

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA



“El financiamiento externo y la rentabilidad en las empresas comercializadoras de combustible
en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 - 2021”

Tesis para Optar el Título Profesional de:
CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR:

Bach. Dyercy Krisel Gomez Crespo

Bach. Pablo Guillermo Alva Bendezu

ASESOR:

C.P.C. Egar Huaranca Aguilar

AYACUCHO - PERÚ

2023

Dedicatoria

A mis padres por su apoyo incondicional y constante durante mi crecimiento personal y profesional. Por inculcarme valores y principios que hoy me definen.

Dyercy

A mis padres por su inmenso apoyo en mi desarrollo personal y profesional. Que me sirvió para luchar día a día para alcanzar mis metas.

Pablo

Agradecimientos

Agradecemos a Dios por brindarnos vida y salud, guiarnos por el camino correcto y por permitirnos seguir creciendo personalmente y profesionalmente día a día, ayudándonos a lograr nuestras metas.

Agradecemos a nuestra alma máter, la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga por acogernos durante nuestros años de formación profesional. De igual forma a la Escuela Profesional de Contabilidad y Auditoría, por brindarnos docentes con excelente calidad personal y profesional, quienes nos brindaron sus enseñanzas y conocimientos para hoy desenvolvemos profesionalmente.

Agradecemos de manera especial a nuestro asesor, el C.P.C. Edgar Huarancca Aguilar, por la disponibilidad de brindarnos asesoría técnica y metodológica para el desarrollo de la presente investigación.

Agradecemos al C.P.C. Ernesto Manuel Ramírez Tamayo, por el apoyo brindado en el acceso a la información financiera y tributaria de las empresas comercializadoras de combustible y su compromiso con el presente trabajo de investigación. Así como a los gerentes y/o administradores de las empresas por acceder a participar en esta investigación.

Índice de contenido

Dedicatoria	ii
Agradecimientos	iii
Índice de contenido	iv
Índice de tablas	vii
Índice de figuras	ix
Resumen	1
Abstrac	2
Introducción	3
Revisión de Literatura.....	9
1.1. Marco Histórico	9
1.2. Sistema Teórico.....	10
1.2.1. Financiamiento	11
1.2.1.1. Teorías Relacionadas al Financiamiento Externo	11
1.2.1.2. Conceptos Generales del Financiamiento.....	13
1.2.1.3. Fuentes de Financiamiento	13
1.2.1.4. Formas de Financiamiento Externo durante el 2020 - 2021	15
1.2.2. Rentabilidad	20
1.2.2.1. Teorías Relacionadas a la Rentabilidad.....	20
1.2.2.2. Nociones Generales de la Rentabilidad.....	21
1.2.2.3. Importancia de la Rentabilidad.....	22
1.2.2.4. Tipos de Rentabilidad	23
1.2.2.5. Evaluación Económica Financiera enfocado al Método NOPAT (Beneficio Operativo Neto después de Impuestos).....	30
1.3. Marco Conceptual	35
1.4. Marco Referencial	38
Materiales y Métodos.....	41
2.1. Tipo y Nivel de Investigación.....	41
2.1.1. Tipo de Investigación.....	41
2.1.2. Nivel de Investigación	41
2.2. Universo, Población y Muestra	41
2.2.1. Universo.....	42

2.2.2.	Población.....	42
2.2.3.	Muestra	42
2.3.	Fuentes de Información	43
2.4.	Diseño de Investigación.....	43
2.5.	Técnicas e Instrumentos	44
2.5.1.	Técnicas de Recolección de Datos	44
2.5.2.	Instrumentos.....	44
Resultados		45
3.1.1.	Financiamiento Bancario y Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera y Valor Económico Agregado.....	46
3.1.1.1.	Financiamiento Bancario y Rentabilidad Económica	46
3.1.1.2.	Financiamiento Bancario y Rentabilidad Financiera	54
3.1.1.3.	Financiamiento Bancario y Valor Económico Agregado.....	61
3.1.2.	Financiamiento Tributario y Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera y Valor Económico Agregado.....	69
3.1.2.1.	Financiamiento Tributario y Rentabilidad Económica.....	69
3.1.2.2.	Financiamiento Tributario y Rentabilidad Financiera.....	71
3.1.2.3.	Financiamiento Tributario y Valor Económico Agregado	73
Discusión de Resultados		77
4.1.	Discusión	77
4.2.	Análisis Estadístico	80
4.2.1.	Categorización de Variables e indicadores	80
4.2.2.	Pruebas de Normalidad.....	86
4.2.3.	Contrastación de la Primera Hipótesis Específica	87
4.2.4.	Contrastación de la Segunda Hipótesis Específica.	88
Conclusiones		91
Recomendaciones		92
Referencias Bibliográficas		93
Anexo 1 Matriz de consistencia.....		102
Anexo 2 Operacionalización de variables		103
Anexo 3 Cuestionario		104
Anexo 4 Declaración jurada de asesoría		106
Anexo 5 Información financiera y tributaria del grifo “A” de los Periodos 2020 y 2021.....		107

Anexo 6 Información financiera y tributaria del grifo “B” de los Periodos 2020 y 2021.....	121
Anexo 7 Información financiera y tributaria del grifo “C” de los Periodos 2020 y 2021.....	129
Anexo 8 Información financiera y tributaria del grifo “D” de los Periodos 2020 y 2021.....	138
Anexo 9 Información financiera y tributaria del grifo “E” de los Periodos 2020 y 2021	146
Anexo 10 Información financiera y tributaria del grifo “F” de los Periodos 2020 y 2021	158
Anexo 11 Información financiera y tributaria del grifo “G” de los Periodos 2020 y 2021.....	169
Anexo 12 Información financiera y tributaria del grifo “H” de los Periodos 2020 y 2021.....	180
Anexo 13 Información financiera y tributaria del grifo “I” de los Periodos 2020 y 2021	190
Anexo 14 Información financiera y tributaria del grifo “J” de los Periodos 2020 y 2021	198
Anexo 15 Información financiera y tributaria del grifo “K” de los Periodos 2020 y 2021.....	209
Anexo 16 Información financiera y tributaria del grifo “L” de los Periodos 2020 y 2021	222
Anexo 17 Información financiera y tributaria del grifo “M” de los Periodos 2020 y 2021	238
Anexo 18 Información financiera y tributaria del grifo “N” de los Periodos 2020 y 2021.....	251
Anexo 19 Lista de acrónimos.....	271

Índice de tablas

Tabla 1: Lista de empresas tomadas como muestra.....	43
Tabla 2: Financiamiento bancario y rentabilidad económica.....	46
Tabla 3: Ingresos ordinarios netos.....	47
Tabla 4: Utilidad neta, UAIDI y NOPAT.....	48
Tabla 5: Margen de beneficio neto.....	49
Tabla 6: Componentes del activo total neto.....	50
Tabla 7: Índice de rotación de activos.....	52
Tabla 8: Financiamiento bancario y rentabilidad financiera.....	54
Tabla 9: Evolución de estructura financiera.....	55
Tabla 10: Componentes del financiamiento bancario.....	57
Tabla 11: Apalancamiento financiero.....	59
Tabla 12: Financiamiento bancario y valor económico agregado.....	61
Tabla 13: Capital invertido ajustado y sus componentes.....	62
Tabla 14: CPPC de la deuda externa, CPPC de recursos propios y CPCC total.....	64
Tabla 15: Valor económico agregado, NOPAT y costo de capital.....	65
Tabla 16: Financiamiento tributario y rentabilidad económica.....	69
Tabla 17: Financiamiento tributario y rentabilidad financiera.....	71
Tabla 18: Financiamiento tributario y valor económico agregado.....	73
Tabla 19: Categorización del financiamiento bancario.....	81
Tabla 20: Leyenda de categorización del financiamiento bancario.....	81
Tabla 21: Valores de categorización del financiamiento bancario.....	81
Tabla 22: Categorización del financiamiento tributario.....	82
Tabla 23: Leyenda 1 de categorización del financiamiento tributario – número de accesos	82
Tabla 24: Leyenda 2 de categorización del financiamiento tributario – monto total.....	82
Tabla 25: Valores 1 de categorización del financiamiento tributario – número de accesos	82
Tabla 26: Valores 2 de categorización del financiamiento tributario – monto total	82
Tabla 27: Categorización de la rentabilidad económica.....	83
Tabla 28: Leyenda de categorización de la rentabilidad económica.....	83
Tabla 29: Valores de categorización de la rentabilidad económica.....	83
Tabla 30: Categorización de la rentabilidad financiera.....	84
Tabla 31: Leyenda de categorización de la rentabilidad financiera.....	84
Tabla 32: Valores de categorización de la rentabilidad financiera.....	84

Tabla 33: Categorización del valor económico agregado.....	85
Tabla 34: Leyenda de categorización del valor económico agregado.....	85
Tabla 35: Valores de categorización del valor económico agregado.....	85
Tabla 36: Pruebas de normalidad.....	86
Tabla 37: Prueba de Rho de Spearman de la Hipótesis específica 1.....	87
Tabla 38: Prueba de Rho de Spearman de la Hipótesis específica 2.....	89

Índice de figuras

Figura 1: Fórmula general de la rentabilidad económica.....	24
Figura 2: Fórmula de la rentabilidad económica identificando el RAI y el ATM.....	25
Figura 3: Fórmula de la rentabilidad económica mediante factores multiplicandos.....	25
Figura 4: Fórmula de la rentabilidad económica enfocado al método NOPAT.....	26
Figura 5: Fórmula general de la rentabilidad financiera.....	28
Figura 6: Fórmula de la rentabilidad financiera mediante factores multiplicandos.....	28
Figura 7: Fórmula de la rentabilidad financiera identificando apalancamiento financiero.....	29
Figura 8: Fórmula de la rentabilidad financiera enfocado al método NOPAT.....	30
Figura 9: Fórmula del valor económico agregado.....	31
Figura 10: Fórmula de obtención del NOPAT a partir del UAIDI.....	32
Figura 11: Fórmula de obtención del costo promedio ponderado de capital (CPPC).....	33
Figura 12: Fórmula de obtención del EVA a partir del método NOPAT.....	33
Figura 13: Ingresos ordinarios netos.....	47
Figura 14: Utilidad neta, UAIDI y NOPAT.....	48
Figura 15: Margen de beneficio neto.....	49
Figura 16: Componentes del activo total neto.....	51
Figura 17: Índice de rotación de activos.....	52
Figura 18: Pregunta 3 - Financiamiento bancario y necesidades económicas financieras.....	53
Figura 19: Evolución de estructura financiera.....	56
Figura 20: Componentes del financiamiento bancario.....	58
Figura 21: Apalancamiento financiero.....	59
Figura 22: Pregunta 4 – Financiamiento bancario y nivel de endeudamiento.....	60
Figura 23: Capital invertido ajustado y sus componentes.....	63
Figura 24: CPPC de la deuda externa, CPPC de recursos propios y CPPC total.....	64
Figura 25: Valor económico agregado, NOPAT y costo de capital.....	66
Figura 26: Pregunta 5 – Tasa de interés de Reactiva Perú.....	67
Figura 27: Pregunta 6 – Tasa de interés de otras formas de financiamiento bancario.....	68
Figura 28: Pregunta 7 – Financiamiento tributario y necesidades económicas financieras.....	70
Figura 29: Pregunta 8 – Financiamiento tributario y nivel de endeudamiento.....	72
Figura 30: Pregunta 9 – Tasa de interés de financiamiento tributario.....	74
Figura 31: Pregunta 10 – Prórroga de pago de IGV hasta por tres meses sin interés.....	75

Resumen

La presente investigación tuvo como problema principal ¿Cuál es el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 - 2021? Su objetivo principal fue evaluar el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 – 2021.

El método de investigación utilizado fue el deductivo; el tipo de investigación fue aplicada, de nivel descriptivo-correlacional y el diseño no experimental. La muestra está constituida por 14 empresas comercializadoras de combustibles del departamento de Ayacucho; para la cual se utilizó la técnica de muestreo no probabilístico por conveniencia. Para la recopilación de información se aplicó la técnica de encuesta y análisis documental.

Los resultados demuestran que el financiamiento externo ha contribuido significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado, debido a que se demostró la efectividad del financiamiento externo como estrategia empresarial a corto y largo plazo adoptada por los gerentes de las empresas comercializadoras de combustibles del departamento de Ayacucho durante el periodo 2020 – 2021.

Palabras Claves: Financiamiento externo, rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado.

Abstrac

This research had as main problem to ¿What is the effect of external financing on the profitability of fuel trading companies in the department of Ayacucho, period 2020 - 2021?. Its main objective was to evaluate the effect of external financing on the profitability of fuel trading companies in the department of Ayacucho, period 2020 - 2021.

The research method used was deductive; the type of research was applied, descriptive-correlational level and the non-experimental design. The sample is made up of 14 fuel trading companies from the department of Ayacucho; for which the non-probability sampling technique was used for convenience. For the collection of information, the survey technique and documentary analysis were applied.

The results show that external financing has contributed significantly to the improvement of economic profitability, financial profitability and added economic value, since the effectiveness of external financing was demonstrated as a short and long-term business strategy adopted by the managers of the fuel trading companies in the department of Ayacucho during the period 2020 - 2021.

Keywords: External financing, economic profitability, financial profitability and added economic value.

Introducción

El sector de hidrocarburos es la fuente principal de energía primaria en un 81% en el mundo y un 64% en el Perú (Sociedad Peruana de Hidrocarburos, 2019). Siendo fundamental para el desarrollo del país por su aporte en la vida diaria de los peruanos y su impacto en la economía, puesto que representa el 14.36% del PBI nacional (INEI, 2021).

El subsector de hidrocarburos líquidos, respecto al rubro de comercialización de mayoristas y minoristas, donde se ubican las empresas dedicadas a la comercialización de combustible, las cuales abastecen diariamente al consumidor final presentan de manera frecuente problemáticas en su nivel de ingresos ordinarios (o ventas) debido a que esta actividad económica está expuesta a riesgos inherentes por la fuerte volatilidad de los precios al público del combustible (desde ahora PPC). Estos riesgos inherentes surgen por shocks o eventos internacionales y nacionales de carácter económico, político u otro que puedan alterar el precio de la materia prima del PPC, los cuales son el petróleo o crudo. Ello, debido a que estos son altamente transados en los mercados mundiales y como consecuencia, son muy volátiles ante cualquier shock; razones por las cuales, terminan afectando directamente el PPC a nivel nacional, regional y local.

En ese contexto, a inicios del año 2020 a nivel mundial se originó una crisis sanitaria producida por la pandemia COVID-19, lo cual conllevó a que en cada país del mundo se decretara una inmovilización social por más de noventa días para evitar la propagación del COVID-19, paralizando así la economía mundial; ingresando a una etapa de “contracción económica” debido al cierre y paralización de las empresas. (Ccanto et al, 2020).

En las empresas comercializadoras de combustible en el departamento de Ayacucho (desde ahora empresas), debido a la crisis económica originada por la inmovilización social impuesta por el Estado a principios de marzo, se afectó drásticamente en la generación de ingresos provenientes

de sus actividades ordinarias por los siguientes motivos:

- Una menor demanda del consumo de combustible, que acabó disminuyendo significativamente el volumen de ventas generando menor ingreso de efectivo y lenta rotación de inventarios.
- Caída en la cotización del precio del crudo a nivel mundial, que originó un desfase entre el PPC con el cual se adquirió antes y a inicios de la pandemia; y, el PPC con el que se venderá durante y después de la inmovilización (que fue menor por el desplome de precios). Ello, terminó en la disminución significativa de la utilidad bruta en las empresas.
- Aumento de costos de almacenamiento, costos de transporte, desvalorización de inventarios y costos de funcionamiento por normas ambientales y de salubridad.
- Mayor competitividad entre empresas dedicadas al mismo rubro debido al desfase del PPC.

Esta situación empezó a limitar fuertemente la capacidad de cumplimiento de pago de las obligaciones durante el periodo de inmovilización social, ya que al no tener ingresos de efectivo suficientes por la disminución del nivel de ventas se empezó a generar incertidumbre sobre el cumplimiento de las obligaciones comerciales, laborales y tributarias a corto y largo plazo, aumentando la probabilidad de romperse la cadena de pagos y dañando la confianza con los proveedores, afectando así sus relaciones económicas, cayendo en una inevitable morosidad y riesgo de crédito.

Esto incitó a que estas empresas usen la reserva de efectivo destinado a su capital de trabajo, para afrontar lo descrito anteriormente, por ende, sufrieron ausencia de capital de trabajo para operar durante varios meses consecutivos. Situación que, les imposibilitaría contraer nuevas obligaciones comerciales para abastecerse de su línea de productos, puesto que no tendrá la capacidad de afrontarlos, cayendo así en una descapitalización y estancamiento dentro del

mercado; o, por otro lado, si recurrieran al financiamiento de entidades financieras estas serían más rigurosas en su evaluación, ya que evitarían inyectar capital en empresas que presentan insolvencia financiera y económica sin garantía alguna, debido a que no hay seguridad de que cumplan con la obligación por este periodo de incertidumbre.

Esta situación amplifica la probabilidad que caigan en una insolvencia financiera (acumulación de pasivos impagos) y económica (aumento de costos, acumulación de pérdidas y baja rentabilidad), del cual sería imposible salir, complicando su crecimiento y terminando en quiebra a mediano plazo.

En consecuencia, estas empresas se vieron obligadas a gestionar el impacto de la contracción económica y superar el periodo de hibernación a causa del COVID-19, siendo necesario que la administración de estas empresas rediseñe estrategias de negocios y tomen decisiones importantes para garantizar su continuidad en el mercado, resultando una prioridad y necesidad obtener formas de financiamiento externo que sean de carácter financiero y/o tributario, pero con condiciones favorables; o de lo contrario, tendrían dificultades en cubrir sus costos operacionales y obtener un beneficio adicional.

Ante ello, el estado peruano durante la pandemia COVID-19, impulsó diferentes formas de alivio financiero y tributario como el Programa de Garantías del Gobierno Nacional “Reactiva Perú”, que al ser con condiciones muy favorables fue la principal fuente de capital de trabajo que accedieron la mayoría de empresas para afrontar la crisis económica, fraccionamientos tributarios con intereses bajos, disminución de la tasa de interés moratorio, promoción del acogimiento a la prórroga del Impuesto General a las Ventas (“IGV Justo”), gradualidad de multas, entre otros. Del mismo modo, las entidades financieras otorgaron aplazamientos y reestructuraciones de préstamos financieros, entre otros.

De este modo durante el periodo post-confinamiento (periodo de reactivación económica), al acceder a estas formas de alivio financiero y tributario se convirtió en un reto, no solo asegurar la cadena de pagos, sino también afrontar la caída del nivel de ventas inyectando capital de trabajo impulsando la rotación de inventarios de manera efectiva y rápida, aprovechando el incremento de la demanda durante el periodo de reactivación y creando nuevas estrategias empresariales con el fin de obtener solvencia financiera, maximizar la rentabilidad y crear valor, asegurando así la continuidad de la empresa e impulsando su consolidación en el mercado local y regional durante este periodo de crisis.

En un panorama general, siendo difícil la proyección de resultados futuros a partir del desempeño de un período en particular en este tipo de actividad económica, surge la necesidad de evaluar su nivel de rentabilidad constantemente, y así se estableció como problema general de la investigación: ¿Cuál es el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 - 2021?

Asimismo, se formuló los siguientes problemas específicos:

a) ¿Cuál es el efecto del financiamiento bancario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado?

b) ¿Cuál es el efecto del financiamiento tributario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado?

Para dar solución a los mencionados problemas, se planteó como objetivo general de la investigación: Evaluar el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 – 2021.

Para alcanzar el objetivo general se planteó como objetivos específicos:

a) Evaluar el efecto del financiamiento bancario en la rentabilidad económica, rentabilidad

financiera y el valor económico agregado.

b) Evaluar el efecto del financiamiento tributario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

De ese modo, se planteó como hipótesis general de investigación: El financiamiento externo contribuye significativamente a la mejora de la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 – 2021.

Asimismo, se planteó como hipótesis específicas:

a) El financiamiento bancario contribuirá significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

b) El financiamiento tributario contribuirá significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

Este trabajo de investigación está justificado con los fundamentos:

Como **valor teórico**, la investigación contribuirá en conocer en mayor medida la relación del financiamiento externo y la rentabilidad de las empresas evaluadas, el cual servirá como base para posteriores investigaciones de carácter financiero y tributario de acuerdo al resultado del comportamiento de este tipo de actividad económica.

Como **valor práctico**, la investigación se realizó por la necesidad de evaluar el nivel de rentabilidad que generaron las empresas en función al financiamiento externo debido al shock durante el periodo 2020 - 2021 (pandemia COVID-19). Con el objeto de generar información que se usará para tomar medidas empresariales ante shocks potenciales que afectan de manera continua a este tipo de actividad económica y plantear estrategias o alternativas para que los empresarios gestionen de manera adecuada estos hechos.

Como **valor social**, la investigación está dirigido a empresarios o gerentes de las empresas

comercializadoras de combustible en el departamento de Ayacucho que necesitan gestionar los shocks actuales y potenciales que puedan afectar a esta actividad económica, ya que existen riesgos inherentes, debido a que al ser el PPC muy volátil afectan los ingresos ordinarios de este. Afectando así en la rentabilidad de la empresa. Esta investigación muestra las diferentes alternativas de financiamiento optadas por los gerentes y en qué forma contribuyó en la rentabilidad enfocado al shock de la pandemia COVID-19. Dándose a conocer a los empresarios y gerentes el resultado de esta evaluación, para que sirva como referencia para la toma de decisiones y ayude a gestionar de manera adecuada los recursos de la empresa, de tal forma que impulse su crecimiento y desarrollo empresarial ante estas situaciones.

Siendo una investigación **viable**, puesto que se dispone con el acceso a la información financiera y tributaria suficiente para su desarrollo; así como, los conocimientos en el área de contabilidad, finanzas y tributación para cumplir los objetivos. Asimismo, contamos con los medios necesarios: materiales, tecnología y la disponibilidad de tiempo para la investigación.

Este trabajo de investigación está desarrollado en cuatro capítulos, para finalmente, ponerlo a disposición y consideración de los usuarios, para los fines pertinentes.

Capítulo I

Revisión de Literatura

1.1. Marco Histórico

El financiamiento y la rentabilidad encuentran su base teórica dentro de las finanzas, la misma que se tomará como punto de partida.

Según Goetzmann (2016) las finanzas formaron parte integral del desarrollo de la sociedad a lo largo de 5.000 años, debido a que jugaron un papel clave en la formación de las primeras ciudades, el nacimiento de los imperios clásicos, el descubrimiento del mundo y la industrialización. Además, afirmó que los inicios de las finanzas se remontan en Mesopotamia, alrededor del tercer milenio antes de Cristo cuando surgieron los instrumentos financieros por primera vez, recalcando la invención de la deuda y el surgimiento del tipo de interés para incentivar el préstamo fueron los hechos más significativos de las innovaciones en la historia de las finanzas, iniciándose así la actividad bancaria en el período babilónico cuando las inversiones se usaban para cubrir las erogaciones de dinero durante la fase de retiro; en Grecia y Roma, se gestaron sofisticadas economías financieras con base en el dinero y los mercados; los griegos, idearon el ábaco, la banca, la acuñación de monedas y los tribunales comerciales; los romanos, añadieron las corporaciones empresariales, las inversiones de responsabilidad limitada y una forma de banca central; por último los chinos, inventaron la acuñación metálica, el papel moneda, los certificados de derechos transferibles y, entre otras innovaciones, los préstamos titulizados; por consiguiente, a partir del siglo XIV, aparecen las primeras corporaciones, las burbujas económicas y la globalización de las inversiones financieras, que conllevó a la aparición de conflictos de intereses transnacionales, destacando así que las finanzas y la civilización están siempre entrelazadas.

Las soluciones financieras descubiertas significaron un gran avance en las civilizaciones, de

modo que, cuando las finanzas fracasaban repercutían económicamente en todo el mundo. Es así que, resulta imposible prescindir del dinero o las corporaciones para no tener una vida arcaica.

Según Hernández (2008) durante la última mitad del siglo pasado, la teoría financiera presentó dos revoluciones distintas; la primera, es la revolución financiera neoclásica, comenzó en los años de 1960 y 1970 con el modelo de fijación de precios de activos de capital, la teoría de los mercados eficientes, el modelo de precios de activos de capital intertemporal y la teoría de valoración de opciones, con base en el arbitraje, donde los modelos en finanzas se tendieron a ser más complejos, ya que contenían incertidumbre en las dimensiones de valuación y optimización en la toma de decisiones; y la segunda es la revolución conductista, tiene sus inicios en los ochenta, dio respuesta a las cuestiones sobre las fuentes de volatilidad en los mercados financieros y al descubrimiento de anomalías; asimismo, incorporó las teorías de la compensación, teoría de la jerarquía y la teoría estática en la estructura de capital.

Según Flórez (2008) la teoría financiera desarrolló los cuestionamientos relacionados a la administración del riesgo corporativo, por medio de esquemas y procedimientos que otorgan formas de aumentar el valor de las empresas a través de instrumentos financieros derivados con un riesgo controlado, los factores de riesgo tendientes a ser afrontados por medio de instrumentos financieros derivados o en su defecto para las actividades operacionales minimizar estos factores de riesgo a través de medidas de control interno y auditoría . Del mismo modo, por la incertidumbre de las empresas y la economía, las finanzas formaron bases teóricas que ayudaron a medir y proyectar el comportamiento de variables que fueron claves en el porvenir de los años, ello con ayuda de diversas disciplinas como: las matemáticas, econometría, estadística y economía, que han permitido el rápido avance en el crecimiento de las bases teóricas de las finanzas.

1.2. Sistema Teórico

1.2.1. Financiamiento

1.2.1.1. Teorías Relacionadas al Financiamiento Externo

El financiamiento se basa en las siguientes teorías: teoría de la jerarquía (pecking order), teoría de la compensación (trade off) y teoría de la estructura de capital las cuales explican, que, sin importar el tamaño de la empresa, lo fundamental es la toma de decisiones en la asignación de los recursos económicos y financieros para poder incrementar el valor de la empresa y así maximizar la rentabilidad para los dueños.

Teoría de la jerarquía

Según Myers y Majluf (1984) explica que existe prelación de fuentes de financiamiento que establecen los gestores de la empresa basado en la asimetría de la información: primero con recursos generados internamente, luego mediante préstamo o deuda convertible, y por último mediante emisión de acciones ordinarias. Esta teoría establece una ordenación jerárquica a la hora de obtener financiación para nuevas inversiones. Ello, consiste en que las empresas optan preferentemente por la financiación interna, es decir, beneficios retenidos y amortización y, en caso de tener que recurrir a financiación externa optan, en principio, por deuda y en último lugar, por ampliaciones de capital.

Según Myers y Majluf (1984) explican que existe una preferencia por las fuentes de financiamiento determinadas por los gerentes corporativos con base en la asimetría de la información: iniciando con recursos propios de la empresa, luego a través de deuda o bonos convertibles y finalmente a través de aumento de capital. Esta teoría estableció un orden jerárquico en la obtención de financiamiento para nuevas inversiones. Esto se debe a que las empresas prefieren la opción de financiamiento interno, es decir, utilidades retenidas y depreciación, y en el caso del financiamiento externo, prefieren los préstamos antes de realizar un aumento del capital.

Según Ross (2010) recalca lo descrito anteriormente, sobre la preferencia del financiamiento interno mientras sea posible su acceso, debido a que resulta costosa la obtención de fondos mediante la venta de valores, razón por la cual prefieren evitarla. En ese sentido, las empresas optarán primero por el financiamiento interno para luego recurrir a la emisión de deudas y finalmente a los instrumentos de capital como último recurso.

Teoría de la compensación (trade off)

Según Mascareñas (2022), el valor neto actual (VNA) de los flujos de caja que producen sus activos representa el valor de una empresa que retornará en beneficio de los accionistas y acreedores, para ello, el VNA de sus activos debe concordar mínimamente con el valor de mercado de la estructura de capital de la empresa.

En ese sentido, el valor de sus activos se debe hallar de manera externa e independiente, para después determinar de manera interna el valor de la estructura de capital. Teniendo en cuenta de que la estructura de capital es óptima cuando se logra maximizar la utilidad por cada acción. En ese sentido, afirma que los administradores de las empresas procuran lograr un nivel de financiamiento externo óptimo, que los beneficios generados sean suficientes para cubrir los costos de capital por deuda. En otras palabras, buscan combinar de forma óptima el financiamiento externo y el financiamiento propio. De modo que, alcanzado el nivel óptimo no convendría aumentar el financiamiento externo, ya que ocasionaría una pérdida marginal de este valor.

Teoría de la estructura del capital

De acuerdo a Ross (2010), la teoría estática de la estructura de capital, indica que las empresas deben endeudarse hasta que se obtenga un beneficio tributario de una unidad monetaria adicional de deuda y que sea igual al costo de la existencia de incertidumbre financiera en la economía. Se le denomina teoría estática por la premisa de que la empresa no varía en cuanto a

activos y operaciones sino a razón de la fuente de financiamiento obtenida, y que genera cambios a razón de deuda a capital.

De este modo, Ross explica que la empresa recurre al financiamiento para tener protección tributaria por los intereses. Esta teoría indica que aquellas empresas que obtienen un endeudamiento bajo o nulo son menos propensas a caer en quiebra o crisis financiera y aquellas empresas que obtienen un nivel de endeudamiento alto son más propensas a caer en una crisis financiera con características crónicas y continuas para la empresa; todo ello, a la relación del beneficio con el costo de la crisis financiera.

1.2.1.2. Conceptos Generales del Financiamiento

Para Lerma et al. (2007) explica que el financiamiento proporciona recursos financieros y económicos suficientes y necesarios para el inicio, operación y desarrollo de las actividades económicas de una empresa. Estos recursos económicos y financieros obtenidas por esta fuente, se retornará durante un plazo establecido y una retribución adicional en forma de intereses fijos o variables.

Según Domínguez (2005) el financiamiento empresarial es “(...) la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines (...)” (p. 2)

Según Mogollón (2011) sugiere que “La financiación consiste entonces en proporcionar el capital adecuado a la empresa, con el fin de que esta pueda disponer de estos recursos económicos para sus necesidades de inversión, en el momento justo” (p. 5)

1.2.1.3. Fuentes de Financiamiento

Lerma et al (2007) clasifica al financiamiento como fuentes de financiamiento internas y externas.

a) Fuentes de financiamiento internas

Estas son generadas por la misma empresa, como consecuencia de las operaciones que realiza, las cuales tenemos a continuación:

- ***Aumento de pasivos acumulados:*** Son los causados por la propia actividad económica de la empresa. Tenemos como ejemplo: los tributos calculados cada mes, las contribuciones sociales, las contingencias reconocidas (accidentes de tránsito, incendios de locales, robos) y otros.
- ***Resultados reinvertidos:*** Esta forma de financiamiento es común en las empresas recién operativas, donde los socios optan en los primeros años de actividad no repartir sus utilidades, sino que lo reinvierten en la empresa mediante la gestión de nuevas inversiones, operaciones, líneas de productos, compra de activos fijos, entre otros.
- ***Aportaciones de los accionistas:*** Esta forma de financiamiento se refiere al capital aportado por parte de los accionistas al momento de constituir la empresa o mediante aumentos de capital sea en dinero o en bienes patrimoniales.
- ***Enajenación de activos fijos:*** Se refiere a la venta de bienes muebles e inmuebles que posee la empresa y se encuentran no operativos como edificios, terrenos, vehículos, maquinarias, entre otros; para poder hacer frente a las necesidades económicas y financieras.
- ***Pérdida de valor de los activos:*** Referido a las depreciaciones y amortizaciones de los activos fijos y activos intangibles, que con el paso del tiempo y mediante el uso de estos para generar beneficios económicos se recupera el costo de la inversión, ya que se devengan como gasto para la empresa disminuyendo los resultados obtenidos por la empresa, en consecuencia, no existiría erogaciones de efectivo pues se paga menos tributos y dividendos.
- ***Colocación de acciones:*** Esta forma de financiamiento refiere a que las acciones al ser un

título valor de la empresa es el de atribuir al poseedor la representación de accionista de una empresa: estos se emiten con serie y nominación, y en esencia tiene un carácter especulativo puesto que el beneficio de poseer este valor proviene de los resultados que obtenga la empresa en el desarrollo de sus actividades económicas y la decisión de la asamblea de accionistas de repartir las ganancias.

b) Fuentes de financiamiento externas

La obtención del financiamiento externo se producirá cuando la empresa tome la decisión de endeudarse de terceros sea a corto, mediano o largo plazo. De ello Zvi et al (1999), explica que el financiamiento externo surge cuando la gerencia de la empresa tiene la necesidad de acceder del capital de terceros, puesto que los recursos propios de la empresa no son suficientes para cubrir con las necesidades económicas y financieras de la empresa.

Según Hellmann y Stiglitz (2000), explica que para desarrollar sus actividades y operaciones comerciales es importante que se acceda al financiamiento externo. De esta forma existen diferentes fuentes de donde obtener este capital externo dependiendo de la capacidad de pago de la empresa frente a terceros, en otras palabras, la cuestión de confianza financiera. Para las micro y pequeñas empresas (Mypes), la falta de una estructura financiera óptima y sólida le limita la posibilidad de afrontar un financiamiento externo debido a que no puede afrontar los intereses y cuotas mensuales pagaderas durante el plazo del financiamiento, por lo que viene a ser un problema estructural que perjudica su desarrollo y crecimiento en el mercado.

1.2.1.3.1. Formas de Financiamiento Externo durante el 2020 - 2021

a) Financiamientos bancarios

Préstamos financieros

Muñoz (2008) define a los préstamos como “operaciones que, mediante contrato, la entidad

de crédito (prestamista) entrega la cantidad pactada a la empresa (prestataria). Esta última se compromete a la devolución de dicha cantidad y abonar los intereses, comisiones y otros gastos derivados de la operación (...)” (p. 496)

Leasing o arrendamiento financiero

Para Court (2009) el leasing o arrendamiento financiero es un “contrato de arrendamiento con opción de compra. Esta opción de compra al final del contrato es lo que diferencia al leasing de un contrato de arrendamiento puro y le otorga el carácter de fuente de financiación de bienes de equipo” (p. 45)

Factoring o descuentos de facturas

Según Ricra (2013), explica que el factoring viene a ser un instrumento financiero que ayuda a convertir las cuentas por cobrar (letras, recibos, facturas) en efectivo en un corto plazo, para poder hacer frente a contratiempos y situaciones de descapitalización que pueda suceder a la empresa.

Otros financiamientos bancarios

También se puede obtener financiamiento bancario a través de sobregiros; líneas de crédito en cuenta corriente; tarjetas de crédito, en caso de necesitar efectivo; descuento de letras u operaciones de factoring si se trata de financiar ventas a crédito a través de facturas negociables.

Gobierno: Programas de reactivación económica

En el periodo de reactivación económica y con el objeto de reducir el impacto negativo de la pandemia del COVID-19, el Estado Peruano ha fomentado varios programas como ayuda a las empresas de todas las actividades económicas a nivel local, regional y nacional para que puedan solicitar el acceso al financiamiento externo destinado al aumento de capital de trabajo y adquisición de activos fijos con características beneficiosas de tal forma que se mantenga la cadena

de pagos en la economía nacional.

Entre ellos, el Ministerio de Economía y Finanzas (2020) resalta los siguientes programas de financiamiento externo:

- **Programa de garantías “Reactiva Perú”:** Se creó este programa con el D.L. No.1455 con la finalidad de garantizar la continuidad de las empresas y hacer frente el impacto del COVID-19, así como incentivar el incremento de capital de trabajo de las empresas que afrontan deudas comerciales, laborales y tributarias con terceros y así poder mantener la continuidad en la cadena de pagos en el mercado nacional.
- **Fondo de apoyo empresarial (FAE-MYPE):** Se creó este programa con el objeto de incentivar y fomentar el financiamiento externo de las micros y pequeñas empresas relacionadas a todos los sectores económicos.
- **Programa de apoyo empresarial (PAE-MYPE):** Se creó este programa con el objeto de incentivar y fomentar el financiamiento externo del capital de trabajo y aumento de activos fijos a las micros y pequeñas empresas más afectadas y vulneradas por el efecto de la pandemia COVID-19.
- **Financiamiento agrario empresarial (FAE-AGRO):** Se creó este programa con el objeto promover y garantizar las Campañas Agrícolas Nacionales.
- **FAE-TURISMO:** El fondo de apoyo empresarial a la Mype del sector turismo fue creado para incentivar y fomentar el financiamiento externo del capital de trabajo en el sector turismo y que puedan afrontar las necesidades económicas y financieras a raíz de la pandemia COVID-19.
- **Programa de garantías COVID-19:** Este programa se creó con el fin de garantizar los préstamos reprogramados por consumo, préstamos personales, préstamos hipotecarios de

vivienda, préstamos vehiculares y otros, que fueron afectadas en su capacidad de pago a causa de la pandemia COVID-19.

b) Financiamiento tributario

El acogimiento al “IGV Justo”

El acogimiento al “IGV Justo” fue aprobado por la Ley No. 30524 – Ley de Prórroga del Pago del Impuesto General a las Ventas (IGV) para la Micro y Pequeña empresa – “IGV JUSTO”, el cual es un beneficio tributario otorgado a las Mypes, con el fin de prorrogar el pago hasta por 3 meses del Impuesto General a las Ventas. Por ello, Alva et al. (2017) afirma que: “(...) el objeto de la Ley es prorrogar, diferir o posponer el plazo del pago del IGV que se generó en un periodo tributario (...)” (p.58). Lo cual, sin duda es dar una ayuda a las Mypes en cuanto al cumplimiento de pago de sus obligaciones tributarias referidas al IGV, por lo que SUNAT (2017) afirma que es un beneficio tributario para las empresas que empiezan a impulsar su crecimiento como las Mypes que por falta de liquidez no efectúan el cumplimiento de las obligaciones tributarias en los plazos de vencimiento establecidos, adicional a ello la gestión de cobranza de sus ventas presenta retrasos, por lo que se ven obligadas a disponer de su efectivo destinado a su capital de trabajo. Este beneficio, para su acogimiento, requiere que las empresas cumplan ciertas condiciones, referidas principalmente a sus ventas anuales para acceder a la postergación de pago del Impuesto General a las Ventas.

La finalidad de la creación de la postergación del pago del Impuesto General a las Ventas para las Mypes dentro del marco legal son lograr el cumplimiento del principio de igualdad tributaria e incentivar la formalización de las empresas.

Fraccionamientos tributarios

Según el artículo No. 36 del Código Tributario el aplazamiento tributario y fraccionamiento

tributario vienen a ser un medio de flexibilización que ofrece el Estado Peruano para realizar el cumplimiento de las obligaciones tributarias, y que puede tomarse como una opción de financiamiento tributario llegando a ser una herramienta útil para las empresas que carecen de liquidez y baja calificación crediticia.

Este beneficio tributario se encuentra contenido en el Reglamento de Fraccionamiento y/o Aplazamiento aprobado con R.S. No 161-2015/SUNAT donde el contribuyente tiene la opción de aplazar y fraccionar el pago del tributo con posterioridad a la fecha de vencimiento con la finalidad de que el contribuyente disponga de liquidez. De ese modo, evitar la morosidad con la administración tributaria, y este tenga la seguridad de realizar la recaudación tributaria efectivamente (impuestos, multas e intereses).

Disminución del interés moratorio de la deuda tributaria

El artículo No. 1242 del Código Civil regula los intereses moratorios de los tributos, que son una medida de indemnización por el retraso del pago de la obligación tributaria por parte del contribuyente en la fecha dispuesta por la administración tributaria. Que, en esencia, las características de los intereses moratorios del Derecho Tributario deben seguir con las bases establecidas en el Derecho Civil.

Bajo el artículo No. 33 del Código Tributario, se devengará un interés equivalente a la tasa de interés moratorio por el monto del tributo no pagado dentro de los plazos establecidos en el artículo No. 29 del Código Tributario. Esta tasa es fijada por la administración tributaria respecto a los tributos cuya administración y recaudación se encuentra facultada. El cual, antes de la pandemia ascendía a 1.2%.

