



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

## FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE  
CONTABILIDAD

Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Disvar  
Lubricantes S.A.C. en el periodo 2015 – 2016.

### **TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE BACHILLER EN CONTABILIDAD**

AUTORA

Araujo Robles, Leslie

ASESORA

Dra. Calvanapon Alva, Flor Alicia

LINEA DE INVESTIGACION

Finanzas

TRUJILLO – PERÚ

2017

## **Dedicatoria**

### **A Dios:**

Por darme la vida, salud y fortaleza en los momentos difíciles, por haberme permitido cumplir esta meta a pesar de los inconvenientes presentados en el camino.

### **A mis queridos Padres:**

Ismael Araujo López y Juana Robles Polo, porque siempre están a mi lado brindándome su apoyo, por su esfuerzo, amor incondicional y enseñarme a siempre ser perseverante y luchar por mis ideales.

## **Agradecimiento**

A Dios por estar presente siempre no solo en esta etapa de mi vida sino por brindarme la salud y fuerzas necesarias cada mañana y así poder cumplir con cada una de mis metas trazadas.

Agradezco de manera especial a mi hermana Vanessa Araujo Robles quien es mi hermana mayor y mi segunda madre porque ella fue mi motivación para seguir con mi vida profesional, por su apoyo incondicional y los valores inculcados.

A mi querida madre Juana Robles Polo, que con su amor, dedicación y sacrificio me incentivó día a día a dar lo mejor de mí y así lograr que llegue a esta etapa de mi vida.

A mi padre Ismael Araujo López por ser el principal promotor de mi superación por sus consejos y su tiempo para escucharme y apoyarme en todo momento.

Página del jurado



---

Javier Navarro Santander  
Presidente



---

Ciro Valladares Landa  
Secretario



---

Antonio Rodríguez Abraham  
Vocal

### Declaración de Autenticidad

Yo Araujo Robles, Leslie; con DNI N° 47542538, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en el trabajo de investigación son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad Cesar Vallejo.

Trujillo, 29 de marzo del 2019



Araujo Robles, Leslie

## **Resumen**

El presente trabajo de investigación se llevó a cabo con el objetivo de determinar la implicancia del arrendamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C., el estudio es descriptivo porque, la información fue recolectada de la empresa, mediante un análisis documental. Asimismo se emplea un diseño no experimental y de corte transversal, contando con una población y muestra que es la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015-2016 ya que la empresa en mención adquirió un vehículo mediante arrendamiento financiero durante el año 2016, analizando los estados financieros y las ratios para determinar la implicancia del leasing financiero en la rentabilidad se encuentra que para el año 2016 la rentabilidad neta nos indica que por cada sol invertido generamos 8.10% de utilidad, lo que es positivo para la empresa para que siga manteniéndose en este mercado competitivo, en el rendimiento sobre la inversión que por cada sol que invertimos nos genera un rendimiento de 9.29% y por último en el rendimiento sobre el patrimonio de la empresa es de 14.56% , estos porcentajes indican que la empresa muestra mayores utilidades con respecto al ejercicio anterior donde aún no se contaba con el vehículo.

*Palabras clave:* Arrendamiento financiero, Rentabilidad

## **Abstract**

*The present research was carried out with the objective of determining the financial leasing implication in the profitability of the company Disvar Lubricantes S.A.C., the study is descriptive because the information was collected from the company, through a documentary analysis. Likewise, a non-experimental cross-sectional design is used, with a population and sample that is the company Disvar Lubricantes SAC in the period 2015-2016 since the company in question acquired a vehicle through financial leasing during the year 2016, analyzing the financial statements and the ratios to determine the financial leasing's implication on the profitability is that for the year 2016 net profitability indicates that for each sol invested we generate 8.10% of profit, which is positive for the company so that it continues being in this competitive market, the return on investment that generates a yield of 9.29% for each sun that we invest, and finally on the return on equity of the company is 14.56%, these percentages indicate that the company shows higher profits with with respect to the previous year where the vehicle was not yet available.*

*Key words: Leasing, Profitability*

# Índice

|          |   |    |
|----------|---|----|
| I.       | Introducción .....                                  | 3  |
| 1.1.     | Realidad problemática .....                         | 3  |
| 1.2.     | Justificación .....                                 | 4  |
| 1.2.1.   | Conveniencia.....                                   | 4  |
| 1.2.2.   | Relevancia social.....                              | 4  |
| 1.2.3.   | Valor teórico .....                                 | 4  |
| 1.2.4.   | Implicaciones prácticas. ....                       | 4  |
| 1.2.5.   | Utilidad metodológica.....                          | 4  |
| 1.3.     | Antecedentes .....                                  | 5  |
| 1.3.1.   | Internacionales.....                                | 5  |
| 1.3.2.   | Nacionales .....                                    | 5  |
| 1.4.     | Formulación del problema.....                       | 7  |
| 1.5.     | Hipótesis .....                                     | 7  |
| 1.6.     | Objetivos .....                                     | 7  |
| 1.6.1.   | Objetivo general.....                               | 7  |
| 1.6.2.   | Objetivos específicos .....                         | 7  |
| 1.7.     | Marco teórico.....                                  | 7  |
| 1.7.1.   | El arrendamiento financiero (leasing).....          | 7  |
| 1.7.1.1. | <i>El leasing financiero.</i> .....                 | 8  |
| 1.7.1.2. | <i>El leasing operativo.</i> .....                  | 8  |
| 1.7.1.3. | <i>El préstamo.</i> .....                           | 8  |
| 1.7.2.   | Rentabilidad.....                                   | 9  |
| 1.7.2.1. | <i>Rendimiento sobre activos (ROA).</i> .....       | 9  |
| 1.7.2.2. | <i>Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).</i> ..... | 10 |
| 1.7.2.3. | <i>Margen de la utilidad bruta.</i> .....           | 10 |
| 1.7.2.4. | <i>Margen de la utilidad operativa.</i> .....       | 10 |
| 1.7.2.5. | <i>Margen de la utilidad neta.</i> .....            | 10 |
| II.      | Método .....  | 12 |
| 2.1.     | Tipo de investigación .....                         | 12 |
| 2.2.     | Diseño de investigación.....                        | 12 |
| 2.3.     | Variables y operacionalización de variables .....   | 12 |
| 2.3.1.   | Identificación de variables .....                   | 12 |
| 2.4.     | Población y muestra.....                            | 14 |
| 2.4.1.   | Población: .....                                    | 14 |

