es de 10.90% por el cual decimos que si impacta.

La rentabilidad que aplica la empresa no es la adecuada por lo que su rentabilidad es menor, lo cual decimos que son malas inversiones con un lento crecimiento y aplicando el ratio correspondiente se obtiene que su rentabilidad si es rentable siempre y cuando su costo sea menor.

Se identificó que los factores influyentes en la rentabilidad de la empresa mencionada son las ventas y los gastos financieros ocasionados por el tipo de cambio de dólares que ha variado en los préstamos.

## 6.2. Recomendaciones

De acuerdo a los resultados obtenidos durante la investigación considerando las conclusiones se realizan las siguientes recomendaciones a la empresa Mec Transporte Múltiples SAC para así mejorar su rentabilidad:

Se recomienda que sigan empleando los recursos externos con terceros y utilicen sus recursos propios, para que así traten de disminuir su costo de capital y de esta manera puedan aumentar su utilidad.

Se le recomienda determinar frecuentemente el Costo de capital para evaluar el costo de todas las fuentes de financiamiento de la empresa por lo que conllevaría a que la empresa crea valor y obtenga la rentabilidad esperada.

Se le recomienda que emplee ratios para que puedan analizar el estado de liquidez que tiene una empresa, el nivel endeudamiento a corto- Largo plazo, y su nivel de rentabilidad.

Es recomendable también que realices estrategias para que tus ventas no disminuyan y no se vea afectada la empresa, y de esta manera cumplas con tus préstamos bancarios para que no genere intereses moratorios y deben de analizar la tasa que le dan los bancos por los préstamos y solicitarlos en moneda nacional para que así no tengas pérdida por el tipo de cambio.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Acuña, G. (2006). Eva valor económico agregado. Departamento de Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia. [http\\ www. uch. edu. ar](http://www.uch.edu.ar).

Amat, O. (2002). EVA Valor Económico Agregado. Bogotá. Editorial Norma. Pág. 35 – 41.

Aurelio, C. F. M., & Cuauhtémoc, C. F. J. (S/F). El valor económico agregado, una herramienta financiera para evaluar proposiciones de inversión. *Ciencias Empresariales*, 10.

Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de administración*, 1(1). Costa Rica. Editorial UNED. Pág. 55-70.

Bravo, S. (2008). Teoría financiera y costo de capital. Lima: ESAN. Pág. 33 -37.

Chu, M. (2012). La creación de valor en las finanzas: mitos y paradigmas. Lima. Editorial UPC, 2012

De González, J. (2009). Manual de fórmulas financieras. México. Editorial: ALFAOMEGA

Diario El Comercio. (2015). EFE, Punta Rincón (Panamá) 28 mayo del 2015.

Durbán, S (2011). Finanzas corporativas. Madrid. Ediciones Pirámides PAGINA 35-37

Flores, L. (2008). Evolución de la teoría financiera en el siglo XX. *Ecos de Economía-ISSN 1657-4206*, 12(27). Colombia. pág. 145-168.

Lawrence, J., Gitman; Chad, J. (2012). *Principios de administración financiamiento*. Decima segunda. México. Editorial Mexicana. Pág. 249.

Mascareñas, J. (2001). El coste del capital. Universidad Complutense de Madrid Versión inicial: mayo 1990 - Última versión: abril 2001

Pareja, A (2010). Decisiones de inversión: *para la* valoración financiera de proyectos y empresas. Bogotá. Pontificia Universidad Javeriana.

Puente, A.(2006). *Finanzas Corporativas para el Perú*. Lima. Pacifico Editores. Pág. 75 – 79.

RPP Noticias, 23 de enero, (2013). MEF: Mejora de calificación de Perú asegura menor costo de capital. Ross finanzas corporativas

Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. *5campus. com, Análisis Contable* <http://www.5campus.com/lección/anarenta,13,2003>.

Sacchi, P. (2011). Memoria Anual Alicorp S.A.A. correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Stankeviciene, J. (2012). Métodos de valoración de impacto de reestructuración en los resultados financieros de una empresa. *ECONOMÍA Y GESTIÓN*, 17(4), desde 1289 hasta 1295.

Stephen, A; Randolph, w; Jeffrey, j. (2014). *Finanzas corporativas*. 8va edición. México, Editorial Mexicana. Pág. 398 – 400

Stephen, A; Randolph, W., westerfield; Jeffrey, F. (2012). *Finanzas corporativas*. 9a edición. México. Editorial mexicana. Pág 392.

Stephen, R; Randolph, w; Bradford, J. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas*. 9a edición. México. Editorial Mexicana. Pág. 437.

Titelman y Pérez, (2009). *Gobernanza corporativa y desarrollo de mercados de capitales en América Latina*. Primera edición. Edición y diagramación: Mayol Ediciones S.A. Colombia.

Villarreal, J. (2008). *Administración Financiera II*. Edición electrónica gratuita. México. Editorial Mexicana. Pág.

## LINKOGRAFIA

<http://www.gestiopolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>

<http://www.redalyc.org/pdf/301/301211108.pdf>

<http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232604>

<http://www.gestiopolis.com/estructura-financiamiento-crecimiento-pequenas-medianas-empresas/>

[https://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/fphernan/FET.TV.pdf](https://www.uam.es/personal_pdi/economicas/fphernan/FET.TV.pdf)

<http://www.esan.edu.pe/publicaciones/libros/2008/teoria-finaciera-y-costode-capital/contenido.pdf>

<http://investiga.uned.ac.cr/revistas/index.php/rna/article/view/284/145>

<http://www.esan.edu.pe/publicaciones/libros/2008/teoria-finaciera-y-costode-capital/contenido.pdf>

<http://es.scribd.com/doc/107101009/La-creacion-de-valor-en-las-finanzas-Mitos-y-paradigmas#scribd>

<http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

<http://www.eumed.net/libros-gratis/2008b/418/index.htm>

<http://www.latinburkenroad.com/docs/BRLA%20Alicorp%20%28201401%20Spanish%29.pdf>

## ANEXOS

**ANEXO N°01**

**ESTRUCTURA DE CAPITAL**

**Estructura de Capital del año 2013 sin Impuestos**

**MODELO CAPM 2013**

DETALLE	%
rf	2.98
$\beta$	0.94
(rm-rf)	9.37
<b>RC</b>	<b>11.79</b>

$$RC = RF + \beta (RM - RF)$$

- RF** Tasa de libre de riesgo  
**RM** Tasa de rendimiento del mercado  
 $\delta$  (RM-RF) Prima de Riesgo  
 $\beta$  Mide la sensibilidad de un activo respecto a las fluctuaciones del mercado

$$PONDERACIÓN = (a) (b) (c) * 100$$

$$WACC = rd_{(1-t)} D\% + rc C\%$$

FUENTES DE FINANCIAMIENTO		VALOR	COSTO	ESCUDO FISCAL	PROPORCIÓN	PONDERACIÓN
BANCO FINANCIERO DEL PERÚ( LEASING) N° 1	5080.93	14,086.88	15.54%	1	2.46%	0.38
BANCO FINANCIERO DEL PERÚ( LEASING) N° 2	33822.3	94,567.15	12.00%	1	16.50%	1.98
CMAC SULLANA (PRESTAMO) N° 3	13,814.68	38,624.50	20.17%	1	6.74%	1.36
SCOTIABANK PERU S.A.A N° 4		200,705.24	8.50%	1	35.03%	2.98
ACC. COMUNES		225,000.00	11.79%	1	39.27%	4.63
<b>TOTAL</b>		<b>572,983.77</b>			<b>100%</b>	<b>11.33</b>

**ANEXO N°02**
**Estructura de Capital del año 2014 sin Impuestos**
**MODELO CAPM 2014**

DETALLE	%
rf	2.26
$\beta$	1.01
(rm-rf)	9.37
<b>RC</b>	<b>11.72</b>

$$RC = RF + \beta (RM - RF)$$

- RF** Tasa de libre de riesgo  
**RM** Tasa de rendimiento del mercado  
 $\beta$  (RM-RF) Prima de Riesgo  
 $\beta$  Mide la sensibilidad de un activo respecto a las fluctuaciones del mercado

FUENTES DE FINANCIAMIENTO		VALOR	COSTO	ESCUDO FISCAL	PROPORCIÓN	PONDERACIÓN
SCOTIABANK PERU S.A.A (PRESTAMO) N° 1	\$30,224.44	90,340.86	9.00%	1	11.30%	1.02
SCOTIABANK PERU S.A.A (LEASEBACK) N° 2	\$75,710.33	226,298.18	12.00%	1	28.31%	3.40
CMAC SULLANA (PRESTAMO) N° 3	\$44,404.83	132,726.04	19.56%	1	16.60%	3.25
ACC. COMUNES		350,000.00	11.72%	1	43.78%	5.13
<b>TOTAL</b>		<b>799,365.07</b>			<b>100%</b>	<b>12.79</b>

$$EVA = UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI) - ACTIVO * COSTO PROMEDIO DE CAPITAL$$

DETALLE	2013	2014
(+) UTILIDAD NETA	52,379.23	49,483.96
(+) GASTOS FINANCIEROS	141,083.94	85,240.68
(-) UTILIDAD EXTRAORDINARIA	1,201.10	237,964.15
(+) PERDIDA EXTRAORDINARIA	0.00	125,865.11
ACTIVOS TOTALES	556,647.26	549,567.21
WACC	11.33	12.79

DETALLE	2013	2014
(+)UTILIDAD NETA	52,379.23	49,483.96
(+)GASTOS FINANCIEROS	141,083.94	85,240.68
(-)UTILIDAD EXTRAORDINARIA	1,201.10	237,964.15
(+)PERDIDA EXTRAORDINARIA	0.00	125,865.11
<b>UAIDI</b>	<b>192,262.07</b>	<b>22,625.60</b>
<b>WACC</b>	<b>11.33</b>	<b>12.79</b>
ACTIVOS TOTALES	556,647.26	549,567.21
WACC	11.33	12.79
	<b>63,063.82</b>	<b>70,301.60</b>

<b>UAIDI</b>	<b>192,262.07</b>	<b>22,625.60</b>
<b>(-) ACTIVO X WACC</b>	<b>63,063.82</b>	<b>70,301.60</b>
<b>EVA</b>	<b>129,198.25</b>	<b>-47,676.00</b>

$$\text{EVA} = \frac{-47,676.00 - 129,198.25}{-129,198.25} * 100$$

<b>EVA</b>	<b>-136.90 %</b>	<b>(2013-2014)</b>
------------	------------------	--------------------

**ANEXO N°03**

**RENTABILIDAD DE LA EMPRESA**

**RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PARA EL AÑO 2013**

<b>MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C.</b>				
<b>HOJA DE COSTOS 2013</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>	<b>Ventas</b>		
Personal	415.00	447.00	185,505.00	
Combustible	400.00	447.00	178,800.00	
Lubricantes	350.00	447.00	156,450.00	
Neumaticos	410.00	447.00	183,270.00	
Seguro	235.00	447.00	105,045.00	
Rastreo Satelital	300.00	447.00	134,100.00	
Peaje	300.00	447.00	134,100.00	
Depreciación	499.00	447.00	223,053.00	
Gastos Generales	250.00	447.00	111,750.00	
<b>Sub Total</b>	<b>3,159.00</b>		<b>1,412,073.00</b>	<b>ENTABILIDAD</b>
Utilidad	<u>315.00</u>	447.00	<u>140,805.00</u>	<b>9.97%</b>
Valor de Venta	3,474.00		1,552,878.00	
IGV	<u>625.32</u>		<u>279,518.04</u>	
<b>Total</b>	<b><u>4,099.32</u></b>		<b><u>1,832,396.04</u></b>	

**ANEXO N°04**

**RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PARA EL AÑO 2014**

<b>MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C.</b>				
<b>HOJA DE COSTOS 2014</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Importe por ve</b>		<b>ventas venta anual</b>	
Personal	440.00	317		139,480.00
Combustible	515.00	317		163,255.00
Lubricantes	350.00	317		110,950.00
Neumaticos	410.00	317		129,970.00
Seguro	235.00	317		74,495.00
Rastreo Satelital	300.00	317		95,100.00
Peaje	325.00	317		103,025.00
Depreciación	510.00	317		161,670.00
Gastos Generales	355.00	317		112,535.00
<b>Sub Total</b>	<b>3,440.00</b>		<b>S/. 1,090,480.00</b>	<b>RENTABILIDA</b>
Utilidad	<u>375.00</u>	317	<u>S/. 118,875.00</u>	<b>10.90%</b>
Valor de Venta	3,815.00		S/. 1,209,355.00	
IGV	<u>686.7</u>		<u>S/. 217,683.90</u>	
<b>Total</b>	<b><u>4,501.70</u></b>		<b><u>S/. 1,427,038.90</u></b>	

**ANEXO N°05**

**GUIA DE ENTREVISTA**

**Nombre:** .....

**Cargo:** ..... **Fecha:** ...../...../.....

**I. Objetivo:** Determinar el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC – 2015.

**II. Instrucciones:** Estimado Gerente sírvase contestar la presente guía de entrevista, toda vez que su opinión será valiosa para la realización de esta investigación.