A inicios de la pandemia COVID-19 se disminuyó la tasa de interés moratorio a 1% mensual para los tributos recaudados por la administración tributaria, aprobado con la R.S. No. 066-

2020/SUNAT, publicado el 31/03/2020 en el diario “El Peruano”.

Enseguida, a partir del 01/04/2021 se redujo nuevamente la tasa de interés moratorio a 0.9% mensual para los tributos recaudados por la administración tributaria mediante la R.S. No. 044-2021/SUNAT, el cual se encuentra actualmente vigente.

1.2.2. Rentabilidad

1.2.2.1. Teorías Relacionadas a la Rentabilidad

La rentabilidad explica Fernández de Castro (1978) se origina a partir del enfoque de la “Teoría económica clásica de las empresas” donde explica que la motivación de los propietarios y/o empresarios para desarrollar una actividad económica o la de invertir es la maximización de beneficios, es decir, que la empresa tenga por objeto maximizar las utilidades lo más posible. Esta hipótesis ha sido criticada, valorada y evolucionada en muchos aspectos.

Con el tiempo por los cambios económicos y la globalización a nivel mundial surgió una pregunta: ¿Tener un beneficio positivo significa que el empresario ha ganado realmente con la actividad desarrollada?, desfasándose así al “beneficio” como tal para contestar esta pregunta, por ser muy limitado.

Ortiz (2006) explica que la “Teoría financiera”, ya como una disciplina originada y separada de la economía, la nueva motivación del propietario y/o empresario para desarrollar una actividad económica o la de invertir, es que la gestión tenga por objeto maximizar el valor de la empresa, es decir, generar valor económico a través de la gestión adecuada de sus recursos para maximizar lo más posible la riqueza de los inversores. Los propietarios o accionistas con esto en mente tienen la necesidad de comparar las diferentes empresas del entorno y determinar cuál es la adecuada para realizar su inversión, por lo que requieren que se evalúe cuidadosa y constantemente la situación de la empresa, desarrollándose en la doctrina el estudio de dos parámetros fundamentales,

los cuales son la rentabilidad y el riesgo.

De ahí surge la necesidad en la teoría económica y financiera según Puente y Andrade (2016) de estudiar la rentabilidad como una medida de evaluación enfocada a las decisiones financieras de los diversos usuarios internos y externos de una empresa.

1.2.2.2. Nociones Generales de la Rentabilidad

La definición de rentabilidad toma diferentes formas y se usa de muchas maneras, por el cual se tomaron los siguientes enfoques:

La rentabilidad para Sánchez (2002), viene a ser un pensamiento o idea aplicada a todo hecho económico que surge de la gestión empresarial donde aplican o usan recursos económicos para obtener resultados durante un periodo de tiempo. Esta noción, para lo descrito, se concreta como una medida de rendimiento que juzga la eficiencia de las acciones sobre los recursos usados para generar resultados en un determinado lapso, todo ello en términos monetarios.

La rentabilidad para Gitman (2007) es “la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la empresa (tanto corriente como fijos) en actividades productivas” (p.512), esto desarrollado en un contexto de medición de la capacidad financiera de una empresa enfocada a las decisiones financieras de los diversos usuarios internos y externos de una empresa.

Weston y Brigham (1992) menciona que “la rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones (...) donde muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de activos y la administración de las deudas sobre los resultados en operación” (p.77), en fundamento la posición financiera de la empresa según la forma como se estuvo gestionando a través de los gerentes.

Según Zamora (2008) la rentabilidad es la “relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, (...) 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” (p. 57)

Según Apaza (2010) define “la rentabilidad como tasa con que la empresa remunera el capital empleado”.

1.2.2.3. Importancia de la Rentabilidad

La importancia surge por la motivación del inversor por obtener ganancia, ya que esta es una actitud de deseo del propietario de ver su inversión crecer y para ello, se encuentra en una necesidad de información financiera enfocada en las decisiones financieras de los usuarios sobre dónde colocar su capital. Este tema se ahonda más debido al auge de la globalización, ya que Apaza (2010) menciona que este influyó en el comportamiento de los mercados financieros, debido a que permitió a que los capitales no tengan restricciones ni demoras a nivel internacional y local, poniendo a los inversores más al pendiente de esta necesidad de información.

Por ello, para Barrero (2013) “la rentabilidad es uno de los conceptos con mayor importancia en las empresas modernas y más utilizado por toda la comunidad de negocios (...)” (p. 32). En este panorama, la rentabilidad viene a ser una medida cuantitativa esencial y útil para la evaluación financiera en toda empresa, que permite determinar si una empresa es plenamente eficaz y no malgasta recursos. Siendo un ejemplo para el entendimiento: si una empresa utiliza una gran cantidad de recursos, y obtiene bajos resultados, resulta que no fue eficiente. Del mismo modo, si una empresa utiliza poca cantidad de recursos, y obtiene altos resultados, quiere decir que fue muy eficiente. Mostrando al inversor una comparación de las empresas en donde piensa invertir para que pueda evaluar cuál le resulte más rentable, pues mide el éxito o no de un negocio, de ahí su importancia de la rentabilidad en las decisiones empresariales.

1.2.2.4. Tipos de Rentabilidad

Los tipos de rentabilidad surgen según Apaza (2010) por la necesidad de evaluación del negocio cuando se intenta relacionar los resultados que va obteniendo la empresa conforme va desarrollando su actividad económica comercial con el capital empleado para su generación.

Siendo distintos los conceptos y niveles de resultado o utilidad que se emplean para el cálculo de los ratios, y a la amplia conceptualización de capital o recurso invertido en la empresa, para determinar la rentabilidad empresarial más acorde a la situación real. Se estableció que, para esta investigación, se determinará el resultado que produce los recursos empleados, es decir la parte del activo neto funcional que lo genera independientemente de su fuente de financiamiento, siendo la medida más próxima a este el NOPAT que representa el beneficio neto operativo después de impuestos. Por tanto, se utilizará el **enfoque NOPAT** en la investigación para realizar el cálculo de los diferentes niveles de rentabilidad (se desarrolla el concepto ampliamente del NOPAT en el punto 1.2.2.5)

Los niveles de rentabilidad son los siguientes:

a) Rentabilidad económica o del activo (*ROI o ROA*)

Para Gitman (2007) “mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles” (p.62).

Para Apaza (2010) es el índice porcentual con que la empresa obtiene como resultado por el uso del total de los recursos empleados durante la actividad económica de un ejercicio comercial.

Según Sánchez (1994) la rentabilidad económica mide la eficacia de la empresa en el uso de sus recursos empleados, confrontando el beneficio con los recursos usados para generarlo, a través de un ratio o coeficiente.

Para Sánchez (2002) la rentabilidad económica “se relaciona un concepto de resultado

conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos” (p. 4).

La rentabilidad económica mide el rendimiento de activos de una empresa sin tomar en cuenta la fuente de financiamiento, durante un ejercicio económico, juzgando así la gestión empresarial y la eficiencia de la dirección. Permitiendo la comparación de lo rentable de una empresa con otro. Puesto que, al no tomar en cuenta la fuente de financiamiento de los recursos empleados se podrá decir si una empresa es rentable; o en caso no lo sea, se deba por problemas de una deficiente aplicación de políticas o gestión empresarial.

Al momento de conceptualizar la rentabilidad económica dentro de una fórmula matemática, nos encontramos con varias alternativas de elección de los niveles de resultados y recursos entre sí, que por ello se presenta la fórmula general adoptada para la rentabilidad económica en el siguiente cuadro, del cual se adaptará a las definiciones que usemos en las empresas del sector que se investigó:

Figura 1
Fórmula general de la rentabilidad económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA	=	UTILIDAD
		ACTIVO

Nota. Fuente: Análisis de rentabilidad de la empresa por Sánchez J. (2002).

De acuerdo a Sánchez (2002), “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 a la renta o a las ganancias” (p. 6). Al prescindir del concepto de impuesto se pretende evaluar la eficiencia de los recursos empleados sin tomar en cuenta su financiamiento debido a que varían según el tipo de empresa y/o régimen tributario. Por lo tanto, el valor de la rentabilidad económica más pura es mediante lo siguiente:

Figura 2

Fórmula de la rentabilidad económica identificando el RAI y el ATM

RENTABILIDAD ECONÓMICA	=	RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS
		ACTIVO TOTAL A SU ESTADO MEDIO

Nota. Fuente: Análisis de rentabilidad de la empresa por Sánchez J. (2002).

Apaza (2010) manifiesta que la rentabilidad económica viene a ser representada según su descomposición por factores multiplicando en dos componentes:

- **Margen de beneficio (utilidad/ventas totales):** Evalúa el margen de utilidad que obtiene la empresa por los ingresos ordinarios percibidos (de acuerdo al margen deseado). También lo definen como el índice porcentual que evalúa el resultado obtenido por cada unidad monetaria de venta realizada.
- **Rotación de activos (ventas totales/activo total medio):** Evalúa la efectividad del uso de recursos empleados por la empresa. Esta medida puede confrontarse con cada tipo de recurso, sean fijos o corrientes. Otros autores lo definen como el número de unidades monetarias de ventas por cada unidad monetaria invertida, de modo que mide la capacidad del nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos, determinando su grado de aprovechamiento de esto o capacidad ociosa.

Figura 3

Fórmula de la rentabilidad económica mediante factores multiplicandos

RENTABILIDAD ECONÓMICA	=	RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	=	UAI O RAI	X	VENTAS TOTALES
		ACTIVO TOTAL A SU ESTADO MEDIO	=	VENTAS TOTALES	X	ACTIVO TOTAL
		RENTABILIDAD ECONÓMICA	=	MARGEN DE BENEFICIO	X	ROTACIÓN DE ACTIVOS

Nota. Fuente: Análisis de rentabilidad de la empresa por Sánchez J. (2002).

La descomposición del margen de beneficio y la rotación de activos puede calcularse para diversos indicadores de rentabilidad económica, puesto que existirá alta significancia cuanto mayor es la dependencia causal entre dividendos y divisores. Según manifiesta Sánchez (2002) “el

margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor aproximación al concepto de margen, ya que el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a esta, y, por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas” (p. 8). Del mismo modo la rotación del activo es más comprensible cuando se relaciona los ingresos ordinarios con los recursos operativos funcionales que lo generaron, y no los recursos que no participaron en la actividad económica de la empresa. Es por ello que Sánchez (2002) menciona “cuanto mayor sea la correlación entre numerador y denominador tanto en el margen como en la rotación mayor será la información que proporcionan ambos componentes de la rentabilidad sobre la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas e intertemporalmente” (p. 8).

De acuerdo a todo lo descrito por los autores anteriores se muestra la fórmula matemática utilizada en la investigación para el cálculo de la **rentabilidad económica enfocado al método NOPAT**:

Figura 4

Fórmula de la rentabilidad económica enfocado al método NOPAT

RENTABILIDAD ECONÓMICA	=	NOPAT ATMNA	=	NOPAT ION	x	ION ATMNA
				<div style="border-top: 1px solid black; width: 100%; margin-bottom: 5px;"></div> <div style="text-align: center; margin-bottom: 5px;">}</div> <div style="text-align: center;">MARGEN DE BENEFICIO</div>		<div style="border-top: 1px solid black; width: 100%; margin-bottom: 5px;"></div> <div style="text-align: center; margin-bottom: 5px;">}</div> <div style="text-align: center;">ROTACIÓN DE ACTIVOS</div>
		<p>NOPAT : Beneficio Operativo Neto después de Impuestos</p> <p>ION : Ingresos Ordinarios Netos</p> <p>ATMNA : Activo Total Medio Neto Ajustado</p>				

Nota. Fuente: Análisis de Rentabilidad de la empresa por Sánchez J. (2002).

b) Rentabilidad financiera o de patrimonio (ROE)

Según Apaza (2010) menciona que la rentabilidad financiera pretenderá medir la capacidad

de retribuir a los dueños de las empresas, donde representa el costo de oportunidad de su capital invertido en la empresa permitiendo su confrontación con otros proyectos o empresas donde puedan invertir.

Según Sánchez (1994) conceptualiza a la rentabilidad financiera como una medida de la capacidad de la empresa para generar beneficios a sus inversores, que se representan tomando la utilidad obtenida en un ejercicio y confrontándolo con los recursos invertidos por los dueños en las empresas, mediante un ratio o coeficiente.

Para Archel et al (2015), la rentabilidad financiera es la “rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial. Se trata, siempre desde un punto de vista contable, de la rentabilidad final de la empresa como alternativa de inversión-negocio-riesgo para el accionista” (p.36). Por ende, este ratio mide el resultado obtenido durante un periodo de tiempo, tomando en cuenta la inversión empleada proveniente de los accionistas, y al diferenciar su fuente de financiamiento incluirá el efecto de los gastos financieros.

Según Sánchez (2002) menciona que la rentabilidad financiera “es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado” (p.10). En consecuencia, este indicador de gestión es la rentabilidad más próxima que perciben los dueños de las empresas, por ello los gerentes o administradores empresariales buscan maximizar este ratio para su propio beneficio.

De acuerdo a las siguientes definiciones se presenta la fórmula general adoptada para la rentabilidad financiera en el siguiente cuadro, del cual se adaptará a las definiciones que usemos en las empresas del sector que se investigará:

Figura 5
Fórmula general de la rentabilidad financiera.

RENTABILIDAD FINANCIERA	=	$\frac{\text{RESULTADO NETO}}{\text{PATRIMONIO}}$
--------------------------------	---	---

Nota. Fuente: Análisis de rentabilidad de la empresa por Sánchez J. (2002).

Apaza (2010) y Sánchez (2002) manifiestan que la rentabilidad financiera viene a ser representada según su descomposición multiplicativa por tres componentes:

➤ **Margen de beneficio**

(definido en rentabilidad económica)

➤ **Rotación de activos**

(definido en rentabilidad económica)

➤ **Apalancamiento:** definido por Sánchez (2002) como “producto del cociente entre activo total y fondos propios, y es un indicador que recoge el efecto de los costes financieros derivados del endeudamiento” (p. 14), según el enfoque que se evalúe.

Figura 6
Fórmula de la rentabilidad financiera mediante factores multiplicandos.

RENTABILIDAD FINANCIERA	=	$\frac{\text{RESULTADO NETO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	X	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS TOTALES}}$	X	$\frac{\text{VENTAS TOTALES}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	X	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	X	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	X	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
RENTABILIDAD FINANCIERA	=	MARGEN DE BENEFICIO		X	ROTACIÓN DE ACTIVOS		X	APALANCAMIENTO FINANCIERO		X	EFFECTO FISCAL	
RENTABILIDAD FINANCIERA	=	RENTABILIDAD ECONÓMICA			X	APALANCAMIENTO FINANCIERO		X EFFECTO FISCAL				

Nota. Fuente: Análisis de rentabilidad de la empresa por Sánchez J. (2002).

De esta descomposición a partir de factores o ratios Sánchez (2002) manifiesta el apalancamiento se expresa “como producto de un indicador de endeudamiento y de un indicador del coste del endeudamiento o, dicho de otra forma, de un efecto cuenta de resultados y de un efecto balance, actuando de forma amplificadora de la rentabilidad financiera respecto de la económica siempre que el producto de ambos factores sea superior a la unidad” (p.20).

Ahora mediante una descomposición lineal Archel et al (2015) describe a la rentabilidad financiera “como el efecto de dos vectores; en primer lugar, el vector que define la gestión económica de los activos, representado por la rentabilidad económica (RE), y, en segundo lugar, el vector que determina la gestión financiera de la deuda, representado por las variables coste de la deuda (CF) y relación de endeudamiento (L)” (p. 327), representando a la rentabilidad financiera de la siguiente manera:

Figura 7

Fórmula de la rentabilidad financiera identificando apalancamiento financiero

RENTABILIDAD FINANCIERA	=	RENTABILIDAD ECONÓMICA	+	$\left(\frac{\text{DEUDA}}{\text{PATRIMONIO}} \right)$	X	$\left(\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} - \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{DEUDA}} \right)$
RENTABILIDAD FINANCIERA	=	RENTABILIDAD ECONÓMICA	+	$\left(\text{RATIO DE ENDEUDAMIENTO} \right)$	X	$\left(\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} - \text{COSTE FINANCIERO DE LA DEUDA} \right)$
RENTABILIDAD FINANCIERA	=	RENTABILIDAD ECONÓMICA	+	$\left(\text{EFECTO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO} \right)$		

Nota. Fuente: Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación de Archel, P. et al.(2015).

Determinando que la medida calculada de la rentabilidad financiera proviene del producto de la medida de la gestión de los activos con la medida de la gestión de las fuentes de financiamiento, que viene a ser la rentabilidad económica y estructura financiera con su coste respectivamente.

Sánchez (2002) por otra parte describe a esta fórmula como una expresión que contempla los siguientes factores “el endeudamiento y el coste de su utilización por parte de la empresa, ya que el efecto palanca sobre la rentabilidad financiera que produce la utilización de deuda en la estructura financiera queda determinado no únicamente por ésta, sino también por su coste.” (p.20)

De acuerdo a todo lo descrito por los autores anteriores se muestra la fórmula utilizada para calcular en la presente investigación la **rentabilidad económica el cual será enfocado al método NOPAT:**

Figura 8

Fórmula de la rentabilidad financiera enfocada al método NOPAT

RENTABILIDAD FINANCIERA	=	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{PNMA}}$	=	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{ION}}$	x	$\frac{\text{ION}}{\text{ATMNA}}$	x	$\frac{\text{ATMNA}}{\text{PNMA}}$
				MARGEN DE BENEFICIO		ROTACIÓN DE ACTIVOS		APALANCAMIENTO FINANCIERO
RENTABILIDAD FINANCIERA	=	RENTABILIDAD ECONÓMICA					x	APALANCAMIENTO FINANCIERO
		NOPAT	:	Beneficio Operativo Neto después de Impuestos				
		ION	:	Ingresos Ordinarios Netos				
		ATMNA	:	Activo Total Medio Neto Ajustado				
		PNMA	:	Patrimonio Neto Medio Ajustado				

Nota. Fuente: Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación de Archel, P. et al. (2015).

1.2.2.5. Evaluación Económica Financiera enfocada al Método NOPAT (Beneficio Operativo Neto después de Impuestos)

a) Nociones generales

El valor económico agregado para Bonilla (2010) conocido como EVA (marca registrada de Stern Stewart & Co) es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. De modo que, estima el importe de las utilidades que se confrontan con el costo de oportunidad de los accionistas (rentabilidad mínima requerida) referida a la rentabilidad que hubiera podido obtener el accionista si invertía en otras empresas; siendo la diferencia de ambos interpretado como la creación de valor de la empresa, o de lo contrario la destrucción de este.

Apaza (2010) menciona que el valor económico agregado se define como el importe sobrante después de haber restado los ingresos con los gastos, incluido el coste del capital y los tributos. De modo que, incluye todos los factores recurridos por la empresa para desarrollar la actividad empresarial.

Amat (2000): menciona que el EVA “(...) se trata de un indicador orientado a la integración, puesto que considera los objetivos principales de la empresa” (p. 13). Esto siendo una herramienta que permite determina y medir el beneficio neto tomando en cuenta los factores de riesgo en la

empresa.

Según Martín y Trujillo (2000), el EVA es: “el excedente generado por la compañía una vez que se han atendido todos los gastos y se ha satisfecho una rentabilidad mínima exigida por los accionistas” (p. 182).

b) Componentes del EVA enfocado al NOPAT

Siendo así, se presenta la fórmula básica tomada por la mayoría de autores de la doctrina relacionados al EVA, recordando que los componentes de la fórmula varían de acuerdo al nivel de evaluación y profundidad a considerar, que veremos más adelante viendo el método NOPAT:

Figura 9

Fórmula del valor económico agregado.

EVA	=	UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS	-	COSTO DE CAPITAL
EVA	=	UAIDI	-	CUK

Nota. Fuente: Buenas prácticas en la determinación de la estructura de capital óptima y su impacto en el valor económico agregado (EVA) de los bancos más representativos del Perú durante el periodo 2014-2018 de García, O. et al (2020).

- La **Utilidad antes de impuestos y después de intereses (UAIDI)**: Se calcula adicionando a la utilidad neta los gastos financieros con el objeto de anularlos, puesto que no corresponde a la actividad operativa del negocio. Para Morocho y Pasaca (2017) a partir de esta fórmula se obtienen el NOPAT que es tomar la UAIDI, aumentarle y/o restarle las utilidades o pérdidas extraordinarias, según sea el caso, a causa que no formaron parte de las actividades operativas de la empresa. Bonilla (2010), menciona que para determinar el valor económico agregado se incluye únicamente los ingresos ordinarios, y se excluyen los extraordinarios, puesto que no tuvieron que ver con la gestión empresarial. Siendo necesarios ajustes a la fórmula para obtener el NOPAT.

Figura 10

Fórmula de obtención del NOPAT a partir del UAIDI

NOPAT	=	UAIDI	+-	UTILIDADES EXTRAORDINARIAS
-------	---	-------	----	----------------------------

Nota. Fuente: Buenas prácticas en la determinación de la estructura de capital óptima y su impacto en el valor económico agregado (EVA) de los bancos más representativos del Perú durante el periodo 2014-2018 de García, O. et al (2020).

- **El Costo de la inversión o capital** proviene del producto del costo promedio ponderado del capital y el capital invertido.
- **El *capital invertido***, Morocho y Pasaca (2017) lo definen como los recursos que invirtieron los dueños y/o acreedores de la empresa para su desarrollo y funcionamiento, puesto que ayuda a crear valor. Bonilla (2010) explica que lo componen dos conceptos básicos: Capital de trabajo operativo (liquidez que necesita para operar) y los activos fijos netos (bienes muebles e inmuebles utilizados a largo plazo por la empresa en sus actividades operativas) o en su defecto por los pasivos con costo financiero y el patrimonio de la empresa.
 - El ***Costo promedio ponderado de capital o WACC***, define Amat (1999) como el coste promedio incurrido por todos los recursos utilizados por la empresa. García, O. et al (2020) explican que la empresa debe recurrir a financiamiento interno o externo para obtener recursos y realizar sus actividades, que conllevan a generar un costo. De este modo, la administración o gerencia debe buscar que el costo del capital invertido para realizar las actividades operacionales de la empresa, debe ser lo más bajo posible. A esto se le define como costo de capital y se determina en base a la ponderación de todos los elementos que incluye el capital invertido de la empresa. Se determina según la fórmula siguiente:

Figura 11

Fórmula de obtención del costo promedio ponderado de capital (CPPC).

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL	=	$\left(\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL PASIVO + PATRIMONIO}} \right) \times \left(\frac{\text{COSTO EXPLÍCITO DE LA DEUDA}}{\text{COSTO EXPLÍCITO DE LA DEUDA}} \right) \times (1-t)$	+	$\left(\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{TOTAL PASIVO + PATRIMONIO}} \right) \times \left(\frac{\text{COSTO DE OPORTUNIDAD MÍNIMO EXIGIDO POR LOS ACCIONISTAS}}{\text{COSTO DE OPORTUNIDAD MÍNIMO EXIGIDO POR LOS ACCIONISTAS}} \right)$
CPPC	=	$\left(\text{PESO DE LA DEUDA EXTERNA} \right) \times \left(\text{KD} \right)$	+	$\left(\text{PESO DEL PATRIMONIO} \right) \times \left(\text{KE} \right)$
CPPC	=	$\left(\text{COSTO DE LA DEUDA EXTERNA} \right)$	+	$\left(\text{COSTO DE RECURSOS PROPIOS} \right)$

Nota. Fuente: Buenas prácticas en la determinación de la estructura de capital óptima y su impacto en el valor económico agregado (EVA) de los bancos más representativos del Perú durante el periodo 2014-2018 de García, O. et al (2020).

- i) **El costo de la deuda o costo explícito (kd)** según García, O. et al (2020) son los costos financieros que generaron el financiarse externamente.
- ii) **El costo de capital o costo implícito (Ke)** denominado rentabilidad mínima esperada por el accionista está relacionado a las fuentes de financiamiento interna, según Morocho y Pasaca (2017) es la rentabilidad o costo de oportunidad que el dueño de la empresa espera o exige obtener a cambio de invertir recursos en la empresa. Cabe recalcar que es el más costoso, puesto que las expectativas de retribución de los accionistas superan al Kd. Se puede calcular bajo dos metodologías según García, O. et al (2020): a) Rentabilidad sobre los recursos propios (ROE) y b) Método de valoración de activos (CAPM).

Del desarrollo anterior, obtenemos la fórmula modificada del EVA:

Figura 12

Fórmula de obtención del EVA a partir del método NOPAT

EVA	=	NOPAT	-	(CAPITAL INVERTIDO) X (CPPC)
EVA	=	NOPAT	-	COSTO DE CAPITAL
EVA	=	NOPAT	-	CUK

Nota. Fuente: Buenas prácticas en la determinación de la estructura de capital óptima y su impacto en el valor económico agregado (EVA) de los bancos más representativos del Perú durante el periodo 2014-2018 de García, O. et al (2020).

c) **Importancia del EVA**

Jácome (2015) explica que la importancia del modelo EVA yace en su uso como una herramienta que puede utilizar toda empresa, sin importar la actividad económica que realiza, pues el valor económico agregado que obtiene a través de la gestión empresarial, en caso sea alta ayuda a que más accionistas potenciales inviertan en la empresa, o en su defecto, tomen la decisión de no hacerlo, siempre asumiendo el riesgo empresarial. En conclusión, el EVA siempre será de uso para las decisiones empresariales.

Apaza (2010) muestra la importancia del EVA en las ventajas que proporciona que son:

- i) Puede ser calculado para todas las empresas.
 - Se aplica en forma conjunta o específica dentro de una empresa como filiales, divisiones, etc.
 - Considera los costes que generan la empresa, así como también el costo de financiación proveniente del aporte de los accionistas.
- ii) Considera el riesgo de las actividades que realiza la empresa.
 - Tiende a disminuir las estrategias que perjudican tanto a corto como largo plazo a la empresa.

Por tanto, para Apaza (2010) estos factores hacen que usar el EVA conjuntamente con otros herramientas y métodos financieros, permiten determinar la causa y efecto de los factores principales para que una empresa tenga éxito o no. Estas bases teóricas muestran la capacidad que tiene la empresa para generar ganancias y usar los recursos eficientemente, con costos de capital bajo ante el mercado. Dando, no solo a los accionistas información financiera para usarlas en sus decisiones financieras, sino que también ayuda a la administración a evaluar y mejorar la gestión empresarial.

1.3. Marco Conceptual

Activo total

Conjunto de bienes y derechos que posee una empresa. (Giraldo, 2005)

Apalancamiento financiero

Estrategia empresarial de recurrir al financiamiento externo sobre los fondos propios para hacer frente a una inversión con el fin que este produzca un efecto de aumento en la rentabilidad financiera. (Apaza, 2010)

Costo de capital

Es la tasa de descuento del coste promedio ponderado del financiamiento total que obtuvo la empresa dentro de un periodo evaluado. (Amat, 1999)

Financiamiento

Es la acción de proporcionar recursos financieros y económicos suficientes y necesarios para el inicio, operación y desarrollo de las actividades económicas de una empresa. Estos recursos económicos y financieros obtenidas por esta fuente, se retornará durante un plazo establecido y una retribución adicional en forma de intereses fijos o variables. (Lerma et al. 2007)

Financiamiento externo

Es una estrategia de la administración que consiste en la obtención de recursos económicos de terceros de la empresa para el aumento del capital de trabajo, mantención de la fuente, funcionamiento de la empresa, etc. (Mogollón, 2011)

Financiamiento bancario

Financiamiento bancario se refiere a operaciones realizadas con las entidades del Sector Financiero Bancario, la cual consiste en operaciones que, mediante acuerdos documentados previamente, el banco entrega un importe monetario a la empresa. A cambio la empresa se

compromete a devolver dicho importe añadiendo intereses. (Muñoz, 2008)

Financiamiento tributario

El financiamiento tributario es la modalidad de pago que otorga el Estado dentro del marco legal puesto a disposición como un beneficio tributario que el contribuyente elige acceder motivado por diversas circunstancias con el fin de extinguir la obligación tributaria mediante distintas formas de diferimiento del pago adicionando un interés específico evitando así que la deuda crezca y no sea extinguida.

IGV Justo

El “IGV Justo” es un beneficio tributario otorgado a las Mypes, con el fin de prorrogar el pago hasta por 3 meses del Impuesto General a las Ventas. (Ley 30524, 2016)

Fraccionamiento tributario

El aplazamiento y/o fraccionamiento tributario es un medio de flexibilización que ofrece el Estado Peruano para realizar el cumplimiento de las obligaciones tributarias, y que puede tomarse como una opción de financiamiento tributario, llegando a ser una herramienta útil para las empresas que carecen de liquidez y baja calificación crediticia. (SUNAT)

Margen de beneficio

Es el margen que mide el beneficio (bruto, operacional o neto) obtenido por cada unidad monetaria vendida. (Sánchez, 2002)

Programa de garantías “Reactiva Perú”

Es un programa creado mediante el D.L. No. 1455 con la finalidad de garantizar la continuidad de las empresas y hacer frente el impacto del COVID-19, así como incentivar el incremento de capital de trabajo de las empresas que afrontan deudas comerciales, laborales y tributarias con terceros y así poder mantener la continuidad en la cadena de pagos en el mercado

nacional (Ministerio de Economía y Finanzas, 2020).

Rentabilidad

Es un pensamiento o idea aplicada a todo hecho económico que surge de la gestión empresarial donde aplican o usan recursos económicos para obtener resultados durante un periodo de tiempo. Esta noción, para lo descrito, se concreta como una medida de rendimiento que juzga la eficiencia de las acciones sobre los recursos usados para generar resultados en un determinado lapso, todo ello en términos monetarios (Sánchez, 2002).

Rentabilidad económica

Según Sánchez (2002) es “un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos” (p. 4).

Rentabilidad financiera

Según Sánchez (2002) es “una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado” (p. 10).

Rotación de activos

Es el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida, que permite medir la capacidad del nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos (Sánchez, 2002).

Utilidad

Es el resultado de disminuir los ingresos con los gastos de una empresa. De acuerdo al tipo de ingresos y gastos surgen distintos tipos de utilidad como: la Utilidad Bruta, la Utilidad Operacional, la Utilidad antes de impuestos, la Utilidad Neta y otros (Giraldo, 2005).

Valuación económico financiero (EVA)

Según Martín y Trujillo (2000), el EVA es: “el excedente generado por la compañía una vez que se han atendido todos los gastos y se ha satisfecho una rentabilidad mínima exigida por los accionistas” (p. 182).

1.4. Marco Referencial

- a) **Miranda y Mucha (2017)** en su tesis titulada “Financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015”, de la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga, para obtener el título profesional de Contador Público; cuyo objetivo es “Analizar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015; con la finalidad de tomar decisiones acertadas sobre los costos financieros para generar valor. El cual, mediante la investigación realizada a través de técnicas y métodos planteados en su tesis, llegaron a las siguientes conclusiones: i) El financiamiento con capital propio de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, ha influenciado directamente en obtener una rentabilidad de capital de trabajo, patrimonial y crear el valor de los recursos invertidos con un grado de correlación muy buena, y las empresas en su mayoría recuperaron sus inversiones en más de 2 años y el 20% nunca recuperaron; ii) En los 3 últimos años, los préstamos obtenidos del sector financiero ha contribuido positivamente en la mejora de su situación económica del 82% en promedio de las empresas en objeto de estudio; dicha contribución se concretó generando una rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y creación de valor del capital invertido; porque sus préstamos fueron a tasas menores, debido a la mayor proporción de deuda a corto plazo. iii) Las empresas que operaron su giro habitual con préstamos del sector no financiero

tuvieron una incidencia directa en obtención de rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y en creación de valor de sus inversiones. El 10% de las empresas presentaron dificultades para acceder a préstamos del sector financiero, por tanto, optaron acudir a solicitar, del sector no financiero; debido que estas presentan problemas crediticios y niveles de ingreso bajo, Sin embargo, las empresas que obtuvieron préstamos del sector no financiero tuvieron una rentabilidad de capital de trabajo favorable, rentabilidad patrimonial objetivo y han generado valor de sus inversiones”.

- b) **Rebaza (2018)** en su tesis titulada “Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la construcción de viviendas multifamiliares de la empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria SAC, Trujillo 2017”, de la Universidad Privada del Norte, para obtener el título profesional de Contador Público; cuyo objetivo es “Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la construcción de viviendas multifamiliares de la Empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria S.A.C. en el distrito de Trujillo 2017. El cual, mediante la investigación realizada a través de técnicas y métodos planteados en su tesis, llegó a las siguientes conclusiones: i) que el financiamiento impactó en la rentabilidad de la construcción de viviendas multifamiliares de la Empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria S.A.C. en el distrito de Trujillo 2017, mejorando su liquidez a 1.98% y su rendimiento sobre el capital a 19.14%, y, ii) que el tipo financiamiento en la construcción de viviendas multifamiliares de la Empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria S.A.C. en el distrito de Trujillo 2015-2017, es un financiamiento a largo plazo y que con ello se están compensando los niveles de riesgo de solvencia y rentabilidad, ya que al adquirir este tipo de financiamientos a largo plazo busca que sus activos sean financiados con capital de terceros”.
- c) **Kaqui y Espinoza (2018)** en su tesis titulada “Fuentes de financiamiento y su influencia en

la rentabilidad de la empresa Lucho Tours E.I.R.L. Huaraz – 2018”, de la Universidad Cesar Vallejo, para obtener el título profesional de Contador Público; cuyo objetivo general es “Determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz – 2018. El cual, mediante la investigación realizada a través de técnicas y métodos planteados en la tesis, llegaron a la conclusión en relación al objetivo general que las fuentes de financiamiento no han tenido una influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz – 2018, en el año 2016 la empresa no ha obtenido rentabilidad, pero en el año 2017 se obtuvo rentabilidad, pero en menor porcentaje de 3.74% y 2.97% tanto de rentabilidad económica y financiera, causado por las deudas arrastradas de años anteriores, el bajo y regular nivel de conocimiento de las fuentes de financiamiento por parte de los encargados de la empresa”.

- d) Quispe (2017)** en su tesis titulada “Financiamiento el capital de trabajo factor que incide en la rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas de expendio de combustible en el distrito de Ayacucho, 2016”, de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, para obtener el título profesional de Contador Público; cuyo objetivo es “Determinar que el financiamiento del capital de trabajo incide en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de expendio de combustible en el distrito Ayacucho, 2016. El cual, mediante su investigación realizada a través de técnicas y métodos planteados en su tesis, llegó a estas de varias conclusiones: i) el 97% de los encuestados consideran que el financiamiento del capital de trabajo incide para la obtención de mayor rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas de expendio de combustible en el distrito de Ayacucho, ii) el 93% de los encuestados consideran que el financiamiento incide en el fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas de expendio de combustible en el distrito de Ayacucho”.

Capítulo II

Materiales y Métodos

2.1. Tipo y Nivel de Investigación

2.1.1. Tipo de Investigación

Escudero y Cortez (2018) menciona que la investigación puede dividirse en investigación básica e investigación aplicada.

Para Lozada (2014) la investigación aplicada tiene como “objetivo la generación de conocimiento con aplicación directa y a mediano plazo en la sociedad o en el sector productivo. Este tipo de estudios presenta un gran valor agregado por la utilización del conocimiento que proviene de la investigación básica” (p. 35)

En ese sentido, la naturaleza de la presente investigación, presenta todos los requisitos metodológicos de una **investigación aplicada**, a causa que se sustenta en un contexto teórico para conocer, describir y explicar una realidad objetiva.

2.1.2. Nivel de Investigación

Valderrama (2017) menciona que el nivel de investigación se diferencia según su naturaleza o profundidad, siendo este el grado de conocimiento que tiene el tesista relacionado al problema.

Salkind (1998) menciona que una investigación es de **nivel descriptivo** cuando se detalla o muestran las características o rasgos de la situación o fenómeno objeto de estudio y de **nivel correlacional** cuando tiene por finalidad determinar la relación de las variables.

En ese sentido, la presente investigación reúne las condiciones de nivel descriptivo, ya que describirá la realidad de las empresas respecto a las variables propuestas, y el nivel correlacional, a razón que relaciona la causa y efecto de las variables.

2.2. Universo, Población y Muestra

2.2.1. Universo

Atauje (2014) menciona que el universo es la “totalidad de individuos o elementos, los cuales puede presentarse determinada característica susceptible a ser estudiada” (p. 2)

Esta investigación está compuesta por un universo de 160 empresas dedicadas al rubro de comercialización de combustible (CIU: 50506 y 51414) en el departamento de Ayacucho, esto obtenido del padrón de contribuyentes administrados por la Intendencia Regional de Ayacucho – SUNAT.

2.2.2. Población

Arias (2006) menciona que la población es un “conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Esta queda delimitada por el problema y por los objetivos del estudio” (p. 81)

El universo se delimitó de acuerdo al interés de la investigación, a aquellas empresas que presenten siguientes características principales:

- a) Personería jurídica.
- b) Permanencia en el mercado mínimo: 5 años desde su inicio de actividades respecto al shock de la pandemia Covid 19.
- c) Ubicación: Departamento de Ayacucho.
- d) Empresa beneficiada con el Programa de garantías “Reactiva Perú” que destinaron a la actividad económica en cuestión.

Obteniendo una población delimitada (o población objetivo) de 27 empresas con las características deseadas.

2.2.3. Muestra

Arias (2006) menciona que “la muestra es un subconjunto representativo y finito que se extrae

de la población accesible” (p. 83)

Para la presente tesis se usó la técnica de muestreo no probabilístico por conveniencia para determinar la muestra, el cual Otzen y Manterola (2017) lo define como “la técnica que permite seleccionar aquellos casos accesibles que acepten ser incluidos. Esto, fundamentado en la conveniente accesibilidad y proximidad de los sujetos para el investigador”(p.230). De esta noción teórica se aplicaron los siguientes criterios para hallar el tamaño de la muestra en esta investigación:

a) Accesibilidad a la información

De esto se tiene como muestra para la investigación 14 empresas:

Tabla 1

Lista de empresas tomadas como muestra

No.	Código	Reactiva Perú
1	Grifo "A"	50,000
2	Grifo "B"	130,000
3	Grifo "C"	130,000
4	Grifo "D"	224,000
5	Grifo "E"	249,748
6	Grifo "F"	300,000
7	Grifo "G"	320,218
8	Grifo "H"	338,454
9	Grifo "I"	654,718
10	Grifo "J"	753,140
11	Grifo "K"	938,732
12	Grifo "L"	1,377,571
13	Grifo "M"	1,964,074
14	Grifo "N"	3,800,000

Nota. Fuente 1: Padrón de contribuyentes del I.R. Ayacucho – SUNAT. Fuente 2: Lista de empresas de Reactiva Perú del Ministerio de Economía y Finanzas.

2.3. Fuentes de Información

Las fuentes de información que se utilizó en la investigación son las siguientes: Primarias (análisis documental y encuestas) y secundarias (fuente de información citadas en el texto)

2.4. Diseño de Investigación

El diseño de investigación es no experimental transversal - correlacional, porque se

desarrolló sin manipular alguna de las variables estudiadas.

2.5. Técnicas e Instrumentos

2.5.1. Técnicas de Recolección de Datos

Encuesta: Esta técnica se aplicó a los representantes legales y/o gerentes con la finalidad de recopilar información sobre las variables estudiadas en esta investigación.

Análisis documental: Esta técnica se usó para analizar la información financiera y tributaria, papeles de trabajo y otra documentación contable y financiera que contribuyan al objetivo de la investigación. Cabe recalcar que esta técnica fue la principal fuente de información usada para esta investigación.

2.5.2. Instrumentos

Cuestionario: Se utilizó para medir el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho.

Revisión de datos históricos: Consistió en la evaluación de la información financiera y tributaria, papeles de trabajo y otras fuentes escritas.

Paralelamente, se procesó los datos por medio de Microsoft Excel y SPSS versión 26.