|  |           |
|--|-----------|
| 2.4.2. Muestra: .....  | 14        |
| 2.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....   | 14        |
| 2.6. Métodos de análisis de datos .....  | 14        |
| 2.7. Aspectos éticos.....  | 14        |
| III. Resultados.....   | 15        |
| 3.1. Generalidades de la empresa .....   | 15        |
| 3.2. <i>El leasing financiero de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015 - 2016.</i> .....                                      | 15        |
| 3.3. Determinar la implicancia del Leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015 -2016. .... | 17        |
| 3.4. Contrastación de hipótesis.....   | 20        |
| <b>V. Conclusiones.....</b>  | <b>22</b> |
| <b>VI. Recomendaciones.....</b>  | <b>23</b> |
| <b>VII. Referencias bibliográficas .....</b>   | <b>24</b> |
| <b>VIII. Anexos .....</b>  | <b>25</b> |

## I. Introducción

### 1.1. Realidad problemática

En Estados Unidos desde 1920, la compañía llamada Bell Telephone System, dio inicio al leasing financiero dedicándose a alquilar sus productos (Teléfonos) en vez de venderlos, tuvo mucho éxito y fue imitada por otras compañías de su alrededor, esta práctica fue introduciéndose rápidamente y evolucionando en el curso de los últimos años, actualmente constituye una novedosa y moderna técnica de financiamiento para las empresas nacionales.

La empresa Disvar Lubricantes S.A.C está dedicada a la venta de autopartes, piezas, accesorios para vehículos automotores y distribución de lubricantes desde el año 1999, cabe resaltar que anteriormente se necesitaba del servicio de terceros para enviar la mercadería a nuestros clientes potenciales de esta localidad, entregando a destiempo la mercadería en reiteradas oportunidades mermando nuestra imagen y eficiencia.

Debido a estas circunstancias y en busca de nuevas alternativas la empresa se vio en la necesidad de adquirir una camioneta Nissan Navara para la entrega inmediata y así recuperar nuestra imagen y atraer nuevos clientes optando así por el Leasing Financiero siendo este una alternativa muy beneficiosa por su financiamiento en su totalidad, tasas de interés bajo y además el Igv sería aprovechado como crédito fiscal durante el plazo del contrato.

Asimismo las Mypes en nuestro país no cuentan con suficiente liquidez o recursos económicos para invertir en sus activos es por ello que recurren a diferentes Instituciones Financieras y estas a su vez les ofrecen diferentes alternativas crediticias a tasas muy elevadas, siendo esta una buena alternativa para la obtención de sus activos.

## 1.2. Justificación

Según los razonamientos constituidos por Hernández, Fernández y Baptista (2010 pp. 40-41). Tiene la justificación de la siguiente manera. La investigación planteada es útil porque determinó las ventajas del arrendamiento financiero en la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015-2016.

### 1.2.1. Conveniencia

Esta investigación es importante porque beneficia a investigadores y empresarios demostrando que el arrendamiento financiero es positivo en la empresa para la obtención de un activo, ya que brinda mejores beneficios de rentabilidad y liquidez para la empresa.

### 1.2.2. Relevancia social

Con esta investigación se espera orientar y apoyar a gerentes, contadores, administradores y directores de distintas empresas para poder alcanzar la productividad requerida y así poder tomar decisiones correctas sobre esa forma importante de financiamiento.

### 1.2.3. Valor teórico

Implicaciones prácticas. Esta investigación permitirá analizar sobre la situación financiera de la empresa, analizando las ventajas obtenidas mediante un contrato de arrendamiento financiero.

### 1.2.4. Implicaciones prácticas.

En la presente investigación se realizó el análisis a cerca de la implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa con la finalidad de dar a conocer los beneficios obtenidos a partir de la adquisición de un vehículo mediante el leasing financiero.

### 1.2.5. Utilidad metodológica.

Este trabajo de investigación servirá como aporte acerca del Arrendamiento Financiero en la empresa o empresas, brindando un mejor panorama o alternativa sobre esta modalidad.

### 1.3. Antecedentes

#### 1.3.1. Internacionales

Álvarez (2011) “Análisis del arrendamiento financiero con opción de compra como fuente de financiamiento en una constructora” concluye: “El arrendamiento financiero con opción a compra proporciona la ventaja de aprovechar un financiamiento adicional que ayudara a mejorar la liquidez y solvencia económica de las empresas que desean aumentar su capacidad financiera e invertir en un bien que ayude al desarrollo de sus objetivos; proporcionando un financiamiento flexible y del 100% de la inversión deseada”. (p.96).

#### 1.3.2. Nacionales

Salirrosas (2017) “ El leasing financiero y su influencia en la competitividad de la Mype de calzado de el Distrito de El Porvenir, Trujillo – 2015” Contando con el método mixto: cualitativo y cuantitativo concluye: “la relación de la influencia del leasing financiero en la competitividad de la micro y pequeña empresa de calzado es de manera directa, puesto que del total de empresas que accedieron al más del 65% de estas pudieron alcanzar niveles óptimos de competitividad” (p.101).

Reyes y Valderrama (2015) “La utilización del leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014” utilizó el diseño de contrastación denominado Longitudinal, Concluye: (...) “La comparación de la situación financiera de la empresa, antes y después del leasing financiero, nos muestra que el nivel de liquidez se incrementó,

esto es debido a que, mediante la adquisición de activos fijos bajo la modalidad de leasing financiero, no es necesario utilizar los recursos propios de la empresa, situación que conlleva una mejor inversión de los fondos líquidos, y por ende mayores niveles de rentabilidad” (..)(p.102).