2.1. ¿Qué opinión tiene usted acerca del costo de capital para medir la rentabilidad de la empresa?

---

---

2.2. ¿Considera usted importante el costo de capital? ¿por qué?

---

---

2.3. ¿Existen políticas para administrar el costo de capital en la empresa? ¿Cuáles?

---

---

2.4. ¿Quién o quienes establecen las políticas dentro de la empresa?

---

---

2.5. ¿Considera que la empresa muestra liquidez actualmente?

---

---

2.6. ¿Existe un sistema de control para el manejo del costo de capital en la empresa?

---

---

2.7. ¿Cree que el costo de capital tiene un alto impacto en la rentabilidad de la representada?

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

2.8. Podría explicarnos ¿cómo maneja la empresa los costos de la deuda a largo plazo?

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

ANEXO N° 06

GUIA DE ENTREVISTA

Nombre: .....

Cargo:..... Fecha: ...../...../.....

**I.Objetivo:** Determinar el impacto del costo de capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC – 2015.

**II.Instrucciones:** Estimado Contador sírvase contestar la presente guía de entrevista, toda vez que su opinión será valiosa para la realización de esta investigación.

2.1. ¿Qué opinión tiene usted acerca del costo de capital para medir la rentabilidad de la empresa?

---

---

2.2. ¿Considera importante el costo de capital? ¿por qué?

---

---

2.3. ¿Considera usted que la empresa muestra liquidez actualmente?

---

---

2.4. ¿Considera que el resultado económico- financiero es adecuado?

---

---

2.5. ¿Cuál es el factor de mayor influencia en los resultados?

---

---

2.6. ¿Considera que actualmente la empresa presenta rentabilidad financiera? ¿por qué?

---

---

2.7. ¿ Existe un sistema de control para el manejo del costo de capital en la empresa'

---

---

2.8. ¿Cree que el costo de capital tiene un alto impacto de la rentabilidad representada?

---

---

2.9. ¿Sabe usted que factores afectan el costo de capital promedio ponderado – WACC de la empresa?

---

---

2.10. ¿tiene conocimiento si queda utilidad después de deducir el costo de capital invertido – EVA?

---

---

2.11. ¿Podría explicarnos ¿Cómo maneja la empresa los costos de la deuda a largo plazo?

---

---

**ANEXO N° 07**

**MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.**  
RUC N° 20480219644

**BALANCE GENERAL**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013  
(Expresado en Nuevos Soles)

	2014	2013		2014	2013
<b>ACTIVO:</b>			<b>PASIVO:</b>		
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	135,044.64	119,167.90	Sobregiros Bancarios	23.18	173.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,564.00	79,140.72	Obligaciones Financieras	17,405.50	59,284.97
Otras Cuentas por Cobrar	34,843.39	62,816.00	Cuentas por Pagar Comerciales	102,582.27	227,510.16
Suministros Diversos	209,076.39	211,039.91	Otras Cuentas por Pagar	0.00	56,035.55
Gastos Contratados por Anticipado	61,093.91	40,334.20	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>120,010.95</b>	<b>343,003.68</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>441,622.33</b>	<b>512,498.73</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>		
<b>Activo No Corriente</b>			Obligaciones Financieras	449,365.08	347,983.75
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,206,338.60	1,297,687.99	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>449,365.08</b>	<b>347,983.75</b>
Depreciacion, Amortizacion Acumuladas	686,322.00	741,040.74	<b>Total Pasivo</b>	<b>569,376.03</b>	<b>690,987.43</b>
Activos Diferidos	29,550.61	0.00	<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>549,567.21</b>	<b>556,647.26</b>	Capital Social	350,000.00	225,000.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>991,189.54</b>	<b>1,069,145.99</b>	Resultados Acumulados	22,329.55	100,779.33
			Resultados del Ejercicio	49,483.96	52,379.23
			<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>421,813.51</b>	<b>378,158.56</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>991,189.54</b>	<b>1,069,145.99</b>

**ANEXO N° 08**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014-2013**  
 (Expresado en Nuevos soles)

	2014	2013
<b>Ingresos Operacionales</b>		
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	1,428,275.20	1,832,924.84
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>1,428,275.20</b>	<b>1,832,924.84</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	0.00	0.00
Otros Costos Operacionales	-1,308,071.57	-1,512,552.95
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-1,308,071.57</b>	<b>-1,512,552.95</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>120,203.63</b>	<b>320,371.89</b>
(-) Gastos de Ventas	-120.60	0.00
(-) Gastos de Administracion	-76,030.61	-124,730.62
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00
Otros Ingresos	237,964.15	1,201.10
Otros Gastos	-125,865.11	0.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>156,151.46</b>	<b>196,842.37</b>
Ingresos Financieros	6,777.97	21,268.79
(-) Gastos Financieros	-60,006.16	-77,196.48
Partic. en los Result. de Partes Relacionadas por el metodo de participación	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) por Instrumento Financieros Derivados	-25,234.52	-63,887.46
<b>Resultados Antes de Participacion y del Impuesto a la Renta</b>	<b>77,688.75</b>	<b>77,027.22</b>
Participacion de los Trabajadores	0.00	0.00
Impuesto a la Renta	-28,205.00	-24,648.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas</b>	<b>49,483.75</b>	<b>52,379.22</b>
Ingreso (Gasto) de Operaciones Discontinuas	0.00	0.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>49,483.75</b>	<b>52,379.22</b>

**ANEXO Nº 09**

**MEC TRANSPORTES MÚLTIPLES S.A.C.**  
**RUC Nº 20480219644**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
(Expresado en Nuevos Soles)

**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Comprende:

Descripción		2014	2013
CAJA		128,489.57	116,354.92
Cuenta Corrien SCOTIABANK	7533411		0.00
Cuenta de Detr: BANCO DE LA NACION	00-231-082840	0.29	2,495.59
Cuenta Corrien: BANCO CONTINENTAL	216-01000000320	47.92	7.12
Cuenta Corrien SCOTIABANK	3665264		
Cuenta Corrien: BANCO DE CREDITO	305-1962672076	6,506.86	310.27
Cuenta Corrien: BANCO DE CREDITO	305-1908406145		
<b>TOTAL</b>		<b>135,044.64</b>	<b>119,167.90</b>

**CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Comprende:

RUC	Nombre o Razón Social		2014	2013
10722348422	TENAZOA GAVIRIA ASDR	FT 001-0000573	100.00	79,140.72
20263322496	NESTLE PERU S.A.	FT 001-0000640	265.00	0.00
20263322496	NESTLE PERU S.A.	FT 001-0000643	794.00	0.00
20479603392	INDUAMERICANA S.A.C.	FT 001-0000636	115.00	0.00
20479603392	INDUAMERICANA S.A.C.	FT 001-0000639	110.00	0.00
20528493905	MADERERA & MULTISERV	FT 001-0000571	100.00	0.00
20528493905	MADERERA & MULTISERV	FT 001-0000647	80.00	0.00
<b>TOTAL</b>			<b>1,564.00</b>	<b>79,140.72</b>

**OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Comprende:

DNI/RUC	Nombre o Razón Social		2014	2013
	FONDOS COLECTIVOS		30,612.19	27,940.00
	PAGOS A CUENTA DEL IMPUESTO A LA RENTA 2013			32,828.00
	ITAN 2012		1806.2	1,380.00
	ITAN 2013		2,425.00	668.00
<b>TOTAL</b>			<b>34,843.39</b>	<b>62,816.00</b>

**SUMINISTROS DIVERSOS**

Comprende:

Descripción	2014	2013
Suministros Diversos	209,076.39	211,039.91
<b>TOTAL</b>	<b>209,076.39</b>	<b>211,039.91</b>

**SERVICIOS Y OTROS GASTOS POR ANTICIPADO**

Comprende:

INTERESES POR DEVENGAR BCP CAPITAL DEL TRABAJO		0.00	1,380.97
INTERESES POR DEVENGAR BANCO SCOTIABANK N° 773723	\$918.51	2,738.08	13,162.65
INTERESES POR DEVENGAR CMA C SULLANA N° 101008012000021989		0.00	3,834.21
INT. DIFERIDOS LEASING N° 0064112010		0.00	138.08
INT. DIFERIDOS LEASING N° 0003082011		0.00	4,174.38
INT. DIFERIDOS LEASEBACK N° 0000021891	\$7,688.14	22,918.35	0.00
INT. COMISION COBRANZA LEASING N° 0064112010		0.00	6.59
INT. COMISION COBRANZA LEASING N° 0003082011		0.00	65.94
INT. PORTES COBRANZA LEASEBACK N° 0000021891	\$102.66	306.03	0.00
OTRO GASTOS POR ANTICIPADO BANCO SCOTIABANK N° 773723	\$31.28	93.25	207.57
IGV DIFERIDOS LEASING N° 0064112010		0.00	2,146.29
IGV DIFERIDOS LEASING N° 0003082011		0.00	14,405.44
OTRO GASTOS POR ANTICIPADO BCP CAPITAL DEL TRABAJO		0.00	7.00
IGV DIFERIDO LEASEBACK N° 0000021891	\$11,533.23	34,380.57	482.72
IGV DIFERIDO FT VARIAS ME	\$45.76	136.41	0.00
IGV DIFERIDO FT VARIAS MN		521.22	322.36
<b>TOTAL</b>		<b>61,093.91</b>	<b>40,334.20</b>

**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

Comprende:

RUC	Nombre o Razón Social		2014	2013
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000955	5,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000960	4,992.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000961	5,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000964	4,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000971	5,222.00	
10165298450	BRAVO PERALES AGUSTIN MODESTO	FT 001-000975	5,350.00	30,230.00
10339408713	DIAZ MORI CESAR AUGUSTO	FT 015-000673	3,057.15	
20220724809	GRIFOS KAMT S.A.C	FT 0007-015387	4,625.00	
20450343642	TRANSPORTES AGROMAYO S.C.R.L.	FT 0003-000684	4,056.00	
20477572660	CARROCERIAS A & D E.I.R.L.	FT 001-000308	3,100.00	
20479704156	INVERSIONES Y TRANSPORTES SAN JUAN S.A.C	FT 0002-000537	5,222.00	
20480277172	TRANSPORTES TARRILLO S.A.C	FT 0004-0000573	5,336.00	25,396.15
20487574563		FT 003-000181	4,222.00	
20487574563		FT 003-000203	3,056.00	
20487574563		FT 003-000223	5,222.00	12,500.00
20511679452	COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES SOCIEDA	FT 0032-004571	4,263.00	
20511679452	COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES SOCIEDA	FT 0032-004639	2,057.79	
20539164733	OPERADOR LOGISTICO GEORGE SAC	FT 0001-000027	3,978.00	
20539169701	TRANSPORTES LUCIMAR E.I.R.L	FT 001-000089	3,319.64	13,618.43
20539169701	TRANSPORTES LUCIMAR E.I.R.L	FT 001-000110	4,896.00	
20100341914	PROMOTORA OPCION S.A	FT 001-0408801	\$1,174.50	3,510.58
20479597139	NEUMATICOS CHICLAYO E.I.R.L.	FT 001-035881	\$2,458.82	7,349.41
20479597139	NEUMATICOS CHICLAYO E.I.R.L.	FT 001-037579	\$549.67	1,642.96
20479597139	NEUMATICOS CHICLAYO E.I.R.L.	FT 001-038721	\$1,060.80	3,170.73
10434257196	SEMPERTEGUI ROJAS ELIZA	FT 0002-000006		132.00
10434257196	SEMPERTEGUI ROJAS ELIZA	FT 0002-000008		136.00
<b>TOTAL</b>			<b>102,582.27</b>	<b>227,510.16</b>

**OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Comprende:

20131312955	SUNAT IGV	10-2014	0.00	56,035.55
20131312955	SUNAT IGV	11-2014	0.00	
20131312955	SUNAT IGV	12-2014	0.00	
20131312955	SUNAT ESSALUD	11-2014	0.00	
20131312955	SUNAT ESSALUD	12-2014	0.00	
20131312955	SUNAT ONP	12-2014	0.00	
20131312955	SUNAT Renta 5ta Cat.	12-2014	0.00	
20157036794	AFP Integra S.A.	05/2014	0.00	
20157036794	AFP Integra S.A.	08/2014	0.00	
20157036794	AFP Integra S.A.	09/2014	0.00	
20510398158	AFP Prima S.A.	10/2013	0.00	
20510398159	AFP Prima S.A.	10/2013	0.00	
20510398160	AFP Prima S.A.	11/2013	0.00	
20510398161	AFP Prima S.A.	01/2014	0.00	
20510398162	AFP Prima S.A.	02/2014	0.00	
20510398163	AFP Prima S.A.	03/2014	0.00	
20510398164	AFP Prima S.A.	04/2014	0.00	
20510398165	AFP Prima S.A.	05/2014	0.00	
20510398166	AFP Prima S.A.	06/2014	0.00	
20510398167	AFP Prima S.A.	07/2014	0.00	
20510398168	AFP Prima S.A.	08/2014	0.00	
20510398169	AFP Prima S.A.	09/2014	0.00	
20510398170	AFP Prima S.A.	10/2014	0.00	
20510398171	AFP Prima S.A.	11/2014	0.00	
20510398172	AFP Prima S.A.	12/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	10/2013	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	11/2013	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	12/2013	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	05/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	06/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	07/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	08/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	09/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	10/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	11/2014	0.00	
20142829551	Profuturo AFP	12/2014	0.00	

<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>56,035.55</b>
--------------	-------------	------------------

**OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Comprende:

BANCO FINANCIERO DEL PERU S.A.	LEASING N° 0064112010		0.00	14,086.89
BANCO FINANCIERO DEL PERU S.A.	LEASING N° 0003082011		0.00	94,567.12
CMAC SULLANA	PRESTAMO N° 101008012000021989		0.00	38,624.50
SCOTIABANK PERU S.A.A.	PRESTAMO N° 773723	\$30,224.44	90,340.86	200,705.24
SCOTIABANK PERU S.A.A.	LEASEBACK	\$75,710.33	226,298.18	0.00
CAJA MUNICIPAL DE SULLANA SA	PRESTAMO N° 108-224-2000562	\$44,404.83	132,726.04	

<b>Total</b>	<b>449,365.07</b>	<b>347,983.75</b>
--------------	-------------------	-------------------

**13 CAPITAL**
**DETALLE DE LA PARTICIPACION ACCIONARIA O PARTICIPACIONES SOCIALES**

CAPITAL SOCIAL O PARTICIPACIONES SOCIALES	225,000.00
VALOR NOMINAL POR ACCION O PARTICIPACION SOCIAL	100.00
NUMERO DE ACCIONES O PARTICIPACIONES SOCIALES SUSCRITAS	2250
NUMERO DE ACCIONES O PARTICIPACIONES SOCIALES PAGADAS	2250
NUMERO DE ACCIONISTAS O SOCIOS	2

Comprende:

Nombre o Razón Social	Acciones/Partic.	Acciones/Partici.	Valor Unitario	2014	2013
CRISTIAN BERNARDO BECERRA CARRASC	1,125.00	1,750.00	100	175000	112,500.00
EDUARDO ANTONIO BECERRA CARRASCI	1,125.00	1,750.00	100	175000	112,500.00

<b>Total</b>	<b>350,000.00</b>	<b>225,000.00</b>
--------------	-------------------	-------------------

**ANEXO N° 10**
**MEC TRANSPORTES MULTIPLES SAC**  
**RUC N° 20480219644**
**ACTIVO FIJO - DEPRECIACION ACUMULADA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<b>322401 Equipo de Transporte en Arrendamiento Financiero</b>				<b>322401</b>	<b>tasa</b>	<b>Depreciación</b>		
<b>N°</b>	<b>Fecha Adq.</b>	<b>Unid.</b>	<b>Descripción</b>			<b>Valor Hist.</b>	<b>Al 31/12/2013</b>	<b>Del Ejerc.</b>
<b>Adquisición</b>								
01	09/05/2014	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, COLOR AZUL, AÑO DE FABRICACION 2010	236,994.36	20%	0.00	19,749.53	19,749.53
				<b>236,994.36</b>		<b>0.00</b>	<b>19,749.53</b>	<b>19,749.53</b>

<b>334111 Unidades de Transportes</b>				<b>334111</b>	<b>tasa</b>	<b>Depreciación</b>		
<b>N°</b>	<b>Fecha Adq.</b>	<b>Unid.</b>	<b>Descripción</b>			<b>Valor Hist.</b>	<b>Al 31/12/2013</b>	<b>Del Ejerc.</b>
01	19/03/2008	01	SEMIREMOLQUE MARCA KVR, AÑO 2007 MODELO K-06 SERIE 859K06P407TG53C03	25,210.08	20%	25,209.08	1.00	25,210.08
02	20/06/2008	01	CARRETA PLATAFORMA SEMIREMOLQUE PLACA ZC 1873	29,364.71	20%	29,363.71	1.00	29,364.71
03	29/08/2008	01	SEMIREMOLQUE MARCA FAMENI PLACA ZC-1638	25,210.08	20%	25,209.08	1.00	25,210.08
04	09/12/2008	01	REMOLCADOR SCANIA LA 6X4 ROJO MOTOR 8061900	252,100.84	20%	187,028.49	29,411.76	216,440.26
05	05/06/2010	01	SEMIREMOLQUE MARCA NASSI, PLACA ZD5553, AÑO 2008	29,411.76	20%	20,588.24	5,882.35	26,470.59
06	27/09/2010	01	VEHICULO AUTOMOTOR CLASE N3-REMOLCADOR MARCA SCANIA COLOR BLANCO PLACA M1W-872	251,529.39	20%	138,341.16	29,345.10	167,686.25
08	24/08/2011	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, AÑO DE FABRICACION 2011	317,073.72	20%	126,829.49	36,991.93	163,821.42
09	10/12/2013	01	COMPRESORA DE SCANIA	2,491.53	20%	0.00	498.31	498.31
10	13/12/2013	01	RADIADOR SCANIA	2,542.37	20%	0.00	508.47	508.47
				<b>934,934.48</b>		<b>552,569.25</b>	<b>102,640.93</b>	<b>655,210.18</b>

<b>335111 Muebles y Enseres</b>				<b>335111</b>	<b>tasa</b>	<b>Depreciación</b>		
<b>N°</b>	<b>Fecha Adq.</b>	<b>Unid.</b>	<b>Descripción</b>			<b>Valor Hist.</b>	<b>Al 31/12/2013</b>	<b>Del Ejerc.</b>
01	14/08/2008	01	CARPA DE LONA ENCERADA TIPO TRAYLER	1,008.40	10%	974.79	33.61	1,008.40
02	01/02/2013	01	SILLA TAPIZADA Y MUEBLE DE ESTANTERIA	1,694.92	10%	155.37	169.49	485.27
				<b>2,703.32</b>		<b>1,130.16</b>	<b>203.10</b>	<b>1,333.26</b>

<b>336111 Equipos de Computo</b>				<b>336111</b>	<b>tasa</b>	<b>Depreciación</b>		
<b>N°</b>	<b>Fecha Adq.</b>	<b>Unid.</b>	<b>Descripción</b>			<b>Valor Hist.</b>	<b>Al 31/12/2013</b>	<b>Del Ejerc.</b>
01	27/03/2008	01	COMPUTADORA INTEL CORE DUO DISCO DURO DE400GB	2,251.26	25%	2,250.26	1.00	2,251.26
02	13/03/2011	01	UN PROCESADOR MARCA SONY	1,524.58	25%	914.75	381.15	1,295.90
03	20/11/2011	01	LCD DE 26" LK310	677.12	25%	315.99	169.28	485.27
				<b>4,452.96</b>		<b>3,481.00</b>	<b>551.43</b>	<b>4,032.43</b>

<b>336911 Otros Equipos</b>				<b>336911</b>	<b>tasa</b>	<b>Depreciación</b>		
<b>N°</b>	<b>Fecha Adq.</b>	<b>Unid.</b>	<b>Descripción</b>			<b>Valor Hist.</b>	<b>Al 31/12/2013</b>	<b>Del Ejerc.</b>
01	27/03/2012	01	EQUIPO CELULAR FT 954-0052978	80.51	10%	20.13	8.05	28.18
02	30/04/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY 9350 NEGRO APOLLO FT 450-94334	610.17	10%	142.38	61.02	203.40
03	28/05/2012	01	EQUIPO CELULAR GMS NOKIA C1-01 GRIS FT 954-56013	114.41	10%	24.79	11.44	36.23
04	28/05/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 450-95845	84.75	10%	18.37	8.48	26.85
05	03/07/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 800-74818	84.75	10%	16.95	8.48	25.43
06	02/09/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY BLANCO FT 456-19644	711.86	10%	118.64	71.19	189.83
07	17/11/2012	01	RADIADOR COMPLETO MOTOR SCANIA	1,767.12	10%	220.89	176.71	397.60
08	30/11/2012	01	CISTERNA DE 4600 GL., CHASIS TIPO L DE 1/4" GLOSS ACRILICO	16,949.15	10%	1,977.40	1,694.92	3,672.32
09	13/12/2012	01	KIT DE BOMBA PARA AGUA	5,969.49	10%	646.69	596.95	1,243.64
10	29/12/2012	01	SISTEMA DE ASPERSION EM DIAMETRO 2 PULGADAS PARA CISTERNA	508.47	10%	50.85	50.85	101.70
11	11/01/2013		TANQUE 1100L	372.80	10%	34.17	37.28	71.45
				<b>27,253.48</b>		<b>3,271.26</b>	<b>2,725.35</b>	<b>5,996.61</b>