Capítulo III

Resultados

En este capítulo, culminado el trabajo de campo y obtenida la información mediante la aplicación de encuestas y análisis documental de las catorce (14) empresas comercializadoras de combustible seleccionadas como muestra (en adelante empresas) y haber procedido con el análisis de la información obtenida, se obtuvo los resultados relacionados a las variables e indicadores de la investigación. Asimismo, se realizó el análisis financiero enfocado en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado con los estados financieros reestructurados de las empresas.

Para mayor comprensión los resultados obtenidos se muestran en figuras, cuadros, tablas y gráficos con el fin de responder al problema general: ¿Cuál es el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 - 2021? a través de responder los problemas específicos: a) ¿Cuál es el efecto del financiamiento bancario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado?; y b) ¿Cuál es el efecto del financiamiento tributario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado?. Y así poder alcanzar el objetivo general de la investigación: Evaluar el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 – 2021, a través de los siguientes objetivos específicos: a) Evaluar el efecto del financiamiento bancario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado; y b) Evaluar el efecto del financiamiento tributario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

3.1.1. *Financiamiento Bancario y Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera y Valor Económico Agregado.*

3.1.1.1. *Financiamiento Bancario y Rentabilidad Económica*

Tabla 2

Financiamiento bancario y rentabilidad económica

Empresa/Variable	Financiamiento Bancario (FB)						Rentabilidad Económica (RE)		
	2019		2020		2021		2019	2020	2021
	FB	%IFT(*)	FB	%IFT(*)	FB	%IFT(*)			
Grifo "A"	54,551	11%	101,618	17%	88,067	15%	14%	14%	16%
Grifo "B"	0	0%	130,000	19%	119,282	12%	36%	15%	38%
Grifo "C"	0	0%	130,000	14%	119,282	12%	40%	20%	10%
Grifo "D"	0	0%	224,000	41%	224,000	35%	74%	12%	19%
Grifo "E"	43,308	12%	249,748	41%	278,862	36%	34%	26%	31%
Grifo "F"	0	0%	300,000	31%	213,067	19%	32%	23%	17%
Grifo "G"	24,063	13%	403,282	65%	500,812	67%	28%	22%	20%
Grifo "H"	83,536	32%	555,063	69%	345,968	49%	35%	19%	24%
Grifo "I"	0	0%	654,718	28%	465,330	19%	17%	10%	12%
Grifo "J"	86,083	6%	784,417	34%	590,968	27%	22%	15%	10%
Grifo "K"	365,745	21%	970,784	38%	671,679	27%	16%	11%	19%
Grifo "L"	1,207,741	42%	2,450,971	57%	2,076,939	47%	21%	17%	15%
Grifo "M"	262,896	38%	2,162,942	76%	1,829,396	64%	32%	20%	17%
Grifo "N"	1,061,831	22%	5,266,270	55%	4,717,297	50%	24%	13%	17%
Promedio	227,840	14%	1,027,415	42%	874,353	34%	30%	17%	19%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Interpretación:

En la tabla 2 podemos evidenciar que, durante el periodo 2020 existe una disminución significativa de la rentabilidad económica a comparación del periodo 2019. Ello, como consecuencia de los efectos ocasionados por el shock de la pandemia COVID-19. Al respecto, las empresas para hacer frente y aliviar estos efectos causados por el shock, optaron por acudir al financiamiento bancario como una de las estrategias empresariales. En su mayoría, las empresas obtuvieron el financiamiento bancario a través de Reactiva Perú, préstamos financieros, leasing financiero y otras formas de financiamiento bancario. En ese sentido, se observa que, el financiamiento bancario representado por el índice de financiamiento bancario aumentó durante el periodo 2020 y el 2021 a comparación del periodo 2019 lo que; no solo, contribuyó a amortiguar

el nivel de rentabilidad económica sino también contribuyó a la mejora significativa durante el periodo 2021.

Por consiguiente, el incremento del financiamiento bancario contribuyó al incremento de capital de trabajo disponible y activo inmovilizado, el cual mediante la gestión se maximizó la rotación de inventarios que impactó positivamente al incremento de ingresos ordinarios y el NOPAT; para finalmente contribuir a la mejora de la rentabilidad económica. Tal como se muestra a continuación:

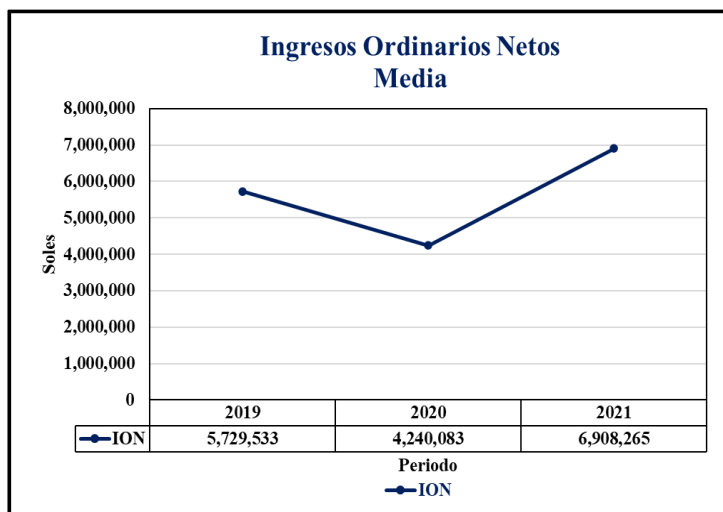
a. Ingresos ordinarios netos

Tabla 3
Ingresos ordinarios netos

Empresa	2019	2020	2021
Grifo "A"	1,595,279	1,314,222	1,435,360
Grifo "B"	5,126,579	3,380,983	8,844,682
Grifo "C"	4,817,667	3,098,913	3,712,822
Grifo "D"	4,859,131	3,265,655	4,818,548
Grifo "E"	2,996,974	2,042,092	5,197,305
Grifo "F"	3,838,143	2,866,113	4,464,720
Grifo "G"	1,229,640	1,349,906	2,107,422
Grifo "H"	2,256,368	1,699,206	4,056,424
Grifo "I"	7,770,955	6,064,148	8,362,438
Grifo "J"	5,020,942	4,089,308	7,914,978
Grifo "K"	10,138,314	7,079,792	11,033,819
Grifo "L"	9,183,811	6,628,362	10,900,494
Grifo "M"	7,370,344	8,194,189	12,598,599
Grifo "N"	14,009,308	8,288,272	11,268,093
Media	5,729,533	4,240,083	6,908,265

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 13
Ingresos ordinarios netos



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar la evolución de ingresos ordinarios netos de las empresas.

Interpretación: Se observa en la figura 13 la disminución del nivel de **ingresos ordinarios netos** obtenidos en el 2020, respecto del 2019; esto a causa de la caída de volumen de ventas por la menor demanda de combustible que se presentó durante este periodo en estas empresas. Asimismo, se observa el crecimiento del nivel de **ingresos ordinarios netos** obtenidos en el 2021, respecto del 2020; lo cual refleja la notoria mejora que lograron las empresas durante el periodo de reactivación económica como resultado de la adopción de las estrategias empresariales,

principalmente, la obtención de un mayor capital de trabajo a través de diferentes formas de financiamiento que ayudó a poder aliviar los efectos del shock del COVID-19.

Por lo tanto, los **ingresos ordinarios netos** obtenidos por las empresas, en general, tuvieron una mejora significativa durante los periodos de investigación, pues tiende en crecimiento. Por lo que, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuirá directamente para la determinación de estos.

b. Utilidad Neta (UN), utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI), y beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT)

Tabla 4

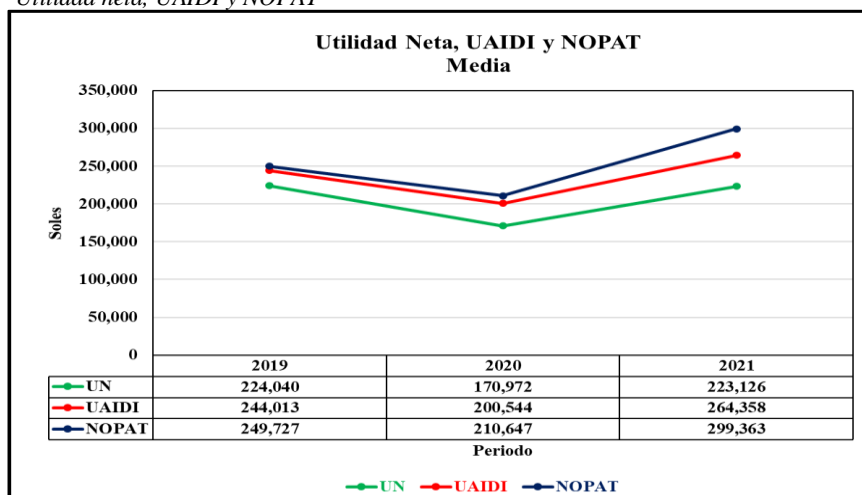
Utilidad neta, UAIDI y NOPAT

Empresa	NOPAT			UAIDI			UN		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Grifo "A"	74,614	76,239	96,069	73,427	45,852	38,431	62,687	29,622	17,396
Grifo "B"	158,574	87,293	324,082	158,547	113,533	322,709	158,547	113,533	322,336
Grifo "C"	249,754	157,148	95,513	249,667	157,134	95,486	246,843	156,814	95,113
Grifo "D"	227,707	46,716	97,032	227,702	46,408	97,032	227,702	46,408	96,776
Grifo "E"	123,254	111,905	182,183	123,222	44,859	141,306	106,743	39,437	138,078
Grifo "F"	144,495	171,348	179,792	144,035	170,829	178,847	142,678	170,350	172,147
Grifo "G"	49,735	76,067	116,080	49,735	71,022	46,559	39,463	57,085	32,445
Grifo "H"	91,094	100,068	177,714	90,754	99,968	142,636	79,461	82,835	105,516
Grifo "I"	272,462	208,591	295,163	201,682	208,508	295,160	191,807	208,508	289,115
Grifo "J"	199,515	199,507	163,166	199,366	198,912	162,957	187,358	181,465	153,538
Grifo "K"	274,186	210,459	400,975	274,090	209,960	314,557	237,803	165,985	296,280
Grifo "L"	513,884	487,503	542,127	513,420	454,906	541,331	422,164	330,952	426,316
Grifo "M"	218,111	306,800	399,820	217,812	306,717	399,815	209,688	247,852	353,380
Grifo "N"	898,790	709,414	1,121,371	892,721	679,007	924,181	823,621	562,760	625,327
Media	249,727	210,647	299,363	244,013	200,544	264,358	224,040	170,972	223,126

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 14

Utilidad neta, UAIDI y NOPAT



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar el nivel de utilidad neta, UAIDI y NOPAT de las empresas.

Interpretación: Se muestra en la figura 14 la disminución del nivel de la **utilidad neta**, **UAIDI** y **NOPAT** obtenidos en el 2020, respecto del 2019; esto a causa de la caída de volumen de ventas y el incremento de costos y gastos como consecuencia de los efectos del shock de la pandemia COVID-19. Asimismo, se observa el crecimiento del nivel de la **utilidad neta**, **UAIDI** y **NOPAT** obtenidos en el 2021, respecto del 2020; donde se refleja la notoria mejora que obtuvieron las empresas durante la reactivación económica como resultado de la adopción de las estrategias empresariales, principalmente, la obtención de un mayor capital de trabajo a través de diferentes formas de financiamiento que ayudó a poder aliviar los efectos del shock de la pandemia COVID-19.

Por lo tanto, la **utilidad neta**, **UAIDI** y **NOPAT** obtenidos por las empresas, en general, tuvieron una mejora significativa durante los periodos de investigación, pues tiende en crecimiento. Por lo que, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuirá directamente para la determinación de estos.

c. Margen de beneficio neto

Tabla 5

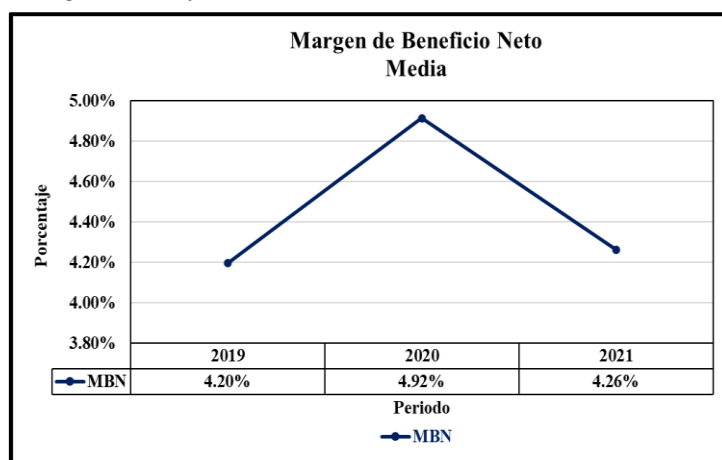
Margen de beneficio neto

Empresa	2019	2020	2021
Grifo "A"	4.68%	5.80%	6.69%
Grifo "B"	3.09%	2.58%	3.66%
Grifo "C"	5.18%	5.07%	2.57%
Grifo "D"	4.69%	1.43%	2.01%
Grifo "E"	4.11%	5.48%	3.51%
Grifo "F"	3.76%	5.98%	4.03%
Grifo "G"	4.04%	5.64%	5.51%
Grifo "H"	4.04%	5.89%	4.38%
Grifo "I"	3.51%	3.44%	3.53%
Grifo "J"	3.97%	4.88%	2.06%
Grifo "K"	2.70%	2.97%	3.63%
Grifo "L"	5.60%	7.35%	4.97%
Grifo "M"	2.96%	3.74%	3.17%
Grifo "N"	6.42%	8.56%	9.95%
Media	4.20%	4.92%	4.26%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 15

Margen de beneficio neto



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Interpretación: se observa en la figura 15 el leve incremento del nivel del **margen de beneficio neto** obtenidos en el 2020, respecto del 2019; pues los efectos del shock de la pandemia COVID-19 frenaron la mayor obtención de este margen. Asimismo, se observa la leve disminución del nivel del **margen de beneficio neto** obtenidos en el 2021, respecto al 2020. Estos resultados se justifican en la caída del volumen de ventas debido a la menor demanda de combustible, incremento de costos y gastos relacionados a la actividad económica y el desfase de precios de combustible que afectaron al margen bruto de ganancias en los periodos evaluados.

Por lo tanto, el **margen de beneficio neto** obtenidos por las empresas, en general, se mantuvo estable durante los periodos de investigación, tendiendo a un crecimiento leve justificado por las estrategias empresariales que adoptaron los gerentes para poder aliviar los efectos del shock de la pandemia COVID-19. Por lo que, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuirá directamente para la determinación de estos.

d. Evolución de componentes del activo total neto

Tabla 6

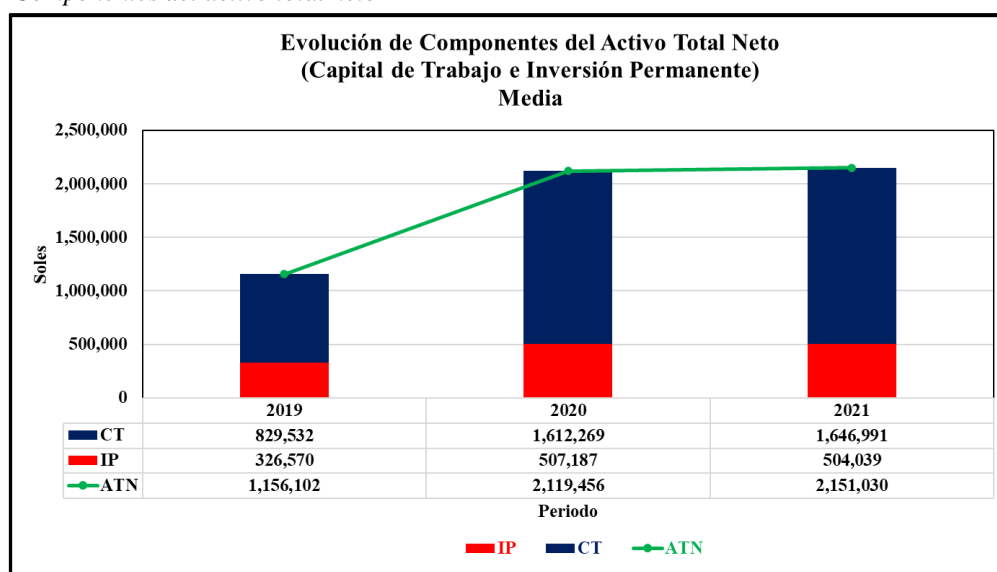
Componentes del activo total neto

Código	Capital de trabajo						Inversión permanente						Activo total neto		
	2019	%	2020	%	2021	%	2019	%	2020	%	2021	%	2019	2020	2021
Grifo "A"	379,514	73%	409,258	69%	403,696	67%	137,977	27%	184,515	31%	201,283	33%	517,491	593,773	604,979
Grifo "B"	359,326	81%	620,709	90%	973,904	94%	81,703	19%	68,729	10%	56,924	6%	441,029	689,438	1,030,828
Grifo "C"	533,179	85%	848,713	91%	895,123	91%	93,448	15%	79,642	9%	91,230	9%	626,627	928,355	986,353
Grifo "D"	261,514	85%	504,419	92%	600,052	93%	45,066	15%	41,244	8%	42,735	7%	306,580	545,663	642,787
Grifo "E"	279,782	76%	467,218	77%	691,598	89%	86,219	24%	143,146	23%	86,144	11%	366,002	610,364	777,742
Grifo "F"	382,711	84%	953,355	93%	1,077,581	95%	73,037	16%	67,289	7%	58,888	5%	455,747	1,020,644	1,136,469
Grifo "G"	122,776	68%	276,375	45%	472,318	63%	57,775	32%	340,115	55%	274,742	37%	180,551	616,490	747,060
Grifo "H"	135,043	52%	679,055	84%	608,178	87%	125,232	48%	129,479	16%	94,149	13%	260,276	808,534	702,327
Grifo "I"	1,562,194	96%	2,329,174	98%	2,446,248	99%	60,409	4%	49,707	2%	32,145	1%	1,622,603	2,378,881	2,478,393
Grifo "J"	1,176,613	85%	2,132,940	92%	2,069,909	93%	211,512	15%	178,331	8%	145,148	7%	1,388,125	2,311,271	2,215,057
Grifo "K"	1,033,145	59%	1,659,050	66%	1,863,304	76%	709,479	41%	867,481	34%	600,844	24%	1,742,623	2,526,531	2,464,149

Grifo "L"	2,521,946	88%	3,873,597	90%	3,961,390	90%	338,471	12%	416,612	10%	434,227	10%	2,860,417	4,290,209	4,395,617
Grifo "M"	418,098	61%	2,140,682	75%	1,382,879	48%	271,396	39%	699,852	25%	1,479,413	52%	689,494	2,840,534	2,862,292
Grifo "N"	2,447,606	52%	5,677,226	60%	5,611,695	62%	2,280,260	48%	3,834,473	40%	3,458,677	38%	4,727,866	9,511,699	9,070,373
Media	829,532	75%	1,612,269	80%	1,646,991	82%	326,570	25%	507,187	20%	504,039	18%	1,156,102	2,119,456	2,151,030

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 16
Componentes del activo total neto



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar la evolución de componentes del activo total neto de las empresas.

Interpretación: Se observa en la figura 16 el incremento significativo del nivel del **activo total neto** en el 2020, respecto del 2019; ello principalmente en el aumento considerable del capital de trabajo justificado por el acceso al financiamiento bancario, el cual fue usado como estrategia principal para aliviar los efectos de la pandemia COVID-19. Asimismo, se observa que se mantuvo este nivel de **activo total neto** obtenido en el 2021, respecto del 2020.

Por lo tanto, el **activo total neto** obtenido por las empresas, en general, se incrementó significativamente durante los periodos de investigación. Por lo que, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuirá directamente para la determinación de estos.

e. Índice de rotación de activos

Tabla 7

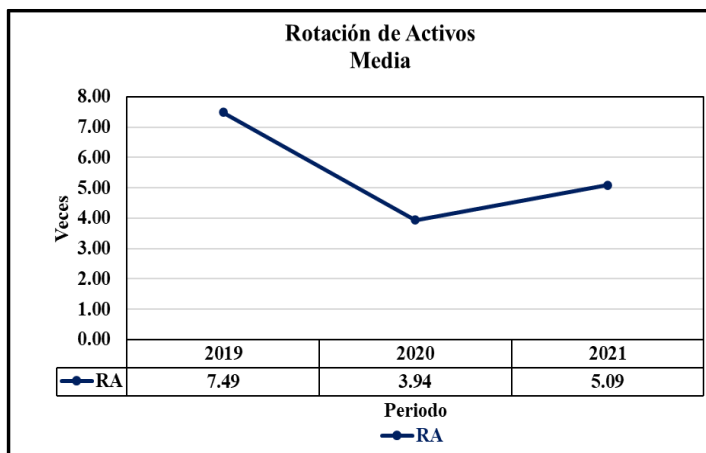
Índice de rotación de activos

Empresa	2019	2020	2021
Grifo "A"	3.08	2.37	2.39
Grifo "B"	11.62	5.98	10.28
Grifo "C"	7.69	3.99	3.88
Grifo "D"	15.85	8.40	9.28
Grifo "E"	8.19	4.66	8.75
Grifo "F"	8.42	3.88	4.14
Grifo "G"	6.81	3.87	3.62
Grifo "H"	8.67	3.18	5.37
Grifo "I"	4.79	3.03	3.44
Grifo "J"	5.65	3.03	4.91
Grifo "K"	5.82	3.61	5.14
Grifo "L"	3.81	2.25	3.08
Grifo "M"	10.69	5.41	5.36
Grifo "N"	3.76	1.54	1.66
Media	7.49	3.94	5.09

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 17

Índice de rotación de activos



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar el índice de rotación de activos de las empresas.

Interpretación: Se observa en la figura 17 la disminución significativa del **índice de rotación de activos** obtenidos en el 2020, respecto del 2019; esto a causa de la menor demanda de combustible que disminuyó el nivel de ventas debido a la contracción económica por el shock de la pandemia, que al paralizar la economía no permitió la rotación de inventarios manteniéndose en stock y no permitiendo generar mayor capital de trabajo e ingresos ordinarios. Asimismo, se observa el crecimiento del nivel del **índice de rotación de activos** obtenidos en el 2021, respecto del 2020; donde refleja la notoria mejora que lograron las empresas durante el periodo de Reactivación Económica como resultado de la adopción de las estrategias empresariales, principalmente, la obtención de un mayor capital de trabajo a través de diferentes formas de financiamiento con el objetivo de impulsar la rotación de inventarios e incrementar el nivel de ventas para poder aliviar los efectos del shock de la pandemia COVID-19.

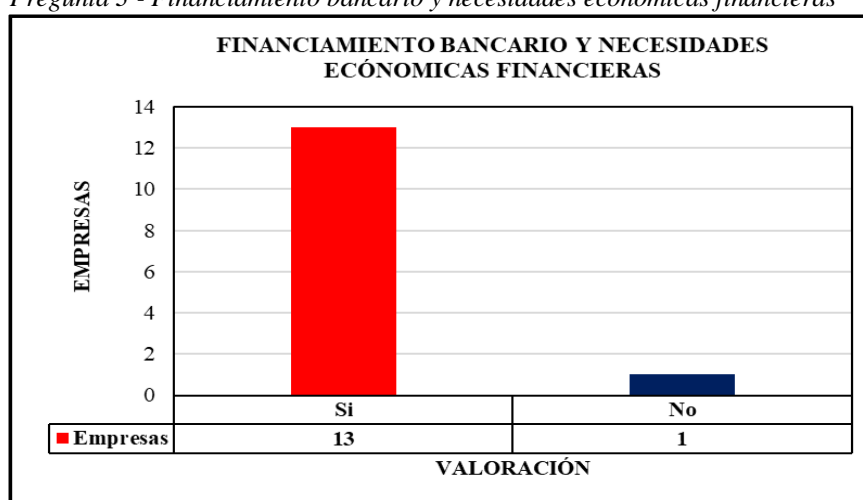
Por lo tanto, los **índices de rotación de activos** obtenidos por las empresas, en general, tuvieron una mejora significativa durante los periodos de investigación, pues tiende en

crecimiento. Por lo que, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuirá directamente para la determinación de estos.

f. Cuestionario - Pregunta 03

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que el acceso al financiamiento bancario contribuyó a cubrir las necesidades económicas y financieras a largo plazo originadas por el shock de la pandemia COVID-19?

Figura 18
Pregunta 3 - Financiamiento bancario y necesidades económicas financieras



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar el financiamiento bancario y las necesidades económicas financieras de las empresas.

Interpretación: Se observa en la figura 18 que 13 empresas encuestadas (representan el 93%) afirman que el financiamiento bancario contribuyó a cubrir las necesidades económicas y financieras a largo plazo, y 1 empresa encuestada (representa el 7%) afirma que no contribuyó a cubrir dichas necesidades en su totalidad.

Se concluye que, para la mayoría de las empresas el acceder a algún tipo de financiamiento bancario como: préstamo Reactiva Perú, leasing financiero, préstamos financieros y otros; fue determinante para que pudieran cubrir sus necesidades económicas y financieras a largo plazo,

adicionando una cantidad mayor de inversión en capital de trabajo para operar y afrontar la contracción económica originada por el shock de la pandemia COVID-19.

3.1.1.2. Financiamiento Bancario y Rentabilidad Financiera

Tabla 8

Financiamiento bancario y rentabilidad financiera

Empresa/Variable	Financiamiento Bancario (FB)						Rentabilidad Financiera (RF)		
	2019		2020		2021		2019	2020	2021
Código	FB	%IFT(*)	FB	%IFT(*)	FB	%IFT(*)			
Grifo "A"	54,551	11%	101,618	17%	88,067	15%	16%	16%	19%
Grifo "B"	0	0%	130,000	19%	119,282	12%	36%	18%	45%
Grifo "C"	0	0%	130,000	14%	119,282	12%	41%	23%	12%
Grifo "D"	0	0%	224,000	41%	224,000	35%	83%	18%	33%
Grifo "E"	43,308	12%	249,748	41%	278,862	36%	38%	38%	55%
Grifo "F"	0	0%	300,000	31%	213,067	19%	36%	33%	26%
Grifo "G"	24,063	13%	403,282	65%	500,812	67%	32%	56%	89%
Grifo "H"	83,536	32%	555,063	69%	345,968	49%	52%	47%	58%
Grifo "I"	0	0%	654,718	28%	465,330	19%	17%	12%	16%
Grifo "J"	86,083	6%	784,417	34%	590,968	27%	25%	23%	18%
Grifo "K"	365,745	21%	970,784	38%	671,679	27%	20%	17%	33%
Grifo "L"	1,207,741	42%	2,450,971	57%	2,076,939	47%	59%	56%	50%
Grifo "M"	262,896	38%	2,162,942	76%	1,829,396	64%	51%	102%	114%
Grifo "N"	1,061,831	22%	5,266,270	55%	4,717,297	50%	38%	37%	71%
Promedio	227,840	14%	1,027,415	42%	874,353	34%	39%	35%	46%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Interpretación:

En la tabla 8 podemos evidenciar que, durante el periodo 2020 existe una disminución significativa de la rentabilidad financiera a comparación del periodo 2019. Ello como consecuencia de los efectos ocasionados por el shock de la pandemia COVID-19. Al respecto, las empresas para hacer frente y aliviar estos efectos causados por el shock, optaron por acudir al financiamiento bancario como una de las estrategias empresariales. En su mayoría, las empresas obtuvieron el financiamiento bancario a través de Reactiva Perú, préstamos financieros, leasing financiero y otras formas de financiamiento bancario. En ese sentido, se observa que, el financiamiento bancario representado por el índice de financiamiento bancario aumentó durante el periodo 2020

y el 2021 a comparación del periodo 2019 lo que; no solo, contribuyó a amortiguar el nivel de rentabilidad financiera sino también contribuyó a la mejora significativa durante el periodo 2021.

Por consiguiente, el incremento del financiamiento bancario tuvo un impacto en la estructura financiera de la empresa, logrando incrementar el nivel de endeudamiento; y por tanto impactó significativamente en el aumento del grado del apalancamiento financiero; en consecuencia, fue un factor determinante para la contribución de la mejora de la rentabilidad financiera. Tal como se muestra a continuación:

a. Evolución de la estructura financiera

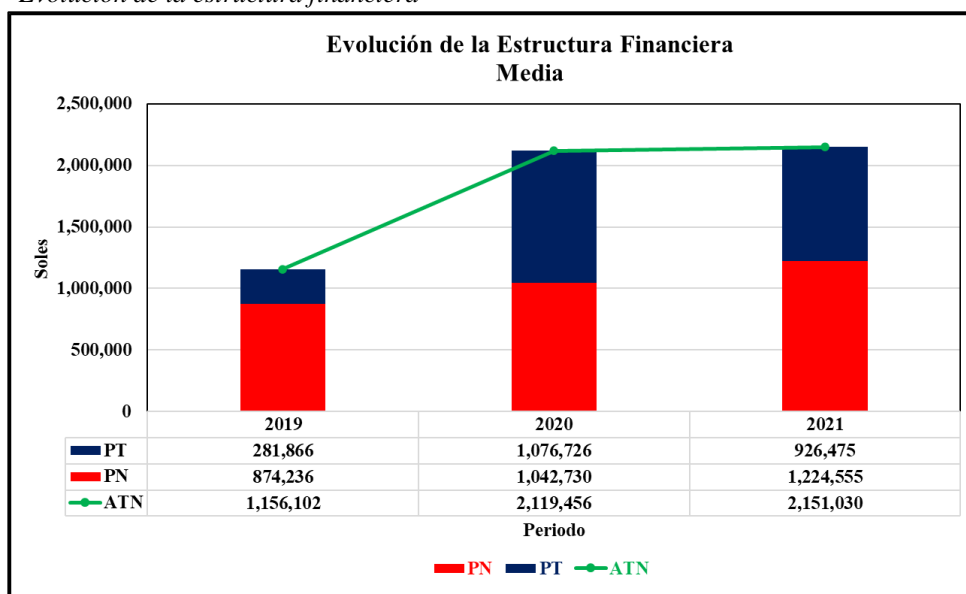
Tabla 9

Evolución de estructura financiera

Empresa	Pasivo total						Patrimonio neto						Activo total neto		
	2019	%	2020	%	2021	%	2019	%	2020	%	2021	%	2019	2020	2021
Grifo "A"	54,551	11%	101,618	17%	88,066	15%	462,940	89%	492,155	83%	516,913	85%	517,491	593,773	604,979
Grifo "B"	0	0%	135,163	20%	151,906	15%	441,029	100%	554,275	80%	878,922	85%	441,029	689,438	1,030,828
Grifo "C"	11,550	2%	156,464	17%	119,282	12%	615,077	98%	771,891	83%	867,071	88%	626,627	928,355	986,353
Grifo "D"	30,947	10%	224,132	41%	224,230	35%	275,633	90%	321,531	59%	418,557	65%	306,580	545,663	642,787
Grifo "E"	44,823	12%	249,748	41%	278,971	36%	321,179	88%	360,616	59%	498,771	64%	366,002	610,364	777,742
Grifo "F"	57,172	13%	391,048	38%	394,726	35%	398,575	87%	629,596	62%	741,743	65%	455,747	1,020,644	1,136,469
Grifo "G"	24,063	13%	403,282	65%	500,812	67%	156,488	87%	213,208	35%	246,248	33%	180,551	616,490	747,060
Grifo "H"	83,741	32%	555,063	69%	345,968	49%	176,535	68%	253,471	31%	356,359	51%	260,276	808,534	702,327
Grifo "I"	2,090	0%	654,933	28%	465,330	19%	1,620,513	100%	1,723,948	72%	2,013,063	81%	1,622,603	2,378,881	2,478,393
Grifo "J"	101,030	7%	841,208	36%	591,623	27%	1,287,095	93%	1,470,063	64%	1,623,434	73%	1,388,125	2,311,271	2,215,057
Grifo "K"	380,795	22%	1,001,166	40%	846,704	34%	1,361,828	78%	1,525,365	60%	1,617,444	66%	1,742,623	2,526,531	2,464,149
Grifo "L"	1,546,228	54%	2,626,693	61%	2,294,982	52%	1,314,189	46%	1,663,516	39%	2,100,635	48%	2,860,417	4,290,209	4,395,617
Grifo "M"	262,896	38%	2,166,083	76%	1,834,461	64%	426,598	62%	674,451	24%	1,027,831	36%	689,494	2,840,534	2,862,292
Grifo "N"	1,346,235	28%	5,567,563	59%	4,833,594	53%	3,381,631	72%	3,944,136	41%	4,236,778	47%	4,727,866	9,511,699	9,070,373
Media	281,866	17%	1,076,726	43%	926,475	37%	874,236	83%	1,042,730	57%	1,224,555	63%	1,156,102	2,119,456	2,151,030

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 19
Evolución de la estructura financiera



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar la evolución de la estructura financiera de las empresas.

Interpretación: Se observa en la figura 19 el incremento significativo del nivel del **financiamiento total** en el 2020, respecto al 2019; ello principalmente por el aumento considerable del financiamiento bancario, como el acceso al Programa Reactiva Perú en la mayoría de las empresas, el cual se optó como estrategia principal para aliviar los efectos de la pandemia COVID-19. Asimismo, se observa que se mantuvo constante el nivel de **financiamiento total** obtenido en el 2021, respecto al 2020, debido a que el financiamiento bancario fue a largo plazo.

Por lo tanto, el **financiamiento total** obtenido por las empresas en general, se incrementó significativamente durante los periodos evaluados. En consecuencia, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuyó directamente para la determinación de estos.

b. Componentes del financiamiento bancario

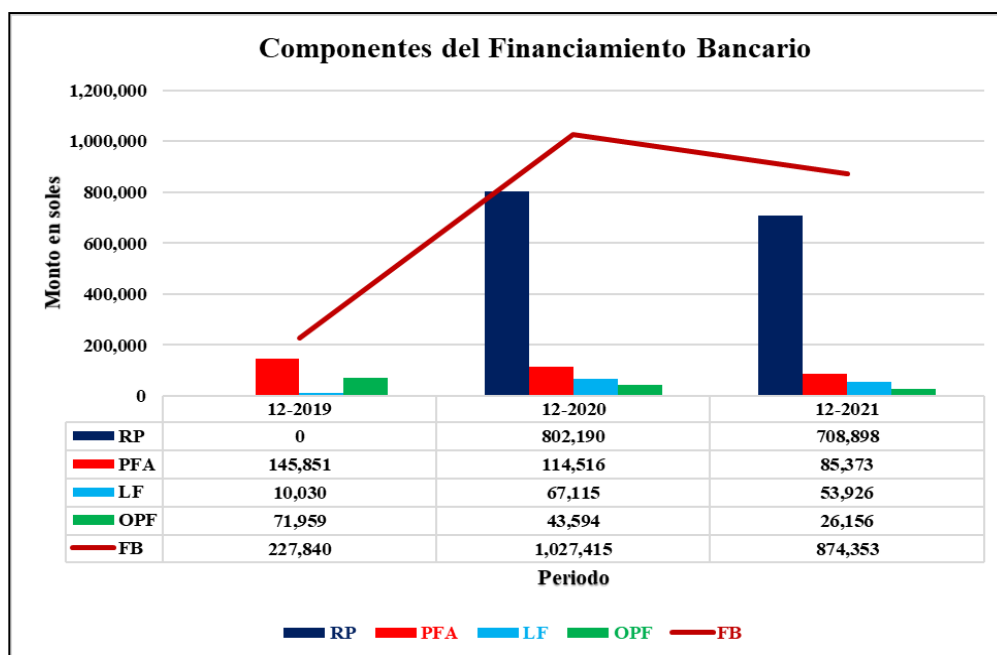
Tabla 10

Componentes del financiamiento bancario

Empresas	Reactiva Perú (RP)			Préstamos financieros adicionales (PFA)			Leasing financiero (LF)			Otros productos financieros (OPF)			Financiamiento bancario (RP+PFA+LF+OPF)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Grifo "A"	0	50,000	45,228	54,551	51,618	42,839	0	0	0	0	0	0	54,551	101,618	88,067
Grifo "B"	0	130,000	119,282	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	130,000	119,282
Grifo "C"	0	130,000	119,282	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	130,000	119,282
Grifo "D"	0	224,000	224,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	224,000	224,000
Grifo "E"	0	249,748	178,862	43,308	0	100,000	0	0	0	0	0	0	43,308	249,748	278,862
Grifo "F"	0	300,000	213,067	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300,000	213,067
Grifo "G"	0	320,218	320,218	24,063	83,064	180,594	0	0	0	0	0	0	24,063	403,282	500,812
Grifo "H"	0	338,454	240,441	0	165,000	89,047	83,536	51,609	16,480	0	0	0	83,536	555,063	345,968
Grifo "I"	0	654,718	465,330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	654,718	465,330
Grifo "J"	0	753,140	590,968	86,083	31,277	0	0	0	0	0	0	0	86,083	784,417	590,968
Grifo "K"	0	938,732	666,885	263,267	0	0	56,885	32,052	4,794	45,592	0	0	365,745	970,784	671,679
Grifo "L"	0	1,377,571	1,377,525	1,207,741	1,073,400	699,414	0	0	0	0	0	0	1,207,741	2,450,971	2,076,939
Grifo "M"	0	1,964,074	1,563,489	262,896	198,868	83,325	0	0	182,582	0	0	0	262,896	2,162,942	1,829,396
Grifo "N"	0	3,800,000	3,800,000	100,000	0	0	0	855,956	551,108	961,831	610,314	366,189	1,061,831	5,266,270	4,717,296
Promedio	0	802,190	708,898	145,851	114,516	85,373	10,030	67,115	53,926	71,959	43,594	26,156	227,840	1,027,415	874,353

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 20
Componentes del financiamiento bancario



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar los componentes del financiamiento bancario.

Interpretación: Se observa en la figura 20 el incremento significativo del nivel del **financiamiento bancario** en el 2020, respecto al 2019; ello, principalmente por el acceso al préstamo Reactiva Perú en la totalidad de las empresas evaluadas, quienes optaron como estrategia principal para aliviar los efectos de la pandemia COVID-19. Asimismo, se observa que se mantuvo constante el nivel de **financiamiento bancario** obtenido en el 2021, respecto al 2020, debido a que estos productos financieros en su mayoría fueron obtenidos a largo plazo.

En ese sentido, el préstamo Reactiva Perú fue el principal componente del financiamiento bancario, seguido por otros préstamos obtenidos de entidades financieras, leasing financiero y otros productos financieros (compras al crédito de activos fijos).

c. Apalancamiento financiero

Tabla 11

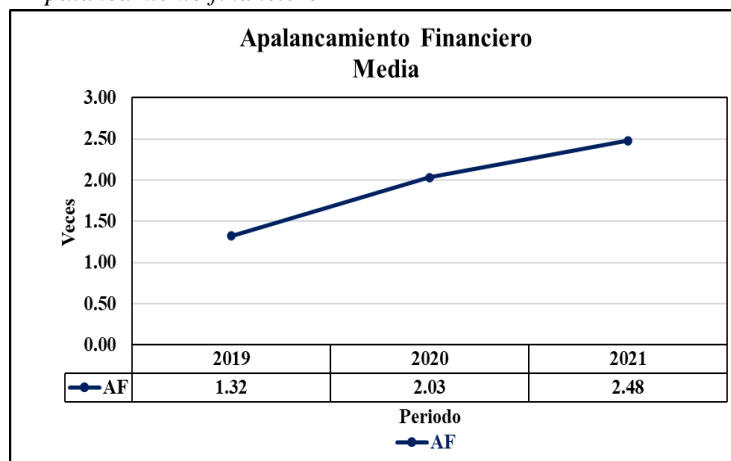
Apalancamiento financiero

Empresa	2019	2020	2021
Grifo "A"	1.12	1.16	1.19
Grifo "B"	1.00	1.14	1.20
Grifo "C"	1.02	1.12	1.17
Grifo "D"	1.11	1.49	1.76
Grifo "E"	1.14	1.51	1.80
Grifo "F"	1.14	1.44	1.57
Grifo "G"	1.15	2.58	4.48
Grifo "H"	1.47	2.49	2.48
Grifo "I"	1.00	1.20	1.30
Grifo "J"	1.13	1.54	1.80
Grifo "K"	1.28	1.54	1.76
Grifo "L"	2.79	3.42	3.27
Grifo "M"	1.62	5.04	6.70
Grifo "N"	1.57	2.81	4.27
Media	1.32	2.03	2.48

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 21

Apalancamiento financiero



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar el nivel de apalancamiento financiero de las empresas.