Gutiérrez y Serrano (2015) “El efecto tributario del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa Ingeniería de Sistemas Industriales S.A. periodo 2014” usando métodos como el inductivo, descriptivo concluyen: “En el año 2014, con la nueva política de adquisición de bienes y con el estudio y aplicación del leasing, la empresa aumenta su total de activos hasta por 69.89% sin ver afectados sus niveles de liquidez. Por otro lado, al optar por la aplicación de la depreciación acelerada, se beneficia por la disminución del pago del impuesto a la renta del periodo 2014, representado la misma solo el 4.61% del total de ventas”. (p.114).

Enríquez (2015) “Efectos del arrendamiento financiero en la gestión de las medianas empresas mineras del Perú” usando el diseño descriptivo, concluye: “Al respecto el arrendamiento financiero ó leasing, tiene muchas ventajas, toda vez que facilita el uso de los bienes entregados en esta modalidad, se convierte en una opción de compra por el valor residual en un periodo estipulado en el contrato, la cual puede ser ejercida en cualquier momento, destacándose además que los activos que se adquieran mediante este instrumento son considerados como activos fijos del arrendatario por el momento del valor financiado; desde luego, debiendo excluirse del concepto del activo fijo a los intangibles, a las existencias o mercancías, entre otros; así como también, al considerarse como activos fijos, el arrendatario puede afectar la base imponible del impuesto temporal a los activos netos-ITAN, comprometiéndose además a pagar conforme lo establecido en el contrato; destacándose que en el caso de los

intereses son gastos financieros que se pueden deducir siempre y cuando que dentro de los alcances y espíritu de la norma se cumpla con el principio de causalidad” (p.94).

#### 1.4. Formulación del problema

¿Cuál es la implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C durante el periodo 2015 – 2016?

#### 1.5. Hipótesis

El leasing financiero es favorable para rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C. en el año 2016.

#### 1.6. Objetivos

##### 1.6.1. Objetivo general

- Determinar la implicancia del Leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015 -2016.

##### 1.6.2. Objetivos específicos

- Analizar el leasing financiero de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015 - 2016.
- Analizar la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C. en el periodo 2015 – 2016.

#### 1.7. Marco teórico

##### 1.7.1. El arrendamiento financiero (leasing)

Wong (2000) (...) “El leasing financia la adquisición de activos fijos. En la operación existe un proveedor, quien suministra el activo fijo; y el arrendador, que adquiere y lo alquila al arrendatario; quien es el usuario”(…).

#### 1.7.1.1. *El leasing financiero.*

“Transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad. Al ser una fuente de financiación, se asegura al arrendador la recuperación de su inversión más un rendimiento por los fondos invertidos. Asimismo, reservan al usuario una opción de compra al finalizar el arriendo, contra el pago de un valor residual y obtiene el del escudo tributario de las cuotas de leasing”. (Wong,2000).

#### 1.7.1.2. *El leasing operativo.*

“Constituye un contrato de servicios en bienes. Los riesgos y los beneficios inherentes al derecho de propiedad de un bien quedan con el arrendador. Generalmente, el contrato es suscrito por un tiempo menor a la vida útil del activo y no se alcanza a recuperar el costo total”. (Wong, 2000).

#### 1.7.1.3. *El préstamo.*

“Hace propietario al empresario, éste goza del escudo fiscal de la depreciación, de los intereses y de la recuperación del crédito fiscal del impuesto general a las ventas, tal como se muestra más adelante en ejemplos numéricos” (pp.177-178).

“Según las normas establecidas por el estado Arrendamiento financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo, en su caso, puede o no ser transferida; el comienzo del plazo del arrendamiento es la fecha a partir de la cual el arrendatario tiene la facultad de utilizar el activo arrendado. Es la fecha del reconocimiento inicial del arrendamiento es decir, del reconocimiento de activos, pasivos, ingresos o gastos derivados del

arrendamiento, según proceda” (NIC 17 Arrendamientos, 2015).

“El leasing o arrendamiento financiero consiste en que una empresa de leasing adquiere un bien por la indicación de un cliente y posteriormente el alquila a lo que al final del período de alquiler tendrá la tripe opción de pagar el valor residual, lo que el bien se convertiría definitivamente en propiedad suya, volver a negociar un nuevo contrato de arrendamiento o rescindir el contrato” (Escribano, 2011, p.219).

“En cuanto a las instituciones financieras nos menciona que mediante esta modalidad, podemos comprar el bien al proveedor nacional o extranjero que haya sido seleccionado previamente y se otorga el activo en arrendamiento, a cambio del pago de cuotas periódicas por un plazo determinado. Al término de este, el proveedor puede ejercer la opción de compra del bien, al precio previamente pactado” (Banco de Crédito del Perú, 2015).

“A través del leasing el arrendador adquiere muchos beneficios ya que su capital no se inmoviliza y puede disponer de una mayor liquidez es por ello que se considera como una buena garantía y opción para el sistema financiero del arrendador”. (Carmona, s.f. p.106).

#### 1.7.2. Rentabilidad

Rengifo (2002, p.35) señala “la rentabilidad es un análisis que se usa a una operación financiera en la que se emplean bienes, recursos, humanos, materiales y financieros para generar resultados”(…)

##### 1.7.2.1. Rendimiento sobre activos (ROA).

“Índice que mide la capacidad de la empresa para generar ganancias o utilidad a base de los recursos que posee”, su fórmula es:

“El ROA es igual a la utilidad neta entre los activos totales de la empresa”.

#### 1.7.2.2. *Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).*

“Mide la eficiencia por parte del área administrativa para obtener beneficios a base de los aportes de los socios”, su fórmula es

“El rendimiento sobre el patrimonio se calcula mediante la división entre la utilidad neta sobre el patrimonio”.

#### 1.7.2.3. *Margen de la utilidad bruta.*

“Este ratio indica la rentabilidad en relación a las ventas de la empresa considerando la utilidad bruta”, su fórmula es:

“El margen de la utilidad bruta es la división entre la diferencia de las ventas netas y el costo de venta sobre las ventas netas”.