**1,206,338.60**
**560,451.67 125,870.33 686,322.00**

**ANEXO N° 11**
**MEC TRANSPORTES MULTIPLES SAC**  
**RUC N° 20480219644**
**ACTIVO FIJO - DEPRECIACION ACUMULADA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

334111 Unidades de Transportes				334111 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	19/03/2008	01	SEMIREMOLQUE MARCA KVR, AÑO 2007 MODELO K-06 SERIE 859K06P407TG53C03	25,210.08	20%	22,689.07	2,520.01	25,209.08
02	20/06/2008	01	CARRETA PLATAFORMA SEMIRREMOLQUE PLACA ZC 1873	29,364.71	20%	24,470.59	4,893.12	29,363.71
03	29/08/2008	01	SEMIRREMOLQUE MARCA FAMENI PLACA ZC-1638	25,210.08	20%	20,588.23	4,620.85	25,209.08
04	09/12/2008	01	REMOLCADOR SCANIA LA 6X4 ROJO MOTOR 8061900	252,100.84	20%	149,213.37	37,815.13	187,028.50
05	05/06/2010	01	SEMIREMOLQUE MARCA NASSI, PLACA ZD5553, AÑO 2008	29,411.76	20%	14,705.88	5,882.35	20,588.23
06	27/09/2010	01	VEHICULO AUTOMOTOR CLASE N3-REMOLCADOR MARCA SCANIA COLOR BLANCO PLACA M1W-872	251,529.39	20%	100,611.75	37,729.41	138,341.16
07	28/12/2010	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, COLOR AZUL, AÑO DE FABRICACION 2010	328,343.75	20%	131,337.50	49,251.56	180,589.06
08	24/08/2011	01	REMOLCADOR MODELO G420A 6X4, MARCA SCANIA, AÑO DE FABRICACION 2011	317,073.72	20%	84,552.99	42,276.50	126,829.49
<b>Adquisiciones</b>								
09	10/12/2013	01	COMPRESORA DE SCANIA	2,491.53		0.00	0.00	0.00
10	13/12/2013	01	RADIADOR SCANIA	2,542.37		0.00	0.00	0.00
				<b>1,263,278.23</b>		<b>548,169.38</b>	<b>184,988.93</b>	<b>733,158.31</b>

335111 Muebles y Enseres				335111 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	14/08/2008	01	CARPA DE LONA ENCERADA TIPO TRAYLER	1,008.40	10%	873.95	100.84	974.79
<b>Adquisiciones</b>								
02	01/02/2013	01	SILLA TAPIZADA Y MUEBLE DE ESTANTERIA	1,694.92	10%	0.00	155.37	155.37
				<b>2,703.32</b>		<b>873.95</b>	<b>256.21</b>	<b>1,130.16</b>

336111 Equipos de Computo				336111 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	27/03/2008	01	COMPUTADORA INTEL CORE DUO DISCI DURO DE400GB	2,251.26	25%	2,138.69	111.57	2,250.26
02	13/03/2011	01	UN PROCESADOR MARCA SONY	1,524.58	25%	533.61	381.15	914.76
03	20/11/2011	01	LCD DE 26" LK310	677.12	25%	146.71	169.28	315.99
				<b>4,452.96</b>		<b>2,819.01</b>	<b>662.00</b>	<b>3,481.01</b>

336911 Otros Equipos				336911 Valor Hist.	tasa	Depreciación		
N°	Fecha Adq.	Unid.	Descripción			Al 31/12/2012	Del Ejerc.	Al 31/12/2013
01	27/03/2012	01	EQUIPO CELULAR FT 954-0052978	80.51	10%	12.08	8.05	20.13
02	30/04/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY 9350 NEGRO A POLLO FT 450-94334	610.17	10%	81.36	61.02	142.38
03	28/05/2012	01	EQUIPO CELULAR GMS NOKIA C1-01 GRIS FT 954-56013	114.41	10%	13.35	11.44	24.79
04	28/05/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 450-95845	84.75	10%	9.89	8.48	18.37
05	03/07/2012	01	EQ. CELULAR GSM MOVISTAR URBAN NEGRO AZUL FT 800-74818	84.75	10%	8.46	8.48	16.94
06	02/09/2012	01	EQUIPO CELULAR BLACKBERRY BLANCO FT 456-19644	711.86	10%	47.46	71.19	118.65
07	17/11/2012	01	RADIADOR COMPLETO MOTOR SCANIA	1,767.12	10%	44.18	176.71	220.89
08	30/11/2012	01	CISTERNA DE 4600 GL, CHASIS TIPO L DE 1/4" GLOSS ACRILICO	16,949.15	10%	282.49	1,694.92	1,977.41
09	13/12/2012	01	KIT DE BOMBA PARA AGUA	5,969.49	10%	49.75	596.95	646.70
10	29/12/2012	01	SISTEMA DE ASPERSION EM DIAMETRO 2 PULGADAS PARA CISTERNA	508.47	10%	0.00	50.85	50.85
<b>Adquisiciones</b>								
11	11/01/2013		TANQUE 1100L	372.80	10%	0.00	34.17	34.17
				<b>27,253.48</b>		<b>549.02</b>	<b>2,722.24</b>	<b>3,271.26</b>

**1,297,687.99**
**552,411.36 188,629.38 741,040.74**

**ANEXO N° 12**

**MEC TRANSPORTE MULTIPLES SAC**
**RUC: 20480219644**
**CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 0064112010 BANCO AMERIKA FINANCIERA**
**MONEDA: DOLARES AMERICANOS**

PRESTAMO	\$ 35,042.02
TEA	15.00%
TEM	1.17
TCEA	15.54%

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	TOTAL 451	IGV CUOTA	CUOTA LEASING INC. IGV	COM. COBRANZ A INC. IGV	PAGO S	SALDO
0	02/01/2011	116,806.72	35,042.02	0.00	35,042.02	6657.98	41,700.00	0.00	41,700.00	0.00
1	02/02/2011	81,764.70	1805.10	957.90	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
2	02/03/2011	79,959.60	1826.25	936.75	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
3	02/04/2011	78,133.35	1847.64	915.36	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
4	02/05/2011	76,285.70	1869.29	893.71	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
5	02/06/2011	74,416.41	1891.19	871.81	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
6	02/07/2011	72,525.23	1913.35	849.65	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
7	02/08/2011	70,611.87	1935.76	827.24	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
8	02/09/2011	68,676.11	1958.44	804.56	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
9	02/10/2011	66,717.68	1981.38	781.62	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
10	02/11/2011	64,736.30	2004.60	758.40	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
11	02/12/2011	62,731.70	2028.08	734.92	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
12	02/01/2012	60,703.62	2051.84	711.16	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
13	02/02/2012	58,651.78	2075.88	687.12	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
14	02/03/2012	56,575.90	2100.20	662.80	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
15	02/04/2012	54,475.70	2124.80	638.20	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
16	02/05/2012	52,350.90	2149.69	613.31	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
17	02/06/2012	50,201.21	2174.88	588.12	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
18	02/07/2012	48,026.33	2200.36	562.64	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
19	02/08/2012	45,825.97	2226.14	536.86	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
20	02/09/2012	43,599.83	2252.22	510.78	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
21	02/10/2012	41,347.61	2278.60	484.40	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
22	02/11/2012	39,069.01	2305.30	457.70	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
23	02/12/2012	36,763.71	2332.30	430.70	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
24	02/01/2013	34,431.40	2359.63	403.37	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
25	02/02/2013	32,071.78	2387.27	375.73	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
26	02/03/2013	29,684.51	2415.24	347.76	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
27	02/04/2013	27,269.27	2443.53	319.47	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
28	02/05/2013	24,825.74	2472.16	290.84	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
29	02/06/2013	22,353.58	2501.12	261.88	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
30	02/07/2013	19,852.45	2530.42	232.58	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
31	02/08/2013	17,322.03	2560.07	202.93	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
32	02/09/2013	14,761.97	2590.06	172.94	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
33	02/10/2013	12,171.91	2620.40	142.60	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
34	02/11/2013	9,551.51	2651.10	111.90	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
35	02/12/2013	6,900.41	2682.16	80.84	2763.00	524.97	3287.97	2.38	3290.35	0.00
36	02/01/2014	4,218.25	2713.58	49.42	2763.00	524.97	3287.97	2.38		3290.35
37	02/02/2014	1,504.67	1504.69		1504.69	285.89	1790.5811			1790.58
		<b>-0.02</b>	<b>116,806.75</b>	<b>19,207.96</b>	<b>136,014.71</b>	<b>19,184.81</b>	<b>161,857.50</b>	<b>85.68</b>	<b>156,862.25</b>	<b>5,080.93</b>

CONCEPTO	IMPORTE
Intereses Diferidos al 31/12/2013	49.42
ITF Diferido al 31/12/2013	0
<b>Total Cargas Diferidos</b>	<b>49.42</b>

Saldo deuda pendiente al 31/12/2013	5,080.93	2.77	14,086.89
<b>Total Cuentas por pagar Diversas</b>	<b>5,080.93</b>		<b>14,086.89</b>

**ANEXO N° 13**

**MEC TRANSPORTE MULTIPLES SAC**
**RUC: 20480219644**
**CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 0003082011 BANCO AMERIKA FINANCIERA**
**MONEDA: DOLARES AMERICANOS**

PRESTAMO	\$ 33,050.85
TEA	12%
TEM	0.95%
TCEA	12.93%

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	TOTAL 451	IGV	COM. COBRANZA INC. IGV	CUOTA LEASING INC. IGV	COM. COBRANZA INC. IGV	PAGO S	SALDO
0	02/10/2011	116,101.69	33050.85	0.00	33050.85	5949.15	0.00	39000.00	0.00	39,000.00	0.00
1	02/11/2011	83,050.84	-788.08	788.08	0.00	0.00	0	0.00	0.00		0.00
2	02/12/2011	83,838.92	1932.74	795.56	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
3	02/01/2012	81,906.18	1951.08	777.22	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
4	02/02/2012	79,955.10	1969.59	758.71	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
5	02/03/2012	77,985.51	1988.28	740.02	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
6	02/04/2012	75,997.23	2007.15	721.15	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
7	02/05/2012	73,990.08	2026.20	702.10	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
8	02/06/2012	71,963.88	2045.42	682.88	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
9	02/07/2012	69,918.46	2064.83	663.47	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
10	02/08/2012	67,853.63	2084.43	643.87	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
11	02/09/2012	65,769.20	2104.21	624.09	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
12	02/10/2012	63,664.99	2124.17	604.13	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
13	02/11/2012	61,540.82	2144.33	583.97	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
14	02/12/2012	59,396.49	2164.68	563.62	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
15	02/01/2013	57,231.81	2185.22	543.08	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
16	02/02/2013	55,046.59	2205.95	522.35	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
17	02/03/2013	52,840.64	2226.89	501.41	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
18	02/04/2013	50,613.75	2248.02	480.28	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
19	02/05/2013	48,365.73	2269.35	458.95	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
20	02/05/2013	46,096.38	2290.88	437.42	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
21	02/06/2013	43,805.50	2312.62	415.68	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
22	02/07/2013	41,492.88	2334.57	393.73	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
23	02/08/2013	39,158.31	2356.72	371.58	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
24	02/09/2013	36,801.60	2379.08	349.22	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
25	02/10/2013	34,422.52	2401.66	326.64	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
26	02/11/2013	32,020.86	2424.45	303.85	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
27	02/12/2013	29,596.41	2447.46	280.84	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36	3,221.75	0.00
28	02/01/2014	27,148.95	2470.68	257.62	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
29	02/02/2014	24,678.27	2494.12	234.18	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
30	02/03/2014	22,184.15	2517.79	210.51	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
31	02/04/2014	19,666.36	2541.68	186.62	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
32	02/05/2014	17,124.68	2565.80	162.50	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
33	02/06/2014	14,558.88	2590.15	138.15	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
34	02/07/2014	11,968.73	2614.73	113.57	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
35	02/08/2014	9,354.00	2639.54	88.76	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
36	02/09/2014	6,714.46	2664.59	63.71	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
37	02/10/2014	4,049.87	2689.87	38.43	2728.3	491.09	2.36	3,219.39	2.36		3,221.75
	PCION	1,360.00	1360.00		1360	244.80		1,604.80			1,604.80
		<b>0.00</b>	<b>116,101.70</b>	<b>16,527.95</b>	<b>132,629.65</b>	<b>23,873.34</b>	<b>84.96</b>	<b>156,502.84</b>	<b>84.96</b>	<b>122,765.50</b>	<b>33,822.30</b>