Interpretación:

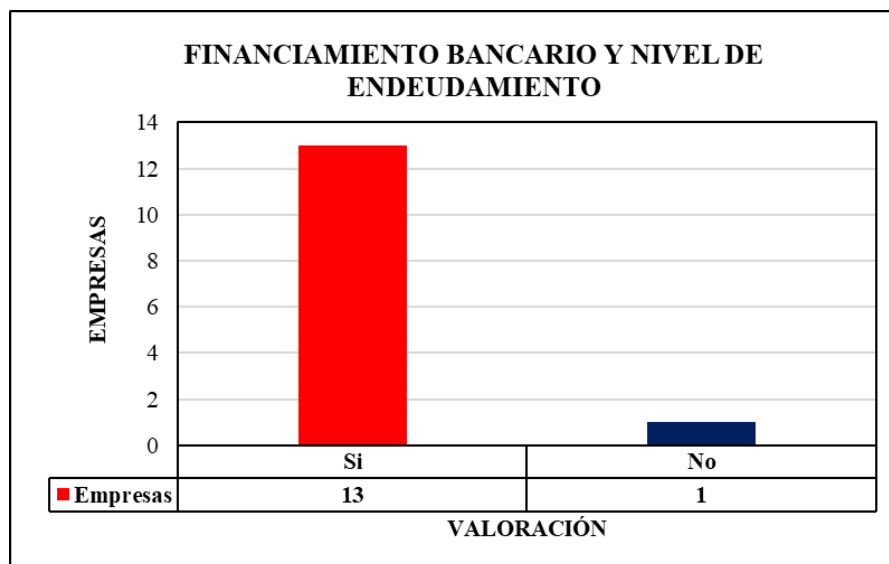
Se observa en la figura 21 el incremento significativo del nivel de **apalancamiento financiero** obtenidos en el 2020 y 2021, respecto al 2019; ello causado por las necesidades económicas y financieras surgidas como consecuencia de los efectos del shock de la pandemia, lo cual conllevó a optar como una estrategia empresarial inyectar mayor capital a través del financiamiento bancario para aliviar el impacto del shock.

Por lo tanto, el nivel del **apalancamiento financiero** obtenido por las empresas presenta una mejora significativa durante los periodos evaluados, pues tiende en crecimiento. En consecuencia, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuirá directamente para su determinación.

d. Cuestionario - Pregunta 4

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que fue importante acceder al financiamiento bancario como estrategia principal de endeudamiento a largo plazo durante el shock de la pandemia COVID-19?

Figura 22
Pregunta 4 – Financiamiento bancario y nivel de endeudamiento



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar el Financiamiento bancario y nivel de endeudamiento.

Interpretación: Se observa en la figura 22 que 13 empresas encuestadas (representan el 93%) afirman que fue importante acceder al financiamiento bancario como estrategia principal de endeudamiento a largo plazo, y 1 empresa encuestada (representa el 7%) afirma que no fue relevante esta estrategia.

Se concluye que, para la mayoría de las empresas acceder a algún tipo de financiamiento bancario como: préstamo Reactiva Perú, leasing financiero, prestamos financieros y otros; fue la estrategia principal a largo plazo optada para afrontar la contracción económica originada por el shock de la pandemia COVID-19. Debido a que permitió usar recursos de terceros para cubrir la

falta de ingresos de efectivo a causa de la caída de demanda de combustible y el desfase de precios durante la pandemia.

3.1.1.3. Financiamiento Bancario y Valor Económico Agregado

Tabla 12

Financiamiento bancario y valor económico agregado

Empresa/Variable	Financiamiento bancario (FB)						Valor económico agregado (EVA)		
	2019		2020		2021		2019	2020	2021
	Código	FB	%IFT(*)	FB	%IFT(*)	FB			
Grifo "A"	54,551	11%	101,618	17%	88,067	15%	43,448	36,137	46,004
Grifo "B"	0	0%	130,000	19%	119,282	12%	133,201	45,698	245,168
Grifo "C"	0	0%	130,000	14%	119,282	12%	213,794	100,971	18,016
Grifo "D"	0	0%	224,000	41%	224,000	35%	211,850	24,246	60,114
Grifo "E"	43,308	12%	249,748	41%	278,862	36%	100,358	88,762	134,393
Grifo "F"	0	0%	300,000	31%	213,067	19%	120,978	121,084	107,586
Grifo "G"	24,063	13%	403,282	65%	500,812	67%	38,479	54,730	77,920
Grifo "H"	83,536	32%	555,063	69%	345,968	49%	72,117	57,008	130,180
Grifo "I"	0	0%	654,718	28%	465,330	19%	179,233	75,148	109,197
Grifo "J"	86,083	6%	784,417	34%	590,968	27%	147,797	112,041	73,018
Grifo "K"	365,745	21%	970,784	38%	671,679	27%	178,036	107,749	271,606
Grifo "L"	1,207,741	42%	2,450,971	57%	2,076,939	47%	417,323	342,025	344,073
Grifo "M"	262,896	38%	2,162,942	76%	1,829,396	64%	180,966	241,198	292,059
Grifo "N"	1,061,831	22%	5,266,270	55%	4,717,297	50%	710,051	441,679	787,741
Promedio	227,840	14%	1,027,415	42%	874,353	34%	196,259	132,034	192,648

Nota. () %IFT refiere al porcentaje de incidencia del financiamiento bancario en el total de financiamiento de la empresa (F. Bancario/F. Total o Activo Neto). Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.*

Interpretación:

En la tabla 12 podemos evidenciar que, durante el periodo 2020 existe una disminución significativa del valor económico agregado a comparación del periodo 2019. Ello como consecuencia de los efectos ocasionados por el shock de la pandemia COVID-19. Al respecto, las empresas para hacer frente y aliviar estos efectos causados por el shock, optaron por acudir al financiamiento bancario como una de las estrategias empresariales. En su mayoría, las empresas obtuvieron el financiamiento bancario a través de Reactiva Perú, préstamos financieros, leasing financiero y otras formas de financiamiento bancario. En ese sentido, se observa que, el financiamiento bancario representado por el índice de financiamiento bancario aumentó durante el periodo 2020 y el 2021 a comparación del periodo 2019 lo que; no solo, contribuyó a amortiguar

el nivel del valor económico agregado sino también contribuyó a la mejora significativa durante el periodo 2021.

Por consiguiente, el incremento del financiamiento bancario impactó en el capital invertido y en el nivel de mejora de ingresos ordinarios, así como en el NOPAT (como lo vimos en la tabla 04). Considerando que el préstamo Reactiva Perú es el más representativo de las formas de financiamiento bancario con condiciones muy favorables y con un interés demasiado bajo, contribuyó a que el costo promedio ponderado de capital no se incremente a pesar de que la deuda externa fuera significativa, logrando así, que el nivel de costo de capital obtenido no sea elevado. Por lo tanto, el incremento del financiamiento bancario fue determinante para la contribución de la mejora del valor económico agregado. Tal como se detalla a continuación:

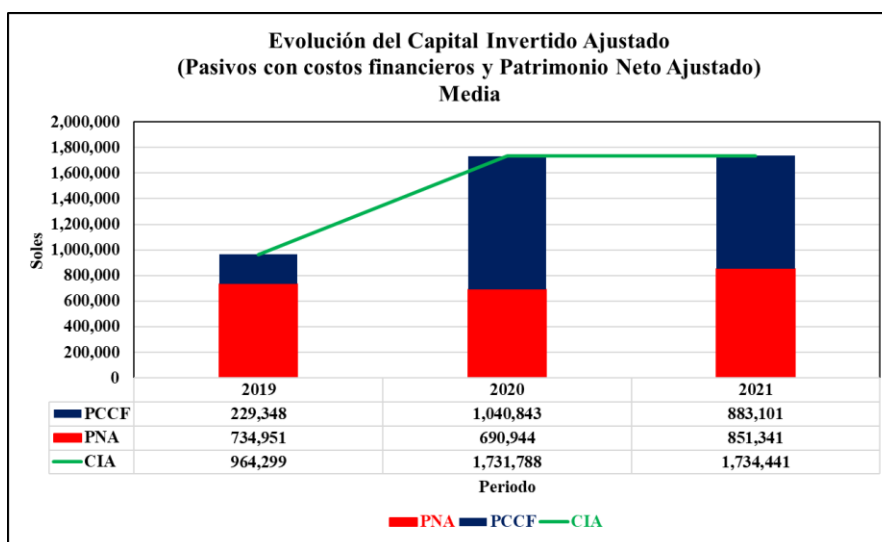
a. Capital invertido ajustado y sus componentes (pasivo con costo financiero y patrimonio neto)

Tabla 13
Capital invertido ajustado y sus componentes

Código	Pasivo con costos financieros						Patrimonio neto ajustado						Capital invertido ajustado		
	2019	%	2020	%	2021	%	2019	%	2020	%	2021	%	2019	2020	2021
Grifo "A"	54,551	11%	101,618	17%	88,067	15%	462,940	89%	492,155	83%	516,913	85%	517,491	593,773	604,979
Grifo "B"	0	0%	130,000	19%	119,282	12%	441,029	100%	554,275	81%	878,922	88%	441,029	684,275	998,204
Grifo "C"	11,050	2%	130,000	14%	119,282	12%	615,077	98%	771,891	86%	867,071	88%	626,127	901,891	986,353
Grifo "D"	0	0%	224,000	48%	224,000	39%	275,633	100%	246,531	52%	343,557	61%	275,633	470,531	567,557
Grifo "E"	43,308	12%	249,748	49%	278,862	41%	321,179	88%	260,616	51%	398,771	59%	364,487	510,364	677,633
Grifo "F"	10,066	2%	314,654	33%	257,012	26%	398,575	98%	629,596	67%	741,743	74%	408,641	944,250	998,755
Grifo "G"	24,063	13%	403,282	78%	500,812	77%	156,488	87%	113,208	22%	146,248	23%	180,551	516,490	647,060
Grifo "H"	83,536	32%	555,063	69%	345,968	49%	176,535	68%	253,471	31%	356,359	51%	260,071	808,534	702,327
Grifo "I"	0	0%	654,718	28%	465,330	19%	1,620,513	100%	1,723,948	72%	2,013,063	81%	1,620,513	2,378,666	2,478,393
Grifo "J"	86,083	10%	784,417	45%	590,968	42%	787,095	90%	970,063	55%	823,434	58%	873,178	1,754,480	1,414,401
Grifo "K"	365,745	21%	970,784	45%	679,010	35%	1,361,828	79%	1,175,365	55%	1,267,444	65%	1,727,573	2,146,148	1,946,454
Grifo "L"	1,207,741	58%	2,450,971	74%	2,076,939	61%	864,189	42%	863,516	26%	1,300,635	39%	2,071,930	3,314,487	3,377,574
Grifo "M"	262,896	38%	2,162,942	93%	1,829,396	78%	426,598	62%	174,451	7%	527,831	22%	689,494	2,337,393	2,357,227
Grifo "N"	1,061,831	31%	5,439,608	79%	4,788,480	73%	2,381,631	69%	1,444,136	21%	1,736,778	27%	3,443,462	6,883,745	6,525,259
Media	229,348	16%	1,040,843	49%	883,101	41%	734,951	84%	690,944	51%	851,341	59%	964,299	1,731,788	1,734,441

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 23
Capital invertido ajustado y sus componentes



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar la evolución del capital invertido ajustado y sus componentes de las empresas.

Interpretación:

Se observa en la figura 23 el incremento significativo del nivel de **pasivos con costos financieros** en el 2020, respecto al 2019; ello causado principalmente por el aumento considerable del financiamiento bancario, como el acceso al Programa Reactiva Perú en la mayoría de las empresas, el mismo que se optó como estrategia principal para aliviar los efectos de la pandemia COVID-19. Asimismo, se observa que se mantuvo constante el nivel de **pasivos con costos financieros** obtenidos en el 2021, respecto al 2020, debido a que el financiamiento bancario fue a largo plazo. Del mismo modo, al ser el componente principal del **capital invertido**, también incrementó considerablemente.

En consecuencia, al ser un subindicador de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y valor económico agregado contribuyó directamente para la determinación de estos.

b. Evolución del CPPC de la deuda externa, CPPC de recursos propios y CPPC total

Tabla 14

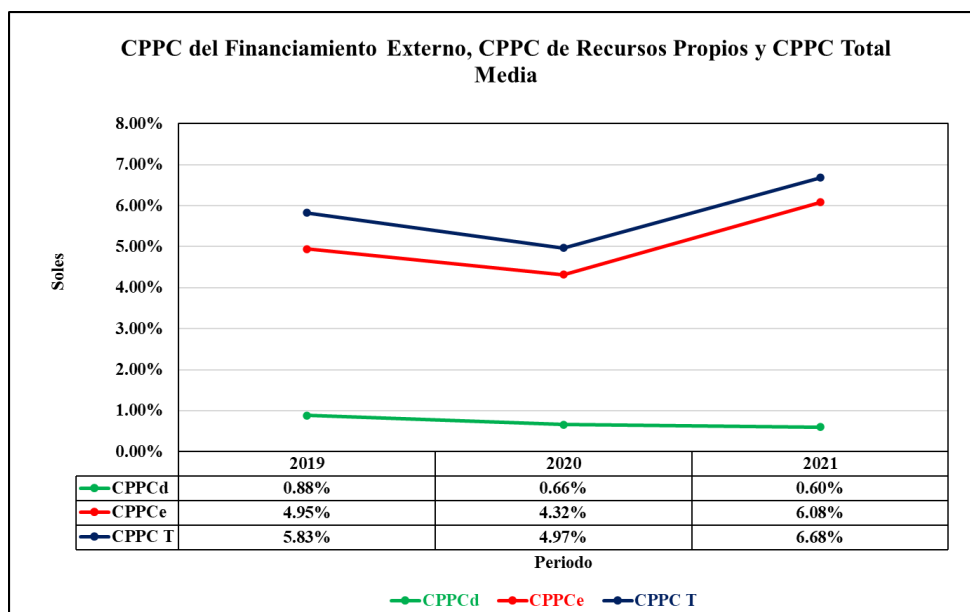
CPPC de la deuda externa, CPPC de recursos propios y CPPC total

Empresa	CPPC del Financiamiento Externo			CPPC de Recursos Propios			CPPC Total		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Grifo "A"	0.79%	0.75%	0.63%	5.24%	6.01%	7.65%	6.02%	6.75%	8.28%
Grifo "B"	0.00%	0.17%	0.11%	5.75%	5.91%	7.80%	5.75%	6.08%	7.91%
Grifo "C"	0.08%	0.08%	0.07%	5.67%	6.15%	7.79%	5.74%	6.23%	7.86%
Grifo "D"	0.00%	0.37%	0.31%	5.75%	4.40%	6.20%	5.75%	4.78%	6.50%
Grifo "E"	1.11%	0.20%	0.95%	5.17%	4.33%	6.10%	6.28%	4.53%	7.05%
Grifo "F"	0.12%	0.17%	0.23%	5.63%	5.15%	7.00%	5.75%	5.32%	7.23%
Grifo "G"	1.14%	1.33%	1.91%	5.10%	2.80%	3.99%	6.23%	4.13%	5.90%
Grifo "H"	3.12%	2.03%	1.14%	4.18%	3.30%	5.63%	7.30%	5.33%	6.77%
Grifo "I"	0.00%	0.15%	0.10%	5.75%	5.46%	7.40%	5.75%	5.61%	7.50%
Grifo "J"	0.65%	0.43%	0.31%	5.27%	4.56%	6.06%	5.92%	4.99%	6.37%
Grifo "K"	0.85%	0.26%	0.18%	4.71%	4.53%	6.46%	5.57%	4.79%	6.65%
Grifo "L"	1.77%	1.37%	0.95%	2.89%	3.02%	4.92%	4.66%	4.39%	5.86%
Grifo "M"	1.51%	0.76%	0.59%	3.88%	2.04%	3.98%	5.39%	2.81%	4.57%
Grifo "N"	1.24%	1.14%	0.89%	4.24%	2.75%	4.22%	5.48%	3.89%	5.11%
Media	0.88%	0.66%	0.60%	4.95%	4.32%	6.08%	5.83%	4.97%	6.68%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 24

CPPC de la deuda externa, CPPC de recursos propios y CPPC total



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar la evolución del CPPC de la deuda externa, CPPC de recursos propios y CPCC total de las empresas.

Interpretación: Se observa en la figura 24 un nivel significativamente bajo de **CPPC de la Deuda** en el 2020 y 2021, respecto al 2019; lo que significa que, las empresas accedieron al préstamo Reactiva Perú, en su mayoría a montos elevados y con costos muy bajos (tasa efectiva anual - TEA menor a 1%). De este modo, contribuyó a que el nivel del **CPPC de la deuda** sea significativamente baja a comparación de la elevada TEA de otros productos financieros normales con las mismas características.

Por lo tanto, el **CPPC total** obtenido por las empresas en general, es **significativamente bajo** durante los periodos evaluados. En consecuencia, al ser un subindicador del valor económico agregado contribuyó directamente para la determinación de este.

c. Valor económico agregado, NOPAT y costo de capital

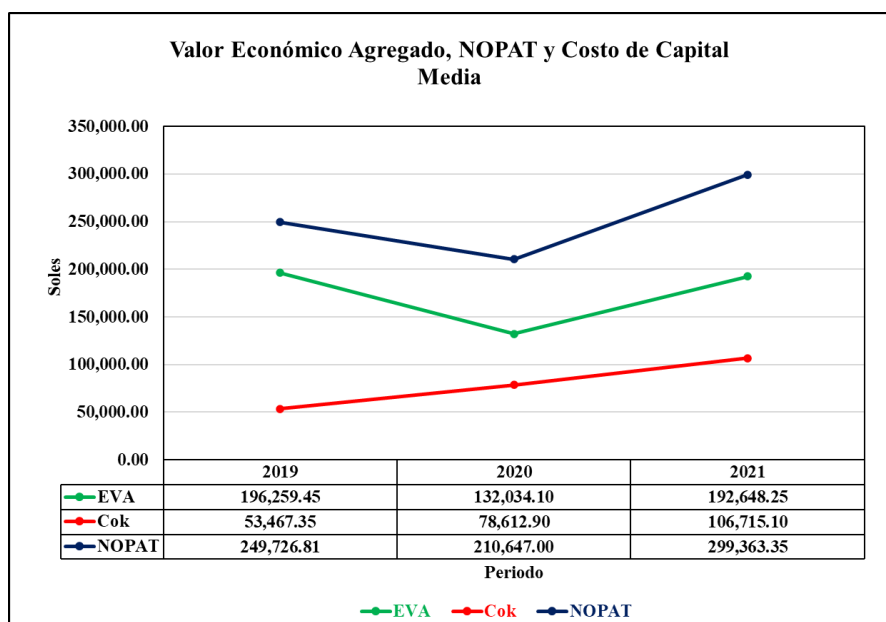
Tabla 15

Valor económico agregado, NOPAT y costo de capital

Empresa	NOPAT			Costo de capital			Valor económico agregado		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Grifo "A"	74,614	76,239	96,069	31,166	40,102	50,065	43,448	36,137	46,004
Grifo "B"	158,574	87,293	324,082	25,373	41,595	78,914	133,201	45,698	245,168
Grifo "C"	249,754	157,148	95,513	35,960	56,177	77,497	213,794	100,971	18,016
Grifo "D"	227,707	46,716	97,032	15,857	22,470	36,918	211,850	24,246	60,114
Grifo "E"	123,254	111,905	182,183	22,896	23,143	47,790	100,358	88,762	134,393
Grifo "F"	144,495	171,348	179,792	23,516	50,264	72,206	120,978	121,084	107,586
Grifo "G"	49,735	76,067	116,080	11,256	21,338	38,160	38,479	54,730	77,920
Grifo "H"	91,094	100,068	177,714	18,977	43,060	47,534	72,117	57,008	130,180
Grifo "I"	272,462	208,591	295,163	93,229	133,443	185,966	179,233	75,148	109,197
Grifo "J"	199,515	199,507	163,166	51,718	87,466	90,147	147,797	112,041	73,018
Grifo "K"	274,186	210,459	400,975	96,150	102,711	129,370	178,036	107,749	271,606
Grifo "L"	513,884	487,503	542,127	96,561	145,478	198,055	417,323	342,025	344,073
Grifo "M"	218,111	306,800	399,820	37,145	65,601	107,761	180,966	241,198	292,059
Grifo "N"	898,790	709,414	1,121,371	188,739	267,734	333,630	710,051	441,679	787,741
Media	249,727	210,647	299,363	53,467	78,613	106,715	196,259	132,034	192,648

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Figura 25
 Valor económico agregado, NOPAT y costo de capital



Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Objetivo: Evaluar el nivel del NOPAT y del costo de capital.

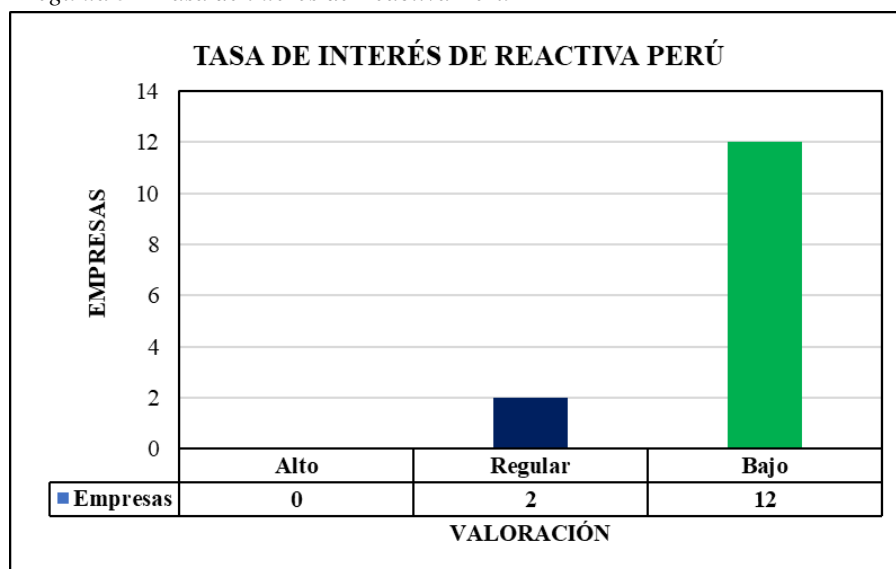
Interpretación: Se observa en la figura 25 el incremento relativo del valor económico agregado del periodo 2021, respecto al 2020. Ello debido al incremento del NOPAT y al bajo **costo de capital**.

En ese sentido, el acceso al préstamo Reactiva Perú contribuyó significativamente al aumento de ingresos y por ende del NOPAT. Asimismo, al lograr obtener un nivel bajo del CPPC de la deuda con un alto nivel de capital invertido contribuyó a mantener el costo de capital relativamente bajo. En consecuencia, el financiamiento bancario contribuyó significativamente a la mejora del valor económico agregado.

e. Cuestionario - Pregunta 5

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Cómo calificas el porcentaje de la tasa de interés del préstamo Reactiva Perú?

Figura 26
Pregunta 5 – Tasa de interés de Reactiva Perú



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar el costo del préstamo Reactiva Perú.

Interpretación: Se observa en la figura 26 que 12 empresas encuestadas (representan el 86%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés del préstamo Reactiva Perú fue bajo, y 2 empresas encuestadas (representan el 14%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés fue regular.

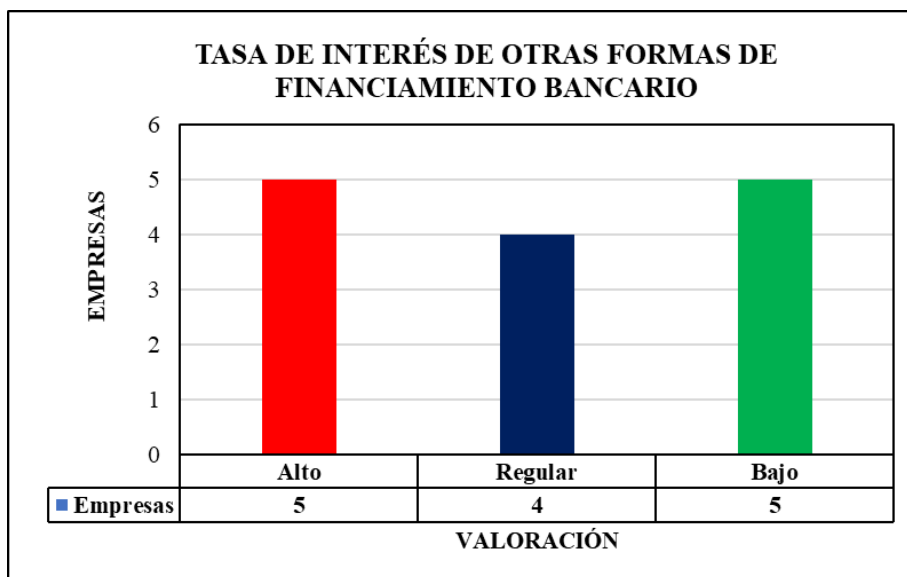
Se concluye que, para la mayoría de las empresas el acceder a algún tipo de financiamiento bancario específicamente el préstamo Reactiva Perú; no generó costos financieros altos en comparación de préstamos otorgados por entidades financieras. En ese sentido, el préstamo Reactiva Perú fue una forma de alivio financiero que promovió el Estado para inyectar en las empresas liquidez con condiciones muy favorables.

f. Cuestionario - Pregunta 6

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Cómo calificas el porcentaje de la tasa de interés de las otras formas de financiamiento bancario (leasing financiero, préstamos financieros y otros)?

Figura 27

Pregunta 6 – Tasa de interés de otras formas de financiamiento bancario



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar el costo de las otras formas de financiamiento bancario.

Interpretación: Se observa en la figura 27 que, 5 empresas encuestadas (representan el 36%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés de las otras formas de financiamiento bancario (leasing financiero, préstamos financieros y otros) fue alto, 4 empresas encuestadas (representan el 28%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés fue regular, y 5 empresas encuestadas (representan el 36%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés fue baja.

Se concluye que, para la mayoría de las empresas el acceder a algún tipo de financiamiento bancario como leasing financiero, préstamos financieros y otros; generó costos financieros altos en comparación de Reactiva Perú. En ese sentido, las empresas no optaron en su mayoría acceder a estas formas de financiamiento durante el periodo de pandemia COVID-19.

3.1.2. *Financiamiento Tributario y Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera y Valor Económico Agregado.*

3.1.2.1. *Financiamiento Tributario y Rentabilidad Económica*

Tabla 16

Financiamiento tributario y rentabilidad económica

Empresa/ Variable	Financiamiento tributario						Rentabilidad económica (RE)		
	Número de veces que accedió algún financiamiento tributario			Monto total de financiamiento tributario accedido durante el año			2019	2020	2021
	Código	2019	2020	2021	2019	2020			
Grifo "A"	15	6	2	31,827	14,765	2,469	14%	14%	16%
Grifo "B"	0	1	0	0	12,092	0	36%	15%	38%
Grifo "C"	1	2	2	11,050	15,806	7,150	40%	20%	10%
Grifo "D"	2	6	3	17,414	21,537	19,586	74%	12%	19%
Grifo "E"	0	3	1	0	12,722	6,154	34%	26%	31%
Grifo "F"	3	5	2	37,713	75,190	58,485	32%	23%	17%
Grifo "G"	0	5	0	0	476	0	28%	22%	20%
Grifo "H"	6	2	9	17,667	2,287	43,133	35%	19%	24%
Grifo "I"	0	1	0	0	11,058	0	17%	10%	12%
Grifo "J"	7	3	4	48,984	25,226	44,013	22%	15%	10%
Grifo "K"	1	0	9	11,655	0	95,253	16%	11%	19%
Grifo "L"	2	5	6	89,758	29,137	106,671	21%	17%	15%
Grifo "M"	4	11	0	30,381	41,814	0	32%	20%	17%
Grifo "N"	16	19	17	461,358	440,039	469,392	24%	13%	17%
Promedio	4	5	4	54,129	50,154	60,879	30%	17%	19%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Interpretación:

En la tabla 16 podemos evidenciar que, durante el periodo 2021 existe un aumento en el acceso al financiamiento tributario a comparación del periodo 2020. Ello como consecuencia de las necesidades económicas y financieras a corto plazo que surgieron como efectos del shock de la pandemia COVID-19. Al respecto, las empresas para hacer frente y aliviar estos efectos causados por el shock, optaron por acudir al financiamiento tributario como una de las estrategias empresariales. En su mayoría, las empresas obtuvieron el financiamiento tributario a través del acogimiento al IGV Justo, uso de la TIM (tasa de interés moratorio) y fraccionamiento tributario. En ese sentido, se observa que, el financiamiento tributario contribuyó a aumentar moderadamente la rentabilidad económica durante el periodo 2021 a comparación del periodo 2020, resultado que

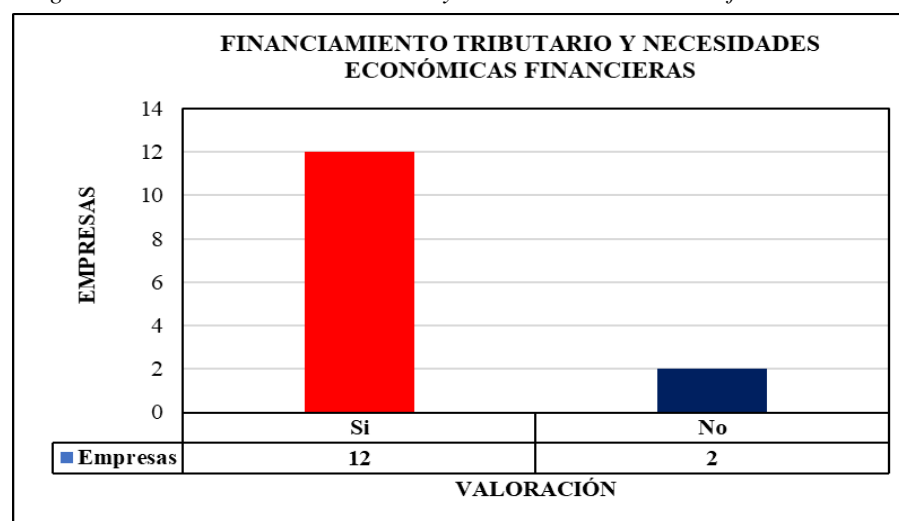
se explica por la decisión de usar el efectivo destinado, inicialmente, al cumplimiento de obligaciones tributarias para optar aumentar el capital de trabajo en el corto plazo, y en consecuencia se aumentó la rotación de inventarios. De ese modo el financiamiento tributario contribuyó moderadamente a la mejora de la rentabilidad económica.

a. Cuestionario - Pregunta 7

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que el acceso al financiamiento tributario contribuyó a cubrir las necesidades económicas y financieras a corto plazo originadas por el shock de la pandemia COVID-19?

Figura 28

Pregunta 7 – Financiamiento tributario y necesidades económicas financieras



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar el Financiamiento tributario y las necesidades económicas financieras de las empresas.

Interpretación: Se observa en la figura 28 que 12 empresas encuestadas (representan el 86%) afirman que el financiamiento tributario contribuyó a cubrir las necesidades económicas y financieras a corto plazo, y 2 empresas encuestadas (representa el 14%) afirman que no contribuyó a cubrir dichas necesidades en su totalidad.

Se concluye que, para la mayoría de las empresas el acceder a algún tipo de financiamiento tributario como: Fraccionamiento tributario, acogimiento al IGV Justo y uso de la TIM por pago fuera de plazo; contribuyó moderadamente a cubrir sus necesidades económicas y financieras a corto plazo, adicionando una cantidad mayor de inversión en capital de trabajo para operar y afrontar la contracción económica originada por el shock de la pandemia COVID-19.

3.1.2.2. Financiamiento Tributario y Rentabilidad Financiera

Tabla 17

Financiamiento tributario y rentabilidad financiera

Empresa/ Variable	Financiamiento tributario						Rentabilidad financiera (RF)		
	Número de veces que accedió algún financiamiento tributario			Monto total de financiamiento tributario accedido durante el año			2019	2020	2021
Código	2019	2020	2021	2019	2020	2021			
Grifo "A"	15	6	2	31,827	14,765	2,469	16%	16%	19%
Grifo "B"	0	1	0	0	12,092	0	36%	18%	45%
Grifo "C"	1	2	2	11,050	15,806	7,150	41%	23%	12%
Grifo "D"	2	6	3	17,414	21,537	19,586	83%	18%	33%
Grifo "E"	0	3	1	0	12,722	6,154	38%	38%	55%
Grifo "F"	3	5	2	37,713	75,190	58,485	36%	33%	26%
Grifo "G"	0	5	0	0	476	0	32%	56%	89%
Grifo "H"	6	2	9	17,667	2,287	43,133	52%	47%	58%
Grifo "I"	0	1	0	0	11,058	0	17%	12%	16%
Grifo "J"	7	3	4	48,984	25,226	44,013	25%	23%	18%
Grifo "K"	1	0	9	11,655	0	95,253	20%	17%	33%
Grifo "L"	2	5	6	89,758	29,137	106,671	59%	56%	50%
Grifo "M"	4	11	0	30,381	41,814	0	51%	102%	114%
Grifo "N"	16	19	17	461,358	440,039	469,392	38%	37%	71%
Promedio	4	5	4	54,129	50,154	60,879	39%	35%	46%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Interpretación:

En la tabla 17 podemos evidenciar que, durante el periodo 2021 existe un aumento en el acceso al financiamiento tributario a comparación del periodo 2020. Ello como consecuencia de las necesidades económicas y financieras a corto plazo que surgieron como efectos del shock de la pandemia COVID-19. Al respecto, las empresas para hacer frente y aliviar estos efectos causados por el shock, optaron por acudir al financiamiento tributario como una de las estrategias empresariales. En su mayoría, las empresas obtuvieron el financiamiento tributario a través del

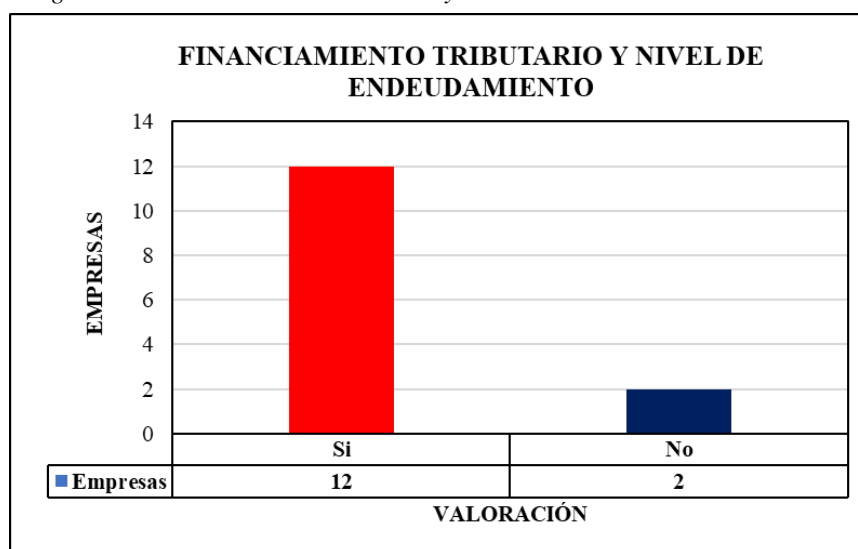
acogimiento al IGV Justo, uso de la TIM (Tasa de Interés Moratoria) y fraccionamiento tributario. En ese sentido, se observa que, el financiamiento tributario contribuyó moderadamente a aumentar la rentabilidad financiera durante el periodo 2021 a comparación del periodo 2020, resultado que se explica por la decisión de usar el efectivo destinado, inicialmente, al cumplimiento de obligaciones tributarias para optar aumentar el capital de trabajo en el corto plazo y, en consecuencia, aumentó el nivel de endeudamiento.

a. Cuestionario - Pregunta 8

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que fue importante acceder al financiamiento tributario como estrategia principal de endeudamiento a corto plazo durante el shock de la pandemia COVID-19?

Figura 29

Pregunta 8 – Financiamiento tributario y nivel de endeudamiento



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar el financiamiento tributario y nivel de endeudamiento.

Interpretación: Se observa en la figura 29 que 12 empresas encuestadas (representan el 86%) afirman que fue importante acceder al financiamiento tributario como estrategia principal de

endeudamiento a corto plazo, y 2 empresas encuestadas (representa el 14%) afirman que no fue relevante esta estrategia.

Se concluye que, para la mayoría de las empresas el acceder a algún tipo de financiamiento tributario como: Fraccionamiento tributario, acogimiento al IGV Justo y uso de la TIM por pago fuera de plazo; fue una de las estrategias a corto plazo optada para afrontar la contracción económica originada por el shock de la pandemia COVID-19. Debido a que permitió usar recursos de terceros para cubrir la falta de ingresos de efectivo a causa de la caída de demanda de combustible y el desfase de precios durante la pandemia.

3.1.2.3. Financiamiento Tributario y Valor Económico Agregado

Tabla 18

Financiamiento tributario y valor económico agregado

Empresa/ Variable	Financiamiento tributario						Valor económico agregado (EVA)		
	Número de veces que accedió algún financiamiento tributario			Monto total de financiamiento tributario accedido durante el año			2019	2020	2021
	Código	2019	2020	2021	2019	2020			
Grifo "A"	15	6	2	31,827	14,765	2,469	43,448	36,137	46,004
Grifo "B"	0	1	0	0	12,092	0	133,201	45,698	245,168
Grifo "C"	1	2	2	11,050	15,806	7,150	213,794	100,971	18,016
Grifo "D"	2	6	3	17,414	21,537	19,586	211,850	24,246	60,114
Grifo "E"	0	3	1	0	12,722	6,154	100,358	88,762	134,393
Grifo "F"	3	5	2	37,713	75,190	58,485	120,978	121,084	107,586
Grifo "G"	0	5	0	0	476	0	38,479	54,730	77,920
Grifo "H"	6	2	9	17,667	2,287	43,133	72,117	57,008	130,180
Grifo "I"	0	1	0	0	11,058	0	179,233	75,148	109,197
Grifo "J"	7	3	4	48,984	25,226	44,013	147,797	112,041	73,018
Grifo "K"	1	0	9	11,655	0	95,253	178,036	107,749	271,606
Grifo "L"	2	5	6	89,758	29,137	106,671	417,323	342,025	344,073
Grifo "M"	4	11	0	30,381	41,814	0	180,966	241,198	292,059
Grifo "N"	16	19	17	461,358	440,039	469,392	710,051	441,679	787,741
Promedio	4	5	4	54,129	50,154	60,879	196,259	132,034	192,648

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Interpretación:

En la tabla 18 podemos evidenciar que, durante el periodo 2021 existe un aumento en el acceso al financiamiento tributario a comparación del periodo 2020. Ello como consecuencia de las necesidades económicas y financieras a corto plazo que surgieron como efectos del shock de la pandemia COVID-19. Al respecto, las empresas para hacer frente y aliviar estos efectos causados

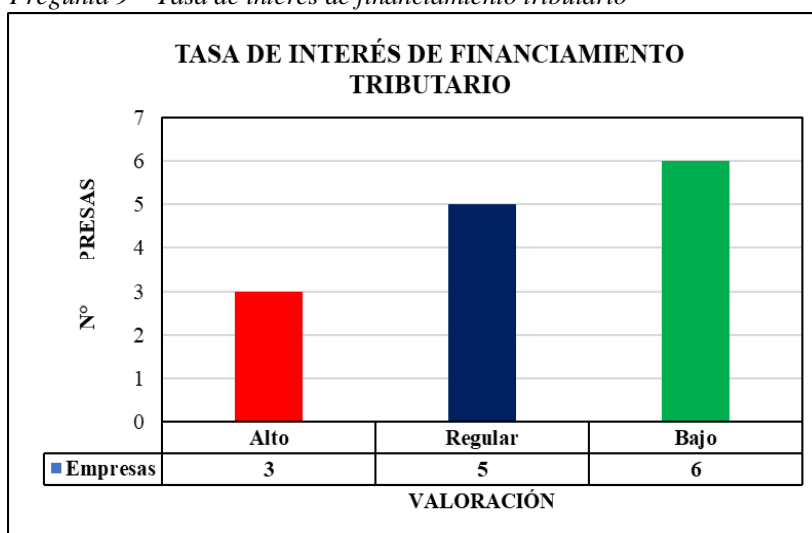
por el shock, optaron por acudir al financiamiento tributario como una de las estrategias empresariales. En su mayoría, las empresas obtuvieron el financiamiento tributario a través del acogimiento al IGV Justo, uso de la TIM (tasa de interés moratorio) y fraccionamiento tributario. En ese sentido, se observa que, el financiamiento tributario contribuyó a aumentar moderadamente el valor económico agregado durante el periodo 2021 a comparación del periodo 2020, resultado que se explica por la decisión de usar el efectivo destinado, inicialmente, al cumplimiento de obligaciones tributarias para optar aumentar el capital de trabajo en el corto plazo con un costo de la deuda bajo debido a que: el acceso al acogimiento IGV otorga tres meses de plazo de pago de la deuda sin intereses, el uso de la tasa de interés moratorio (TIM) disminuyó de 1,2% a 0.9% y el acceso al fraccionamiento tributario con una tasa de interés bajo a comparación de otras entidades financieras. Todo ello, contribuyó a obtener un nivel bajo del CPPC de la deuda y de ese modo, el financiamiento tributario contribuyó moderadamente a la mejora del valor económico agregado.

a. Cuestionario - Pregunta 9

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Cómo calificas el porcentaje de la tasa de interés del financiamiento tributario (fraccionamiento tributario y TIM por pago fuera de plazo)?