#### 1.7.2.4. *Margen de la utilidad operativa.*

“Proporción de ganancia operativa por cada producto o unidad vendida”, su fórmula es:

“El margen de utilidad operativa se calcula mediante la división entre la utilidad operativa sobre las ventas netas”.

#### 1.7.2.5. *Margen de la utilidad neta.*

“Porción de beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida”, su fórmula es:

“El margen de la utilidad neta se calcula mediante la división entre la utilidad neta y las ventas netas”.

“Es el indicador que existe para determinar el éxito de la venta de un bien. Es la diferencia entre lo que se obtiene por dicha venta y el costo de ese bien. Si el producto se vende a precio minorista, esa diferencia es el descuento. Si los demás

aspectos permanecen constantes , cuando mayor es el descuento, mayor es el margen por ende mayor es es el porcentaje de rentabilidad sobre las ventas”. (Shatzkin, 2004, p. 9).

“La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados” (Zamora, 2011, párr.1-2).

“Se trata simplemente de una cuestión de la relación entre el beneficio neto y el número de acciones en circulación, asimismo indicando las unidades monetarias de beneficio que corresponden a cada una de las acciones. Este ratio es de gran utilidad en el análisis de las empresas que cotizan en la Bolsa y en el estudio de las posibles alternativas de financiación”. (Berstein, 1984, p.56).

## **II. Método**

### **2.1. Tipo de investigación**

La investigación es de nivel descriptivo porque se limita a medir las variables ya existentes y analizar su implicancia en la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C. en el periodo 2015 – 2016.

### **2.2. Diseño de investigación**

El diseño es no experimental porque solo se demuestra el resultado de los estados financieros y su implicancia en la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C durante el periodo 2015-2016.

Es de corte transversal porque se analizaron los datos obtenidos en un solo momento.

### **2.3. Variables y operacionalización de variables**

#### **2.3.1. Identificación de variables**

- Variable independiente: Leasing financiero
- Variable dependiente: rentabilidad

**Tabla 2.1**

*Operacionalización de variables*

| <b>Variable</b>           | <b>Definición conceptual</b>   | <b>Definición operacional</b>   | <b>indicadores</b>   | <b>Escala de medición</b> |
|---------------------------|--|---|--|---------------------------|
| <b>Leasing financiero</b> | Wong (2000, pp.177-178). (...) “El leasing financia la adquisición de activos fijos. En la operación existe un proveedor, quien suministra el activo fijo; y el arrendador, que adquiere y lo alquila al arrendatario; quien es el usuario”. (...) | Para la presente investigación se usara la técnica de Análisis documentario | Gastos deducible<br>Depreciación acelerada<br>Opción de compra   | De intervalo              |
| <b>Rentabilidad</b>       | Rengifo (2002, p.35) señala “La rentabilidad es un análisis que se usa para una operación financiera en la que se emplean bienes, recursos, humanos, materiales y financieros para generar resultados” (...)                                       | Para la presente investigación se usara la técnica de Análisis documentario | Rendimiento sobre activos<br>Rendimiento sobre el patrimonio<br>Margen de la utilidad bruta<br>Margen de la utilidad operativa<br>Margen de la utilidad neta | Razón                     |

## **2.4. Población y muestra**

### **2.4.1. Población.**

La empresa Disvar Lubricantes S.A.C

### **2.4.2. Muestra.**

Empresa Disvar Lubricantes S.A.C.

## **2.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

En el desarrollo de la tesis se usaron los siguientes instrumentos

Tabla 2.2

*Técnicas e instrumentos de recolección de datos*

| <b>Técnicas</b>              | <b>Instrumentos</b>         | <b>Descripción</b>   |
|------------------------------|-----------------------------|--|
| <b>Análisis documentario</b> | Guía de análisis documental | Se analizaron los Estados financieros de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C. periodo 2015-2016. |

## **2.6. Métodos de análisis de datos**

Análisis descriptivo

La investigación utiliza el método descriptivo, porque se usaran las variables de leasing financiero y rentabilidad usando una computadora y el programa de Excel para analizar los resultados de los estados financieros así como los ratios y demostrarlos a través de tablas.

## **2.7. Aspectos éticos**

En la presente investigación se asume el compromiso ético de honestidad y responsabilidad con la información obtenida siendo esta veraz y real; de la misma forma con los autores citados para dar un mayor aporte a este trabajo.

### III. Resultados

#### 3.1. Generalidades de la empresa

La empresa Disvar Lubricantes S.A.C. con RUC 20438586378, ubicada en Av. América Sur N°585 Urb. Santa Rosalía Trujillo la Libertad, es una Distribuidora de lubricantes, autopartes, piezas y accesorios para vehículos que inició sus actividades el 02 de agosto de 1999 con su socio y representante legal Francisco Vargas Castro.

#### 3.2. *El leasing financiero de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015 - 2016.*

| <b>Leasing financiero</b> | <b>Crédito vehicular</b>        |
|---------------------------|---------------------------------|
| Gasto deducible           | Garantías a favor de la entidad |
| Depreciación acelerada    | financiera                      |
| Opción de compra          |                                 |

**Tabla 3.2**

*La rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C. en el periodo 2015 – 2016.*

| <b>Ratios</b>                           | <b>Con leasing 2016</b> | <b>Sin leasing 2015</b> | <b>Comentarios</b>   |
|---|-------------------------|-------------------------|--|
| <b>Rentabilidad sobre los Activos</b>   | 9.29%                   | 6.64%                   | Cuanto más alto sea el Ratio, más rentables son los activos, por lo tanto el año 2016 (con leasing) fue más rentable en comparación del año 2015 (sin leasing), ya que sus activos fueron más eficientes y productivos de 6.64% a 9.29 % para el 2016. |
| <b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b> | 14.56%                  | 11.15%                  | Este ratio muestra que para el año 2015 (sin leasing) fue de 11.15% y para el año 2016 (con leasing) aumento a 14.56% en la rentabilidad de la inversión de los socios.  |
| <b>Margen de la Utilidad Bruta</b>      | 23.28%                  | 17.89%                  | Los ingresos obtenidos de las ventas, fue en un 23.28% para el 2016 y de 17.89% para el 2015 , para hacer frente a los gastos de operación, es decir, los gastos administrativos y de ventas.  |
| <b>Margen de la Utilidad Operativa</b>  | 9.62%                   | 7.69%                   | Muestra que los ingresos obtenidos de las ventas, fue en un 9.62% para el 2016 y de 7.69% para el año 2015, para hacer frente a los gastos financieros, es decir, los intereses financieros.   |
| <b>Margen de la Utilidad Neta</b>       | 8.10%                   | 6.31%                   | Este ratio indica que en el año 2016 por cada S/ 1.00 de venta se obtuvo una utilidad del 8.10% , teniendo en cuenta que aumentó sus ventas, mientras que para el año 2015 se obtuvo una utilidad neta del 6.31% de las ventas.                        |