CONCEPTO	IMPORTE
Intereses Diferidos al 31/12/2013	1494.04
ITF Diferido al 31/12/2013	0
<b>Total Cargas Diferidos</b>	<b>1494.04</b>

Saldo deuda pendiente al 31/12/2013	33,822.30	2.80	94567.12
<b>Total Cuentas por pagar Diversas</b>	<b>33,822.30</b>		<b>94,567.12</b>

**ANEXO N° 14**



**CRONOGRAMA DE PAGOS POR PRESTAMOS N° 101008012000021989**  
**MONEDA : DOLARES AMERICANOS**

<b>PRESTAMO</b>	\$ 29526.42
<b>TEA</b>	20.1700%
<b>TEM</b>	0.01543262
<b>TCEA</b>	<b>20.1699%</b>

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	ITF	TOTAL 451	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
0	27/04/2012	29,526.42	0	455.67	0			0	0
1	02/06/2012	29,526.42	704.52	551.31	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
2	02/07/2012	28,821.95	804.40	451.38	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
3	02/08/2012	28,017.55	802.35	453.43	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
4	02/09/2012	27,215.20	814.79	440.99	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
5	02/10/2012	26,400.41	840.72	415.06	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
6	02/11/2012	25,559.69	840.46	415.33	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
7	02/12/2012	24,719.23	865.94	389.85	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
8	02/01/2013	23,853.29	866.91	388.88	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
9	02/02/2013	22,986.38	880.35	375.44	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
10	02/03/2013	22,106.03	927.39	328.39	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
11	02/04/2013	21,178.64	908.37	347.41	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
12	02/05/2013	20,270.27	932.67	323.12	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
13	02/06/2013	19,337.60	936.91	318.87	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
14	02/07/2013	18,400.69	960.71	295.08	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
15	02/08/2013	17,439.98	966.33	289.45	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
16	02/09/2013	16,473.65	981.31	274.47	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
17	02/10/2013	15,492.34	1,004.33	251.46	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
18	02/11/2013	14,488.01	1,012.09	243.69	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
19	02/12/2013	13,475.92	1,034.57	221.21	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
20	02/01/2014	12,441.35	1,043.82	211.96	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
21	02/02/2014	11,397.53	1,060.00	195.78	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
22	02/03/2014	10,337.53	1,092.05	163.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
23	02/04/2014	9,245.48	1,093.37	162.42	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
24	02/05/2014	8,152.11	1,114.42	141.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
25	02/06/2014	7,037.69	1,127.59	128.19	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
26	02/07/2014	5,910.10	1,148.05	107.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
27	02/08/2014	4,762.05	1,162.87	92.91	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
28	02/09/2014	3,599.18	1,180.90	74.89	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
29	02/10/2014	2,418.28	1,200.42	55.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
30	02/11/2014	1,217.86	1,217.86	37.97	0.05	1,255.88	0.00		1,255.88
		<b>0.00</b>	<b>29,526.42</b>	<b>8,602.79</b>	<b>1.50</b>	<b>37,675.04</b>	<b>0.00</b>	<b>23,860.84</b>	<b>13,814.20</b>

CONCEPTO	IMPORTE	T.C. CIERR	IMPORTE S/.
Intereses Diferidos al 31/12/2013	1,372.30	2.796	3,836.95
ITF Diferido al 31/12/2013	0.50	2.769	1.38
<b>Total cargas Diferidas</b>	<b>1,372.80</b>		<b>3,838.34</b>

Saldo Deuda Pendiente 31/12/2013	13,814.20	2.769	38,624.50
<b>Total cuentas por Pagar Diversas</b>	<b>13,814.20</b>		<b>38,624.50</b>

**ANEXO N° 15**


CLIENTE: MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C  
**CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 773723 BANCO SCOTIABANCK**  
**MONEDA : DOLARES AMERICANOS**

PRESTAMO	\$120,000
TEA	8.50%
TEM	0.068214934
TCEA	9.00%

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES	COMISIONES	TOTAL 45	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
1	26/08/2012	120,000.00	2,955.56	818.58	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
2	25/09/2012	117,044.44	2,975.72	798.42	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
3	25/10/2012	114,068.72	2,996.02	778.12	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
4	24/11/2012	111,072.70	3,016.46	757.68	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
5	24/12/2012	108,056.24	3,037.04	737.10	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
6	23/01/2013	105,019.20	3,057.75	716.39	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
7	22/02/2013	101,961.45	3,078.61	695.53	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
8	25/03/2013	98,882.84	3,077.05	697.09	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
9	24/04/2013	95,805.79	3,120.60	653.54	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
10	24/05/2013	92,685.19	3,141.89	632.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
11	24/06/2013	89,543.30	3,142.89	631.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
12	24/07/2013	86,400.41	3,184.76	589.38	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
13	23/08/2013	83,215.65	3,206.49	567.65	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
14	23/09/2013	80,009.16	3,210.10	564.04	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
15	23/10/2013	76,799.06	3,250.26	523.88	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
16	22/11/2013	73,548.81	3,272.43	501.71	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
17	23/12/2013	70,276.38	3,278.71	495.43	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
18	22/01/2014	66,997.67	3,317.12	457.02	3.91	3,778.05			3,778.05
19	21/02/2014	63,680.56	3,339.74	434.40	3.91	3,778.05			3,778.05
20	24/03/2014	60,340.81	3,348.76	425.38	3.91	3,778.05			3,778.05
21	23/04/2014	56,992.05	3,385.37	388.77	3.91	3,778.05			3,778.05
22	23/05/2014	53,606.68	3,408.46	365.68	3.91	3,778.05			3,778.05
23	23/06/2014	50,198.22	3,420.26	353.88	3.91	3,778.05			3,778.05
24	23/07/2014	46,777.96	3,455.04	319.10	3.91	3,778.05			3,778.05
25	22/08/2014	43,322.92	3,478.61	295.53	3.91	3,778.05			3,778.05
26	22/09/2014	39,844.30	3,493.25	280.89	3.91	3,778.05			3,778.05
27	22/10/2014	36,351.05	3,526.17	247.97	3.91	3,778.05			3,778.05
28	21/11/2014	32,824.88	3,550.23	223.91	3.91	3,778.05			3,778.05
29	22/12/2014	29,274.66	3,567.76	206.38	3.91	3,778.05			3,778.05
30	21/01/2015	25,706.90	3,598.78	175.36	3.91	3,778.05			3,778.05
31	20/02/2015	22,108.12	3,623.33	150.81	3.91	3,778.05			3,778.05
32	23/03/2015	18,484.79	3,643.83	130.31	3.91	3,778.05			3,778.05
33	22/04/2015	14,840.96	3,672.90	101.24	3.91	3,778.05			3,778.05
34	22/05/2015	11,168.05	3,697.96	76.18	3.91	3,778.05			3,778.05
35	22/06/2015	7,470.10	3,721.48	52.66	3.91	3,778.05			3,778.05
36	22/07/2015	3,748.62	3,748.61	25.57	3.91	3,778.09			3,778.09
		<b>0.00</b>	<b>120,000.00</b>	<b>15,869.09</b>	<b>140.76</b>	<b>136,009.84</b>	<b>0.00</b>	<b>64,226.85</b>	<b>71,782.99</b>

SALDO DEUDA PENDIENTE AL 31/12/2013	\$ 71,782.99	2.796	S/. 200,705.28
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 71,782.99</b>		<b>S/. 200,705.28</b>

**ANEXO N° 16**



**CLIENTE: MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C**  
**CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 773723 BANCO SCOTIABANCK**  
**MONEDA : DOLARES AMERICANOS**

<b>PRESTAMO</b>	\$ 120,000.00
<b>TEA</b>	8.50%
<b>TEM</b>	0.068214934
<b>TCEA</b>	<b>9.00%</b>

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES	COMISIONES	TOTAL 45	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
1	26/08/2012	120,000.00	2,955.56	818.58	3.91	3,778.05		3,778.05	<b>0.00</b>
2	25/09/2012	117,044.44	2,975.72	798.42	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
3	25/10/2012	114,068.72	2,996.02	778.12	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
4	24/11/2012	111,072.70	3,016.46	757.68	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
5	24/12/2012	108,056.24	3,037.04	737.10	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
6	23/01/2013	105,019.20	3,057.75	716.39	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
7	22/02/2013	101,961.45	3,078.61	695.53	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
8	25/03/2013	98,882.84	3,077.05	697.09	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
9	24/04/2013	95,805.79	3,120.60	653.54	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
10	24/05/2013	92,685.19	3,141.89	632.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
11	24/06/2013	89,543.30	3,142.89	631.25	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
12	24/07/2013	86,400.41	3,184.76	589.38	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
13	23/08/2013	83,215.65	3,206.49	567.65	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
14	23/09/2013	80,009.16	3,210.10	564.04	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
15	23/10/2013	76,799.06	3,250.26	523.88	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
16	22/11/2013	73,548.81	3,272.43	501.71	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
17	23/12/2013	70,276.38	3,278.71	495.43	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
18	22/01/2014	66,997.67	3,317.12	457.02	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
19	21/02/2014	63,680.56	3,339.74	434.40	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
20	24/03/2014	60,340.81	3,348.76	425.38	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
21	23/04/2014	56,992.05	3,385.37	388.77	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
22	23/05/2014	53,606.68	3,408.46	365.68	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
23	23/06/2014	50,198.22	3,420.26	353.88	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
24	23/07/2014	46,777.96	3,455.04	319.10	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
25	22/08/2014	43,322.92	3,478.61	295.53	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
26	22/09/2014	39,844.30	3,493.25	280.89	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
27	22/10/2014	36,351.05	3,526.17	247.97	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
28	21/11/2014	32,824.88	3,550.23	223.91	3.91	3,778.05		3,778.05	0.00
29	22/12/2014	29,274.66	3,567.76	206.38	3.91	3,778.05			3,778.05
30	21/01/2015	25,706.90	3,598.78	175.36	3.91	3,778.05			3,778.05
31	20/02/2015	22,108.12	3,623.33	150.81	3.91	3,778.05			3,778.05
32	23/03/2015	18,484.79	3,643.83	130.31	3.91	3,778.05			3,778.05
33	22/04/2015	14,840.96	3,672.90	101.24	3.91	3,778.05			3,778.05
34	22/05/2015	11,168.05	3,697.96	76.18	3.91	3,778.05			3,778.05
35	22/06/2015	7,470.096	3,721.48	52.66	3.91	3,778.05			3,778.05
36	22/07/2015	3,748.62	3,748.61	25.57	3.91	3,778.09			3,778.09
		<b>0.00</b>	<b>120,000.00</b>	<b>15,869.09</b>	<b>140.76</b>	<b>136,009.84</b>	<b>0.00</b>	<b>105,785.40</b>	<b>30,224.44</b>