Figura 30

Pregunta 9 – Tasa de interés de financiamiento tributario



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar el costo del financiamiento tributario (fraccionamiento tributario y TIM por pago fuera de plazo)

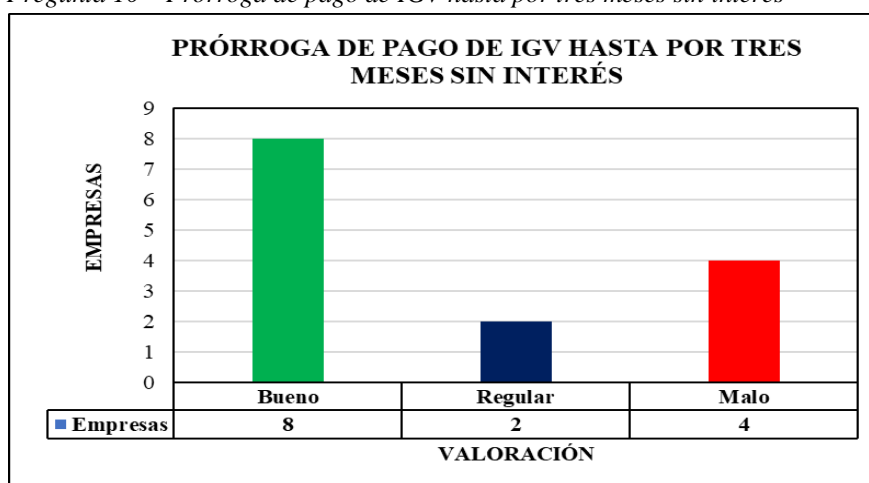
Interpretación: Se observa en la figura 30 que 3 empresas encuestadas (representan el 21%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés del financiamiento tributario (fraccionamiento tributario y TIM por pago fuera de plazo) fue alto, 5 empresas encuestadas (representan el 36%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés fue regular, y 6 empresas encuestadas (representan el 43%) afirman que el porcentaje de la tasa de interés fue baja.

Se concluye que, para la mayoría de las empresas el acceder a algún tipo de financiamiento tributario como fraccionamiento tributario y uso de la TIM por pago fuera de plazo; generó costos financieros bajos. En ese sentido, las empresas optaron en su mayoría acceder a estas formas de financiamiento durante el periodo de pandemia COVID-19, principalmente el uso de la TIM por pago fuera de plazo, debido a la disminución progresiva que tuvo del 1.2% mensual a 0.9% durante el periodo de pandemia del COVID-19.

b. Cuestionario - Pregunta 10

Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Cómo calificas a la prórroga de pago del IGV hasta por tres meses sin intereses (IGV Justo)?

Figura 31
Pregunta 10 – Prórroga de pago de IGV hasta por tres meses sin interés



Nota. Fuente: Encuesta.

Objetivo: Evaluar la prórroga de pago del IGV hasta por tres meses sin intereses.

Interpretación: Se observa en la figura 31 que 8 empresas encuestadas (representan el 57%) afirman que la prórroga de pago del IGV hasta por tres meses sin intereses (IGV Justo) fue bueno, 2 empresas encuestadas (representan el 14%) afirman que la prórroga fue regular, y 4 empresas encuestadas (representan el 29%) afirman que la prórroga fue mala.

Se concluye que, para la mayoría de las empresas el acceder a algún tipo de financiamiento tributario como el acogimiento al IGV Justo, fue beneficioso a corto plazo al no generar intereses hasta por 3 meses del pago de IGV. Debido a que la carga tributaria más pesada para las empresas mensualmente fue el IGV y este beneficio representó un alivio tributario promovido por el Estado para las empresas durante el periodo de pandemia COVID-19.

Capítulo IV

Discusión de Resultados

4.1. Discusión

La investigación tuvo como objetivo general evaluar el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 y 2021. Estas empresas, presentan de manera frecuente problemáticas en su nivel de ingresos a causa de la existencia de riesgos inherentes por la fuerte volatilidad de los precios al público de combustible debido a la ocurrencia de shocks de carácter internacional y nacional. Es por ello, que la investigación se enfocó en el shock de la pandemia COVID-19 de los periodos 2020 y 2021. En consecuencia, para el logro de los objetivos se utilizó los instrumentos planteados en la metodología de investigación: la aplicación del **cuestionario** y **análisis documental** de la información financiera y tributaria de las 14 empresas.

De ello, se observó que, durante el periodo del 2020, las empresas comercializadoras de combustible afrontaron la inmovilización social decretada por más de 90 días para evitar la propagación del COVID-19 causando una “contracción económica” a nivel nacional debido al cierre y paralización de empresas. Esto provocó la caída de la demanda y el desfase de precios de combustible, que se reflejó en la disminución del nivel de ingresos ordinarios netos, utilidad y rotación de activos de las empresas en el periodo 2020 a comparación del 2019, como se evidencia en la tabla 3, tabla 4 y tabla 7 respectivamente. En consecuencia, la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera y el valor económico agregado disminuyeron significativamente en el periodo 2020 respecto al 2019 como se muestra en la tabla 2, tabla 8 y tabla 12.

Frente a estas circunstancias, las empresas comercializadoras de combustible optaron como estrategia principal acceder al financiamiento externo para afrontar el shock de la pandemia

COVID-19.

De ello observamos, que las empresas optaron por acceder al financiamiento bancario a través de productos financieros, mostrados en la tabla 10, como: Reactiva Perú, préstamos financieros, leasing financiero y etc.; como estrategia a largo plazo para la obtención de capital de trabajo disponible que incrementó la estructura financiera significativamente del periodo 2020 en comparación del 2019, así como se evidencia el total de la inversión en la tabla 6 y el total del financiamiento en la tabla 9.

Asimismo, observamos que las empresas también optaron por acceder al financiamiento tributario a través del: Fraccionamiento tributario, uso de la TIM por pago fuera de plazo de tributos y acogimiento al IGV Justo; como estrategia a corto plazo para la obtención de capital de trabajo disponible accediendo a estos beneficios tributarios repetidas veces durante los periodos del 2020 y 2021 como muestra la tabla 16 y figura 28.

De la obtención del financiamiento bancario, siendo el Reactiva Perú el más significativo como se evidencia en la tabla 10, y financiamiento tributario contribuyeron a la obtención de un mayor capital de trabajo a largo y corto plazo, que fue usado durante el periodo de reactivación económica (junio 2020) y que a través de la gestión empresarial impactaron en el índice de rotación de activos (tabla 7) y en el margen de beneficio neto (tabla 5) de las empresas, que en consecuencia afectaron a la rentabilidad económica amortiguando su caída durante el periodo 2020 a comparación del 2019; que por el contrario, al no tener suficiente capital de trabajo las empresas se hubiesen afrontado a un peor escenario. Por ello, se logró una mejora significativa de la rentabilidad económica durante el periodo 2021 tal como se observa en la tabla 2 y tabla 16.

Este incremento del financiamiento bancario y tributario fueron determinantes, significativa y moderada respectivamente, en el crecimiento del apalancamiento financiero durante

el periodo 2020 y 2021 para las empresas como muestra la figura 22 y figura 28, que en consecuencia afectaron a la rentabilidad financiera amortiguando su caída durante el periodo 2020 a comparación del 2019. Por ello, se logró una mejora significativa de la rentabilidad financiera durante el periodo 2021, tal como se muestra en la tabla 8 y tabla 17.

El incremento del capital invertido a través del financiamiento bancario y tributario con costo de capital significativamente bajo (tabla 14), a razón de los costos financieros bajos del Reactiva Perú (figura 26), fraccionamiento tributario, uso de la disminución de la TIM por pago fuera de plazo de tributos (figura 30), acogimiento a la prórroga del pago del IGV sin intereses hasta por tres meses (figura 31) que fueron determinantes para que el valor económico agregado amortigué su caída durante el periodo 2020 a comparación del 2019. Y, en consecuencia, se logró una mejora significativa del valor económico agregado durante el periodo 2021, tal como se muestra en la tabla 12 y tabla 18.

En ese sentido la obtención de financiamiento externo como estrategia principal para la mejora de la rentabilidad concuerda con la **teoría de la compensación (trade off)** que Mascareñas (2022) afirma que los administradores de las empresas procuran lograr un nivel de financiamiento externo óptimo, que los beneficios generados sean suficientes para cubrir los costos de capital por deuda. En otras palabras, buscan combinar de forma óptima el financiamiento externo y el financiamiento propio.

También estos resultados se encuentran respaldados por Mirada y Mucha (2017) que sostienen que el financiamiento ha contribuido positivamente en la mejora de su situación económica donde dicha contribución se concretó generando una rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y creación de valor del capital invertido; y, por Quispe (2017) donde sostiene que el financiamiento del capital de trabajo incide para la obtención de mayor rentabilidad

en las pequeñas y medianas empresas de expendio de combustible en el distrito de Ayacucho.

Por lo tanto, después de todo lo descrito se demostró la hipótesis general y la hipótesis específica 1 y 2.

4.2. Análisis Estadístico

La estadística ayuda para la obtención, análisis e interpretación de todos los datos para conocer los efectos de uno o varios factores que intervienen en los fenómenos bajo estudio por lo tanto permite probar las hipótesis planteadas por el investigador.

La investigación desarrolló la prueba de correlación de variables e indicadores, a motivo que el nivel y diseño de investigación es el **descriptivo-correlacional**.

Al existir diferentes pruebas de correlación se optará por realizar la prueba de normalidad en el programa SPSS de los datos establecidos en la categorización de variables para determinar cuál prueba de correlación se tomará para la presente investigación.

4.2.1. Categorización de Variables e indicadores

En la investigación se realizó la categorización de variables e indicadores de la información recabada por la aplicación de los instrumentos midiéndolos a escala ordinal para su procesamiento en el programa SPSS v26.

Para realizar la medición se tomó como base de criterio la media, la mediana, los valores máximos y mínimos obtenidos por los valores cuantificables provenientes de la información obtenida por el análisis financiero de las 14 empresas. Asimismo, la praxis contable en el rubro económico fue determinante, respaldado por el Contador General de estas empresas (anexo 4).

a) **Variable independiente: Financiamiento externo**

i. **Indicador independiente 1: Financiamiento bancario**

Tabla 19:

Categorización del financiamiento bancario

Descripción	Financiamiento bancario						Calificación promedio
	2020			2021			
Empresas	FB	%IFT	Calificación	FB	%IFT	Calificación	
Grifo "A"	101,618	17%	2	88,067	15%	2	2
Grifo "B"	130,000	19%	2	119,282	12%	2	2
Grifo "C"	130,000	14%	2	119,282	12%	2	2
Grifo "D"	224,000	41%	3	224,000	35%	3	3
Grifo "E"	249,748	41%	3	278,862	36%	3	3
Grifo "F"	300,000	31%	2	213,067	19%	2	2
Grifo "G"	403,282	65%	3	500,812	67%	3	3
Grifo "H"	555,063	69%	3	345,968	49%	3	3
Grifo "I"	654,718	28%	2	465,330	19%	2	2
Grifo "J"	784,417	34%	2	590,968	27%	2	2
Grifo "K"	970,784	38%	3	671,679	27%	2	3
Grifo "L"	2,450,971	57%	3	2,076,939	47%	3	3
Grifo "M"	2,162,942	76%	3	1,829,396	64%	3	3
Grifo "N"	5,266,270	55%	3	4,717,297	50%	3	3

Nota. (*) %IFT refiere al porcentaje de incidencia del financiamiento bancario en el total de financiamiento de la empresa (F. Bancario/F. Total o Activo Neto). Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Tabla 20:

Leyenda de categorización del financiamiento bancario

Calificación		
Código	Descripción	Criterio
1	Bajo	menor a 10%
2	Normal	11% a 34%
3	Alto	35% a más

Tabla 21:

Valores de categorización del financiamiento bancario

Valores	
Mediana	35%
Promedio	38%
Valor mínimo	12%
Valor máximo	76%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

ii. Indicador independiente 2: Financiamiento tributario

Tabla 22:
Categorización del financiamiento tributario

Descripción	Financiamiento tributario								Calificación promedio
	Número de veces que accedió algún financiamiento tributario (fraccionamiento, IGV Justo y uso de la TIM)				Monto total de financiamiento tributario accedido durante el año				
	Empresas	2020	2021	Promedio	Calificación	2020	2021	Promedio	
Grifo "A"	6	2	4	2	14,765	2,469	8,617	2	2
Grifo "B"	1	0	1	1	12,092	0	6,046	2	2
Grifo "C"	2	2	2	2	15,806	7,150	11,478	2	2
Grifo "D"	6	3	5	3	21,537	19,586	20,562	2	3
Grifo "E"	3	1	2	2	12,722	6,154	9,438	2	2
Grifo "F"	5	2	4	2	75,190	58,485	66,838	2	2
Grifo "G"	5	0	3	2	476	0	238	1	2
Grifo "H"	2	9	6	3	2,287	43,133	22,710	2	3
Grifo "I"	1	0	1	1	11,058	0	5,529	2	2
Grifo "J"	3	4	4	2	25,226	44,013	34,620	2	2
Grifo "K"	0	9	5	3	0	95,253	47,627	2	3
Grifo "L"	5	6	6	3	29,137	106,671	67,904	3	3
Grifo "M"	11	0	6	3	41,814	0	20,907	2	3
Grifo "N"	19	17	18	3	440,039	469,392	454,716	3	3

Nota.. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Tabla 23:
Leyenda 1 de categorización del financiamiento tributario – número de accesos

Calificación 1		
Código	Descripción	Criterio
1	Bajo	0 a 1 veces
2	Normal	2 a 4 veces
3	Alto	5 veces a más

Tabla 25:
Valores 1 de categorización del financiamiento tributario – número de accesos

Valores 1	
Mediana	3 veces
Promedio	4 veces
Valor mínimo	0 veces
Valor máximo	19 veces

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Tabla 24:
Leyenda 2 de categorización del financiamiento tributario – monto total

Calificación 2		
Código	Descripción	Criterio
1	Bajo	Menor a S/.5,000
2	Normal	S/.5,001 a S/.67,000
3	Alto	S/.67,001 a más

Tabla 26:
Valores 2 de categorización del financiamiento tributario – monto total

Valores 2	
Mediana	15,286
Promedio	55,516
Valor mínimo	0
Valor máximo	469,392

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

b) Variable dependiente: Rentabilidad

i. Indicador dependiente 1: Rentabilidad económica

Tabla 27:

Categorización de la rentabilidad económica

Descripción	Rentabilidad económica				Calificación Promedio
	2020		2021		
Empresas	RE	Calificación	RE	Calificación	
Grifo "A"	14%	2	16%	2	2
Grifo "B"	15%	2	38%	3	3
Grifo "C"	20%	3	10%	1	2
Grifo "D"	12%	2	19%	3	3
Grifo "E"	26%	3	31%	3	3
Grifo "F"	23%	3	17%	3	3
Grifo "G"	22%	3	20%	3	3
Grifo "H"	19%	3	24%	3	3
Grifo "I"	10%	1	12%	2	2
Grifo "J"	15%	2	10%	1	2
Grifo "K"	11%	2	19%	3	3
Grifo "L"	17%	3	15%	2	3
Grifo "M"	20%	3	17%	3	3
Grifo "N"	13%	2	17%	3	3

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Tabla 28:

Leyenda de categorización de la rentabilidad económica

Calificación		
Código	Descripción	Criterio
1	Malo	menor a 10%
2	Regular	11% a 16%
3	Bueno	17% a más

Tabla 29:

Valores de categorización de la rentabilidad económica

Valores	
Mediana	17%
Promedio	18%
Valor máximo	38%
Valor mínimo	10%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

ii. Indicador dependiente 2: Rentabilidad financiera

Tabla 30:
Categorización de la rentabilidad financiera

Descripción	Rentabilidad financiera				Calificación promedio
	2020		2021		
Empresas	RF	Calificación	RF	Calificación	
Grifo "A"	16%	2	19%	2	2
Grifo "B"	18%	2	45%	3	3
Grifo "C"	23%	2	12%	2	2
Grifo "D"	18%	2	33%	3	3
Grifo "E"	38%	3	55%	3	3
Grifo "F"	33%	3	26%	2	3
Grifo "G"	56%	3	89%	3	3
Grifo "H"	47%	3	58%	3	3
Grifo "I"	12%	2	16%	2	2
Grifo "J"	23%	2	18%	2	2
Grifo "K"	17%	2	33%	3	3
Grifo "L"	56%	3	50%	3	3
Grifo "M"	102%	3	114%	3	3
Grifo "N"	37%	3	71%	3	3

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Tabla 31:
Leyenda de categorización de rentabilidad financiera

Calificación		
Código	Descripción	Criterio
1	Malo	menor a 10%
2	Regular	11 a 32%
3	Bueno	33% a más

Tabla 32:
Valores de categorización de rentabilidad financiera

Valores	
Mediana	33%
Promedio	41%
Valor máximo	114%
Valor mínimo	12%

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

iii. Indicador dependiente 3: Valor económico agregado

Tabla 33:
Categorización del valor económico agregado

Descripción	Valor económico agregado				Calificación promedio
	2020		2021		
Empresas	EVA	Calificación	EVA	Calificación	
Grifo "A"	36,137	1	46,004	2	2
Grifo "B"	45,698	1	245,168	3	2
Grifo "C"	100,971	2	18,016	1	2
Grifo "D"	24,246	1	60,114	2	2
Grifo "E"	88,762	2	134,393	3	3
Grifo "F"	121,084	2	107,586	2	2
Grifo "G"	54,730	2	77,920	2	2
Grifo "H"	57,008	2	130,180	3	3
Grifo "I"	75,148	2	109,197	2	2
Grifo "J"	112,041	2	73,018	2	2
Grifo "K"	107,749	2	271,606	3	3
Grifo "L"	342,025	3	344,073	3	3
Grifo "M"	241,198	3	292,059	3	3
Grifo "N"	441,679	3	787,741	3	3

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

Tabla 34:
Leyenda de categorización del valor económico agregado

Calificación		
Código	Descripción	Criterio
1	Malo	menor a S/.46,000
2	Regular	S/.46,001 a S/.130,000
3	Bueno	S/.130,001 a más

Tabla 35:
Valores de categorización del valor económico agregado

Valores	
Mediana	107,667
Promedio	162,341
Valor mínimo	18,016
Valor máximo	787,741

Nota. Fuente: Información financiera y tributaria de las empresas.

4.2.2. Pruebas de Normalidad

Para Sierra (2021) la prueba de normalidad es un test estadístico que nos ayuda a saber si los datos de la muestra provienen de una población con distribución normal; de tal forma, los valores de significancia nos indica que tipo de prueba paramétrica y no paramétrica se usará. Para ello se realiza esta prueba en el programa SPSS v.26. para decidir el uso de las pruebas de Kolmogorov-Smirnov y la prueba Shapiro-Wilk.

De esta manera, Sierra (2021) toma en cuenta el tamaño muestral de la investigación, siendo que cuando sea la muestra mayor a 50 se tomará la prueba Kolmogorov-Smirnov y si es menor o igual a 50 la prueba Shapiro-Wilk.

Tabla 36:
Pruebas de Normalidad

Descripción	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Financiamiento bancario	,369	14	,000	,639	14	,000
Financiamiento tributario	,369	14	,000	,639	14	,000
Rentabilidad económica	,443	14	,000	,576	14	,000
Rentabilidad financiera	,443	14	,000	,576	14	,000
Valor económico agregado	,369	14	,000	,639	14	,000

Nota. (a) Corrección de significación de Lilliefors

Teniendo en cuenta que la muestra del presente trabajo de investigación es menor a 50 (n=14) se optó por considerar la prueba de Shapiro-Wilk, para evaluar el nivel de significancia encontrada.

De la tabla 36, se muestra los siguientes resultados:

- ❖ *La prueba Shapiro-Wilk indica que el financiamiento bancario no tiene una distribución normal; $W(14) = 0,639$; $p = 0,000$.*
- ❖ *La prueba Shapiro-Wilk indica que el financiamiento tributario no tiene una distribución normal; $W(14) = 0,639$; $p = 0,000$.*

- ❖ *La prueba Shapiro-Wilk indica que el **rentabilidad económica** no tiene una distribución normal; $W(14) = 0,576$; $p = 0,000$.*
- ❖ *La prueba Shapiro-Wilk indica que el **rentabilidad financiera** no tiene una distribución normal; $W(14) = 0,576$; $p = 0,000$.*
- ❖ *La prueba Shapiro-Wilk indica que el **valor económico agregado** no tiene una distribución normal; $W(14) = 0,639$; $p = 0,000$.*

Al encontrar el nivel de significancia menor a 0,05, nos demuestra que los datos no tienen una distribución normal, por lo tanto, corresponde aplicar para el “contraste de hipótesis” de la presente investigación una **prueba no paramétrica**; siendo esta la correlación de Rho de Spearman.

4.2.3. Contrastación de la Primera Hipótesis Específica

Para evaluar el nivel de significación estadística mediante la prueba de Rho de Spearman se establecen:

Hipótesis alterna (H_1): *El financiamiento bancario contribuye significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.*

Hipótesis nula (H_0): *El financiamiento bancario no contribuye significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.*

Tabla 37:

Prueba de Rho de Spearman de la hipótesis específica 1

Descripción		Correlaciones				
		Financiamiento bancario	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera	Valor Económico agregado	
Rho de Spearman	Financiamiento bancario	Coefficiente de correlación	1,000	,730	,730	,750
		Sig. (bilateral)	.	,003	,003	,002
		N	14	14	14	14
	Rentabilidad económica	Coefficiente de correlación	,730	1,000	1,000	,548
		Sig. (bilateral)	,003	.	.	,043
		N	14	14	14	14
	Rentabilidad financiera	Coefficiente de correlación	,730	1,000	1,000	,548
		Sig. (bilateral)	,003	.	.	,043
		N	14	14	14	14

Valor económico agregado	Coefficiente de correlación	,750	,548	,548	1,000
	Sig. (bilateral)	,002	,043	,043	.
	N	14	14	14	14

De la tabla 37, se puede interpretar las siguientes correlaciones estadísticas de la hipótesis específica 1:

a) Correlación entre financiamiento bancario y rentabilidad económica

Se obtuvo que el nivel de significancia bilateral es menor a 0,05 ($p = 0,003$), por lo que existe correlación entre ambas variables. Asimismo, observamos que el coeficiente Rho de Spearman indica una correlación positiva alta ($r_s=0,730$) entre las variables.

b) Correlación entre financiamiento bancario y rentabilidad financiera

Se obtuvo que el nivel de significancia bilateral es menor a 0,05 ($p = 0,003$), por lo que existe correlación entre ambas variables. Asimismo, observamos que el coeficiente Rho de Spearman indica una correlación positiva alta ($r_s=0,730$) entre las variables.

c) Correlación entre financiamiento bancario y valor económico agregado

Se obtuvo que el nivel de significancia bilateral es menor a 0,05 ($p = 0,002$), por lo que existe correlación entre ambas variables. Asimismo, observamos que el coeficiente Rho de Spearman indica una correlación positiva alta ($r_s=0,750$) entre las variables.

Por tanto, según los resultados se acepta la hipótesis alterna y rechazamos la hipótesis nula al encontrar que el financiamiento bancario contribuye significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

4.2.4. Contrastación de la Segunda Hipótesis Específica.

Para evaluar el nivel de significación estadística mediante la prueba de Rho de Spearman se establecen:

Hipótesis alterna (H_1): El financiamiento tributario contribuye significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

Hipótesis nula (H_0): El financiamiento tributario no contribuye significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

Tabla 38:
Prueba de Rho de Spearman de la hipótesis específica 2

Descripción		Correlaciones				
		Financiamiento tributario	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera	Valor económico agregado	
Rho de Spearman	Financiamiento tributario	Coefficiente de correlación	1,000	,548	,548	,708
		Sig. (bilateral)	.	,043	,043	,005
		N	14	14	14	14
	Rentabilidad económica	Coefficiente de correlación	,548	1,000	1,000	,548
		Sig. (bilateral)	,043	.	.	,043
		N	14	14	14	14
	Rentabilidad financiera	Coefficiente de correlación	,548	1,000	1,000	,548
		Sig. (bilateral)	,043	.	.	,043
		N	14	14	14	14
	Valor económico agregado	Coefficiente de correlación	,708	,548	,548	1,000
		Sig. (bilateral)	,005	,043	,043	.
		N	14	14	14	14

De la tabla 38, se puede interpretar las siguientes correlaciones estadísticas de la hipótesis específica 2:

a) Correlación entre financiamiento tributario y rentabilidad económica

Se obtuvo que el nivel de significancia bilateral es menor a 0,05 ($p = 0,043$), por lo que existe correlación entre ambas variables. Asimismo, observamos que el coeficiente Rho de Spearman indica una correlación positiva moderada ($r_s=0,548$) entre las variables.

b) Correlación entre financiamiento tributario y rentabilidad financiera

Se obtuvo que el nivel de significancia bilateral es menor a 0,05 ($p = 0,043$), por lo que existe correlación entre ambas variables. Asimismo, observamos que el coeficiente Rho de Spearman

indica una correlación positiva moderada ($r_s=0,548$) entre las variables.

c) Correlación entre financiamiento tributario y valor económico agregado

Se obtuvo que el nivel de significancia bilateral es menor a 0,05 ($p = 0,005$), por lo que existe correlación entre ambas variables. Asimismo, observamos que el coeficiente Rho de Spearman indica una correlación positiva alta ($r_s=0,708$) entre las variables.

Por tanto, según los resultados se acepta la hipótesis alterna y rechazamos la hipótesis nula al encontrar que el financiamiento tributario contribuye moderadamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado.

Conclusiones

En la presente investigación de acuerdo a los objetivos planteados y la contrastación de la hipótesis, se concluye lo siguiente:

- i) El financiamiento externo ha contribuido significativamente a la mejora de la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 – 2021, a razón de que se logró demostrar el objetivo general de la investigación, donde se obtuvo un grado de correlación positiva en la hipótesis específica 1 y 2, contrastado por la aplicación de los instrumentos de cuestionario y revisión de datos históricos.
- ii) El financiamiento bancario ha contribuido significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado como se evidencia en la tabla 2, tabla 8 y tabla 12 respectivamente. Es así, que se demostró la efectividad del financiamiento bancario como estrategia empresarial a largo plazo adoptada por los gerentes de las empresas comercializadoras de combustibles del departamento de Ayacucho durante el periodo 2020 – 2021. Ello, respaldado también por el análisis estadístico de la hipótesis específica 1 donde se obtuvo un grado de correlación positiva alta entre las variables (tabla 37).
- iii) El financiamiento tributario ha contribuido moderadamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado como se evidencia en la tabla 16, tabla 17 y tabla 18 respectivamente. Es así, que se demostró la efectividad del financiamiento tributario como medida a corto plazo adoptada por los gerentes de las empresas comercializadoras de combustibles del departamento de Ayacucho durante el periodo 2020 – 2021. Ello, respaldado también por el análisis estadístico de la hipótesis específica 2 donde se obtuvo un grado de correlación positiva moderada (tabla 38).

Recomendaciones

En la presente investigación de acuerdo a las conclusiones obtenidas, se recomienda lo siguiente:

- i) Que debido a que el sector de hidrocarburos líquidos se ve afectado de manera frecuente a causa de shocks o eventos internacionales y nacionales de carácter económico, político u otro que afectan el precio de la materia prima, originando inestabilidad económica en este sector. Se recomienda que el Estado promueva formas de alivio financiero y tributario para las empresas comercializadoras de combustibles opten por acceder al financiamiento externo en los periodos de inestabilidad económica promoviendo la subsistencia, desarrollo y posterior crecimiento en el mercado.
- ii) Que las empresas comercializadoras de combustible del departamento de Ayacucho accedan como estrategia empresarial a largo plazo, al financiamiento bancario promovidos por el Estado para optimizar y mejorar la rentabilidad con el aumento de capital de trabajo y así poder hacer frente a los posibles shocks por la existencia de riesgos inherentes causados por la fuerte volatilidad de los precios al público de combustible, que afecten los ingresos de la empresa.
- iii) Que las empresas comercializadoras de combustible del departamento de Ayacucho accedan como medida a corto plazo al financiamiento tributario para optimizar y mejorar la rentabilidad con el aumento de capital de trabajo y así poder hacer frente a los posibles shocks por la existencia de riesgos inherentes causados por la fuerte volatilidad de los precios al público de combustible, que afecten los ingresos de la empresa.

Referencias Bibliográficas

- Aguilar, S. (2005). *Fórmulas para el cálculo de la muestra en investigaciones de salud. Salud en Tabasco*. 11(1-2). 333-338. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=48711206>
- Alva, M., Peña, J., Flores, J., Oyola, C., Luque, L., Ramos, G., Reyes, V., Zelada, D., García, I. y Álvarez, M. (2017). *Reforma Tributaria 2016-2017*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C
- Amat, O. (1999). *EVA valor económico agregado un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Colombia: Norma.
- Amat, O. (2000). *EVA valor económico agregado*. Bogotá: Editorial Norma.
- Apaza, M. (2010). *Consultorio económico financiero*. Publicación: Lima: Instituto Pacifico SAC.
- Archel, P., Carrasco del Amo, F., Lizarraga, F., Sánchez, A. y Cano, M. (2015). *Estados Contables. Elaboración, Análisis e Interpretación*. Madrid: Editorial Pirámide.
- Arias, F. (2006). *El proyecto de investigación: Introducción a la investigación*. Venezuela: Editorial Episteme, C.A.
- Atauje, N. (2014). *Universo, Población y muestra*. Cañete: Universidad Privada Sergio Bernaldes. Recuperado de: <https://es.slideshare.net/TomsCaldern/universo-poblacin-y-muestra>
- Barrero, J. (2013). *La importancia de medir la contabilidad*. RePro. Recuperado de: https://www.cpba.com.ar/old/Actualidad/Noticias_Consejo/2013-01-18_Este_verano_lea_a_sus_colegas_RePro_68_Agosto_2012_La_importancia_de_medir_la_rentabilidad.pdf
- Bonilla, F. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Revista Nacional De Administración.1(1), 56-57. Recuperado de: <https://doi.org/10.22458/rna.v1i1.284>
- Ccanto, C. y Narváez, A. (2020). *Redefiniendo la visión del contador: Impacto del COVID-19 en*

los proveedores de la cadena de supermercados en el cálculo de la pérdida esperada según la NIIF 9 Instrumentos Financieros: caso Inretail Perú Corp. Revista Lidera. 15-2020. 12-17. Recuperado de: <https://files.pucp.education/facultad/ciencias-contables/wp-content/uploads/2021/02/08180221/Revista-Lidera-N%C2%B0-15.pdf>

Court, E. (2009). *Aplicaciones para Finanzas Empresariales*. México: Pearson Educación

Domínguez, E. (2005). *Fuentes de Financiamiento Empresarial*. Recuperado de: <https://docplayer.es/2740352-Titulo-fuentes-de-financiamiento-empresarial-autor-lic-efren-dominguez.html>

Escudero, C. y Cortez, L. (2018) *Técnicas y métodos cualitativos para la investigación científica*. Ecuador: Editorial UTMACH. Recuperado de: <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14207/1/Cap.1-Introducci%C3%B3n%20a%20la%20investigaci%C3%B3n%20cient%C3%ADfica.pdf>

Fernández de Castro, J. (1978). *Cuadernos de economía 6.16: 217-271 (La teoría de la empresa neoclásica: la maximización de beneficios)*. Barcelona: Centro de Estudios Económicos y Sociales. Recuperado de: <https://repositorio.uam.es/handle/10486/5857>

Flórez, L., (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. *Ecos de Economía*, 12(27), 145-168. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=329027263004>

García, O., Romualdo, M., Villanueva, J. y Villegas, I. (2020). Tesis titulada: “*Buenas Prácticas en la Determinación de la Estructura de Capital Óptima y su Impacto en el Valor Económico Agregado (EVA) de los Bancos Más Representativos del Perú Durante el Periodo 2014-2018*”. (Tesis para optar por el grado de Magister en finanzas corporativas y riesgo financiero). Pontificia Universidad Católica del Perú. Perú. Recuperado de: https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/16577/GARCIA_ROM

UALDO_BUENAS%20PRACTICAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Giraldo, D. (2005). *Diccionario para contadores*. Perú: FECAT E.I.R.L.

Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.

Goetzmann, W. (2016). *Money changes everything. How finance made civilization possible*. New York: Princeton University Press.

Hellmann, T. y Stiglitz, J. (2000). *Credit and equity rationing in market with averse selection*. *European Economic Review*.44(2). 281-304.

Hernández, M. (2008). *Finanzas modernas para los mercados latinoamericanos*. TEC Empresarial. 2(3). 28-35. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3201155>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2021). *Informe Técnico: Producción Nacional diciembre 2021 No. 02*. Recuperado de: https://www.inei.gob.pe/media/principales_indicadores/02-informe-tecnico-produccion-nacional-dic-2021.pdf

Jácome, X. (2015). Tesis Titulada: “*Método de análisis y supervisión a la gestión bancaria: Monitor de Banca de Ecuador*”. (Tesis para obtener el grado de doctor en Ciencias empresariales). Universidad Antonio de Nebrija. España.

Kaqui, V. y Espinoza, C. (2018). *Tesis titulada “Fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours E.I.R.L. Huaraz – 2018”* (Tesis para optar por el título profesional de Contador Público. Universidad Cesar Vallejo. Perú. Recuperado de: <https://hdl.handle.net/20.500.12692/26241>

Lerma, A., Martín, A., Castro, A., Flores, E., Martínez, H., García del Valle, E., Morales, A., Olivares, A., Rangel, M., Raya, A. y Valdés, L. (2007). *Liderazgo emprendedor: como ser*

un emprendedor y no morir en el intento. México: Cengage Learning Editores S.A.

Lozada, J. (2014). *Investigación Aplicada: Definición, Propiedad Intelectual e Industria*. Ecuador:

Centro de Investigación en Mecatrónica y Sistemas Interactivos, Universidad Tecnológica Indoamérica.

Martín, J. y Trujillo, A. (2000). *Manual de valoración de empresas*. Barcelona: Ariel Economía.

Mascareñas, J. (2022): *Monografías de Juan Mascareñas sobre Finanzas Corporativas no. 17: La*

estructura del capital optimo. Universidad Complutense de Madrid. Recuperado de <http://www.juanmascarenas.eu/monograf.htm>

Ministerio de Economía y Finanzas (2020). *Programa de Reactivación económica*. Recuperado

de: https://www.mef.gob.pe/es/?id=7349&option=com_content&language=es-ES&Itemid=101571&lang=es-ES&view=article

Ministerio de Economía y Finanzas (2020). *Lista de empresas – Reactiva Perú*. Recuperado de:

https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=102666&lang=es-ES&view=article&id=6430

Miranda, A. y Mucha, B. (2017). en su tesis titulada “*Financiamiento de capital de trabajo y su*

influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho,

2013-2015”. (Tesis para optar por el título profesional de Contador Público). Universidad

Nacional de San Cristóbal de Huamanga. Perú. Recuperado de:

<http://repositorio.unsch.edu.pe/handle/UNSCH/1651>

Mogollón, Y. (2011). *Fuentes de financiación para el Start Up de una empresa*. Colombia:

Universidad de EAN. Recuperado de:

<https://repository.ean.edu.co/bitstream/handle/10882/2690/Financiacion%20Start%20Up.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

- Morocho, L. y Pasaca, M. (2017). Tesis titulada: “*Análisis de la evolución del Valor Económico Agregado (Eva), período 2012-2014, de las Pymes del sector manufacturero de sombreros de paja toquilla en la ciudad de Cuenca*” (Tesis para optar por el título profesional de Contador Público). Universidad de Cuenca. Ecuador. Recuperado de: [http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/27423/1/Trabajo%20de%20titulaci%
%b3n.pdf](http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/27423/1/Trabajo%20de%20titulaci%c3%b3n.pdf)
- Muñoz, J. (2008). *Contabilidad Financiera*. España: Pearson Educación.
- Myers, S. y Majluf, N. (1984): “*Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have*”. Cambridge: Journal of Financial Economics.13(2). 187-221.
- Otzen, T. y Materola, C. (2017). *Técnicas de muestreo sobre una población a estudio*. Int. J. Morphol. 35(1). 227-232.
- Ortiz, A. (2006). *Análisis financiero Aplicado y principios de administración financiera*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Puente, M y Andrade, F. (2016). *Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial*. Revista Ciencia UNEMI. Vol. 9 (no.18). pp. 73 – 80. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=582663825010>
- Quispe, F. (2017). Tesis titulada “*Financiamiento el capital de trabajo factor que incide en la rentabilidad en las pequeñas y medianas Empresas de Expendio de Combustible En El Distrito De Ayacucho, 2016*”. (Tesis para obtener el título profesional de Contador Público). Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Perú. Recuperado de: <https://hdl.handle.net/20.500.13032/8305>
- Rebaza, C. (2018). Tesis titulada “*Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la*

- construcción de viviendas multifamiliares de la empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria SAC, Trujillo 2017*". (Tesis para obtener el título profesional de Contador Público). Universidad Privada del Norte. Perú. Recuperado de: <https://hdl.handle.net/11537/14819>
- Retureta, E. (2010). *Tamaño de la muestra*. México: Universidad Veracruzana. Recuperado de: <https://es.slideshare.net/LuisAngelVanegas/tamao-de-la-muestra>
- Ricra, M. (2013). *Alternativa de Financiamiento: Factoring*. Revista Actualidad Empresarial. 276. VII-1-VII-2.
- Ross, S. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: McGraw-Hill.
- Salkind, N. (1998). *Método de investigación*. México: Prentice-Hall.
- Sánchez, A. (1994). *La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de factores determinantes*. Revista española de financiación y contabilidad. XXIV (78). 159-179.
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. España: Universidad de Murcia. Recuperado de: <https://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta>
- Sierra, J. (2021). Paquete estadístico SPSS: Prueba de Shapiro -Wilk. *Enigmáticamente*. Recuperado de: https://www.academia.edu/47487169/_Paquete_estad%C3%ADstico_SPSS_Prueba_Shapiro_Wilk
- Sociedad Peruana de Hidrocarburos (2019). *Desempeño del sector de HIDROCARBUROS en el Perú (2008-2018-I)*. Recuperado de: <https://sphidrocarburos.com/wp-content/uploads/2017/03/Libro-hidrocarburos-cambios-21-10-19.pdf>
- SUNAT. (2017). *Emprender*. Recuperado de <http://emprender.sunat.gob.pe/igv-justo>
- Tamayo, M. (2004). *El proceso de la Investigación Científica*. México: Limusa Noriega Editores.