**Nota:** En las ratios de rentabilidad se encuentra que para el año 2016 la rentabilidad neta nos indica que por cada sol invertido generamos 8.10% de utilidad, lo que es positivo para la empresa para que siga manteniéndose en este mercado competitivo, en el rendimiento sobre la inversión que por cada sol que invertimos nos genera un rendimiento de 9.29% y por último en el rendimiento sobre el patrimonio de la empresa es de 14.56% , estos porcentajes indican que la empresa muestra mayores utilidades con respecto al ejercicio anterior.

### 3.3. Determinar la implicancia del Leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C en el periodo 2015 -2016.

Para la presente investigación hemos procedido a analizar los Estados Financieros de la empresa, con la finalidad de determinar la rentabilidad al 31 de diciembre del 2015 y 2016; y para dar respuesta a los objetivos planteados, habiendo obtenido los siguientes resultados:

#### DISVAR LUBRICANTES SOC.ANON.CERRADA

#### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AI 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015 Y 2016 (Expresado en Soles)

|   | 2016                | 2015                | análisis vertical |               | Análisis Horizontal |         |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|---------------|---------------------|---------|
|   | Con leasing         | Sin leasing         | Con leasing       | Sin leasing   | Variación           | %       |
| <b>ACTIVO</b>                                       |                     |                     |                   |               |                     |         |
| Activo corriente                                    |                     |                     |                   |               |                     |         |
| <b>Caja y Bancos</b>                                | 56,920.00           | 23,327.00           | 3.07%             | 1.36%         | 33,593.00           | 144.01% |
| <b>Activo Financiero a Valor Razonable</b>          |                     |                     |                   |               |                     |         |
| <b>Cuentas por Cobrar Comerciales</b>               | 114,577.00          | 48,634.00           | 6.18%             | 2.83%         | 65,943.00           | 135.59% |
| <b>Cuentas Cobrar Person, Accionistas Geren</b>     | 20,245.00           | 20,245.00           | 1.09%             | 1.18%         | -                   | 0.00%   |
| <b>Servicios y Otros Contratados por Anticipado</b> | 7,611.00            | 29,553.00           | 0.41%             | 1.72%         | -21,942.00          | -74.25% |
| <b>Existencias</b>                                  | 506,400.00          | 523,172.00          | 27.30%            | 30.48%        | -16,772.00          | -3.21%  |
| <b>Otros Activos Corrientes</b>                     | 45,822.00           | 24,280.00           | 2.47%             | 1.41%         | 21,542.00           | 88.72%  |
| Total activo corriente                              | <b>751,575.00</b>   | <b>669,211.00</b>   | <b>40.51%</b>     | <b>38.99%</b> | <b>82,364.00</b>    | 12.31%  |
| Activo no corriente                                 |                     |                     |                   |               |                     |         |
| Cuentas por Cobrar a Largo Plazo                    |                     |                     |                   |               |                     |         |
| Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo       |                     |                     |                   |               |                     |         |
| Gastos pagados por Anticipado Largo Plazo           |                     |                     |                   |               |                     |         |
| Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero      | <b>79,560.00</b>    |                     | 4.29%             | 0.00%         | 79,560.00           | 0.00%   |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo                      | <b>1,221,391.00</b> | <b>1,210,192.00</b> | 65.83%            | 70.51%        | 11,199.00           | 0.93%   |
| Activos Intangibles                                 |                     |                     |                   |               |                     |         |
| Depreciacion  | <b>-219,313.00</b>  | <b>-188,113.00</b>  | -11.82%           | -10.96%       | -31,200.00          | 16.59%  |
| Activo Diferido                                     | <b>22,033.00</b>    | <b>25,033.00</b>    | 1.19%             | 1.46%         | -3,000.00           | -11.98% |
| Total activo no corriente                           | <b>1,103,671.00</b> | <b>1,047,112.00</b> | <b>59.49%</b>     | <b>61.01%</b> | <b>56,559.00</b>    | 5.40%   |
| Total activo  | <b>1,855,246.00</b> | <b>1,716,323.00</b> | <b>100%</b>       | <b>100%</b>   | <b>138,923.00</b>   | 8.09%   |