SALDO DEUDA PENDIENTE AL 31/12/2014			
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 30,224.40</b>	<b>2.989</b>	<b>90,340.86</b>

**ANEXO N° 17**


CLIENTE: MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C  
 CRONOGRAMA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO N° 0000021891 BANCO SCOTIABANCK  
 MONEDA : DOLARES AMERICANOS

PRESTAMO	\$ 100,306.08
T.C	2.719
TEA	11%
TEM	0.008734594
TCEA	12.00%

CUOTA N°	FECHA	SALDO	AMORT	INTERESES 181102	TOTAL	IGV 186102	PORTES COBR. 632202	COM.COBRANZA IGV 189102	COM. COBRANZA INC. IGV	TOTAL IGV	CUOTA LEASEBACK INC. IGV	PAGO	SALDO
1	01/05/2014	85,005.15	17,009.53	0.00	17,009.53	3,061.72	3.00	0.54	3.54	3,062.26	20,074.79	20,074.79	0.00
2	01/06/2014	67,995.62	1,615.52	593.91	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
3	01/07/2014	66,380.10	1,629.63	579.80	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
4	01/08/2014	64,750.47	1,643.86	565.57	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
5	01/09/2014	63,106.61	1,658.22	551.21	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
6	01/10/2014	61,448.39	1,672.70	536.73	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
7	01/11/2014	59,775.69	1,687.31	522.12	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
8	01/12/2014	58,088.38	1,702.05	507.38	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67	2,610.67	0.00
9	01/01/2015	56,386.33	1,716.92	492.51	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
10	01/02/2015	54,669.41	1,731.92	477.51	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
11	01/03/2015	52,937.49	1,747.04	462.39	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
12	01/04/2015	51,190.45	1,762.30	447.13	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
13	01/05/2015	49,428.15	1,777.70	431.73	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
14	01/06/2015	47,650.45	1,793.22	416.21	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
15	01/07/2015	45,857.23	1,808.89	400.54	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
16	01/08/2015	44,048.34	1,824.69	384.74	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
17	01/09/2015	42,223.65	1,840.62	368.81	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
18	01/10/2015	40,383.03	1,856.70	352.73	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
19	01/11/2015	38,526.33	1,872.92	336.51	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
20	01/12/2015	36,653.41	1,889.28	320.15	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
21	01/01/2016	34,764.13	1,905.78	303.65	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
22	01/02/2016	32,858.35	1,922.43	287.00	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
23	01/03/2016	30,935.92	1,939.22	270.21	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
24	01/04/2016	28,996.70	1,956.16	253.27	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
25	01/05/2016	27,040.54	1,973.24	236.19	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
26	01/06/2016	25,067.30	1,990.48	218.95	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
27	01/07/2016	23,076.82	2,007.86	201.57	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
28	01/08/2016	21,068.96	2,025.40	184.03	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
29	01/09/2016	19,043.56	2,043.09	166.34	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
30	01/10/2016	17,000.47	2,060.94	148.49	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
31	01/11/2016	14,939.53	2,078.94	130.49	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
32	01/12/2016	12,860.59	2,097.10	112.33	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
33	01/01/2017	10,763.49	2,115.42	94.01	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
34	01/02/2017	8,648.07	2,133.89	75.54	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
35	01/03/2017	6,514.18	2,152.53	56.9	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
36	01/04/2017	4,361.65	2,171.33	38.1	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
37	01/05/2017	2,190.32	2,190.32	19.11	2,209.43	397.70	3.00	0.54	3.54	398.24	2,610.67		2,610.67
OPC	01/05/2017	0.00	0.00	1.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00		1.00
		<b>0.00</b>	<b>85,005.15</b>	<b>11,544.86</b>	<b>96,550.01</b>	<b>17,378.92</b>	<b>111.00</b>	<b>19.98</b>	<b>130.98</b>	<b>17,398.90</b>	<b>114,059.91</b>	<b>38,349.48</b>	<b>75,710.43</b>

SALDO DEUDA PENDIENTE AL 31/12/2014

<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 75710.33</b>	<b>2.989</b>	<b>226,298.18</b>
--	--------------------	--------------	-------------------

**ANEXO N° 18**



**CRONOGRAMA DE PAGOS POR PRESTAMOS N° 101008012000021989**  
**MONEDA : DOLARES AMERICANOS**

<b>PRESTAMO</b>	\$ 29526.42
<b>TEA</b>	20.1700%
<b>TEM</b>	0.01543262
<b>TCEA</b>	<b>20.1699%</b>

CUOTA N°	FECHA DE VCTO	SALDO	AMORT	INTERESES 373	ITF	TOTAL 451	INT. MORA 671	PAGO	SALDO
0	27/04/2012	29,526.42	0	455.67	0			0	0
1	02/06/2012	29,526.42	704.52	551.31	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
2	02/07/2012	28,821.95	804.40	451.38	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
3	02/08/2012	28,017.55	802.35	453.43	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
4	02/09/2012	27,215.20	814.79	440.99	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
5	02/10/2012	26,400.41	840.72	415.06	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
6	02/11/2012	25,559.69	840.46	415.33	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
7	02/12/2012	24,719.23	865.94	389.85	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
8	02/01/2013	23,853.29	866.91	388.88	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
9	02/02/2013	22,986.38	880.35	375.44	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
10	02/03/2013	22,106.03	927.39	328.39	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
11	02/04/2013	21,178.64	908.37	347.41	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
12	02/05/2013	20,270.27	932.67	323.12	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
13	02/06/2013	19,337.60	936.91	318.87	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
14	02/07/2013	18,400.69	960.71	295.08	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
15	02/08/2013	17,439.98	966.33	289.45	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
16	02/09/2013	16,473.65	981.31	274.47	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
17	02/10/2013	15,492.34	1,004.33	251.46	0.05	1,255.84	0.00	1,255.84	
18	02/11/2013	14,488.01	1,012.09	243.69	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
19	02/12/2013	13,475.92	1,034.57	221.21	0.05	1,255.83	0.00	1,255.83	
20	02/01/2014	12,441.35	1,043.82	211.96	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
21	02/02/2014	11,397.53	1,060.00	195.78	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
22	02/03/2014	10,337.53	1,092.05	163.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
23	02/04/2014	9,245.48	1,093.37	162.42	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
24	02/05/2014	8,152.11	1,114.42	141.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
25	02/06/2014	7,037.69	1,127.59	128.19	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
26	02/07/2014	5,910.10	1,148.05	107.73	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
27	02/08/2014	4,762.05	1,162.87	92.91	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
28	02/09/2014	3,599.18	1,180.90	74.89	0.05	1,255.84	0.00		1,255.84
29	02/10/2014	2,418.28	1,200.42	55.36	0.05	1,255.83	0.00		1,255.83
30	02/11/2014	1,217.86	1,217.86	37.97	0.05	1,255.88	0.00		1,255.88
		<b>0.00</b>	<b>29,526.42</b>	<b>8,602.79</b>	<b>1.50</b>	<b>37,675.04</b>	<b>0.00</b>	<b>23,860.84</b>	<b>13,814.20</b>

CONCEPTO	IMPORTE	T.C. CIERRI	IMPORTE S/.
Intereses Diferidos al 31/12/2013	1,372.30	2.796	3,836.95
ITF Diferido al 31/12/2013	0.50	2.769	1.38
<b>Total cargas Diferidas</b>	<b>1,372.80</b>		<b>3,838.34</b>

Saldo Deuda Pendiente 31/12/2013	13,814.20	2.769	38,624.50
<b>Total cuentas por Pagar Diversas</b>	<b>13,814.20</b>		<b>38,624.50</b>

**ANEXO Nº 19**
**Date updated:**
**05-ene-13**
**Aswath Damodaran**
<http://www.damodaran.com>

Industry Name	Average Beta	Average correlation	Total Beta
Advertising	1.41	0.17	8.21
Aerospace/Defense	1.08	0.23	4.79
Air Transport	1.01	0.27	3.70
Bank	0.86	0.26	3.28
Banks (Regional)	0.67	0.18	3.83
Beverage	0.83	0.18	4.67
Beverage (Alcoholic)	0.84	0.20	4.19
Biotechnology	1.21	0.20	5.93
Broadcasting	1.31	0.27	4.91
Brokerage & Investment Banking	1.10	0.21	5.11
Building Materials	0.92	0.20	4.65
Business & Consumer Services	0.93	0.18	5.18
Cable TV	1.30	0.25	5.15
Chemical (Basic)	1.02	0.21	4.81
Chemical (Diversified)	1.38	0.28	5.00
Chemical (Specialty)	1.02	0.21	4.89
Coal & Related Energy	1.21	0.21	5.82
Computer Services	1.07	0.20	5.26
Computer Software	1.25	0.21	5.85
Computers/Peripherals	0.89	0.16	5.63
Diversified	0.95	0.25	3.83
Educational Services	1.27	0.25	5.02
Electrical Equipment	1.04	0.20	5.11
Electronics	1.00	0.18	5.54
Electronics (Consumer & Office)	1.14	0.18	6.29
Engineering	1.21	0.25	4.89
Entertainment	1.43	0.22	6.61
Environmental & Waste Services	1.30	0.19	6.94
Farming/Agriculture	0.98	0.22	4.54
Healthcare Services	0.94	0.19	4.83
Healthcare Information and Technology	1.33	0.26	5.06
Heavy Construction	1.24	0.26	4.82
Homebuilding	1.52	0.36	4.19
Hotel/Gaming	0.99	0.21	4.79
Household Products	0.88	0.19	4.63
Information Services	1.23	0.26	4.81
Insurance (General)	0.66	0.17	3.77
Insurance (Life)	0.69	0.23	3.01
Insurance (Prop/Cas.)	0.71	0.20	3.62
Internet software and services	1.05	0.19	5.51
Investment Co.	0.86	0.17	5.04
Machinery	1.07	0.21	5.02
Metals & Mining	1.36	0.25	5.45
Office Equipment & Services	0.85	0.20	4.22
Oil/Gas (Integrated)	1.21	0.38	3.16
Oil/Gas (Production and Exploration)	1.50	0.29	5.10
Power	0.87	0.23	3.70
Precious Metals	1.38	0.24	5.73
Publishing & Newspapers	0.79	0.18	4.29
R.E.I.T.	NA	NA	NA
Railroad	0.83	0.31	2.69
Real Estate	1.05	0.22	4.68
Real Estate (Development)	1.13	0.23	4.88
Real Estate (Operations & Services)	1.01	0.22	4.58
Recreation	0.94	0.17	5.58
Reinsurance	0.95	0.31	3.08
Restaurant	0.82	0.20	4.02
Retail (Automotive)	0.89	0.20	4.40
Retail (Building Supply)	0.67	0.23	2.93
Retail (Internet)	1.85	0.39	4.78
Retail (Special Lines)	1.15	0.25	4.59
Rubber& Tires	1.05	0.20	5.28
Semiconductor	1.07	0.18	5.96
Semiconductor Equip	1.37	0.25	5.53
Shipbuilding & Marine	1.06	0.24	4.35
Shoe	1.04	0.23	4.47
Steel	1.34	0.27	5.03
Telecom (Wireless)	0.83	0.23	3.57
Telecom. Equipment	1.20	0.20	5.97
Telecom. Services	0.90	0.22	4.16
Thrift	1.05	0.21	4.89
Tobacco	0.53	0.20	2.67
Transportation	0.94	0.22	4.30
Trucking	0.73	0.18	4.14
Utility (General)	0.69	0.16	4.35
Grand Total	1.04	0.22	4.84

**ANEXO Nº 20**



**Banco Central de  
Reserva del Perú**

Resumen Informativo Nº 51

27 de diciembre de 2013

**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumentó a 2,98 por ciento**

Entre el 17 y el 24 de noviembre, la tasa **Libor a 3 meses** subió de 0,24 a 0,25 por ciento.