- Valderrama, S. (2017). Pasos para elaborar proyectos y tesis de investigación científica. San Marcos.
- Weston, J. y Brigham, E. (1992). *Fundamentos de la administración financiera*. México: McGraw-Hill.
- Zamora, A. (2008). *Tesis titulada: “Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un Análisis de los Sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán”* (Tesis para optar por grado de maestro en Ciencias De Comercio Exterior). Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. México. Recuperado de: http://bibliotecavirtual.dgb.umich.mx:8083/xmlui/bitstream/handle/DGB_UMICH/914/INI_NEE-M-2008-0001.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Zvi, B. y Merton, R. (1999). *Finanzas*. México: Prentice Hall. Recuperado de: https://www.academia.edu/28611827/Finanzas_Zvi_Bodie_y_Robert_C_Merton_FREELI_BROS_ORG

Fuentes Legales

- Ley 30524: “*Ley de Prórroga del Pago del Impuesto General a las Ventas (IGV) para la Micro y Pequeña Empresa – “IGV JUSTO”*”. (12 de diciembre del 2016). Diario oficial El Peruano. Perú.
- Decreto Legislativo N.º 295. “*Código Civil*”. (14 de noviembre de 1984). Diario oficial El Peruano. Perú.
- Decreto Supremo No. 026-2017-EF. “*Aprueban normas reglamentarias de la Ley No. 30524 que establece la prórroga del pago del Impuesto General a las Ventas para la Micro y Pequeña Empresa*”. (15 de febrero del 2017). Diario oficial El Peruano. Perú.
- Decreto Supremo No. 029-2017-EF. “*Modifican el Reglamento de la Ley del Impuesto General a*

las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo para perfeccionar la reglamentación de la Ley No. 30524". (27 de febrero del 2017). Diario oficial El Peruano. Perú.

Decreto Supremo No. 133-2013-EF. "*Decreto Supremo que aprueba el Texto Único Ordenado del Código Tributario*". (22 de junio de 2013). Diario oficial El Peruano. Perú.

Resolución de Superintendencia N. 161-2015/SUNAT. "*Reglamento de Aplazamiento y/o Fraccionamiento de la Deuda Tributaria por Tributos Internos*". (14 de julio de 2015). Diario oficial El Peruano. Perú.

Resolución de Superintendencia N. 044-2021/SUNAT. "*Modifican la Tasa de Interés Moratorio en Moneda Nacional Aplicable a los Tributos Administrados o Recaudados por la Sunat*". (30 de marzo de 2021). Diario oficial El Peruano. Perú.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

Título: “El financiamiento externo y la rentabilidad en las empresas comercializadoras de combustible en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 - 2021”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN Y MUESTRA	
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLE INDEPENDIENTE	TIPO DE INVESTIGACIÓN	POBLACIÓN	
¿Cuál es el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 - 2021?	Evaluar el efecto del financiamiento externo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 – 2021	El financiamiento externo contribuye significativamente a la mejora de la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles en el departamento de Ayacucho, periodo 2020 – 2021	X: Financiamiento Externo	Aplicada	La población consta de 27 empresas comercializadoras de combustible en el departamento de Ayacucho.	
			INDICADORES INDEPENDIENTES	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN		
			x1: Financiamiento bancario	No experimental transversal - correlacional		
			x2: Financiamiento tributario			
			VARIABLE DEPENDIENTE	NIVEL DE INVESTIGACIÓN		
Y: Rentabilidad	Descriptivo - Correlacional					
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	INDICADORES DEPENDIENTES	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN		
¿Cuál es el efecto del financiamiento bancario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado?	Evaluar el efecto del financiamiento bancario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado	El financiamiento bancario contribuye significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado	y1: Rentabilidad económica	Deductivo	El tamaño de la muestra consta de 14 empresas comercializadoras de combustible en el departamento de Ayacucho.	
			y2: Rentabilidad financiera	TÉCNICAS		MUESTRA
			y3: Valor económico agregado	Técnicas de muestreo		
				No probabilístico – Por conveniencia		
				Técnicas de recolección de datos		
¿Cuál es el efecto del financiamiento tributario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado?	Evaluar el efecto del financiamiento tributario en la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado	El financiamiento tributario contribuye significativamente en la mejora de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y el valor económico agregado		Encuesta Análisis documental		
				INSTRUMENTOS		
				Cuestionario Revisión de datos históricos		

Anexo 2 Operacionalización de variables

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES						
	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADOR	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	SUB - INDICADOR	ÍTEMES
INDEPENDIENTE	X: Financiamiento externo	Es una estrategia de la administración que consiste en la captación de recursos económicos de terceros de la empresa para la obtención de capital de trabajo, mantención de la fuente, funcionamiento de la empresa, etc. (Mogollón, 2011)	X1: Financiamiento bancario	Son operaciones realizadas con las entidades del sector financiero, la cual consiste que mediante un contrato la entidad financiera entrega una cantidad pactada a la empresa, comprometiéndose esta última a la devolución dedicha cantidad en cuotas pactadas más intereses. (Muñoz, 2008)	Reactiva Perú Préstamos financieros Leasing financiero Otros	Técnicas de recolección de datos: Encuesta Análisis documental
			X2: Financiamiento tributario	Es la modalidad de pago de tributos que otorga el Estado dentro del marco legal puesto a disposición como un beneficio tributario que el contribuyente elije acceder motivado por diversas circunstancias con el fin de extinguir la obligación tributaria mediante distintas formas dediferimiento del pago adicionando un interés específico, en la mayoría de los casos, evitando así que la deuda crezca y no sea extinguida.	Fraccionamiento tributario Acogimiento al "IGV Justo" Pago de tributos después del vencimiento (Uso de TIM)	
DEPENDIENTE	Y: Rentabilidad	Es una medida de rendimiento que juzga la eficiencia de las acciones sobre los recursos usados para generar resultados en un determinado lapso, todo ello en términos monetarios. (Sánchez, 2002)	Y1: Rentabilidad económica	Es el rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. (Sánchez, 2022)	Margen de beneficio Rotación de activos	Instrumentos: Cuestionario Revisión de datos históricos
			Y2: Rentabilidad financiera	Es el rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado (Sánchez, 2022)	Estructura financiera Apalancamiento financiero	
			Y3: Valor económico agregado	Es el excedente generado por la compañía una vez que se han atendido todos los gastos y se ha satisfecho una rentabilidad mínima exigida por los accionistas. (Martín y Trujillo, 2000)	NOPAT Costo de capital	

Anexo 3 Cuestionario



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CUESTIONARIO

Estimado Gerente General, por el presente Pablo Guillermo Alva Bendezú y Dyercy Krisel Gómez Crespo, ambos Bachiller en Ciencias Contables de la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga, le informamos que nos encontramos realizando un trabajo de investigación titulado: “**EL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE COMBUSTIBLE EN EL DEPARTAMENTO DE AYACUCHO, PERIODO 2020 - 2021**”, del cual fue seleccionado en la muestra de empresas. Por este motivo, le hacemos llegar este cuestionario con el fin de cumplir los objetivos de la investigación, pidiéndole su gentil colaboración por medio de sus respuestas sinceras que serán útiles para el estudio. La información que se obtenga será estrictamente confidencial.

Instrucciones: Por favor lea detenidamente cada uno de los ítems y marca con un aspa (X), o llena los casilleros según el caso:

I. DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

Denominación o Razón Social: _____

RUC: _____

Tiempo de operación: _____

N.º de trabajadores: _____

Línea de productos que maneja: _____

Fecha de llenado de la encuesta: _____

II. ASPECTOS GENERALES

1. ¿Considera que los shocks (eventos) económicos, políticos, financiero de carácter internacional y nacional afectan a la actividad económica de la empresa, siendo esta muy volátil ante estos?
 - Si
 - No
2. ¿Sufrió alguno de los siguientes problemas durante los periodos 2020 y 2021, durante el shock de la pandemia Covid-19?
 - Caída de volumen de ventas debido a la menor demanda de combustible
 - Incremento de costos y gastos relacionados a la actividad económica
 - Falta de capital de trabajo
 - Morosidad en pago de proveedores, trabajadores y tributos
 - Morosidad de pago de productos financieros
 - Desfase de precios de combustibles
 - Todas las anteriores

III. FINANCIAMIENTO BANCARIO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

3. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que el acceso al financiamiento bancario contribuyó a cubrir las necesidades económicas y financieras a largo plazo originadas por el shock de la pandemia Covid-19?
 - a. Si
 - b. No
4. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que fue importante acceder al Financiamiento Bancario como estrategia principal de endeudamiento a largo plazo durante el shock de la pandemia Covid-19??
 - a. Si
 - b. No
5. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Como calificas el porcentaje de la tasa de interés del préstamo Reactiva Perú?
 - a. Alto
 - b. Normal
 - c. Bajo



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

6. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Cómo calificas el porcentaje de la tasa de interés de las otras formas de financiamiento bancario (leasing financiero, préstamos financieros y otros)?
- Alto
 - Normal
 - Bajo

IV. FINANCIAMIENTO TRIBUTARIO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

7. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que el acceso al financiamiento tributario contribuyó a cubrir las necesidades económicas y financieras a corto plazo originadas por el shock de la pandemia Covid-19?
- Si
 - No
8. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Consideras que fue importante acceder al financiamiento tributario como estrategia principal de endeudamiento a corto plazo durante el shock de la pandemia Covid-19?
- Si
 - No
9. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Como calificas el porcentaje de la tasa de interés del Financiamiento Tributario (fraccionamiento tributario y TIM por pago fuera de plazo)?
- Alto
 - Normal
 - Bajo
10. Respecto a los periodos 2020 y 2021. ¿Como calificas a la prórroga de pago del IGV hasta por tres meses sin intereses (IGV Justo)?
- Alto
 - Normal
 - Bajo

Gerente General

Anexo 4
DECLARACION JURADA
DE ASESORIA

Yo C.P.C. Ernesto Manuel Ramírez Tamayo con DNI n°4253840, por el presente pongo en conocimiento mi Asesoría Contable en el trabajo de investigación titulado: **“EL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE COMBUSTIBLE EN EL DEPARTAMENTO DE AYACUCHO, PERIODO 2020 - 2021”**, realizado por los Bachilleres Dyerrey Krisel Gómez Crespo y Pablo Guillermo Alva Bendezú en los siguientes puntos:

- Acceso a la información financiera y tributaria de las empresas comercializadoras de combustible que forman parte de la muestra de la investigación, del cual mi persona se desempeña como Contador General.
- Participación y Aprobación en la Reestructuración de los Estados Financieros de los periodos 2019, 2020 y 2021 para fines académicos en la aplicación del Análisis Financiero enfocado a la Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera y Valor Económico Agregado de las empresas.
- Participación en la medición de la Categorización de variables e indicadores del trabajo de investigación basado en la praxis contable de mi persona en las empresas dedicadas al rubro de comercialización de combustible (CIU: 50506 y 51414) en el departamento de Ayacucho.

Atentamente,


.....
Ernesto M. Ramírez Tamayo
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 017-748

Anexo 5
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "A"

Grifo "A"

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA REESTRUCTURADO									
Al cierre del periodo de:									
(En Soles)									
	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	355,283	325,229	242,448	Obligaciones financieras	11	68,396	56,390	54,551
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	7,557	2,221	20,457	Otras cuentas por pagar	13	0	0	0
Inventarios (neto)	6	40,733	81,808	116,609	Tributos por pagar	14	0	0	0
Gastos contratados por Anticipado	7	123	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		68,396	56,390	54,551
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		403,696	409,258	379,514	PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones financieras				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo	11	19,671	45,228	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	201,283	184,515	137,977	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		19,671	45,228	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO		88,067	101,618	54,551
Activo diferido	10	0	0	0	PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		201,283	184,515	137,977	Capital	15	400,000	400,000	400,000
TOTAL ACTIVO NETO					Capital adicional		0	0	0
		604,979	593,773	517,491	Resultados acumulados	16	99,517	62,533	253
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	0	0	0
					Resultado del periodo	16	17,396	29,622	62,687
					TOTAL PATRIMONIO		516,913	492,155	462,940
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		604,979	593,773	517,491

Grifo "A"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		1,252,479	1,228,205	1,595,279
Ingresos por prestación de servicios		182,881	86,017	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		1,435,360	1,314,222	
(-)Costo de ventas	17	(1,039,353)	(890,330)	(1,230,802)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		396,007	423,892	(1,230,802)
(-)Gastos de ventas y distribución		(206,062)	(260,924)	(200,231)
(-)Gastos de administración		(83,473)	(79,464)	(80,330)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		2	5	0
Otros gastos operacionales		(57,638)	(30,387)	(1,187)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		48,836	53,122	(1,512,550)
Gastos financieros		(21,035)	(16,230)	(10,740)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		27,801	36,892	(1,523,290)
Gasto por impuesto a las ganancias		(10,405)	(7,270)	(9,302)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		17,396	29,622	(1,532,592)

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "A"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	50,000.00	Caja Piura	12/09/2020	36 meses	24 cuotas	2,212.70	2.03%	2.03%	3,104.12	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	50,000.00	Caja Piura	10/01/2020	12 meses	12 cuotas	4,692.20	12.61%	12.61%	6,304.24	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	90,000.00	Caja Ica	26/07/2019	12 meses	12 cuotas	8,293.88	10.59%	10.59%	9,526.55	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	90,000.00	Caja Ica	18/06/2020	12 meses	12 cuotas	8,248.99	9.99%	9.99%	8,987.95	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 5	70,000.00	Caja Piura	3/03/2021	12 meses	12 cuotas	6,486.40	11.20%	11.20%	7,833.18	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 6	90,000.00	Caja Ica	13/03/2021	12 meses	12 cuotas	8,240.94	9.88%	9.88%	8,891.30	NINGUNO	NO	FINANCIERO

DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021		
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	-	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	45,228	VIGENTE	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	-	42,533	30,561	17,940	4,607	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	54,551	31,896	8,163	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	-	-	90,000	68,998	47,011	24,017	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 5	-	-	-	-	-	70,000	53,883	36,792	18,835	VIGENTE	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 6	-	-	-	-	-	90,000	69,008	46,993	24,004	VIGENTE	FINANCIERO
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	54,551	74,429	128,724	136,938	101,618	234,017	172,891	133,785	88,067		

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Caja Piura	TCEA:	2.0295%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. Cuotas:	24 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	36 meses
Monto del desembolso:	50,000.00		
Fecha de desembolso:	12/09/2020		
Periodo de gracia:	12 meses		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	12/09/2020	50,000.00				
1	07/10/2021	49,414.41	585.59	1,627.01	0.10	2,212.70
2	06/11/2021	47,323.68	2,090.73	121.87	0.10	2,212.70
3	06/12/2021	45,227.79	2,095.89	116.71	0.10	2,212.70
4	05/01/2022	43,126.73	2,101.06	111.54	0.10	2,212.70
5	04/02/2022	41,020.49	2,106.24	106.36	0.10	2,212.70
6	07/03/2022	38,912.43	2,108.06	104.54	0.10	2,212.70
7	05/04/2022	36,792.60	2,119.83	92.77	0.10	2,212.70
8	05/05/2022	34,670.74	2,121.86	90.74	0.10	2,212.70
9	04/06/2022	32,543.65	2,127.09	85.51	0.10	2,212.70
10	04/07/2022	30,411.31	2,132.34	80.26	0.10	2,212.70
11	03/08/2022	28,273.71	2,137.60	75.00	0.10	2,212.70
12	02/09/2022	26,130.84	2,142.87	69.73	0.10	2,212.70
13	03/10/2022	23,984.84	2,146.00	66.60	0.10	2,212.70
14	02/11/2022	21,831.39	2,153.45	59.15	0.10	2,212.70
15	01/12/2022	19,670.84	2,160.55	52.05	0.10	2,212.70
16	01/01/2023	17,506.75	2,164.09	48.51	0.10	2,212.70
17	01/02/2023	15,337.33	2,169.42	43.18	0.10	2,212.70
18	01/03/2023	13,162.56	2,174.77	37.83	0.10	2,212.70
19	01/04/2023	10,982.42	2,180.14	32.46	0.10	2,212.70
20	02/05/2023	8,798.71	2,183.71	28.89	0.10	2,212.70
21	01/06/2023	6,606.36	2,192.35	20.25	0.10	2,212.70
22	01/07/2023	4,410.60	2,195.76	16.84	0.10	2,212.70
23	01/08/2023	2,209.24	2,201.36	11.24	0.10	2,212.70
24	01/09/2023	0.00	2,209.24	5.08	0.10	2,214.42
TOTAL			50,000.00	3,104.12	2.40	53,106.52

PRÉSTAMO FINANCIERO 2
NOMBRE DEL PRODUCTO: PEQUEÑA EMPRESA

Entidad financiera:	Caja Piura	TCEA:	12.6133%
Número de producto:	XXXXXXXXXX		
Moneda:	Soles		
Monto del desembolso:	50,000.00	Nro. cuotas:	12 cuotas
Fecha de desembolso:	10/01/2020	Plazo:	12 meses

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				OTROS	INTERÉS	
0	10/01/2020	50,000.00				0.00
1	15/02/2020	46,389.85	3,610.15	0.20	1,081.85	4,692.20
2	16/03/2020	42,532.80	3,857.05	0.20	834.95	4,692.20
3	15/04/2020	38,606.33	3,926.47	0.20	765.53	4,692.20
4	15/05/2020	34,609.19	3,997.14	0.20	694.86	4,692.20
5	15/06/2020	30,561.06	4,048.13	0.20	643.87	4,692.20
6	15/07/2020	26,419.12	4,141.94	0.20	550.06	4,692.20
7	15/08/2020	22,218.62	4,200.50	0.20	491.50	4,692.20
8	15/09/2020	17,939.98	4,278.64	0.20	413.36	4,692.20
9	15/10/2020	13,570.87	4,369.11	0.20	322.89	4,692.20
10	15/11/2020	9,139.57	4,431.30	0.20	260.70	4,692.20
11	15/12/2020	4,606.54	4,533.03	0.20	158.97	4,692.20
12	15/01/2021	0.00	4,606.54	0.20	85.70	4,692.44
TOTAL			50,000.00	2.40	6,304.24	56,306.64

PRÉSTAMO FINANCIERO 3
NOMBRE DEL PRODUCTO: CREDIEMPRESAS

Entidad financiera:	Caja Ica
Número de producto:	XXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto del desembolso:	90,000.00
TEA:	10.5851%
TCEA:	10.5851%
Fecha de desembolso:	26/07/2019
Plazo:	12 meses
Cuota:	12 cuotas

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
			CAPITAL	INTERÉS	COMISIÓN	
0	26/07/2019	90,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	26/08/2019	83,147.99	6,852.01	1,441.87	0.00	8,293.88
2	26/09/2019	76,186.21	6,961.78	1,332.10	0.00	8,293.88
3	26/10/2019	69,073.22	7,112.99	1,180.89	0.00	8,293.88
4	26/11/2019	61,885.95	7,187.27	1,106.61	0.00	8,293.88
5	26/12/2019	54,551.30	7,334.65	959.23	0.00	8,293.88
6	27/01/2020	47,159.80	7,391.50	902.38	0.00	8,293.88
7	26/02/2020	39,596.90	7,562.90	730.98	0.00	8,293.88
8	26/03/2020	31,896.16	7,700.74	593.14	0.00	8,293.88
9	27/04/2020	24,129.90	7,766.26	527.62	0.00	8,293.88
10	26/05/2020	16,197.47	7,932.43	361.45	0.00	8,293.88
11	26/06/2020	8,163.09	8,034.38	259.50	0.00	8,293.88
12	27/07/2020	0.00	8,163.09	130.78	0.00	8,293.87
TOTALES			90,000.00	9,526.55	0.00	99,526.55

PRÉSTAMO FINANCIERO 4
NOMBRE DEL PRODUCTO: CREDIEMPRESAS

Entidad financiera:	Caja Ica
Número de producto:	XXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto del desembolso:	90,000.00
TEA:	9.9866%
TCEA:	9.9866%
Fecha de desembolso:	18/06/2020
Plazo:	12 meses
Cuota:	12 cuotas

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
			CAPITAL	INTERÉS	COMISIÓN	
0	18/06/2020	90,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	18/07/2020	83,075.36	6,924.64	1,324.35	0.00	8,248.99
2	18/08/2020	76,089.88	6,985.48	1,263.51	0.00	8,248.99
3	18/09/2020	68,998.16	7,091.72	1,157.27	0.00	8,248.99
4	18/10/2020	61,798.58	7,199.58	1,049.41	0.00	8,248.99
5	18/11/2020	54,458.96	7,339.62	909.37	0.00	8,248.99
6	18/12/2020	47,011.33	7,447.63	801.36	0.00	8,248.99
7	18/01/2021	39,477.35	7,533.98	715.01	0.00	8,248.99
8	18/02/2021	31,828.78	7,648.57	600.42	0.00	8,248.99
9	18/03/2021	24,016.71	7,812.07	436.92	0.00	8,248.99
10	18/04/2021	16,144.87	7,871.84	377.15	0.00	8,248.99
11	18/05/2021	8,125.48	8,019.39	229.60	0.00	8,248.99
12	18/06/2021	0.00	8,125.48	123.58	0.00	8,249.06
TOTALES			90,000.00	8,987.95	0.00	98,987.95

PRÉSTAMO FINANCIERO 5
NOMBRE DEL PRODUCTO: PEQUEÑA EMPRESA

Entidad financiera:	Caja Piura
Número de producto:	XXXXXXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto del leasing:	70,000.00
TEA:	11.1954%
TCEA:	11.1954%
Fecha de desembolso:	03/03/2021
Nro. cuotas:	12 cuotas
Plazos:	12 meses

No.	FECHA	SALDO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	03/03/2021	70,000.00				
1	03/04/2021	64,897.62	5,102.38	1,383.72	0.30	6,486.40
2	03/05/2021	59,449.74	5,447.88	1,038.22	0.30	6,486.40
3	01/06/2021	53,882.76	5,566.98	919.12	0.30	6,486.40
4	01/07/2021	48,258.67	5,624.09	862.01	0.30	6,486.40
5	02/08/2021	42,596.51	5,662.16	823.94	0.30	6,486.40
6	01/09/2021	36,791.86	5,804.65	681.45	0.30	6,486.40
7	01/10/2021	30,894.35	5,897.51	588.59	0.30	6,486.40
8	02/11/2021	24,935.72	5,958.63	527.47	0.30	6,486.40
9	01/12/2021	18,835.14	6,100.58	385.52	0.30	6,486.40
10	03/01/2022	12,680.76	6,154.38	331.72	0.30	6,486.40
11	01/02/2022	6,390.71	6,290.05	196.05	0.30	6,486.40
12	01/03/2022	0.00	6,390.71	95.37	0.30	6,486.38
TOTAL			70,000.00	7,833.18	3.60	77,836.78

PRÉSTAMO FINANCIERO 6
NOMBRE DEL PRODUCTO: CRÉDIEMPRESA

Entidad financiera:	Caja Ica	
Número de producto:	XXXXXXXXXXXXXXXX	
Moneda:	Soles	
Monto del leasing:	90,000.00	
TEA:	9.8792%	
TCEA:	9.8792%	
Fecha de desembolso:	13/03/2021	
Nro. cuotas:	12	cuotas
Plazos:	12	meses

No.	FECHA	SALDO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	13/03/2021	90,000.00				
1	13/04/2021	83,107.88	6,892.12	1,348.82	0.00	8,240.94
2	13/05/2021	76,072.00	7,035.88	1,205.06	0.00	8,240.94
3	14/06/2021	69,008.21	7,063.79	1,177.15	0.00	8,240.94
4	13/07/2021	61,734.30	7,273.91	967.03	0.00	8,240.94
5	13/08/2021	54,418.57	7,315.73	925.21	0.00	8,240.94
6	13/09/2021	46,993.20	7,425.37	815.57	0.00	8,240.94
7	13/10/2021	39,433.66	7,559.54	681.40	0.00	8,240.94
8	13/11/2021	31,783.71	7,649.95	590.99	0.00	8,240.94
9	13/12/2021	24,003.63	7,780.08	460.86	0.00	8,240.94
10	13/01/2021	16,122.43	7,881.20	359.74	0.00	8,240.94
11	14/02/2021	8,130.97	7,991.46	249.48	0.00	8,240.94
12	14/03/2021	0.00	8,130.97	109.99	0.00	8,240.96
TOTAL			90,000.00	8,891.30	0.00	98,891.30

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "A"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1

Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	1,595,279	1,314,222	1,435,360

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 2

Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	62,687	29,622	17,396
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	10,740	16,230	21,035
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	73,427	45,852	38,431
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	1,187	30,387	57,638
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	74,614	76,239	96,069

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 3

Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	379,514	409,258	403,696
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	137,977	184,515	201,283
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	517,491	593,773	604,979
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	0	0
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	517,491	593,773	604,979
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	517,491	555,632	599,376

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 4

Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	74,614	76,239	96,069
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	1,595,279	1,314,222	1,435,360
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	4.68%	5.80%	6.69%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 5

Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	1,595,279	1,314,222	1,435,360
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	517,491	555,632	599,376
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	3.08	2.37	2.39

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 6

Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	4.68%	5.80%	6.69%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	3.08	2.37	2.39
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	14%	14%	16%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "A" se obtuvo 0.14, 0.14 y 0.16 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	462,940	492,155	516,913
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	462,940	492,155	516,913
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	462,940	477,547	504,534

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	517,491	555,632	599,376
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	462,940	477,547	504,534
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.12	1.16	1.19

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	14%	14%	16%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.12	1.16	1.19
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	16%	16%	19%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "A" se remunera con 0.16, 0.16 y 0.19 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invetido Ajustado Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	0	0	0
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)	(+)	Soles	PCCF	54,551	101,618	88,067
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	50,000	45,228
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	54,551	51,618	42,839
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(+)	Soles	PNA	462,940	492,155	516,913
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	517,491	593,773	604,979

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.74	0.78	0.76
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.12	0.21	0.17
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.30%	2.68%	4.25%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "A"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.30%	2.68%	4.25%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.85%	7.25%	8.95%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	54,551	101,618	88,067
<u>Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)</u>		Soles		0	50,000	45,228
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		2.03%	2.03%	2.03%
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	2.03%	2.03%	2.03%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	49.20%	51.36%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	1.00%	1.04%
<u>Préstamo Financiero 2</u>		Soles		0	4,607	0
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		12.61%	12.61%	12.61%
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	12.61%	12.61%	12.61%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	4.53%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 2	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.57%	0.00%
<u>Préstamo Financiero 3</u>		Soles		54,551	0	0
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		10.59%	10.59%	10.59%
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	10.59%	10.59%	10.59%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	100.00%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 3	(TCE*%PART)	%		10.59%	0.00%	0.00%
<u>Préstamo Financiero 4</u>		Soles		0	47,011	0
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		9.99%	9.99%	9.99%
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	9.99%	9.99%	9.99%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	46.26%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 4	(TCE*%PART)	%		0.00%	4.62%	0.00%
<u>Préstamo Financiero 5</u>		Soles		0	0	18,835
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		11.20%	11.20%	11.20%
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	11.20%	11.20%	11.20%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	0.00%	21.39%
Incidencia del costo del préstamo financiero 5	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	2.39%
<u>Préstamo Financiero 6</u>		Soles		0	0	24,004
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		9.88%	9.88%	9.88%
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	9.88%	9.88%	9.88%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	0.00%	27.26%
Incidencia del costo del préstamo financiero 6	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	2.69%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	10.59%	6.19%	6.13%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	<i>Wd</i>	10.54%	17.11%	14.56%
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo</i>	X	%	<i>Kd</i>	10.59%	6.19%	6.13%
<i>(1-Tasa del IR)</i>	X	%	<i>TX</i>	70.50%	70.50%	70.50%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	0.79%	0.75%	0.63%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	<i>We</i>	89.46%	82.89%	85.44%
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	X	%	<i>Ke</i>	5.85%	7.25%	8.95%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.24%	6.01%	7.65%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	6.02%	6.75%	8.28%

Elaboración: Propia. **Fuente:** Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "A", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	74,614	76,239	96,069
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	31,166	40,102	50,065
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	517,491	593,773	604,979
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	6.02%	6.75%	8.28%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	43,448	36,137	46,004

Interpretación: La inversión en el Grifo "A" ha generado un valor agregado de 43,448.00 , 36,137.00 y 46,004.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. **Fuente:** Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "A"

Anexo 6
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "B"

Grifo "B"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	936,791	551,088	264,591	Obligaciones financieras	11	64,687	5,354	0
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	0	0	6,168	Otras cuentas por pagar	13	360	2,546	0
Inventarios (neto)	6	37,113	69,621	88,567	Tributos por pagar	14	32,264	2,617	0
Gastos contratados por Anticipado	7	0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		97,311	10,517	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		973,904	620,709	359,326	PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones financieras				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equi	11	54,595	124,646	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	56,924	68,729	81,703	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		54,595	124,646	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO		151,906	135,163	0
Activo diferido	10	0	0	0	PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		56,924	68,729	81,703	Capital	15	57,147	57,147	57,147
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	499,439	383,595	225,335
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	0	0	0
					Resultado del periodo	16	322,336	113,533	158,547
					TOTAL PATRIMONIO		878,922	554,275	441,029
TOTAL ACTIVO NETO					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				
		1,030,828	689,438	441,029			1,030,828	689,438	441,029

Grifo "B"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		8,844,682	3,380,983	5,126,579
Ingresos por prestación de servicios		0	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		8,844,682	3,380,983	5,126,579
(-)Costo de ventas	17	(7,875,665)	(2,623,066)	(4,215,587)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		969,017	757,917	910,992
(-)Gastos de ventas y distribución		(269,769)	(497,842)	(542,533)
(-)Gastos de administración		(239,714)	(125,272)	(143,535)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		1	26,247	3
Otros gastos operacionales		(1,373)	(7)	(27)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		458,162	161,043	224,900
Gastos financieros		(373)	0	0
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANC		457,789	161,043	224,900
Gasto por impuesto a las ganancias		(135,453)	(47,510)	(66,353)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		322,336	113,533	158,547

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "B"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	130,000.00	Caja Huancayo	12/10/2020	36 meses	24 cuotas	5,545.46	1.28%	1.28%	3,091.17	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	-	-	130,000	130,000	130,000	130,000	119,282	VIGENTE	FINANCIERO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	-	-	-	-	130,000	130,000	130,000	130,000	119,282			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Caja Huancayo	TCEA:	1.2763%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. cuotas:	24 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	36 meses
Monto del desembolso:	130,000.00		
Fecha de desembolso:	12/10/2020		
Periodo de gracia:	12 meses		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	COMISIÓN	
0	12/10/2020	130,000.00				
1	12/11/2021	124,645.70	5,354.30	191.16	650.00	6,195.46
2	12/12/2021	119,282.17	5,363.53	181.93	0.00	5,545.46
3	12/01/2022	113,917.32	5,364.85	180.61	0.00	5,545.46
4	12/02/2022	108,547.18	5,370.14	175.32	0.00	5,545.46
5	12/03/2022	103,161.41	5,385.77	159.69	0.00	5,545.46
6	12/04/2022	97,780.68	5,380.73	164.73	0.00	5,545.46
7	12/05/2022	92,391.54	5,389.14	156.32	0.00	5,545.46
8	12/06/2022	87,000.21	5,391.33	154.13	0.00	5,545.46
9	12/07/2022	81,600.80	5,399.41	146.05	0.00	5,545.46
10	12/08/2022	76,198.84	5,401.96	143.50	0.00	5,545.46
11	12/09/2022	70,791.56	5,407.28	138.18	0.00	5,545.46
12	12/10/2022	65,376.70	5,414.86	130.60	0.00	5,545.46
13	12/11/2022	59,958.76	5,417.94	127.52	0.00	5,545.46
14	12/12/2022	54,533.58	5,425.18	120.28	650.00	6,195.46
15	12/01/2023	49,104.96	5,428.62	116.84	0.00	5,545.46
16	12/02/2023	43,671.00	5,433.96	111.50	0.00	5,545.46
17	12/03/2023	38,227.52	5,443.48	101.98	0.00	5,545.46
18	12/04/2023	32,782.85	5,444.67	100.79	0.00	5,545.46
19	12/05/2023	27,331.77	5,451.08	94.38	0.00	5,545.46
20	12/06/2023	21,876.37	5,455.40	90.06	0.00	5,545.46
21	12/07/2023	16,414.90	5,461.47	83.99	0.00	5,545.46
22	12/08/2023	10,948.75	5,466.15	79.31	0.00	5,545.46
23	12/09/2023	5,477.21	5,471.54	73.92	0.00	5,545.46
24	12/10/2023	0.00	5,477.21	68.38	650.00	6,195.59
TOTAL			130,000.00	3,091.17	1,950.00	135,041.17

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "B"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	5,126,579	3,380,983	8,844,682

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	158,547	113,533	322,336
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	0	0	373
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	158,547	113,533	322,709
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	26,247	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	27	7	1,373
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	158,574	87,293	324,082

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	359,326	620,709	973,904
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	81,703	68,729	56,924
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	441,029	689,438	1,030,828
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	0	0
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	441,029	689,438	1,030,828
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	441,029	565,234	860,133

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	158,574	87,293	324,082
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	5,126,579	3,380,983	8,844,682
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	3.09%	2.58%	3.66%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	5,126,579	3,380,983	8,844,682
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	441,029	565,234	860,133
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	11.62	5.98	10.28

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	3.09%	2.58%	3.66%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	11.62	5.98	10.28
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	36%	15%	38%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "B" se obtuvo 0.36, 0.15 y 0.38 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	441,029	554,275	878,922
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	441,029	554,275	878,922
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	441,029	497,652	716,599

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	441,029	565,234	860,133
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	441,029	497,652	716,599
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.00	1.14	1.20

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	36%	15%	38%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.00	1.14	1.20
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	36%	18%	45%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "B" se remunera con 0.36, 0.18 y 0.45 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	0	5,163	32,624
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	0	130,000	119,282
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	130,000	119,282
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	0	0	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	441,029	554,275	878,922
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	441,029	684,275	998,204

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.68	0.79	0.75
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.00	0.23	0.14
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.20%	2.73%	4.16%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "B"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.20%	2.73%	4.16%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.75%	7.29%	8.86%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	0	130,000	119,282
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>130,000</i>	<i>119,282</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		1.28%	1.28%	1.28%
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	1.28%	1.28%	1.28%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	100.00%	100.00%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	1.28%	1.28%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	0.00%	1.28%	1.28%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	Wd	0.00%	19.00%	11.95%
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo (1-Tasa del IR)</i>	X	%	Kd	0.00%	1.28%	1.28%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	0.00%	0.17%	0.11%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	We	100.00%	81.00%	88.05%
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	X	%	Ke	5.75%	7.29%	8.86%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.75%	5.91%	7.80%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.75%	6.08%	7.91%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "B", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NO PAT	158,574	87,293	324,082
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	25,373	41,595	78,914
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	441,029	684,275	998,204
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	5.75%	6.08%	7.91%
Valor Económico Agregado (NO PAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	133,201	45,698	245,168

Interpretación: La inversión en el Grifo "B" ha generado un valor agregado de 133,201.00 , 45,698.00 y 245,168.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "B"

Anexo 7
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "C"

Grifo "C"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	709,563	794,055	453,215	Obligaciones financieras	11	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	500
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	40,290	6,516	28,665	Otras cuentas por pagar	13	0	3727	0
Inventarios (neto)	6	144,848	48,142	51,299	Tributos por pagar	14	0	22,737	11,050
Gastos contratados por Anticipado	7	422	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		0	26,464	11,550
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		895,123	848,713	533,179	PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones financieras				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equi	11	119,282	130,000	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	91,230	79,642	93,448	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		119,282	130,000	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO		119,282	156,464	11,550
Activo diferido	10	0	0	0	PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		91,230	79,642	93,448	Capital	15	59,922	59,922	59,922
TOTAL ACTIVO NETO					Capital adicional		0	0	0
		986,353	928,355	626,627	Resultados acumulados	16	712,036	555,155	308,312
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	0	0	0
					Resultado del periodo	16	95,113	156,814	246,843
					TOTAL PATRIMONIO		867,071	771,891	615,077
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				
							986,353	928,355	626,627

Grifo "C"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		3,712,822	3,098,913	4,817,667
Ingresos por prestación de servicios		0	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		3,712,822	3,098,913	4,817,667
(-)Costo de ventas	17	(3,240,047)	(2,270,617)	(3,819,904)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		472,775	828,296	997,763
(-)Gastos de ventas y distribución		(205,131)	(504,322)	(526,942)
(-)Gastos de administración		(132,321)	(101,205)	(117,742)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		0	2	0
Otros gastos operacionales		(27)	(14)	(87)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		135,296	222,757	352,992
Gastos financieros		(373)	(320)	(2,824)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		134,923	222,437	350,168
Gasto por impuesto a las ganancias		(39,810)	(65,623)	(103,325)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		95,113	156,814	246,843

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "C"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	130,000.00	Caja Huancayo	12/10/2020	36 meses	24 cuotas	5,545.71	0.79%	0.79%	3,091.17	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	48,505.00	SUNAT	28/05/2018	24 meses	24 meses	2,272.00	6.17%	6.17%	6,173.00	NO	NO	TRIBUTARIO

DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021		
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	-	-	130,000	130,000	130,000	130,000	119,282	VIGENTE	FINANCIERO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	11,050	4,489	-	-	-	-	-	-	-	NO VIGENTE	TRIBUTARIO
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	11,050	4,489	-	-	130,000	130,000	130,000	130,000	119,282		

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Caja Huancayo	TCEA:	0.7879%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. Cuotas:	24 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	36 meses
Monto del desembolso:	130,000.00		
Fecha de desembolso:	12/10/2020		
Periodo de gracia:	12 meses		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	INTERÉS PERIODO DE GRACIA	
0	12/10/2020	130,000.00				
1	12/11/2020	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	12/12/2020	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	12/01/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	12/02/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	12/03/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	12/04/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	12/05/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	12/06/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	12/07/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	12/08/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
11	12/09/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
12	12/10/2021	130,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	12/11/2021	124,645.70	5,354.30	191.16	0.25	5,545.71
14	12/12/2021	119,282.17	5,363.53	181.93	0.25	5,545.71
15	12/01/2022	113,917.32	5,364.85	180.61	0.25	5,545.71
16	12/02/2022	108,547.18	5,370.14	175.32	0.25	5,545.71
17	12/03/2022	103,161.41	5,385.77	159.69	0.25	5,545.71
18	12/04/2022	97,780.68	5,380.73	164.73	0.25	5,545.71
19	12/05/2022	92,391.54	5,389.14	156.32	0.25	5,545.71
20	12/06/2022	87,000.21	5,391.33	154.13	0.25	5,545.71
21	12/07/2022	81,600.80	5,399.41	146.05	0.25	5,545.71
22	12/08/2022	76,198.84	5,401.96	143.50	0.25	5,545.71
23	12/09/2022	70,791.56	5,407.28	138.18	0.25	5,545.71
24	12/10/2022	65,376.70	5,414.86	130.60	0.25	5,545.71
25	12/11/2022	59,958.76	5,417.94	127.52	0.25	5,545.71
26	12/12/2022	54,533.58	5,425.18	120.28	0.25	5,545.71
27	12/01/2023	49,104.96	5,428.62	116.84	0.25	5,545.71
28	12/02/2023	43,671.00	5,433.96	111.50	0.25	5,545.71
29	12/03/2023	38,227.52	5,443.48	101.98	0.25	5,545.71
30	12/04/2023	32,782.85	5,444.67	100.79	0.25	5,545.71
31	12/05/2023	27,331.77	5,451.08	94.38	0.25	5,545.71
32	12/06/2023	21,876.37	5,455.40	90.06	0.25	5,545.71
33	12/07/2023	16,414.90	5,461.47	83.99	0.25	5,545.71
34	12/08/2023	10,948.75	5,466.15	79.31	0.25	5,545.71
35	12/09/2023	5,477.21	5,471.54	73.92	0.25	5,545.71
36	12/10/2023	0.00	5,477.21	68.38	0.25	5,545.84
TOTAL			130,000.00	3,091.17	6.00	133,097.17