|  | 2016<br>Con leasing | 2015<br>Sin leasing | Analisis Vertical |                | Analisis Horizontal |         |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|----------------|---------------------|---------|
|  |                     |                     | Con<br>leasing    | Sin<br>leasing | Variacion           | %       |
| Pasivo y patrimonio  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Pasivo corriente   |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Tributos, Remuneraciones y Otras Cuentas por Pagar           | 26,776.00           | 20,680.00           | 1.44%             | 1.20%          | 6,096.00            | 29.48%  |
| Cuentas por Pagar Comerciales                                | 142,603.00          | 103,859.00          | 7.69%             | 6.05%          | 38,744.00           | 37.30%  |
| Cuentas por Pagar Accionistas, Socios, Directores y Gerentes | 35,998.00           |                     | 1.94%             | 0.00%          | 35,998.00           | -       |
| Obligaciones Financieras corto Plazo                         | 78,000.00           | 78,000.00           | 4.20%             | 4.54%          | -                   | -       |
| Cuentas Pagar Diversas – Terceros                            |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Total pasivo corriente                                       | 283,377.00          | 202,539.00          | 15.27%            | 11.80%         | 80,838.00           | 39.91%  |
| Pasivo no corriente  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Obligaciones Financieras Largo Plazo                         | 388,316.00          | 491,122.00          | 20.93%            | 28.61%         | -                   | -20.93% |
| Pasivo por I-Renta diferido                                  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Ingresos Diferidos   |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo       |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Total pasivo no corriente                                    | 388,316.00          | 491,122.00          | 20.93%            | 28.61%         | -102,806.00         |         |
| Total pasivo   | 671,693.00          | 693,661.00          | 36.21%            | 40.42%         | -21,968.00          | -3.17%  |
| Contingencias  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Interés minoritario  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Patrimonio neto  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Capital  | 614,200.00          | 614,200.00          | 33.11%            | 35.79%         | -                   | 0.00%   |
| Capital Adicional  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Acciones de Inversión  |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Excedentes de Revaluación                                    |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Reservas Legales   | 44,062.00           | 44,062.00           | 2.37%             | 2.57%          |                     | 0.00%   |
| Otras Reservas   |                     |                     |                   |                |                     |         |
| Resultados Acumulados  | 353,000.00          | 250,400.00          | 19.03%            | 14.59%         | 102,600.00          | 40.97%  |
| Resultados del Ejercicio                                     | 172,291.00          | 114,000.00          | 9.29%             | 6.64%          | 58,291.00           | 51.13%  |
| Total Patrimonio Neto  | 1,183,553.00        | 1,022,662.00        | 63.79%            | 59.58%         | 160,891.00          | 15.73%  |
| Total Pasivo y Patrimonio Neto                               | 1,855,246.00        | 1,716,323.00        | 100%              | 100%           | 138,923.00          | 8.09%   |

## DISVAR LUBRICANTES SOC.ANON.CERRADA

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015 Y 2016

**(Expresado en Soles)**

| DESCRIPCIÓN   | 2016<br>CON<br>LEASING | 2015<br>SIN<br>LEASING | Análisis Vertical |                | Análisis Horizontal |        |
|---|------------------------|------------------------|-------------------|----------------|---------------------|--------|
|   |                        |                        | CON<br>LEASING    | SIN<br>LEASING | Variación           | %      |
| <b>Ventas Netas (ingresos operacionales)</b>        | 2,126,600.00           | 1,807,610.00           | 100.00%           | 100.00%        | 318,990.00          | 17.65% |
| <b>INGRESOS BRUTOS</b>                              | 2,126,600.00           | 1,807,610.00           | 100.00%           | 100.00%        | 318,990.00          | 17.65% |
| <b>Costo de ventas</b>                              | -                      | -                      | -76.72%           | -82.11%        | -                   | 9.93%  |
|   | 1,631,597.00           | 1,484,229.00           |                   |                | 147,368.00          |        |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                               | 495,003.00             | 323,381.00             | 23.28%            | 17.89%         | 171,622.00          | 53.07% |
| <b>Gastos Operacionales</b>                         |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Gastos de Administración</b>                     | -                      | -                      | -6.25%            | -4.96%         | -                   | 48.33% |
|   | 132,891.00             | 89,592.00              |                   |                | 43,299.00           |        |
| <b>Gastos de Venta</b>                              | -                      | -                      | -7.41%            | -5.24%         | -                   | 66.34% |
|   | 157,619.00             | 94,756.00              |                   |                | 62,863.00           |        |
| <b>Otros</b>  |                        |                        |                   |                | -                   |        |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>                           | 204,493.00             | 139,033.00             | 9.62%             | 7.69%          | 65,460.00           | 47.08% |
| <b>Otros Ingresos (gastos)</b>                      |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Ingresos Financieros</b>                         |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Gastos Financieros</b>                           | -                      | -                      | -1.51%            | -1.38%         | -                   | 28.64% |
|   | 32,202.00              | 25,033.00              |                   |                | 7,169.00            |        |
| <b>Otros Ingresos</b>                               |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Gastos Diversos</b>                              |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Otros Ingresos Gravados</b>                      |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Resultado antes de participaciones en renta</b>  | 172,291.00             | 114,000.00             | 8.10%             | 6.31%          | 58,291.00           | 51.13% |
| <b>Participaciones</b>                              |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                          |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Resultados antes de Partidas Extraordinarias</b> | 172,291.00             | 114,000.00             | 8.10%             | 6.31%          | 58,291.00           | 51.13% |
| <b>Ingresos Extraordinarios</b>                     |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Gastos Extraordinarios</b>                       |                        |                        |                   |                |                     |        |
| <b>Resultado Antes de Interés Minoritario</b>       | 172,291.00             | 114,000.00             | 8.10%             | 6.31%          | 58,291.00           | 51.13% |
| <b>Interés Minoritario</b>                          |                        |                        |                   |                |                     |        |

|   |            |            |      |           |
|---|------------|------------|------|-----------|
| <b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>              | 172,291.00 | 114,000.00 |      | 58,291.00 |
| <b>Utilidad (pérdida) Diluida por Acción de Inversión</b> |            |            | 100% | 100%      |

### **Implicancia en el Estado de Resultados Integrales**

Con referencia a las Ventas netas, en el año 2016 obtuvo un aumento en 318,990 lo que representa una variación positiva de 17.65% con respecto al año anterior, originando que nuestra utilidad del ejercicio aumente en 58,291.00 lo que representa un 51.13%.

Además es importante señalar que gracias al leasing aumento mis gastos financieros en un 28.64%, permitiendo que pueda deducir mayores gastos financieros y pagar menos impuestos.

### **3.4. Contrastación de hipótesis**

La hipótesis: El leasing financiero es favorable para rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C. en el año 2016.

De acuerdo a los objetivos planteados y haciendo el análisis vertical, horizontal y los ratios se acepta la hipótesis ya que al adquirir un vehículo a través del arrendamiento financiero fue positivo para la empresa ya que comparando en el estado de resultados el periodo 2015-2016 hubo una variación positiva de 17.65 % originando así utilidad además de haber un aumento de gastos financieros permitiendo a su vez deducirlos y pagar menos impuestos demostrando así que se acepta la hipótesis.