Asimismo, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** pasó de 2,84 a 2,98 por ciento, tras la decisión de la Reserva Federal de comenzar a reducir su programa de estímulo monetario.

**COTIZACIONES DE LIBOR Y TASA DE INTERÉS DE BONO DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS (Porcentaje)**



**Bolsa de Valores de Lima**

En el presente mes, al 24 de diciembre, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) aumentaron 2,1 y 1,7 por ciento, respectivamente.

Durante la semana (del 17 al 24 de diciembre), ambos índices disminuyeron 1,3 y 1,9 por ciento, respectivamente, como consecuencia de la cautela de los inversores ante el anunciado retiro del estímulo monetario en Estados Unidos y la volatilidad de los precios de los metales en el exterior.

**INDICADORES BURSÁTILES**



En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon disminuciones por 24,8 y 27,4 por ciento, respectivamente.

**ANEXO Nº 21**
**Date updated: 05-ene-14**
**Aswath Damodaran**  
<http://www.damodaran.com>

<i>Industry Name</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Average Unlevered Beta</i>	<i>Average Levered Beta</i>	<i>Total Unlevered Beta</i>	<i>Total Levered Beta</i>
Advertising	65	0.73	1.03	3.86	5.42
Aerospace/Defense	95	0.92	1.01	2.88	3.14
Air Transport	25	0.52	0.94	1.96	3.55
Apparel	70	0.99	1.15	3.70	4.28
Beverage (Alcoholic)	19	0.93	1.14	3.46	4.26
Biotechnology	349	1.07	1.12	5.59	5.82
Broadcasting	30	1.10	1.53	3.30	4.58
Brokerage & Investment	49	0.33	1.11	0.84	2.82
Building Materials	37	1.07	1.27	2.51	2.98
Business & Consumer Se	179	0.75	0.90	2.41	2.89
Cable TV	16	0.71	0.97	2.21	3.06
Chemical (Basic)	47	0.85	1.01	3.37	3.99
Chemical (Specialty)	100	0.95	1.01	2.63	2.82
Coal & Related Energy	45	0.73	1.28	3.04	5.29
Computer Services	129	0.82	0.92	3.29	3.68
Computer Software	273	1.04	1.07	3.83	3.91
Computers/Peripherals	66	1.13	1.15	4.38	4.46
Construction	18	0.77	0.96	2.61	3.27
Diversified	20	0.43	0.77	0.99	1.76
Educational Services	40	1.04	1.24	4.53	5.35
Electrical Equipment	135	1.07	1.14	4.35	4.64
Electronics	191	1.00	1.02	4.22	4.33
Environmental & Waste	108	0.81	1.13	4.00	5.57
Farming/Agriculture	29	0.63	0.79	2.47	3.13
Healthcare Products	58	0.89	1.00	3.29	3.72
Healthcare Services	126	0.72	0.83	3.07	3.56
Healthcare Information a	125	0.92	0.99	4.24	4.58
Heavy Construction	46	1.22	1.67	2.70	3.71
Homebuilding	32	1.23	1.71	2.78	3.86
Hotel/Gaming	89	0.90	1.27	3.23	4.56
Household Products	139	0.89	1.00	4.30	4.88
Information Services	71	0.81	0.84	2.18	2.28
Insurance (General)	26	0.71	0.92	1.49	1.95
Insurance (Life)	27	0.87	1.21	1.65	2.29
Insurance (Prop/Cas.)	53	0.63	0.76	1.70	2.05
Internet software and se	330	1.05	1.05	5.69	5.68
Investment Co.	65	0.47	0.82	1.57	2.74
Machinery	141	0.96	1.04	2.51	2.73
Metals & Mining	134	0.90	1.26	4.38	6.11
Office Equipment & Serv	30	0.82	1.14	2.02	2.83
Oil/Gas (Integrated)	8	0.97	1.00	1.62	1.68
Oil/Gas (Production and	411	0.51	1.24	1.91	4.62
Paper/Forest Products	21	0.93	1.34	2.60	3.72
Pharma & Drugs	138	1.03	1.10	4.38	4.71
Power	106	0.40	0.68	1.11	1.87
Precious Metals	166	1.09	1.33	8.04	9.83
Publishing & Newspapers	52	0.87	1.08	3.23	3.99
R.E.I.T.	46	0.12	0.78	0.33	2.09
Railroad	10	0.92	1.08	1.79	2.09
Real Estate (Developmer	22	0.85	0.99	3.23	3.76
Real Estate (General/Div	11	0.62	0.72	1.99	2.29
Real Estate (Operations	47	0.94	1.40	4.76	7.11
Recreation	70	1.11	1.30	4.29	5.05
Reinsurance	3	0.47	0.56	1.15	1.37
Restaurant	84	0.71	0.86	2.36	2.84
Retail (Automotive)	30	0.80	1.15	2.27	3.25
Retail (Building Supply)	7	0.94	1.07	2.80	3.19
Retail (Distributors)	87	0.74	1.00	2.52	3.38
Retail (General)	21	0.80	0.98	2.26	2.77
Rubber& Tires	4	0.80	1.27	3.43	5.46
Semiconductor	104	1.14	1.19	3.17	3.32
Semiconductor Equip	51	1.21	1.25	3.55	3.67
Shipbuilding & Marine	14	0.94	1.50	2.66	4.22
Shoe	14	0.81	0.83	2.46	2.53
Steel	37	0.91	1.19	2.28	2.98
Telecom (Wireless)	28	0.37	0.68	1.67	3.06
Telecom. Equipment	131	1.11	1.14	3.97	4.09
Telecom. Services	82	0.63	0.94	2.79	4.17
Thrift	223	0.01	0.53	0.06	2.48
Tobacco	12	0.83	0.94	1.89	2.14
Transportation	22	0.92	1.01	2.53	2.77
Trucking	28	0.77	1.17	2.04	3.10
Utility (General)	20	0.38	0.56	0.82	1.20
<b>Total Market</b>	<b>7766</b>	<b>0.64</b>	<b>1.01</b>	<b>2.28</b>	<b>3.60</b>

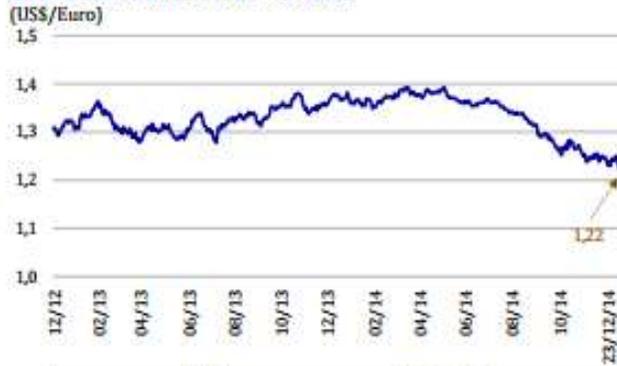
**ANEXO Nº 22**


**Banco Central de Reserva del Perú**  
 Resumen Informativo Nº 49 26 de diciembre de 2014

**Dólar se apreció frente al euro**

Del 16 al 23 de diciembre, el **dólar** se apreció 2,7 por ciento con relación al **euro**, por la divulgación del dato de crecimiento de la economía estadounidense en el tercer trimestre a su mayor ritmo en 11 años.

**Cotización del US Dólar vs. Euro**



	Nivel		Variación %		
	23/12/14	Semanal	Mensual	Trimestral	Anual
Dólar/Euro	1,22	+2,7	+1,8	+11,1	

**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años en 2,26 por ciento**

Entre el 16 y el 23 de diciembre, la tasa **Libor a 3 meses** subió 1 punto básico a 0,26 por ciento.

El rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** subió 20 pbs a 2,26 por ciento, tras conocerse datos favorables sobre el desempeño de la economía estadounidense y los menores temores de crisis en Rusia.

**Libor y Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años**



	Variación en pbs.			
	23/12/14	Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	0,26	1	2	1
Bonos de EUA (%)	2,26	20	+5	+67

**ANEXO Nº 23**

<b>Date updated:</b>	05-ene-15
<b>Created by:</b>	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu
<b>What is this data:</b>	Historical returns: Stocks, T.Bonds & T.Bills with prem US companies
<b>Home Page:</b>	<a href="http://www.damodaran.com">http://www.damodaran.com</a>
<b>Data website:</b>	<a href="http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html">http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html</a>
<b>Companies in e:</b>	<a href="http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls">http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls</a>
<b>Variable definit</b>	<a href="http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm">http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm</a>