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1

Entidad: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación: XXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda: Soles
Monto de fraccionado 48,505.00
TEA: 6.1727%
TCEA: 6.1727%
Fecha de aprobación: 28/05/2018
Nro. cuotas: 24 cuotas
Plazo: 24 meses
Motivo: XXXXXXXXXXXXXXXX

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	28/05/2018	48,505.00				
1	28/06/2018	46,699.00	1,806.00	606.00	0.00	2,412.00
2	31/07/2018	44,875.00	1,824.00	448.00	0.00	2,272.00
3	31/08/2018	43,034.00	1,841.00	431.00	0.00	2,272.00
4	28/09/2018	41,175.00	1,859.00	413.00	0.00	2,272.00
5	31/10/2018	39,298.00	1,877.00	395.00	0.00	2,272.00
6	30/11/2018	37,403.00	1,895.00	377.00	0.00	2,272.00
7	31/12/2018	35,490.00	1,913.00	359.00	0.00	2,272.00
8	31/01/2019	33,559.00	1,931.00	341.00	0.00	2,272.00
9	28/02/2019	31,609.00	1,950.00	322.00	0.00	2,272.00
10	29/03/2019	29,640.00	1,969.00	303.00	0.00	2,272.00
11	30/04/2019	27,653.00	1,987.00	285.00	0.00	2,272.00
12	31/05/2019	25,646.00	2,007.00	265.00	0.00	2,272.00
13	28/06/2019	23,620.00	2,026.00	246.00	0.00	2,272.00
14	31/07/2019	21,575.00	2,045.00	227.00	0.00	2,272.00
15	29/08/2019	19,510.00	2,065.00	207.00	0.00	2,272.00
16	30/09/2019	17,425.00	2,085.00	187.00	0.00	2,272.00
17	31/10/2019	15,320.00	2,105.00	167.00	0.00	2,272.00
18	29/11/2019	13,195.00	2,125.00	147.00	0.00	2,272.00
19	31/12/2019	11,050.00	2,145.00	127.00	0.00	2,272.00
20	31/01/2020	8,884.00	2,166.00	106.00	0.00	2,272.00
21	28/02/2020	6,697.00	2,187.00	85.00	0.00	2,272.00
22	31/03/2020	4,489.00	2,208.00	64.00	0.00	2,272.00
23	30/04/2020	2,260.00	2,229.00	43.00	0.00	2,272.00
24	29/05/2020	0.00	2,260.00	22.00	0.00	2,282.00
TOTAL			48,505.00	6,173.00	0.00	54,678.00

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "C"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	4,817,667	3,098,913	3,712,822

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	246,843	156,814	95,113
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	2,824	320	373
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	249,667	157,134	95,486
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	87	14	27
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	249,754	157,148	95,513

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	533,179	848,713	895,123
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	93,448	79,642	91,230
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	626,627	928,355	986,353
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	0	0
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	626,627	928,355	986,353
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	626,627	777,491	957,354

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	249,754	157,148	95,513
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	4,817,667	3,098,913	3,712,822
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	5.18%	5.07%	2.57%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	4,817,667	3,098,913	3,712,822
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	626,627	777,491	957,354
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	7.69	3.99	3.88

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 06						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	5.18%	5.07%	2.57%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	7.69	3.99	3.88
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	40%	20%	10%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "C" se obtuvo 0.40, 0.20 y 0.10 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	615,077	771,891	867,071
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	615,077	771,891	867,071
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	615,077	693,484	819,481

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	626,627	777,491	957,354
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	615,077	693,484	819,481
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.02	1.12	1.17

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	40%	20%	10%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.02	1.12	1.17
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	41%	23%	12%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "C" se remunera con 0.41, 0.23 y 0.12 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	500	26,464	0
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	11,050	130,000	119,282
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	130,000	119,282
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	0	0	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	11,050	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	615,077	771,891	867,071
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	626,127	901,891	986,353

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada ($BD \cdot (1 + (RAPL \cdot TX))$)		veces	BA	0.69	0.76	0.75
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.02	0.17	0.14
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ($(1 + TRMEM)^{(CONV/1)} - 1$)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado ($BA \cdot (RM - TLR)$)	(=)	Soles	PRM	1.22%	2.62%	4.16%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "C"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.22%	2.62%	4.16%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.77%	7.18%	8.86%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	11,050	130,000	119,282
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>130,000</i>	<i>119,282</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		<i>0.79%</i>	<i>0.79%</i>	<i>0.79%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	<i>TCE</i>	<i>0.79%</i>	<i>0.79%</i>	<i>0.79%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>100.00%</i>	<i>100.00%</i>
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.79%	0.79%
Fraccionamiento Tributario 1		<i>Soles</i>		<i>11,050</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		<i>6.17%</i>	<i>6.17%</i>	<i>6.17%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	<i>TCE</i>	<i>6.17%</i>	<i>6.17%</i>	<i>6.17%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	<i>%PART</i>	<i>100.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 1	(TCE*%PART)	%		6.17%	0.00%	0.00%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	6.17%	0.79%	0.79%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Wd</i>	<i>1.76%</i>	<i>14.41%</i>	<i>12.09%</i>
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Kd</i>	<i>6.17%</i>	<i>0.79%</i>	<i>0.79%</i>
<i>(1-Tasa del IR)</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>TX</i>	<i>70.50%</i>	<i>70.50%</i>	<i>70.50%</i>
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	0.08%	0.08%	0.07%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>We</i>	<i>98.24%</i>	<i>85.59%</i>	<i>87.91%</i>
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Ke</i>	<i>5.77%</i>	<i>7.18%</i>	<i>8.86%</i>
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.67%	6.15%	7.79%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.74%	6.23%	7.86%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "C", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	249,754	157,148	95,513
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	35,960	56,177	77,497
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		<i>Soles</i>	<i>CIA</i>	<i>626,127</i>	<i>901,891</i>	<i>986,353</i>
<i>CPPC Total</i>		%	<i>CPPC</i>	<i>5.74%</i>	<i>6.23%</i>	<i>7.86%</i>
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	213,794	100,971	18,016

Interpretación: La inversión en el Grifo "C" ha generado un valor agregado de 213,794.00 , 100,971.00 y 18,016.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "C"

Anexo 8
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "D"

Grifo "D"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	341,090	331,746	175,700	Obligaciones financieras	11	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	500
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	35,197	29,252	511	Otras cuentas por pagar	13	230	132	0
Inventarios (neto)	6	148,765	68,421	85,303	Tributos por pagar	14	0	0	30,447
Gastos contratados por Anticipado	7	0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		75,000	75,000	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		230	132	30,947
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		600,052	504,419	261,514					
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Obligaciones financieras		224,000	224,000	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	42,735	41,244	45,066	Pasivo por compra de propiedad planta y equi	11	0	0	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		224,000	224,000	0
Activo diferido	10	0	0	0	TOTAL PASIVO		224,230	224,132	30,947
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		42,735	41,244	45,066	PATRIMONIO				
					Capital	15	47,932	47,932	47,932
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	198,849	152,191	0
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	75,000	75,000	0
					Resultado del periodo	16	96,776	46,408	227,701
					TOTAL PATRIMONIO		418,557	321,531	275,633
TOTAL ACTIVO NETO		642,787	545,663	306,580	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		642,787	545,663	306,580

Grifo "D"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		4,818,548	3,265,655	4,859,131
Ingresos por prestación de servicios		0	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		4,818,548	3,265,655	4,859,131
(-)Costo de ventas	17	(4,335,932)	(2,614,024)	(3,940,176)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		482,616	651,631	918,955
(-)Gastos de ventas y distribución		(189,413)	(467,638)	(426,607)
(-)Gastos de administración		(155,678)	(117,733)	(169,360)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		2	4	0
Otros gastos operacionales		0	(308)	(5)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		137,527	65,956	322,983
Gastos financieros		(256)	0	0
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		137,271	65,956	322,983
Gasto por impuesto a las ganancias		(40,495)	(19,548)	(95,281)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		96,776	46,408	227,702

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Caja Huancayo	TCEA:	1.1064%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. Cuotas:	36 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	48 meses
Monto del desembolso:	224,000.00		
Fecha de desembolso:	12/11/2020		
Periodo de gracia:	12 meses		

N	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	IPG	
0	12/11/2020	224,000.00				
1	12/12/2021	224,000.00	0.00	256.03	0.00	256.03
2	12/01/2022	224,000.00	0.00	264.57	0.00	264.57
3	12/02/2022	224,000.00	0.00	264.57	0.00	264.57
4	12/03/2022	224,000.00	0.00	238.95	0.00	238.95
5	12/04/2022	224,000.00	0.00	264.57	0.00	264.57
6	12/05/2022	224,000.00	0.00	256.03	0.00	256.03
7	12/06/2022	224,000.00	0.00	264.57	0.00	264.57
8	12/07/2022	224,000.00	0.00	256.03	0.00	256.03
9	12/08/2022	224,000.00	0.00	264.57	0.00	264.57
10	12/09/2022	224,000.00	0.00	264.57	0.00	264.57
11	12/10/2022	224,000.00	0.00	256.03	0.00	256.03
12	12/11/2022	224,000.00	0.00	264.57	0.00	264.57
13	12/12/2022	215,812.44	8,187.56	364.83	1,071.10	9,623.49
14	12/01/2023	206,553.10	9,259.34	363.70	0.45	9,623.49
15	12/02/2023	197,282.82	9,270.28	352.76	0.45	9,623.49
16	12/03/2023	187,979.03	9,303.79	319.25	0.45	9,623.49
17	12/04/2023	178,686.82	9,292.21	330.83	0.45	9,623.49
18	12/05/2023	169,376.82	9,310.00	313.04	0.45	9,623.49
19	12/06/2023	160,062.63	9,314.19	308.85	0.45	9,623.49
20	12/07/2023	150,731.34	9,331.29	291.75	0.45	9,623.49
21	12/08/2023	141,395.13	9,336.21	286.83	0.45	9,623.49
22	12/09/2023	132,047.89	9,347.24	275.80	0.45	9,623.49
23	12/10/2023	122,684.58	9,363.31	259.73	0.45	9,623.49
24	12/11/2023	113,315.25	9,369.33	253.71	0.45	9,623.49
25	12/12/2023	103,930.53	9,384.72	238.32	0.45	9,623.49
26	12/01/2024	94,539.04	9,391.49	231.55	0.45	9,623.49
27	12/02/2024	85,136.46	9,402.58	220.46	0.45	9,623.49
28	12/03/2024	75,716.29	9,420.17	202.87	0.45	9,623.49
29	12/04/2024	66,291.48	9,424.81	198.23	0.45	9,623.49
30	12/05/2024	56,853.01	9,438.47	184.57	0.45	9,623.49
31	12/06/2024	47,405.92	9,447.09	175.95	0.45	9,623.49
32	12/07/2024	37,945.86	9,460.06	162.98	0.45	9,623.49
33	12/08/2024	28,476.44	9,469.42	153.62	0.45	9,623.49
34	12/09/2024	18,995.83	9,480.61	142.43	0.45	9,623.49
35	12/10/2024	9,503.30	9,492.53	130.51	0.45	9,623.49
36	12/11/2024	0.00	9,503.30	120.20	0.45	9,623.95
TOTAL			224,000.00	8,997.83	1,081.45	234,079.28

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "D"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	4,859,131	3,265,655	4,818,548

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	227,702	46,408	96,776
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	0	0	256
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	227,702	46,408	97,032
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	5	308	0
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	227,707	46,716	97,032

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	261,514	504,419	600,052
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	45,066	41,244	42,735
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	306,580	545,663	642,787
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	75,000	75,000
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	306,580	470,663	567,787
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	306,580	388,622	519,225

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	227,707	46,716	97,032
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	4,859,131	3,265,655	4,818,548
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	4.69%	1.43%	2.01%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	4,859,131	3,265,655	4,818,548
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	306,580	388,622	519,225
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	15.85	8.40	9.28

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	4.69%	1.43%	2.01%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	15.85	8.40	9.28
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	74%	12%	19%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "D" se obtuvo 0.74, 0.12 y 0.19 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 07						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	275,633	321,531	418,557
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	75,000	75,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	275,633	246,531	343,557
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	275,633	261,082	295,044

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	306,580	388,622	519,225
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	275,633	261,082	295,044
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.11	1.49	1.76

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	74%	12%	19%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.11	1.49	1.76
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	83%	18%	33%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "D" se remunera con 0.83, 0.18 y 0.33 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	30,947	132	230
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	0	224,000	224,000
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	224,000	224,000
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	0	0	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	275,633	246,531	343,557
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	275,633	470,531	567,557

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.68	1.12	0.99
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.00	0.91	0.65
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.20%	3.84%	5.54%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "D"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.20%	3.84%	5.54%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.75%	8.41%	10.24%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	0	224,000	224,000
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>224,000</i>	<i>224,000</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>1.11%</i>	<i>1.11%</i>	<i>1.11%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>1.11%</i>	<i>1.11%</i>	<i>1.11%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>100.00%</i>	<i>100.00%</i>
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	1.11%	1.11%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	0.00%	1.11%	1.11%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Wd</i>	<i>0.00%</i>	<i>47.61%</i>	<i>39.47%</i>
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Kd</i>	<i>0.00%</i>	<i>1.11%</i>	<i>1.11%</i>
<i>(1-Tasa del IR)</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>TX</i>	<i>70.50%</i>	<i>70.50%</i>	<i>70.50%</i>
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	0.00%	0.37%	0.31%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>We</i>	<i>100.00%</i>	<i>52.39%</i>	<i>60.53%</i>
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Ke</i>	<i>5.75%</i>	<i>8.41%</i>	<i>10.24%</i>
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.75%	4.40%	6.20%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.75%	4.78%	6.50%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "D", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NO PAT	227,707	46,716	97,032
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	15,857	22,470	36,918
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		<i>Soles</i>	<i>CIA</i>	<i>275,633</i>	<i>470,531</i>	<i>567,557</i>
<i>CPPC Total</i>		<i>%</i>	<i>CPPC</i>	<i>5.75%</i>	<i>4.78%</i>	<i>6.50%</i>
Valor Económico Agregado (NO PAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	211,850	24,246	60,114

Interpretación: La inversión en el Grifo "D" ha generado un valor agregado de 211,850.00 , 24,246.00 y 60,114.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "D"

Anexo 9
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "E"

Grifo "E"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	489,507	276,918	140,072	Obligaciones financieras	11	172,183	70,886	43,308
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	9,472	12,763	33,363	Otras cuentas por pagar	13	109	0	0
Inventarios (neto)	6	92,123	77,537	106,348	Tributos por pagar	14	0	0	1,515
Gastos contratados por Anticipado	7	496	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		100,000	100,000	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		172,292	70,886	44,823
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		691,598	467,218	279,782					
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Obligaciones financieras		106,679	178,862	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	86,144	143,146	86,219	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo	11	0	0	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		106,679	178,862	0
Activo diferido	10	0	0	0	TOTAL PASIVO		278,971	249,748	44,823
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		86,144	143,146	86,219					
PATRIMONIO									
					Capital	15	220,550	220,550	220,550
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	40,143	629	(6,114)
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	100,000	100,000	0
					Resultado del periodo	16	138,078	39,437	106,743
					TOTAL PATRIMONIO		498,771	360,616	321,179
TOTAL ACTIVO NETO		777,742	610,364	366,002	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		777,742	610,364	366,002

Grifo "E"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REES TRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		4,917,877	1,864,779	2,996,974
Ingresos por prestación de servicios		279,427	177,314	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		5,197,305	2,042,092	2,996,974
(-)Costo de ventas	17	(4,422,419)	(1,537,270)	(2,496,331)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		774,886	504,822	500,643
(-)Gastos de ventas y distribución		(330,088)	(290,777)	(265,250)
(-)Gastos de administración		(199,899)	(75,427)	(84,887)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		5	3	1
Otros gastos operacionales		(40,877)	(67,046)	(32)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		204,027	71,575	150,475
Gastos financieros		(3,228)	(5,422)	(16,479)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIA		200,799	66,153	133,996
Gasto por impuesto a las ganancias		(62,721)	(26,716)	(27,253)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		138,078	39,437	106,743

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "E"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUC-TURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)	249,748.00	Mi Banco	15/05/2020	36 meses	24 cuotas	10,587.70	0.58%	0.58%	4,373.93	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	33,001.65	Mi Banco	24/11/2018	24 meses	24 cuotas	1,914.40	17.99%	17.99%	12,943.89	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	75,000.00	Caja Huancayo	16/10/2017	36 meses	36 cuotas	2,767.23	9.92%	9.92%	24,620.18	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	50,000.00	Caja Trujillo	21/12/2021	24 meses	24 cuotas	2,469.60	8.88%	8.88%	9,268.95	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 5	50,000.00	Caja Trujillo	31/12/2021	24 meses	24 cuotas	2,402.30	7.38%	7.38%	7,653.90	NINGUNO	NO	FINANCIERO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)	-	-	249,748	249,748	249,748	249,748	241,468	210,201	178,862	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	17,960	13,574	8,828	3,674	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	25,348	18,165	10,633	2,724	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 5	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000	VIGENTE	FINANCIERO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	43,308	31,739	269,209	256,146	249,748	249,748	241,468	210,201	278,862			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1						
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)						
(REESTRUCTURADO)						
Entidad financiera:	Mi Banco			TCEA:	0.5804%	
Número de producto:	XXXXXXXXXX			Nro. cuotas:	24 cuotas	
Moneda:	Soles			Plazo:	36 meses	
Monto del desembolso:	249,748.00					
Fecha de desembolso:	15/05/2020					
Periodo de gracia:	12 meses					
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	15/05/2020	249,748.00				
1	15/06/2020	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	15/07/2020	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	15/08/2020	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	15/09/2020	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	15/10/2020	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	15/11/2020	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	15/12/2020	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	15/01/2021	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	15/02/2021	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	15/03/2021	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
11	15/04/2021	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
12	15/05/2021	249,748.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	15/06/2021	241,468.09	8,279.91	2,307.79	0.00	10,587.70
14	15/07/2021	231,049.43	10,418.66	169.04	0.00	10,587.70
15	16/08/2021	220,634.26	10,415.17	172.53	0.00	10,587.70
16	15/09/2021	210,201.01	10,433.25	154.45	0.00	10,587.70
17	15/10/2021	199,760.46	10,440.55	147.15	0.00	10,587.70
18	15/11/2021	189,317.26	10,443.20	144.50	0.00	10,587.70
19	15/12/2021	178,862.09	10,455.17	132.53	0.00	10,587.70
20	17/01/2022	168,412.12	10,449.97	137.73	0.00	10,587.70
21	15/02/2022	157,938.39	10,473.73	113.97	0.00	10,587.70
22	15/03/2022	147,453.88	10,484.51	103.19	0.00	10,587.70
23	15/04/2022	136,972.85	10,481.03	106.67	0.00	10,587.70
24	16/05/2022	126,484.24	10,488.61	99.09	0.00	10,587.70
25	15/06/2022	115,985.09	10,499.15	88.55	0.00	10,587.70
26	15/07/2022	105,478.59	10,506.50	81.20	0.00	10,587.70
27	15/08/2022	94,967.20	10,511.39	76.31	0.00	10,587.70
28	15/09/2022	84,448.20	10,519.00	68.70	0.00	10,587.70
29	17/10/2022	73,923.56	10,524.64	63.06	0.00	10,587.70
30	15/11/2022	63,385.89	10,537.67	50.03	0.00	10,587.70
31	15/12/2022	52,842.57	10,543.32	44.38	0.00	10,587.70
32	16/01/2023	42,294.34	10,548.23	39.47	0.00	10,587.70
33	15/02/2023	31,736.25	10,558.09	29.61	0.00	10,587.70
34	15/03/2023	21,169.29	10,566.96	20.74	0.00	10,587.70
35	17/04/2023	10,597.90	10,571.39	16.31	0.00	10,587.70
36	15/05/2023	0.00	10,597.90	6.93	0.00	10,604.83
TOTAL			249,748.00	4,373.93	0.00	254,121.93

PRÉSTAMO FINANCIERO 2

Entidad financiera:	Mi Banco		
Número de producto:	XXXXXXXXXX	TCEA:	17.9924%
Moneda:	Soles	Nro. cuotas:	24 cuotas
Monto del desembolso:	33,001.65	Plazo:	24 meses
Fecha de desembolso:	24/11/2018		
Periodo de gracia:	Ninguno		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	24/11/2018	33,001.65				
1	24/12/2018	32,341.41	660.24	1,254.16	0.00	1,914.40
2	24/01/2019	31,329.74	1,011.67	902.73	0.00	1,914.40
3	25/02/2019	30,318.44	1,011.30	903.10	0.00	1,914.40
4	25/03/2019	29,167.38	1,151.06	763.34	0.00	1,914.40
5	24/04/2019	28,040.50	1,126.88	787.52	0.00	1,914.40
6	24/05/2019	26,883.19	1,157.31	757.09	0.00	1,914.40
7	24/06/2019	25,719.17	1,164.02	750.38	0.00	1,914.40
8	24/07/2019	24,499.19	1,219.98	694.42	0.00	1,914.40
9	26/08/2019	23,313.39	1,185.80	728.60	0.00	1,914.40
10	24/09/2019	22,007.20	1,306.19	608.21	0.00	1,914.40
11	24/10/2019	20,686.99	1,320.21	594.19	0.00	1,914.40
12	25/11/2019	19,368.91	1,318.08	596.32	0.00	1,914.40
13	24/12/2019	17,959.81	1,409.10	505.30	0.00	1,914.40
14	24/01/2020	16,546.71	1,413.10	501.30	0.00	1,914.40
15	24/02/2020	15,094.17	1,452.54	461.86	0.00	1,914.40
16	24/03/2020	13,573.55	1,520.62	393.78	0.00	1,914.40
17	24/04/2020	12,038.02	1,535.53	378.87	0.00	1,914.40
18	25/05/2020	10,459.63	1,578.39	336.01	0.00	1,914.40
19	24/06/2020	8,827.64	1,631.99	282.41	0.00	1,914.40
20	24/07/2020	7,151.59	1,676.05	238.35	0.00	1,914.40
21	24/08/2020	5,436.81	1,714.78	199.62	0.00	1,914.40
22	24/09/2020	3,674.16	1,762.65	151.75	0.00	1,914.40
23	26/10/2020	1,865.67	1,808.49	105.91	0.00	1,914.40
24	24/11/2020	0.00	1,865.67	48.67	0.00	1,914.34
TOTAL			33,001.65	12,943.89	0.00	45,945.54

PRÉSTAMO FINANCIERO 3						
Entidad financiera:	Caja Huancayo			TCEA:	9.9247%	
Número de producto:	XXXXXXXX			Nro. cuotas:	36 cuotas	
Moneda:	Soles			Plazo:	36 meses	
Monto del desembolso:	75,000.00					
Fecha de desembolso:	16/10/2017					
Periodo de gracia:						
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	16/10/2017	75,000.00				
1	17/11/2017	73,473.10	1,526.90	1,240.33	0.00	2,767.23
2	17/12/2017	71,881.44	1,591.66	1,175.57	0.00	2,767.23
3	17/01/2018	70,302.97	1,578.47	1,188.76	0.00	2,767.23
4	17/02/2018	68,698.39	1,604.58	1,162.65	0.00	2,767.23
5	17/03/2018	66,956.51	1,741.88	1,025.35	0.00	2,767.23
6	17/04/2018	65,296.59	1,659.92	1,107.31	0.00	2,767.23
7	17/05/2018	63,574.11	1,722.48	1,044.75	0.00	2,767.23
8	17/06/2018	61,858.25	1,715.86	1,051.37	0.00	2,767.23
9	17/07/2018	60,080.75	1,777.50	989.73	0.00	2,767.23
10	17/08/2018	58,307.12	1,773.63	993.60	0.00	2,767.23
11	17/09/2018	56,504.16	1,802.96	964.27	0.00	2,767.23
12	17/10/2018	54,641.00	1,863.16	904.07	0.00	2,767.23
13	17/11/2018	52,777.41	1,863.59	903.64	0.00	2,767.23
14	17/12/2018	50,854.62	1,922.79	844.44	0.00	2,767.23
15	17/01/2019	48,928.41	1,926.21	841.02	0.00	2,767.23
16	17/02/2019	46,970.35	1,958.06	809.17	0.00	2,767.23
17	17/03/2019	44,904.17	2,066.18	701.05	0.00	2,767.23
18	17/04/2019	42,879.55	2,024.62	742.61	0.00	2,767.23
19	17/05/2019	40,798.39	2,081.16	686.07	0.00	2,767.23
20	17/06/2019	38,705.87	2,092.52	674.71	0.00	2,767.23
21	17/07/2019	36,557.94	2,147.93	619.30	0.00	2,767.23
22	17/08/2019	34,395.30	2,162.64	604.59	0.00	2,767.23
23	17/09/2019	32,196.89	2,198.41	568.82	0.00	2,767.23
24	17/10/2019	29,944.81	2,252.08	515.15	0.00	2,767.23
25	17/11/2019	27,672.80	2,272.01	495.22	0.00	2,767.23
26	17/12/2019	25,348.34	2,324.46	442.77	0.00	2,767.23
27	17/01/2020	23,000.32	2,348.02	419.21	0.00	2,767.23
28	17/02/2020	20,613.46	2,386.86	380.37	0.00	2,767.23
29	17/03/2020	18,164.97	2,448.49	318.74	0.00	2,767.23
30	17/04/2020	15,698.15	2,466.82	300.41	0.00	2,767.23
31	17/05/2020	13,182.09	2,516.06	251.17	0.00	2,767.23
32	17/06/2020	10,632.86	2,549.23	218.00	0.00	2,767.23
33	17/07/2020	8,035.76	2,597.10	170.13	0.00	2,767.23
34	17/08/2020	5,401.43	2,634.33	132.90	0.00	2,767.23
35	17/09/2020	2,723.53	2,677.90	89.33	0.00	2,767.23
36	17/10/2020	0.00	2,723.53	43.60	0.00	2,767.13
TOTAL			75,000.00	24,620.18	0.00	99,620.18

PRÉSTAMO FINANCIERO 4

Entidad financiera:	Caja Trujillo	TCEA:	8.8751%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. cuotas:	24 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	24 meses
Monto del desembolso:	50,000.00		
Fecha de desembolso:	21/12/2021		
Periodo de gracia:			

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	21/12/2021	50,000.00				
1	21/01/2022	48,248.13	1,751.87	717.73	0.00	2,469.60
2	21/02/2022	46,471.12	1,777.01	692.59	0.00	2,469.60
3	21/03/2022	44,603.63	1,867.49	602.11	0.00	2,469.60
4	21/04/2022	42,774.30	1,829.33	640.27	0.00	2,469.60
5	21/05/2022	40,898.77	1,875.53	594.07	0.00	2,469.60
6	21/06/2022	39,016.26	1,882.51	587.09	0.00	2,469.60
7	21/07/2022	37,088.53	1,927.73	541.87	0.00	2,469.60
8	21/08/2022	35,168.62	1,919.91	549.69	0.00	2,469.60
9	21/09/2022	33,187.46	1,981.16	488.44	0.00	2,469.60
10	21/10/2022	31,178.78	2,008.68	460.92	0.00	2,469.60
11	21/11/2022	29,156.74	2,022.04	447.56	0.00	2,469.60
12	21/12/2022	27,092.08	2,064.66	404.94	0.00	2,469.60
13	21/01/2023	25,011.38	2,080.70	388.90	0.00	2,469.60
14	21/02/2023	22,900.81	2,110.57	359.03	0.00	2,469.60
15	21/03/2023	20,727.93	2,172.88	296.72	0.00	2,469.60
16	21/04/2023	18,555.87	2,172.06	297.54	0.00	2,469.60
17	21/05/2023	16,352.63	2,203.24	266.36	0.00	2,469.60
18	21/06/2023	14,110.14	2,242.49	227.11	0.00	2,469.60
19	21/07/2023	11,836.51	2,273.63	195.97	0.00	2,469.60
20	21/08/2023	9,536.82	2,299.69	169.91	0.00	2,469.60
21	21/09/2023	7,204.12	2,332.70	136.90	0.00	2,469.60
22	21/10/2023	4,834.57	2,369.55	100.05	0.00	2,469.60
23	21/11/2023	2,434.37	2,400.20	69.40	0.00	2,469.60
24	21/12/2023	0.00	2,434.37	33.78	0.00	2,468.15
TOTAL			50,000.00	9,268.95	0.00	59,268.95

PRÉSTAMO FINANCIERO 5

Entidad financiera:	Caja Trujillo	TCEA:	7.3815%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. cuotas:	24 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	24 meses
Monto del desembolso:	50,000.00		
Fecha de desembolso:	31/12/2021		
Periodo de gracia:			

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	31/12/2021	50,000.00				
1	31/01/2022	48,203.09	1,796.91	605.39	0.00	2,402.30
2	01/03/2022	46,346.56	1,856.53	545.77	0.00	2,402.30
3	31/03/2022	44,487.21	1,859.35	542.95	0.00	2,402.30
4	30/04/2022	42,606.07	1,881.14	521.16	0.00	2,402.30
5	30/05/2022	40,702.90	1,903.17	499.13	0.00	2,402.30
6	30/06/2022	38,793.42	1,909.48	492.82	0.00	2,402.30
7	30/07/2022	36,845.58	1,947.84	454.46	0.00	2,402.30
8	29/08/2022	34,874.92	1,970.66	431.64	0.00	2,402.30
9	27/09/2022	32,867.48	2,007.44	394.86	0.00	2,402.30
10	27/10/2022	30,850.22	2,017.26	385.04	0.00	2,402.30
11	26/11/2022	28,809.33	2,040.89	361.41	0.00	2,402.30
12	26/12/2022	26,744.53	2,064.80	337.50	0.00	2,402.30
13	25/01/2023	24,655.54	2,088.99	313.31	0.00	2,402.30
14	24/02/2023	22,542.08	2,113.46	288.84	0.00	2,402.30
15	27/03/2023	20,412.71	2,129.37	272.93	0.00	2,402.30
16	25/04/2023	18,241.53	2,171.18	231.12	0.00	2,402.30
17	25/05/2023	16,052.93	2,188.60	213.70	0.00	2,402.30
18	24/06/2023	13,838.69	2,214.24	188.06	0.00	2,402.30
19	24/07/2023	11,598.51	2,240.18	162.12	0.00	2,402.30
20	23/08/2023	9,332.09	2,266.42	135.88	0.00	2,402.30
21	22/09/2023	7,039.11	2,292.98	109.32	0.00	2,402.30
22	23/10/2023	4,722.04	2,317.07	85.23	0.00	2,402.30
23	21/11/2023	2,373.20	2,348.84	53.46	0.00	2,402.30
24	21/12/2023	0.00	2,373.20	27.80	0.00	2,401.00
TOTAL			50,000.00	7,653.90	0.00	57,653.90

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "E"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	2,996,974	2,042,092	5,197,305

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	106,743	39,437	138,078
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	16,479	5,422	3,228
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	123,222	44,859	141,306
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	32	67,046	40,877
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	123,254	111,905	182,183

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	279,782	467,218	691,598
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	86,219	143,146	86,144
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	366,002	610,364	777,742
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	100,000	100,000
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	366,002	510,364	677,742
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	366,002	438,183	594,053

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	123,254	111,905	182,183
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	2,996,974	2,042,092	5,197,305
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	4.11%	5.48%	3.51%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	2,996,974	2,042,092	5,197,305
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	366,002	438,183	594,053
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	8.19	4.66	8.75

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	4.11%	5.48%	3.51%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	8.19	4.66	8.75
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	34%	26%	31%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "E" se obtuvo 0.34, 0.26 y 0.31 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	321,179	360,616	498,771
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	100,000	100,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	321,179	260,616	398,771
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	321,179	290,898	329,694

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	366,002	438,183	594,053
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	321,179	290,898	329,694
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.14	1.51	1.80

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	34%	26%	31%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.14	1.51	1.80
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	38%	38%	55%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "E" se remunera con 0.38, 0.38 y 0.55 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	1,515	0	109
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FD)		Soles	PCCF	43,308	249,748	278,862
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	249,748	178,862
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	43,308	0	100,000
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	321,179	260,616	398,771
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	364,487	510,364	677,633

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.74	1.14	1.02
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.13	0.96	0.70
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.31%	3.92%	5.66%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "E"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.31%	3.92%	5.66%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.87%	8.49%	10.36%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	43,308	249,748	278,862
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		Soles		0	249,748	178,862
Tasa de costo de efectivo anual		%		0.58%	0.58%	0.58%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	0.58%	0.58%	0.58%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	100.00%	64.14%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.58%	0.37%
Préstamo Financiero 2		Soles		17,960	0	0
Tasa de costo de efectivo anual		%		17.99%	17.99%	17.99%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	17.99%	17.99%	17.99%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	41.47%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 2	(TCE*%PART)	%		7.46%	0.00%	0.00%
Préstamo Financiero 3		Soles		25,348	0	0
Tasa de costo de efectivo anual		%		9.92%	9.92%	9.92%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	9.92%	9.92%	9.92%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	58.53%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 3	(TCE*%PART)	%		5.81%	0.00%	0.00%
Préstamo Financiero 4		Soles		0	0	50,000
Tasa de costo de efectivo anual		%		8.88%	8.88%	8.88%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	8.88%	8.88%	8.88%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	0.00%	17.93%
Incidencia del costo del préstamo financiero 4	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	1.59%
Préstamo Financiero 5		Soles		0	0	50,000
Tasa de costo de efectivo anual		%		7.38%	7.38%	7.38%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	7.38%	7.38%	7.38%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	0.00%	17.93%
Incidencia del costo del préstamo financiero 5	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	1.32%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	13.27%	0.58%	3.29%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))	X	%	Wd	11.88%	48.94%	41.15%
Costo Explícito del Financiamiento Externo (1-Tasa del IR)	X	%	Kd	13.27%	0.58%	3.29%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Ix)	=	%	CPPCd	1.11%	0.20%	0.95%
Recursos Propios						
Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))	X	%	We	88.12%	51.06%	58.85%
Costo de oportunidad del accionista	X	%	Ke	5.87%	8.49%	10.36%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.17%	4.33%	6.10%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	6.28%	4.53%	7.05%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "E", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	123,254	111,905	182,183
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	22,896	23,143	47,790
Capital Invertido Ajustado		Soles	CIA	364,487	510,364	677,633
CPPC Total		%	CPPC	6.28%	4.53%	7.05%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	100,358	88,762	134,393

Interpretación: La inversión en el Grifo "E" ha generado un valor agregado de 100,358.00 , 88,762.00 y 134,393.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "E"

Anexo 10
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "F"

Grifo "F"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REES TRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	664,896	757,254	341,086	Obligaciones financieras	11	150,115	86,933	0
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	289,038	37,724	0	Cuentas por pagar comerciales	12	128,418	0	18,800
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	0	483	7,754	Otras cuentas por pagar	13	221	112	0
Inventarios (neto)	6	123,647	157,894	33,871	Tributos por pagar	14	53,020	90,936	38,372
Gastos contratados por Anticipado	7	0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		331,774	177,981	57,172
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,077,581	953,355	382,711					
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Obligaciones financieras		62,952	213,067	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	58,888	67,289	73,037	Pasivo por compra de propiedad planta y equi	11	0	0	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		62,952	213,067	0
Activo diferido	10	0	0	0	TOTAL PASIVO		394,726	391,048	57,172
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		58,888	67,289	73,037					
PATRIMONIO									
					Capital	15	99,550	99,550	99,550
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	470,046	359,696	156,348
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	0	0	0
					Resultado del periodo	16	172,147	170,350	142,678
					TOTAL PATRIMONIO		741,743	629,596	398,575
TOTAL ACTIVO NETO		1,136,469	1,020,644	455,747	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,136,469	1,020,644	455,747

Grifo "F"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		4,464,720	2,866,113	3,838,143
Ingresos por prestación de servicios		0	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		4,464,720	2,866,113	3,838,143
(-)Costo de ventas	17	(3,944,099)	(2,293,510)	(3,228,997)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		520,621	572,603	609,146
(-)Gastos de ventas y distribución		(160,777)	(266,672)	(322,609)
(-)Gastos de administración		(125,881)	(80,930)	(99,573)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		2	5	0
Otros gastos operacionales		(945)	(519)	(460)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		233,020	224,487	186,504
Gastos financieros		(6,700)	(479)	(1,357)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIA		226,320	224,008	185,147
Gasto por impuesto a las ganancias		(54,173)	(53,658)	(42,469)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		172,147	170,350	142,678

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "F"												
DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	300,000.00	BBVA Continental	26/05/2020	36 meses	24 cuotas	12,729.72	0.61%	0.61%	5,513.28	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	23,371.00	SUNAT	28/05/2019	12 meses	12 cuotas	2,071.00	7.06%	7.06%	1,650.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 2	17,516.00	SUNAT	30/10/2020	12 meses	12 cuotas	1,498.00	2.92%	2.92%	511.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 3	60,542.00	SUNAT	30/05/2021	24 meses	24 cuotas	2,756.00	4.58%	4.58%	5,669.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	300,000	300,000	300,000	300,000	287,612	250,386	213,067	VIGENTE	FINANCIERO	
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	10,066	4,087	-	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	TRIBUTARIO	
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 2	-	-	-	-	14,654	10,319	5,931	1,491	-	CANCELADO	TRIBUTARIO	
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 3	-	-	-	-	-	-	58,222	51,160	43,945	VIGENTE	TRIBUTARIO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	10,066	4,087	300,000	300,000	314,654	310,319	351,765	303,037	257,012			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	BBVA Continental		
Número de producto:	XXXXXXXXXX	TCEA:	0.6089%
Moneda:	Soles	Nro. cuotas:	24 cuotas
Monto del desembolso:	300,000.00	Plazo:	36 meses
Fecha de desembolso:	26/05/2020		
Periodo de gracia:	12 meses		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	26/05/2020	300,000.00				
1	15/06/2021	287,612.45	12,387.55	342.17	0.00	12,729.72
2	15/07/2021	275,208.17	12,404.28	325.44	0.00	12,729.72
3	16/08/2021	262,808.34	12,399.83	329.89	0.00	12,729.72
4	15/09/2021	250,385.54	12,422.80	306.92	0.00	12,729.72
5	15/10/2021	237,953.46	12,432.08	297.64	0.00	12,729.72
6	15/11/2021	225,518.02	12,435.44	294.28	0.00	12,729.72
7	15/12/2021	213,067.36	12,450.66	279.06	0.00	12,729.72
8	17/01/2022	200,623.33	12,444.03	285.69	0.00	12,729.72
9	15/02/2022	188,149.08	12,474.25	255.47	0.00	12,729.72
10	05/03/2022	175,661.14	12,487.94	241.78	0.00	12,729.72
11	18/04/2022	163,190.75	12,470.39	259.33	0.00	12,729.72
12	16/05/2022	150,685.41	12,505.34	224.38	0.00	12,729.72
13	15/06/2022	138,178.86	12,506.55	223.17	0.00	12,729.72
14	15/07/2022	125,662.97	12,515.89	213.83	0.00	12,729.72
15	15/08/2022	113,140.86	12,522.11	207.61	0.00	12,729.72
16	15/09/2022	100,609.09	12,531.77	197.95	0.00	12,729.72
17	17/10/2022	88,070.15	12,538.94	190.78	0.00	12,729.72
18	15/11/2022	75,514.64	12,555.51	174.21	0.00	12,729.72
19	15/12/2022	62,951.94	12,562.70	167.02	0.00	12,729.72
20	16/01/2023	50,383.00	12,568.94	160.78	0.00	12,729.72
21	15/02/2023	37,801.53	12,581.47	148.25	0.00	12,729.72
22	15/03/2023	25,208.78	12,592.75	136.97	0.00	12,729.72
23	17/04/2023	12,610.39	12,598.39	131.33	0.00	12,729.72
24	15/05/2023	0.00	12,610.39	119.33	0.00	12,729.72
TOTAL			300,000.00	5,513.28	0.00	305,513.28