#### **IV. Discusión**

En el desarrollo de la presente investigación se realizó el análisis documental, esta técnica fue la que nos permitió determinar el beneficio de adquirir un vehículo a través del contrato de arrendamiento financiero permitiéndonos una menor salida de efectivo, depreciación acelerada y así usar el crédito fiscal a nuestro favor.

Referente al objetivo: Determinar la rentabilidad de la empresa Disvar Lubricantes S.A.C. en el periodo 2015 – 2016. Se Observa que la empresa si obtuvo mayores utilidades con respecto al ejercicio anterior.

Estos resultados concuerdan con las investigaciones presentadas Reyes y Valderrama (2015) que muestra que “el nivel de liquidez se incrementó, esto es debido a que, mediante la adquisición de activos fijos bajo la modalidad de leasing financiero, no es necesario utilizar los recursos propios de la empresa, situación que conlleva una mejor inversión de los fondos líquidos, y por ende mayores niveles de rentabilidad (..)”(p.102).

Igualmente, lo investigado por Gutiérrez y Serrano (2015), “al optar por la aplicación de la depreciación acelerada, se beneficia por la disminución del pago del impuesto a la renta del periodo 2014, representado la misma solo el 4.61% del total de ventas” (p.114).

## **V. Conclusiones**

1. En la empresa materia de estudio se determinó que el arrendamiento financiero constituye una buena alternativa de financiamiento ya que las ventajas que brindan son relevantes, puesto que no requieren de garantía en un financiamiento cuyas tasas de interés son similares a los préstamos y los beneficios tributarios son importantes, al ser deducibles los gastos por interés y depreciación.
2. La empresa materia de estudio logro obtener una mayor utilidad en el año 2016, lo que representa una variación positiva de 51.13% con respecto del año 2015, lo que permitió que permitió obtener una mayor rentabilidad.

## **VI. Recomendaciones**

1. Siendo el arrendamiento financiero un servicio que ofrecen las entidades financieras a sus clientes, se recomienda una mayor difusión y flexibilidad en los requisitos que solicita y en sus tasas de interés.
2. Se recomienda a la empresa toda vez que desee adquirir un activo fijo se realice a través de leasing financiero dado que está demostrado que es beneficioso para la empresa.

## VII. Referencias bibliográficas

Alvarez Q., & Alejandra V. (2011). *Análisis del arrendamiento financiero con opción a compra como fuente de financiamiento en una empresa constructora*. (tesis de pregrado) Universidad de San Carlos de Guatemala.

Carmonna G. *Contrato de Leasing Financiero*.

Escribano R. (2011). *Libro Gestión financiera*. 3° edición Perú. NIC 17, *Arrendamientos*.

Gutiérrez , J. & Serrano, M. (2015). “*El efecto tributario del arrendamiento financiero en la situación financiera de la Empresa Ingeniería de Sistemas Industriales S.A. periodo 2014*”. (Tesis pre grado) Universidad Privada Antenor Orrego.

Norma Internacional de Contabilidad – NIC 17 *Arrendamientos*.

Reyes C., & Valderrama S. (2015). “*La utilización del leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014*” (tesis de pregrado) Universidad Privada Antenor Orrego.

Salirrosas, F. (2017). “*El leasing financiero y su influencia en la competitividad de la Mype de calzado del Distrito de El Porvenir, Trujillo – 2015*” (tesis pre grado) Universidad Nacional de Trujillo.

Shatzkin, L. (2004). *Como seleccionar títulos rentables*.

Torres, Z., & América, I. (2011). *Rentabilidad y ventaja comparativa*.

## VIII. Anexos

**FICHA RUC : 20438586378**  
**DISVAR LUBRICANTES SOC.ANON.CERRADA**  
 Número de Transacción : 43358359  
**CIR - Constancia de Información Registrada**

**Información General del Contribuyente**

|                                    |                                       |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| Apellidos y Nombres ó Razón Social | : DISVAR LUBRICANTES SOC.ANON.CERRADA |
| Tipo de Contribuyente              | : 39-SOCIEDAD ANONIMA CERRADA         |
| Fecha de Inscripción               | : 23/07/1999                          |
| Fecha de Inicio de Actividades     | : 02/08/1999                          |
| Estado del Contribuyente           | : ACTIVO                              |
| Dependencia SUNAT                  | : 0063 - LR.LA LIBERTAD-MEPECO        |
| Condición del Domicilio Fiscal     | : HABIDO                              |

**Datos del Contribuyente**

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Nombre Comercial                     | : -   |
| Tipo de Representación               | : -   |
| Actividad Económica Principal        | : 51906 - VTA. MAY. DE OTROS PRODUCTOS.     |
| Actividad Económica Secundaria 1     | : 50304 - VENTA PARTES, PIEZAS, ACCESORIOS  |
| Actividad Económica Secundaria 2     | : 50203- MANTENIMIENTO Y REPARAC. VEHICULOS |
| Sistema Emisión Comprobantes de Pago | : MANUAL/COMPUTARIZADO                      |
| Sistema de Contabilidad              | : MANUAL/COMPUTARIZADO                      |
| Código de Profesión / Oficio         | : -   |
| Actividad de Comercio Exterior       | : <b>SIN ACTIVIDAD</b>                      |
| Número Fax                           | : 44 - 215476                               |
| Teléfono Fijo 1                      | : 44 - 215476                               |
| Teléfono Fijo 2                      | : 44 - 210084                               |
| Teléfono Móvil 1                     | : - 949870005                               |
| Teléfono Móvil 2                     | : -   |
| Correo Electrónico 1                 | : disvarsac_contabilidad@hotmail.com        |
| Correo Electrónico 2                 | : disvarsac@speedy.com.pe                   |