Year	Devoluciones anuales sobre inversione			Valor compuesto de 100 \$					
	S&P 500	3 meses T.Bill	10 años T. Bond	cepo	T.Bills	T.Bonds	Acciones - Bills	Acciones - Bonos	Prima de riesgo histórico
1928	43.81%	3.08%	0.84%	\$ 143.81	\$ 103.08	\$ 100.84	40.73%	42.98%	
1929	-8.30%	3.16%	4.20%	\$ 131.88	\$ 106.34	\$ 105.07	-11.46%	-12.50%	
1930	-25.12%	4.55%	4.54%	\$ 98.75	\$ 111.18	\$ 109.85	-29.67%	-29.66%	
1931	-43.84%	2.31%	-2.56%	\$ 55.46	\$ 113.74	\$ 107.03	-46.15%	-41.28%	
1932	-8.64%	1.07%	8.79%	\$ 50.66	\$ 114.96	\$ 116.44	-9.71%	-17.43%	
1933	49.98%	0.96%	1.86%	\$ 75.99	\$ 116.06	\$ 118.60	49.02%	48.13%	
1934	-1.19%	0.32%	7.96%	\$ 75.09	\$ 116.44	\$ 128.05	-1.51%	-9.15%	
1935	46.74%	0.18%	4.47%	\$ 110.18	\$ 116.64	\$ 133.78	46.57%	42.27%	
1936	31.94%	0.17%	5.02%	\$ 145.38	\$ 116.84	\$ 140.49	31.77%	26.93%	
1937	-35.34%	0.30%	1.38%	\$ 94.00	\$ 117.19	\$ 142.43	-35.64%	-36.72%	
1938	29.28%	0.08%	4.21%	\$ 121.53	\$ 117.29	\$ 148.43	29.21%	25.07%	
1939	-1.10%	0.04%	4.41%	\$ 120.20	\$ 117.33	\$ 154.98	-1.14%	-5.51%	
1940	-10.67%	0.03%	5.40%	\$ 107.37	\$ 117.36	\$ 163.35	-10.70%	-16.08%	
1941	-12.77%	0.08%	-2.02%	\$ 93.66	\$ 117.46	\$ 160.04	-12.85%	-10.75%	
1942	19.17%	0.34%	2.29%	\$ 111.61	\$ 117.85	\$ 163.72	18.84%	16.88%	
1943	25.06%	0.38%	2.49%	\$ 139.59	\$ 118.30	\$ 167.79	24.68%	22.57%	
1944	19.03%	0.38%	2.58%	\$ 166.15	\$ 118.75	\$ 172.12	18.65%	16.45%	
1945	35.82%	0.38%	3.80%	\$ 225.67	\$ 119.20	\$ 178.67	35.44%	32.02%	
1946	-8.43%	0.38%	3.13%	\$ 206.65	\$ 119.65	\$ 184.26	-8.81%	-11.56%	
1947	5.20%	0.57%	0.92%	\$ 217.39	\$ 120.33	\$ 185.95	4.63%	4.28%	
1948	5.70%	1.02%	1.95%	\$ 229.79	\$ 121.56	\$ 189.58	4.68%	3.75%	
1949	18.30%	1.10%	4.66%	\$ 271.85	\$ 122.90	\$ 198.42	17.20%	13.64%	
1950	30.81%	1.17%	0.43%	\$ 355.60	\$ 124.34	\$ 199.27	29.63%	30.38%	
1951	23.68%	1.48%	-0.30%	\$ 439.80	\$ 126.18	\$ 198.68	22.20%	23.97%	
1952	18.15%	1.67%	2.27%	\$ 519.62	\$ 128.29	\$ 203.19	16.48%	15.88%	
1953	-1.21%	1.89%	4.14%	\$ 513.35	\$ 130.72	\$ 211.61	-3.10%	-5.35%	
1954	52.56%	0.96%	3.29%	\$ 783.18	\$ 131.98	\$ 218.57	51.60%	49.27%	
1955	32.60%	1.66%	-1.34%	\$ 1,038.47	\$ 134.17	\$ 215.65	30.94%	33.93%	
1956	7.44%	2.56%	-2.26%	\$ 1,115.73	\$ 137.60	\$ 210.79	4.88%	9.70%	
1957	-10.46%	3.23%	6.80%	\$ 999.05	\$ 142.04	\$ 225.11	-13.69%	-17.25%	
1958	43.72%	1.78%	-2.10%	\$ 1,435.84	\$ 144.57	\$ 220.39	41.94%	45.82%	
1959	12.06%	3.26%	-2.65%	\$ 1,608.95	\$ 149.27	\$ 214.56	8.80%	14.70%	
1960	0.34%	3.05%	11.64%	\$ 1,614.37	\$ 153.82	\$ 239.53	-2.71%	-11.30%	6.11%
1961	26.64%	2.27%	2.06%	\$ 2,044.40	\$ 157.30	\$ 244.46	24.37%	24.58%	6.62%
1962	-8.81%	2.78%	5.69%	\$ 1,864.26	\$ 161.67	\$ 258.38	-11.59%	-14.51%	5.97%
1963	22.61%	3.11%	1.68%	\$ 2,285.80	\$ 166.70	\$ 262.74	19.50%	20.93%	6.36%
1964	16.42%	3.51%	3.73%	\$ 2,661.02	\$ 172.54	\$ 272.53	12.91%	12.69%	6.53%
1965	12.40%	3.90%	0.72%	\$ 2,990.97	\$ 179.28	\$ 274.49	8.50%	11.68%	6.66%
1966	-9.97%	4.84%	2.91%	\$ 2,692.74	\$ 187.95	\$ 282.47	-14.81%	-12.88%	6.11%
1967	23.80%	4.33%	-1.58%	\$ 3,333.69	\$ 196.10	\$ 278.01	19.47%	25.38%	6.57%

1968	10.81%	5.26%	3.27%	\$ 3,694.23	\$ 206.41	\$ 287.11	5.55%	7.54%	6.60%
1969	-8.24%	6.56%	-5.01%	\$ 3,389.77	\$ 219.96	\$ 272.71	-14.80%	-3.23%	6.33%
1970	3.56%	6.69%	16.75%	\$ 3,510.49	\$ 234.66	\$ 318.41	-3.12%	-13.19%	5.90%
1971	14.22%	4.54%	9.79%	\$ 4,009.72	\$ 245.32	\$ 349.57	9.68%	4.43%	5.87%
1972	18.76%	3.95%	2.82%	\$ 4,761.76	\$ 255.01	\$ 359.42	14.80%	15.94%	6.08%
1973	-14.31%	6.73%	3.66%	\$ 4,080.44	\$ 272.16	\$ 372.57	-21.03%	-17.97%	5.50%
1974	-25.90%	7.78%	1.99%	\$ 3,023.54	\$ 293.33	\$ 379.98	-33.68%	-27.89%	4.64%
1975	37.00%	5.99%	3.61%	\$ 4,142.10	\$ 310.90	\$ 393.68	31.01%	33.39%	5.17%
1976	23.83%	4.97%	15.98%	\$ 5,129.20	\$ 326.35	\$ 456.61	18.86%	7.85%	5.22%
1977	-6.98%	5.13%	1.29%	\$ 4,771.20	\$ 343.09	\$ 462.50	-12.11%	-8.27%	4.93%
1978	6.51%	6.93%	-0.78%	\$ 5,081.77	\$ 366.87	\$ 458.90	-0.42%	7.29%	4.97%
1979	18.52%	9.94%	0.67%	\$ 6,022.89	\$ 403.33	\$ 461.98	8.58%	17.85%	5.21%
1980	31.74%	11.22%	-2.99%	\$ 7,934.26	\$ 448.58	\$ 448.17	20.52%	34.72%	5.73%
1981	-4.70%	14.30%	8.20%	\$ 7,561.16	\$ 512.73	\$ 484.91	-19.00%	-12.90%	5.37%
1982	20.42%	11.01%	32.81%	\$ 9,105.08	\$ 569.18	\$ 644.04	9.41%	-12.40%	5.10%
1983	22.34%	8.45%	3.20%	\$ 11,138.90	\$ 617.26	\$ 664.65	13.89%	19.14%	5.34%
1984	6.15%	9.61%	13.73%	\$ 11,823.51	\$ 676.60	\$ 755.92	-3.47%	-7.59%	5.12%
1985	31.24%	7.49%	25.71%	\$ 15,516.60	\$ 727.26	\$ 950.29	23.75%	5.52%	5.13%
1986	18.49%	6.04%	24.28%	\$ 18,386.33	\$ 771.15	\$ 1,181.06	12.46%	-5.79%	4.97%
1987	5.81%	5.72%	-4.96%	\$ 19,455.08	\$ 815.27	\$ 1,122.47	0.09%	10.77%	5.07%
1988	16.54%	6.45%	8.22%	\$ 22,672.40	\$ 867.86	\$ 1,214.78	10.09%	8.31%	5.12%
1989	31.48%	8.11%	17.69%	\$ 29,808.58	\$ 938.24	\$ 1,429.72	23.37%	13.78%	5.24%
1990	-3.06%	7.55%	6.24%	\$ 28,895.11	\$ 1,009.08	\$ 1,518.87	-10.61%	-9.30%	5.00%
1991	30.23%	5.61%	15.00%	\$ 37,631.51	\$ 1,065.69	\$ 1,746.77	24.62%	15.23%	5.14%
1992	7.49%	3.41%	9.36%	\$ 40,451.51	\$ 1,101.98	\$ 1,910.30	4.09%	-1.87%	5.03%
1993	9.97%	2.98%	14.21%	\$ 44,483.33	\$ 1,134.84	\$ 2,181.77	6.98%	-4.24%	4.90%
1994	1.33%	3.99%	-8.04%	\$ 45,073.14	\$ 1,180.07	\$ 2,006.43	-2.66%	9.36%	4.97%
1995	37.20%	5.52%	23.48%	\$ 61,838.19	\$ 1,245.15	\$ 2,477.55	31.68%	13.71%	5.08%
1996	22.68%	5.02%	1.43%	\$ 75,863.69	\$ 1,307.68	\$ 2,512.94	17.66%	21.25%	5.30%
1997	33.10%	5.05%	9.94%	\$ 100,977.34	\$ 1,373.76	\$ 2,762.71	28.05%	23.16%	5.53%
1998	28.34%	4.73%	14.92%	\$ 129,592.25	\$ 1,438.70	\$ 3,174.95	23.61%	13.42%	5.63%
1999	20.89%	4.51%	-8.25%	\$ 156,658.05	\$ 1,503.58	\$ 2,912.88	16.38%	29.14%	5.96%
2000	-9.03%	5.76%	16.66%	\$ 142,508.98	\$ 1,590.23	\$ 3,398.03	-14.79%	-25.69%	5.51%
2001	-11.85%	3.67%	5.57%	\$ 125,622.01	\$ 1,648.63	\$ 3,587.37	-15.52%	-17.42%	5.17%
2002	-21.97%	1.66%	15.12%	\$ 98,027.82	\$ 1,675.96	\$ 4,129.65	-23.62%	-37.08%	4.53%
2003	28.36%	1.03%	0.38%	\$ 125,824.39	\$ 1,693.22	\$ 4,145.15	27.33%	27.98%	4.82%
2004	10.74%	1.23%	4.49%	\$ 139,341.42	\$ 1,714.00	\$ 4,331.30	9.52%	6.25%	4.84%
2005	4.83%	3.01%	2.87%	\$ 146,077.85	\$ 1,765.59	\$ 4,455.50	1.82%	1.97%	4.80%
2006	15.61%	4.68%	1.96%	\$ 168,884.34	\$ 1,848.18	\$ 4,542.87	10.94%	13.65%	4.91%
2007	5.48%	4.64%	10.21%	\$ 178,147.20	\$ 1,933.98	\$ 5,006.69	0.84%	-4.73%	4.79%
2008	-36.55%	1.59%	20.10%	\$ 113,030.22	\$ 1,964.64	\$ 6,013.10	-38.14%	-56.65%	3.88%
2009	25.94%	0.14%	-11.12%	\$ 142,344.87	\$ 1,967.29	\$ 5,344.65	25.80%	37.05%	4.29%
2010	14.82%	0.13%	8.46%	\$ 163,441.94	\$ 1,969.84	\$ 5,796.96	14.69%	6.36%	4.31%
2011	2.10%	0.03%	16.04%	\$ 166,871.56	\$ 1,970.44	\$ 6,726.52	2.07%	-13.94%	4.10%
2012	15.89%	0.05%	2.97%	\$ 193,388.43	\$ 1,971.42	\$ 6,926.40	15.84%	12.92%	4.20%
2013	32.15%	0.07%	-9.10%	\$ 255,553.31	\$ 1,972.72	\$ 6,295.79	32.08%	41.25%	4.62%
2014	13.48%	0.05%	10.75%	\$ 289,995.13	\$ 1,973.77	\$ 6,972.34	13.42%	2.73%	4.60%

<b>Promedio aritmético</b>			
1928-2014	11.53%	3.53%	5.28%
1965-2014	11.23%	5.04%	7.11%
2005-2014	9.37%	1.44%	5.31%

<b>Media geométrica</b>			
1928-2014	9.60%	3.49%	5.00%
1965-2014	9.84%	4.99%	6.70%
2005-2014	7.60%	1.42%	4.88%

<b>Prima de Riesgo</b>				<b>Error estándar</b>			
Stocks - T.B	Stocks - T.Bo	Stocks - T.	Stocks - T.Bonds	Stocks - T.B	Stocks - T.Bo	Stocks - T.	Stocks - T.Bonds
8.00%	6.25%	2.17%	2.32%	6.19%	4.12%	2.42%	2.74%
7.94%	4.06%	6.05%	8.65%				

<b>Prima de Riesgo</b>	
Stocks - T.B	Stocks - T.Bonds
6.11%	4.60%
4.84%	3.14%
6.18%	2.73%