**Domicilio Fiscal**

|  |                      |
|--|----------------------|
| Departamento   | : LA LIBERTAD        |
| Provincia  | : TRUJILLO           |
| Distrito   | : TRUJILLO           |
| Tipo y Nombre Zona                                     | : URB. SANTA ROSALIA |
| Tipo y Nombre Vía                                      | : AV. AMERICA SUR    |
| Nro  | : 585                |
| Km   | : -                  |
| Mz   | : -                  |
| Lote   | : -                  |
| Dpto   | : -                  |
| Interior   | : -                  |
| Otras Referencias                                      | : -                  |
| Condición del inmueble declarado como Domicilio Fiscal | : -                  |

**Datos de la Empresa**

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Fecha Inscripción RR.PP     | : 14/07/1999 |
| Número de Partida Registral | : -          |
| Tomo/Ficha                  | : 10455      |
| Folio                       | : 0          |
| Asiento                     | : 0          |
| Origen del Capital          | : NACIONAL   |
| País de Origen del Capital  | : -          |

**Registro de Tributos Afectos**

| Tributo | Afecto desde | Exoneración |
|---------|--------------|-------------|
|---------|--------------|-------------|

RP TEMPORAL A LOS ACTIVOS  
 RENTA STA. CATEG. RETENCIONES  
 ESSALUD SEG. REGULAR TRABAJADOR  
 SUNI - LEY 18990

01/03/2007  
 01/10/1999  
 03/10/1999  
 01/02/2010

**Representantes Legales**

| Tipo y Número de Documento          | Apellidos y Nombres                  | Cargo             | Fecha de Nacimiento    | Fecha Desde          | Nro. Orden de Representación |
|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| DIR. NACIONAL DE ESANTIDAD 19088903 | VARGAS CASTRO FRANCISCO<br>Dirección | GERENTE<br>Ubigeo | 04/06/1963<br>Teléfono | 14/07/1999<br>Correo |                              |

**Establecimientos Anexos**

| Código | Tipo     | Denominación | Ubigeo                        | Domicilio                                      | Otras Referencias | Cond. Legal |
|--------|----------|--------------|-------------------------------|--|-------------------|-------------|
| 0005   | SUCURSAL | SUCURSAL     | LA LIBERTAD TRUJILLO TRUJILLO | URB. SANTA ROSALIA AV. AMERICA SUR 583         |                   | PROPIO      |
| 0007   | SUCURSAL | SUCURSAL     | LA LIBERTAD TRUJILLO TRUJILLO | URB. EL BOSQUE AV. RICARDO PALMA 1193          |                   | ALQUILADO   |
| 0008   | SUCURSAL | -            | LA LIBERTAD VIRU VIRU         | C.P.M. PUENTE VIRU CAR. PANAMERICANA NORTE 450 |                   | OTROS       |

**Importante**

Documento emitido a través de SOL - SUNAT Operaciones en Línea, que tiene validez para realizar trámites Administrativos, Judiciales y demás

DEPENDENCIA SUNAT  
 Fecha: 02/06/2014  
 Hora: 18:30

## Anexo 02

**CRONOGRAMA DE PAGOS**  
 NOMBRE DE SOLICITANTE: DISVAR LUBRICANTES S.A.C.  
 IMPORTE: 28,805.08  
 MONEDA: US DOLARES  
 CUOTA INICIAL: 5,761.02  
 T.E.A. 15.90%  
 CUOTAS: 36.00%  
 PERIODICIDAD: MENSUAL

### CALENDARIO DE PAGO LEASING

| CUOTA            | FECHA      | CAPITAL | INTERES | CUOTA NETA | COMISION DE ENVIO | IGV    | TOTAL REEMBOLS |
|------------------|------------|---------|---------|------------|-------------------|--------|----------------|
| 1                | 10/01/2016 | 505.16  | 294.68  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 2                | 10/02/2016 | 502.26  | 297.58  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 3                | 10/03/2016 | 536.33  | 263.51  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 4                | 10/04/2016 | 524.9   | 274.94  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 5                | 10/05/2016 | 531.62  | 268.22  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 6                | 10/06/2016 | 546.9   | 252.94  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 7                | 10/07/2016 | 528.88  | 270.96  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 8                | 10/08/2016 | 576.28  | 223.56  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 9                | 10/09/2016 | 575.13  | 224.71  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 10               | 10/10/2016 | 574.45  | 225.39  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 11               | 10/11/2016 | 566.91  | 232.93  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 12               | 10/12/2016 | 595.66  | 204.18  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 13               | 10/01/2017 | 589.11  | 210.73  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 14               | 10/02/2017 | 596.64  | 203.2   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 15               | 10/03/2017 | 610.62  | 189.22  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 16               | 10/04/2017 | 599.88  | 199.96  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 17               | 10/05/2017 | 637.28  | 162.56  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 18               | 10/06/2017 | 627.9   | 171.94  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 19               | 10/07/2017 | 630.6   | 169.24  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 20               | 10/08/2017 | 659.16  | 140.68  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 21               | 10/09/2017 | 657.2   | 142.64  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 22               | 10/10/2017 | 665.33  | 134.51  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 23               | 10/11/2017 | 669.33  | 130.51  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 24               | 10/12/2017 | 681.85  | 117.99  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 25               | 10/01/2018 | 679.25  | 120.59  | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 26               | 10/02/2018 | 702.08  | 97.76   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 27               | 10/03/2018 | 707.37  | 92.47   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 28               | 10/04/2018 | 710.51  | 89.33   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 29               | 10/05/2018 | 727.43  | 72.41   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 30               | 10/06/2018 | 731.71  | 68.13   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 31               | 10/07/2018 | 741.06  | 58.78   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 32               | 10/08/2018 | 753.74  | 46.1    | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 33               | 10/09/2018 | 760.18  | 39.66   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 34               | 10/10/2018 | 769.9   | 29.94   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 35               | 10/11/2018 | 780.39  | 19.45   | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| 36               | 10/12/2018 | 790.05  | 9.79    | 799.84     | 1.50              | 144.24 | 945.58         |
| OPCION DE COMPRA |            | 1       |         | 1          | 1.50              | 0.45   | 2.95           |

Anexo 03