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1

Entidad:	Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación:	XXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto de fraccionado	23,371.00
TEA:	7.0600%
TCEA:	7.0600%
Fecha de aprobación:	28/05/2019
Nro. cuotas:	12 cuotas
Plazo:	12 meses
Motivo:	XXXXXXXXXXXXXXXX

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	28/05/2019	23,371.00				
1	28/06/2019	21,524.00	1,847.00	389.00	0.00	2,236.00
2	31/07/2019	19,660.00	1,864.00	207.00	0.00	2,071.00
3	29/08/2019	17,778.00	1,882.00	189.00	0.00	2,071.00
4	30/09/2019	15,878.00	1,900.00	171.00	0.00	2,071.00
5	31/10/2019	13,959.00	1,919.00	152.00	0.00	2,071.00
6	29/11/2019	12,022.00	1,937.00	134.00	0.00	2,071.00
7	31/12/2019	10,066.00	1,956.00	115.00	0.00	2,071.00
8	31/01/2020	8,092.00	1,974.00	97.00	0.00	2,071.00
9	28/02/2020	6,099.00	1,993.00	78.00	0.00	2,071.00
10	31/03/2020	4,087.00	2,012.00	59.00	0.00	2,071.00
11	30/04/2020	2,055.00	2,032.00	39.00	0.00	2,071.00
12	29/05/2020	0.00	2,055.00	20.00	0.00	2,075.00
TOTAL			23,371.00	1,650.00	0.00	25,021.00

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 2

Entidad: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación: XXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda: Soles
Monto de fraccionado 17,516.00
TEA: 0.2399%
TCEA: 2.9173%
Fecha de aprobación: 30/10/2020
Nro. cuotas: 12 cuotas
Plazo: 12 meses
Motivo: XXXXXXXXXXXXXXXX

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	30/10/2020	17,516.00				
1	30/11/2020	16,088.00	1,428.00	122.00	0.00	1,550.00
2	31/12/2020	14,654.00	1,434.00	64.00	0.00	1,498.00
3	29/01/2021	13,215.00	1,439.00	59.00	0.00	1,498.00
4	26/02/2021	11,770.00	1,445.00	53.00	0.00	1,498.00
5	31/03/2021	10,319.00	1,451.00	47.00	0.00	1,498.00
6	30/04/2021	8,862.00	1,457.00	41.00	0.00	1,498.00
7	31/05/2021	7,399.00	1,463.00	35.00	0.00	1,498.00
8	30/06/2021	5,931.00	1,468.00	30.00	0.00	1,498.00
9	30/07/2021	4,457.00	1,474.00	24.00	0.00	1,498.00
10	31/08/2021	2,977.00	1,480.00	18.00	0.00	1,498.00
11	30/09/2021	1,491.00	1,486.00	12.00	0.00	1,498.00
12	29/10/2021	0.00	1,491.00	6.00	0.00	1,497.00
TOTAL			17,516.00	511.00	0.00	18,027.00

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 3

Entidad:	Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación:	XXXXXXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto de fraccionado	60,542.00
TEA:	4.5771%
TCEA:	4.5771%
Fecha de aprobación:	30/05/2021
Nro. cuotas:	24 cuotas
Plazo:	24 meses
Motivo:	XXXXXXXXXXXXXX

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	30/05/2021	60,542.00				
1	30/06/2021	58,222.00	2,320.00	509.00	0.00	2,829.00
2	30/07/2021	55,885.00	2,337.00	419.00	0.00	2,756.00
3	31/08/2021	53,531.00	2,354.00	402.00	0.00	2,756.00
4	30/09/2021	51,160.00	2,371.00	385.00	0.00	2,756.00
5	29/10/2021	48,772.00	2,388.00	368.00	0.00	2,756.00
6	30/11/2021	46,367.00	2,405.00	351.00	0.00	2,756.00
7	31/12/2021	43,945.00	2,422.00	334.00	0.00	2,756.00
8	31/01/2022	41,505.00	2,440.00	316.00	0.00	2,756.00
9	28/02/2022	39,048.00	2,457.00	299.00	0.00	2,756.00
10	31/03/2022	36,573.00	2,475.00	281.00	0.00	2,756.00
11	29/04/2022	34,080.00	2,493.00	263.00	0.00	2,756.00
12	31/05/2022	31,569.00	2,511.00	245.00	0.00	2,756.00
13	30-06-2022	29,040.00	2,529.00	227.00	0.00	2,756.00
14	27-07-2022	26,493.00	2,547.00	209.00	0.00	2,756.00
15	31-08-2022	23,928.00	2,565.00	191.00	0.00	2,756.00
16	30-09-2022	21,344.00	2,584.00	172.00	0.00	2,756.00
17	31-10-2022	18,742.00	2,602.00	154.00	0.00	2,756.00
18	30-11-2022	16,121.00	2,621.00	135.00	0.00	2,756.00
19	30-12-2022	13,481.00	2,640.00	116.00	0.00	2,756.00
20	31-01-2023	10,822.00	2,659.00	97.00	0.00	2,756.00
21	28-02-2023	8,144.00	2,678.00	78.00	0.00	2,756.00
22	31-03-2023	5,447.00	2,697.00	59.00	0.00	2,756.00
23	28-04-2023	2,730.00	2,717.00	39.00	0.00	2,756.00
24	31-05-2023	0.00	2,730.00	20.00	0.00	2,750.00
TOTAL			60,542.00	5,669.00	0.00	66,211.00

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "F"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	3,838,143	2,866,113	4,464,720

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	142,678	170,350	172,147
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	1,357	479	6,700
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	144,035	170,829	178,847
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	460	519	945
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	144,495	171,348	179,792

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	382,711	953,355	1,077,581
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	73,037	67,289	58,888
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	455,747	1,020,644	1,136,469
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	0	0
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	455,747	1,020,644	1,136,469
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	455,747	738,196	1,078,557

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	144,495	171,348	179,792
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	3,838,143	2,866,113	4,464,720
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	3.76%	5.98%	4.03%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	3,838,143	2,866,113	4,464,720
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	455,747	738,196	1,078,557
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	8.42	3.88	4.14

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	3.76%	5.98%	4.03%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	8.42	3.88	4.14
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	32%	23%	17%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "F" se obtuvo 0.32, 0.23 y 0.17 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	398,575	629,596	741,743
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	398,575	629,596	741,743
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	398,575	514,086	685,670

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	455,747	738,196	1,078,557
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(=)	Soles	PNMA	398,575	514,086	685,670
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.14	1.44	1.57

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	32%	23%	17%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.14	1.44	1.57
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	36%	33%	26%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "F" se remunera con 0.36, 0.33 y 0.26 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros		Soles	PSCF	47,106	76,394	137,714
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FD)		Soles	PCCF	10,066	314,654	257,012
<i>Reactiva Perú</i>		Soles		0	300,000	213,067
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles		0	0	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles		0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles		0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles		10,066	14,654	43,945
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	398,575	629,596	741,743
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	408,641	944,250	998,755

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.69	0.92	0.85
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.03	0.50	0.35
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.22%	3.17%	4.72%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "F"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.22%	3.17%	4.72%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.77%	7.73%	9.42%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	10,066	314,654	257,012
<u>Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)</u>		Soles		0	300,000	213,067
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		0.61%	0.61%	0.61%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	0.61%	0.61%	0.61%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	95.34%	82.90%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.58%	0.50%
<u>Fraccionamiento Tributario 1</u>		Soles		10,066	0	0
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		7.06%	7.06%	7.06%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	7.06%	7.06%	7.06%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	100.00%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 1	(TCE*%PART)	%		7.06%	0.00%	0.00%
<u>Fraccionamiento Tributario 2</u>		Soles		0	14,654	0
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		2.92%	2.92%	2.92%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	2.92%	2.92%	2.92%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	4.66%	0.00%
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 2	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.14%	0.00%
<u>Fraccionamiento Tributario 3</u>		Soles		0	0	43,945
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		4.58%	4.58%	4.58%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	4.58%	4.58%	4.58%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	0.00%	17.10%
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 3	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.78%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	7.06%	0.72%	1.29%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>		%	Wd	2.46%	33.32%	25.73%
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo</i>		%	Kd	7.06%	0.72%	1.29%
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)		%	CPPCd	0.12%	0.17%	0.23%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>		%	We	97.54%	66.68%	74.27%
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>		%	Ke	5.77%	7.73%	9.42%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)		%	CPPCe	5.63%	5.15%	7.00%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.75%	5.32%	7.23%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "F", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NO PAT	144,495	171,348	179,792
Costo de Capital (CIA*CPPC)			Cok	23,516	50,264	72,206
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	408,641	944,250	998,755
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	5.75%	5.32%	7.23%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cuk)	(=)	Soles	EVA	120,978	121,084	107,586

Interpretación: La inversión en el Grifo "F" ha generado un valor agregado de 120,978.00 , 121,084.00 y 107,586.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "F"

Anexo 11
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "G"

Grifo "G"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	347,797	135,392	53,183	Obligaciones financieras	11	134,649	31,352	24,063
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	50,986	56,487	32,307	Otras cuentas por pagar	13	0	0	0
Inventarios (neto)	6	72,280	84,496	37,286	Tributos por pagar	14	0	0	0
Gastos contratados por Anticipado	7	1,255	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		134,649	31,352	24,063
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		472,318	276,375	122,776					
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Obligaciones financieras		366,162	371,930	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	174,742	240,115	57,775	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo	11	0	0	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		366,162	371,930	0
Activo diferido	10	100,000	100,000	0	TOTAL PASIVO		500,812	403,282	24,063
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		274,742	340,115	57,775					
PATRIMONIO					PATRIMONIO				
					Capital	15	13,960	13,960	13,960
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	99,843	42,163	103,065
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	100,000	100,000	0
					Resultado del periodo	16	32,445	57,085	39,463
					TOTAL PATRIMONIO		246,248	213,208	156,488
TOTAL ACTIVO NETO		747,060	616,490	180,551	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		747,060	616,490	180,551

Grifo "G"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		1,991,820	1,349,906	1,229,640
Ingresos por prestación de servicios		115,602	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		2,107,422	1,349,906	1,229,640
(-)Costo de ventas	17	(1,803,971)	(1,130,816)	(1,086,734)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		303,451	219,090	142,906
(-)Gastos de ventas y distribución		(101,871)	(103,087)	(69,459)
(-)Gastos de administración		(69,458)	(33,594)	(19,331)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		0	1	0
Otros gastos operacionales		(69,521)	(5,045)	0
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		62,602	77,365	54,116
Gastos financieros		(14,114)	(13,937)	(10,272)
Ingresos financieros		0	0	4
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		48,488	63,428	43,848
Gasto por impuesto a las ganancias		(16,043)	(6,343)	(4,385)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		32,445	57,085	39,463

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "G"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	320,218.00	Banco de Crédito del Perú	1/08/2020	60 meses	36 cuotas	9,188.00	0.90%	0.90%	14,740.62	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	95,000.00	Caja Huancayo	21/07/2017	36 meses	36 meses	3,715.73	12.08%	12.08%	37,766.14	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	99,000.00	Caja Huancayo	11/03/2020	38 meses	38 meses	3,533.15	8.23%	8.23%	26,577.47	REPROGRAMACIÓN DE CUOTAS	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	133,700.00	Banco de Crédito del Perú	11/11/2021	24 meses	24 meses	6,503.16	8.03%	8.03%	20,773.96	NINGUNO	NO	FINANCIERO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	-	320,218	320,218	320,218	320,218	320,218	320,218	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	24,063	14,152	3,645	-	-	-	-	-	-	NO VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	0	99,000	96,838	90,116	83,064	75,676	68,035	60,059	51,712	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	-	-	-	-	-	-	-	-	128,882	VIGENTE	FINANCIERO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	24,063	113,152	100,482	410,334	403,282	395,894	388,253	380,277	500,812			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1						
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1) - (REESTRUCTURADO)						
Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú			TCEA:	0.9042%	
Número de producto:	XXXXXXXXXX			Nro. cuotas:	36 cuotas	
Moneda:	Soles			Plazo:	60 meses	
Monto del desembolso:	320,218.00			Periodo de gracia:	24 meses	
Fecha de desembolso:	01/08/2020					
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	IPG	
0	01/08/2020	320,218.00				
1	02/09/2021	320,218.00	0.00	347.89	0.00	347.89
2	02/10/2021	320,218.00	0.00	345.01	2.88	347.89
3	03/11/2021	320,218.00	0.00	347.89	0.00	347.89
4	02/12/2021	320,218.00	0.00	345.00	2.89	347.89
5	01/01/2022	320,218.00	0.00	347.89	0.00	347.89
6	02/02/2022	320,218.00	0.00	347.89	0.00	347.89
7	01/03/2022	320,218.00	0.00	326.53	21.36	347.89
8	01/04/2022	320,218.00	0.00	347.89	0.00	347.89
9	01/05/2022	320,218.00	0.00	344.96	2.93	347.89
10	01/06/2022	320,218.00	0.00	347.89	0.00	347.89
11	01/07/2022	320,218.00	0.00	344.95	2.94	347.89
12	01/08/2022	320,218.00	0.00	347.89	0.00	347.89
13	01/09/2022	311,500.84	8,717.16	356.30	114.54	9,188.00
14	01/10/2022	302,758.83	8,742.00	331.46	114.54	9,188.00
15	01/11/2022	294,018.27	8,740.56	332.90	114.54	9,188.00
16	01/12/2022	285,257.65	8,760.61	312.85	114.54	9,188.00
17	01/01/2023	276,497.84	8,759.81	313.65	114.54	9,188.00
18	01/02/2023	267,728.38	8,769.45	304.01	114.54	9,188.00
19	01/03/2023	258,920.80	8,807.58	265.88	114.54	9,188.00
20	01/04/2023	250,132.01	8,788.78	284.68	114.54	9,188.00
21	01/05/2023	241,324.70	8,807.31	266.15	114.54	9,188.00
22	01/06/2023	232,516.57	8,808.13	265.33	114.54	9,188.00
23	01/07/2023	223,690.50	8,826.06	247.40	114.54	9,188.00
24	01/08/2023	214,862.98	8,827.52	245.94	114.54	9,188.00
25	01/09/2023	206,025.74	8,837.23	236.23	114.54	9,188.00
26	01/10/2023	197,171.49	8,854.25	219.21	114.54	9,188.00
27	01/11/2023	188,314.80	8,856.68	216.78	114.54	9,188.00
28	01/12/2023	179,441.70	8,873.10	200.36	114.54	9,188.00
29	01/01/2024	170,565.51	8,876.18	197.28	114.54	9,188.00
30	01/02/2024	161,679.57	8,885.94	187.52	114.54	9,188.00
31	01/03/2024	152,772.40	8,907.17	166.29	114.54	9,188.00
32	01/04/2024	143,866.89	8,905.50	167.96	114.54	9,188.00
33	01/05/2024	134,946.50	8,920.39	153.07	114.54	9,188.00
34	01/06/2024	126,021.39	8,925.10	148.36	114.54	9,188.00
35	01/07/2024	117,082.01	8,939.38	134.08	114.54	9,188.00
36	01/08/2024	108,137.26	8,944.74	128.72	114.54	9,188.00
37	01/09/2024	99,182.68	8,954.58	118.88	114.54	9,188.00
38	01/10/2024	90,214.73	8,967.94	105.52	114.54	9,188.00
39	01/11/2024	81,240.45	8,974.28	99.18	114.54	9,188.00
40	01/12/2024	72,253.42	8,987.03	86.43	114.54	9,188.00
41	01/01/2025	63,259.38	8,994.03	79.43	114.54	9,188.00
42	01/02/2025	54,255.46	9,003.92	69.54	114.54	9,188.00
43	01/03/2025	45,235.86	9,019.59	53.87	114.54	9,188.00
44	01/04/2025	36,212.13	9,023.73	49.73	114.54	9,188.00
45	01/05/2025	27,177.18	9,034.94	38.52	114.54	9,188.00
46	01/06/2025	18,133.60	9,043.58	29.88	114.54	9,188.00
47	01/07/2025	9,079.42	9,054.17	19.29	114.54	9,188.00
48	01/08/2025	0.00	9,079.42	9.98	114.54	9,203.94
TOTAL			320,218.00	10,584.34	4,156.28	334,958.62

PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - NOMBRE DEL PRODUCTO: CRÉDITO COMERCIAL						
Entidad financiera:	Caja Huancayo	TCEA:	12.0833%			
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Fecha de desembolso:	21/07/2017			
Moneda:	Soles	Cuota:	36 cuotas			
Monto del desembolso:	95,000.00	Plazo:	36 meses			
TEA:	12.0833%					
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
			CAPITAL	INTERÉS	OTROS	
0	21/07/2017	95,000.00	0.00	0	0.00	0.00
1	21/08/2017	93,199.28	1,800.72	1,865.75	49.26	3,715.73
2	21/09/2017	91,362.27	1,837.01	1,830.39	48.33	3,715.73
3	21/10/2017	89,428.28	1,933.99	1,735.88	45.86	3,715.73
4	21/11/2017	87,515.26	1,913.02	1,756.33	46.38	3,715.73
5	21/12/2017	85,506.26	2,009.00	1,662.79	43.94	3,715.73
6	21/01/2018	83,514.19	1,992.07	1,679.30	44.36	3,715.73
7	21/02/2018	81,481.97	2,032.22	1,640.18	43.33	3,715.73
8	21/03/2018	79,248.48	2,233.49	1,444.04	38.20	3,715.73
9	21/04/2018	77,130.28	2,118.20	1,556.40	41.13	3,715.73
10	21/05/2018	74,918.78	2,211.50	1,465.48	38.75	3,715.73
11	21/06/2018	72,713.31	2,205.47	1,471.37	38.89	3,715.73
12	21/07/2018	70,415.67	2,297.64	1,381.55	36.54	3,715.73
13	21/08/2018	68,119.43	2,296.24	1,382.93	36.56	3,715.73
14	21/09/2018	65,776.91	2,342.52	1,337.83	35.38	3,715.73
15	21/10/2018	63,344.01	2,432.90	1,249.76	33.07	3,715.73
16	21/11/2018	60,905.24	2,438.77	1,244.05	32.91	3,715.73
17	21/12/2018	58,377.34	2,527.90	1,157.20	30.63	3,715.73
18	21/01/2019	55,838.45	2,538.89	1,146.50	30.34	3,715.73
19	21/02/2019	53,248.39	2,590.06	1,096.64	29.03	3,715.73
20	21/03/2019	50,501.37	2,747.02	943.68	25.03	3,715.73
21	21/04/2019	47,803.73	2,697.64	991.82	26.27	3,715.73
22	21/05/2019	45,020.35	2,783.38	908.27	24.08	3,715.73
23	21/06/2019	42,212.24	2,808.11	884.18	23.44	3,715.73
24	21/07/2019	39,319.83	2,892.41	802.03	21.29	3,715.73
25	21/08/2019	36,396.82	2,923.01	772.22	20.50	3,715.73
26	21/09/2019	33,414.90	2,981.92	714.82	18.99	3,715.73
27	21/10/2019	30,350.94	3,063.96	634.88	16.89	3,715.73
28	21/11/2019	27,247.15	3,103.79	596.08	15.86	3,715.73
29	21/12/2019	24,062.92	3,184.23	517.70	13.80	3,715.73
30	21/01/2020	20,832.38	3,230.54	472.58	12.61	3,715.73
31	21/02/2020	17,536.73	3,295.65	409.14	10.94	3,715.73
32	21/03/2020	14,151.65	3,385.08	321.99	8.66	3,715.73
33	21/04/2020	10,721.34	3,430.31	277.93	7.49	3,715.73
34	21/05/2020	7,214.85	3,506.49	203.70	5.54	3,715.73
35	21/06/2020	3,644.73	3,570.12	141.70	3.91	3,715.73
36	21/07/2020	0.00	3,644.73	69.05	2.00	3,715.78
TOTALES			95,000.00	37,766.14	1,000.19	133,766.33

PRÉSTAMO FINANCIERO 3 NOMBRE DEL PRODUCTO: PEQUEÑO PROPIO (REPROGRAMADO)						
Entidad financiera:	Caja Huancayo	TCEA:	8.2349%			
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Fecha de desembolso:	11/03/2020			
Moneda:	Soles	Plazo:	38 meses			
Monto del desembolso:	99,000.00	Cuota:	38 cuotas			
TEA:	8.2349%					
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
			CAPITAL	INTERÉS	OTROS	
0	11/03/2020	99,000.00	0.00	0	0.00	0.00
1	11/04/2020	99,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	11/05/2020	99,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	11/06/2020	96,837.61	2,162.39	1,292.31	78.45	3,533.15
4	11/07/2020	94,600.46	2,237.15	1,221.80	74.20	3,533.15
5	11/08/2020	92,374.41	2,226.05	1,232.28	74.82	3,533.15
6	11/09/2020	90,116.15	2,258.26	1,201.91	154.82	3,614.99
7	11/10/2020	87,784.90	2,331.25	1,133.08	146.34	3,610.67
8	11/11/2020	85,460.23	2,324.67	1,139.30	69.18	3,533.15
9	11/12/2020	83,063.80	2,396.43	1,071.62	65.10	3,533.15
10	11/01/2021	80,670.82	2,392.98	1,074.89	65.28	3,533.15
11	11/02/2021	78,243.21	2,427.61	1,042.24	63.30	3,533.15
12	11/03/2021	75,676.31	2,566.90	910.87	55.38	3,533.15
13	11/04/2021	73,176.43	2,499.88	974.10	59.17	3,533.15
14	11/05/2021	70,608.02	2,568.41	909.47	55.27	3,533.15
15	11/06/2021	68,034.80	2,573.22	904.95	54.98	3,533.15
16	11/07/2021	65,394.41	2,640.39	841.60	51.16	3,533.15
17	11/08/2021	62,745.75	2,648.66	833.82	50.67	3,533.15
18	11/09/2021	60,058.77	2,686.98	797.69	48.48	3,533.15
19	11/10/2021	57,306.72	2,752.05	736.32	44.78	3,533.15
20	11/11/2021	54,541.04	2,765.68	723.48	43.99	3,533.15
21	11/12/2021	51,711.74	2,829.30	663.49	40.36	3,533.15
22	11/01/2022	48,865.10	2,846.64	647.15	39.36	3,533.15
23	11/02/2022	45,977.28	2,887.82	608.32	37.01	3,533.15
24	11/03/2022	42,988.94	2,988.34	513.52	31.29	3,533.15
25	11/04/2022	40,016.09	2,972.85	528.15	32.15	3,533.15
26	11/05/2022	36,983.44	3,032.65	471.76	28.74	3,533.15
27	11/06/2022	33,923.69	3,059.75	446.21	27.19	3,533.15
28	11/07/2022	30,805.75	3,117.94	391.34	23.87	3,533.15
29	11/08/2022	27,656.61	3,149.14	361.93	22.08	3,533.15
30	11/09/2022	24,461.91	3,194.70	318.97	19.48	3,533.15
31	11/10/2022	21,211.50	3,250.41	266.44	16.30	3,533.15
32	11/11/2022	17,923.54	3,287.96	231.04	14.15	3,533.15
33	11/12/2022	14,581.59	3,341.95	180.13	11.07	3,533.15
34	11/01/2023	11,197.70	3,383.89	140.59	8.67	3,533.15
35	11/02/2023	7,764.84	3,432.86	94.42	5.87	3,533.15
36	11/03/2023	4,276.91	3,487.93	42.55	2.75	3,533.23
37R	11/04/2023	2,176.41	2,100.50	1,350.66	0.15	3,451.31
38R	11/05/2023	0.00	2,176.41	1,279.07	0.15	3,455.63
TOTALES			99,000.00	26,577.47	1,616.01	127,193.48

PRÉSTAMO FINANCIERO 4
NOMBRE DEL PRODUCTO: CRÉDITO NEGOCIOS

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	TCEA:	8.0347%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Fecha de desembolso:	11/11/2021
Moneda:	Soles	Plazo:	24 meses
Monto del desembolso:	133,700.00	Cuota:	24 cuotas
TEA:	8.0347%		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
			CAPITAL	INTERÉS	OTROS	
0	11/11/2021	133,700.00	0.00	0	0.00	0.00
1	11/12/2021	128,881.80	4,818.20	1,566.28	118.68	6,503.16
2	11/01/2022	124,057.03	4,824.77	1,560.17	118.22	6,503.16
3	11/02/2022	119,169.42	4,887.61	1,501.76	113.79	6,503.16
4	11/03/2022	114,067.98	5,101.44	1,302.99	98.73	6,503.16
5	11/04/2022	109,050.29	5,017.69	1,380.84	104.63	6,503.16
6	11/05/2022	103,921.45	5,128.84	1,277.52	96.80	6,503.16
7	11/06/2022	98,771.63	5,149.82	1,258.01	95.32	6,503.15
8	11/07/2022	93,513.25	5,258.38	1,157.10	87.68	6,503.16
9	11/08/2022	88,227.88	5,285.37	1,132.02	85.78	6,503.17
10	11/09/2022	82,873.68	5,354.20	1,068.04	80.93	6,503.17
11	11/10/2022	77,414.94	5,458.74	970.86	73.56	6,503.16
12	11/11/2022	71,919.93	5,495.01	937.14	71.01	6,503.16
13	11/12/2022	66,323.15	5,596.78	842.54	63.84	6,503.16
14	11/01/2023	60,683.70	5,639.45	802.87	60.84	6,503.16
15	11/02/2023	54,970.81	5,712.89	734.60	55.66	6,503.15
16	11/03/2023	49,114.24	5,856.57	601.05	45.54	6,503.16
17	11/04/2023	43,250.68	5,863.56	594.55	45.05	6,503.16
18	11/05/2023	37,292.59	5,958.09	506.68	38.39	6,503.16
19	11/06/2023	31,275.08	6,017.51	451.44	34.21	6,503.16
20	11/07/2023	25,166.07	6,109.01	366.39	27.76	6,503.16
21	11/08/2023	18,990.64	6,175.43	304.65	23.08	6,503.16
22	11/09/2023	12,734.79	6,255.85	229.89	17.42	6,503.16
23	11/10/2023	6,392.12	6,342.67	149.19	11.30	6,503.16
24	11/11/2023	0.00	6,392.12	77.38	5.86	6,475.36
TOTALES			133,700.00	20,773.96	1,574.08	156,048.04

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "G"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	1,229,640	1,349,906	2,107,422

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	39,463	57,085	32,445
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	10,272	13,937	14,114
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	49,735	71,022	46,559
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	0	5,045	69,521
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	49,735	76,067	116,080

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 3							
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021							
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021	
Capital de Trabajo		Soles	CT	122,776	276,375	472,318	
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	57,775	340,115	274,742	
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	180,551	616,490	747,060	
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	100,000	100,000	
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	180,551	516,490	647,060	
Activo Total Medio Neto Ajustado		PROM	Soles	ATMNA	180,551	348,521	581,775

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	49,735	76,067	116,080
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	1,229,640	1,349,906	2,107,422
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	4.04%	5.64%	5.51%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	1,229,640	1,349,906	2,107,422
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	180,551	348,521	581,775
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	6.81	3.87	3.62

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	4.04%	5.64%	5.51%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	6.81	3.87	3.62
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	28%	22%	20%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "G" se obtuvo 0.28, 0.22 y 0.20 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	156,488	213,208	246,248
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	100,000	100,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	156,488	113,208	146,248
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	156,488	134,848	129,728

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	180,551	348,521	581,775
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	156,488	134,848	129,728
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.15	2.58	4.48

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	28%	22%	20%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.15	2.58	4.48
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	32%	56%	89%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "G" se remunera con 0.32, 0.56 y 0.89 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	0	0	0
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	24,063	403,282	500,812
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	320,218	320,218
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	24,063	83,064	180,594
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	156,488	113,208	146,248
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	180,551	516,490	647,060

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.75	2.39	2.32
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.15	3.56	3.42
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.33%	8.22%	12.95%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "G"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.33%	8.22%	12.95%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.88%	12.79%	17.65%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	24,063	403,282	500,812
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		Soles		0	320,218	320,218
Tasa de costo de efectivo anual		%		0.90%	0.90%	0.90%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	0.90%	0.90%	0.90%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	79.40%	63.94%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.72%	0.58%
Préstamo Financiero 2 - Crédito Comercial (1)		Soles		24,063	0	0
Tasa de costo de efectivo anual		%		12.08%	12.08%	12.08%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	12.08%	12.08%	12.08%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	100.00%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 2	(TCE*%PART)	%		12.08%	0.00%	0.00%
Préstamo Financiero 3 - Pequeño propio		Soles		0	83,064	51,712
Tasa de costo de efectivo anual		%		8.23%	8.23%	8.23%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	8.23%	8.23%	8.23%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	20.60%	10.33%
Incidencia del costo de préstamo financiero 3	(TCE*%PART)	%		0.00%	1.70%	0.85%
Préstamo Financiero 4 - Crédito Negocios		Soles		0	0	128,882
Tasa de costo de efectivo anual		%		8.03%	8.03%	8.03%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	8.03%	8.03%	8.03%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	0.00%	25.73%
Incidencia del costo del préstamo financiero 4	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	2.07%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	12.08%	2.41%	3.50%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))	X	%	Wd	13.33%	78.08%	77.40%
Costo Explícito del Financiamiento Externo (1-Tasa del IR)	X	%	Kd	12.08%	2.41%	3.50%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	1.14%	1.33%	1.91%
Recursos Propios						
Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))	X	%	We	86.67%	21.92%	22.60%
Costo de oportunidad del accionista	X	%	Ke	5.88%	12.79%	17.65%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.10%	2.80%	3.99%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	6.23%	4.13%	5.90%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "G", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	49,735	76,067	116,080
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	11,256	21,338	38,160
Capital Invertido Ajustado		Soles	CIA	180,551	516,490	647,060
CPPC Total		%	CPPC	6.23%	4.13%	5.90%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cuk)	(=)	Soles	EVA	38,479	54,730	77,920

Interpretación: La inversión en el Grifo "G" ha generado un valor agregado de 38,479.00 , 54,730.00 y 77,920.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "G"

Anexo 12
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "H"

Grifo "H"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	487,060	637,988	26,991	Obligaciones financieras	11	274,900	209,096	29,258
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	20,311	21,202	44,376	Otras cuentas por pagar	13	0	0	0
Inventarios (neto)	6	98,374	12,234	51,663	Tributos por pagar	14	0	0	205
Gastos contratados por Anticipado	7	2,433	7,631	12,013	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		274,900	209,096	29,463
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		608,178	679,055	135,043					
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Activos por derecho de uso (neto)		57,617	83,224	108,832	Obligaciones financieras		71,067	345,968	54,278
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	36,532	46,255	16,400	Pasivo por compra de propiedad planta y equi	11	0	0	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		71,067	345,968	54,278
Activo diferido	10	0	0	0	TOTAL PASIVO		345,968	555,063	83,741
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		94,149	129,479	125,232	PATRIMONIO				
					Capital	15	25,000	25,000	25,000
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	225,843	145,636	72,074
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	0	0	0
					Resultado del periodo	16	105,516	82,835	79,461
					TOTAL PATRIMONIO		356,359	253,471	176,535
TOTAL ACTIVO		702,327	808,534	260,276	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		702,327	808,534	260,276

Grifo "H"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		4,056,424	1,699,206	2,256,368
Ingresos por prestación de servicios		0	0	
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		4,056,424	1,699,206	2,256,368
(-)Costo de ventas	17	(3,679,818)	(1,436,700)	(1,970,846)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		376,606	262,506	285,522
(-)Gastos de ventas y distribución		(87,070)	(99,473)	(132,528)
(-)Gastos de administración		(71,247)	(46,102)	(45,956)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	
Otros ingresos operacionales		0	0	20
Otros gastos operacionales		(35,078)	(100)	(340)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		183,211	116,831	106,718
Gastos financieros		(37,120)	(17,133)	(11,293)
Ingresos financieros		0	0	3
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		146,091	99,698	95,428
Gasto por impuesto a las ganancias		(40,575)	(16,863)	(15,967)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		105,516	82,835	79,461

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "H"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	338,454.00	Banco de Crédito del Perú	15/05/2020	36 meses	24 cuotas	14,385.69	0.67%	0.67%	6,802.43	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	165,000.00	Banco de Crédito del Perú	5/12/2020	24 meses	24 cuotas	8,082.44	8.42%	8.42%	27,326.57	NO	NO	FINANCIERO
LEASING FINANCIERO 1	96,414.04	Banco de Crédito del Perú	31/03/2019	36 meses	36 cuotas	3,944.61	13.78%	13.78%	31,300.54	NO	NO	FINANCIERO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	338,454	338,454	338,454	338,454	324,498	282,526	240,441	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 2	-	-	-	-	165,000	147,055	128,506	109,193	89,047	VIGENTE	FINANCIERO	
LEASING FINANCIERO 1	83,536	74,327	67,071	59,503	51,609	43,375	34,785	25,826	16,480	VIGENTE	FINANCIERO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	83,536	74,327	405,525	397,957	555,063	528,884	487,790	417,545	345,968			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	TCEA:	0.6655%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. cuotas:	24 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	36 meses
Monto del desembolso:	338,454.00		
Fecha de desembolso:	15/05/2020		
Periodo de gracia:	12 meses		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	15/05/2020	338,454.00				
1	15/06/2021	324,498.46	13,955.54	430.15	0.00	14,385.69
2	15/07/2021	310,513.24	13,985.22	400.47	0.00	14,385.69
3	15/08/2021	296,541.90	13,971.34	414.34	0.00	14,385.69
4	15/09/2021	282,525.92	14,015.97	369.71	0.00	14,385.69
5	15/10/2021	268,506.60	14,019.33	366.36	0.00	14,385.69
6	15/11/2021	254,490.43	14,016.17	369.52	0.00	14,385.69
7	15/12/2021	240,441.42	14,049.01	336.68	0.00	14,385.69
8	15/01/2022	226,394.41	14,047.01	338.67	0.00	14,385.69
9	15/02/2022	212,335.60	14,058.81	326.88	0.00	14,385.69
10	15/03/2022	198,247.73	14,087.87	297.82	0.00	14,385.69
11	15/04/2022	184,186.78	14,060.95	324.73	0.00	14,385.69
12	15/05/2022	170,077.56	14,109.22	276.47	0.00	14,385.69
13	15/06/2022	155,962.19	14,115.37	270.32	0.00	14,385.69
14	15/07/2022	141,840.02	14,122.17	263.51	0.00	14,385.69
15	15/08/2022	127,714.06	14,125.96	259.72	0.00	14,385.69
16	15/09/2022	113,568.93	14,145.12	240.56	0.00	14,385.69
17	15/10/2022	99,412.31	14,156.62	229.07	0.00	14,385.69
18	15/11/2022	85,246.88	14,165.43	220.26	0.00	14,385.69
19	15/12/2022	71,067.25	14,179.63	206.05	0.00	14,385.69
20	15/01/2023	56,881.87	14,185.38	200.31	0.00	14,385.69
21	15/02/2023	42,677.65	14,204.22	181.47	0.00	14,385.69
22	15/03/2023	28,461.12	14,216.53	169.15	0.00	14,385.69
23	15/04/2023	14,236.21	14,224.91	160.69	0.00	14,385.59
24	15/05/2023	0.00	14,236.21	149.51	0.00	14,385.73
TOTAL			338,454.00	6,802.43	0.00	345,256.43

PRÉSTAMO FINANCIERO 2

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	TCEA:	8.4186%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	Nro. cuotas:	24 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	24 meses
Monto del desembolso:	165,000.00		
Fecha de desembolso:	05/12/2020		
Periodo de gracia:	-		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	05/12/2020	165,000.00				
1	05/01/2021	159,165.57	5,834.43	2,121.90	126.12	8,082.45
2	05/02/2021	153,251.65	5,913.92	2,046.87	121.66	8,082.45
3	05/03/2021	147,055.10	6,196.55	1,780.09	105.81	8,082.45
4	05/04/2021	140,976.18	6,078.92	1,891.13	112.41	8,082.46
5	05/05/2021	134,752.48	6,223.70	1,754.47	104.28	8,082.45
6	05/06/2021	128,505.95	6,246.53	1,732.91	103.00	8,082.44
7	05/07/2021	122,117.83	6,388.12	1,599.27	95.06	8,082.45
8	05/08/2021	115,699.16	6,418.67	1,570.43	93.34	8,082.44
9	05/09/2021	109,193.04	6,506.12	1,487.89	88.44	8,082.45
10	05/10/2021	102,550.29	6,642.75	1,358.92	80.77	8,082.44
11	05/11/2021	95,865.02	6,685.27	1,318.79	78.39	8,082.45
12	05/12/2021	89,046.54	6,818.48	1,193.05	70.91	8,082.44
13	05/01/2022	82,177.29	6,869.25	1,145.14	68.07	8,082.46
14	05/02/2022	75,214.45	6,962.84	1,056.80	62.82	8,082.46
15	05/03/2022	68,057.58	7,156.87	873.65	51.93	8,082.45
16	05/04/2022	60,902.37	7,155.21	875.22	52.02	8,082.45
17	05/05/2022	53,622.91	7,279.46	757.94	45.05	8,082.45
18	05/06/2022	46,271.04	7,351.87	689.59	40.99	8,082.45
19	05/07/2022	38,798.67	7,472.37	575.85	34.23	8,082.45
20	05/08/2022	31,244.83	7,553.84	498.95	29.66	8,082.45
21	05/09/2022	23,588.07	7,656.76	401.81	23.88	8,082.45
22	05/10/2022	15,816.63	7,771.44	293.56	17.45	8,082.45
23	05/11/2022	7,949.67	7,866.96	203.40	12.09	8,082.45
24	05/12/2022	0.00	7,949.67	98.94	5.88	8,054.49
TOTAL			165,000.00	27,326.57	1,624.26	193,950.83

LEASING FINANCIERO 1						
Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú			TCEA:	13.7772%	
Número de producto:	XXXXXXXXXXXX			Nro. cuotas:	36 cuotas	
Moneda:	Soles			Plazo:	36 meses	
Monto del desembolso:	96,414.04			Tipo de cambio:	3.317	
Fecha de desembolso:	31/03/2019					
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	31/03/2019	96,414.04				
1	14/06/2019	94,342.48	2,071.57	1,564.10	308.95	3,944.61
2	14/07/2019	92,241.56	2,100.92	1,530.50	313.19	3,944.61
3	14/08/2019	90,110.88	2,130.67	1,496.40	317.54	3,944.61
4	14/09/2019	87,949.99	2,160.89	1,461.84	321.88	3,944.61
5	14/10/2019	85,758.51	2,191.48	1,426.77	326.36	3,944.61
6	14/11/2019	83,536.02	2,222.49	1,391.25	330.87	3,944.61
7	14/12/2019	81,282.02	2,254.00	1,355.19	335.42	3,944.61
8	14/01/2020	78,996.05	2,285.98	1,318.61	340.03	3,944.61
9	14/02/2020	76,677.73	2,318.32	1,281.52	344.77	3,944.61
10	14/03/2020	74,326.57	2,351.16	1,243.91	349.55	3,944.61
11	14/04/2020	71,942.11	2,384.46	1,205.76	354.39	3,944.61
12	14/05/2020	69,523.86	2,418.26	1,167.09	359.26	3,944.61
13	14/06/2020	67,071.37	2,452.49	1,127.88	364.24	3,944.61
14	14/07/2020	64,584.11	2,487.25	1,088.08	369.28	3,944.61
15	14/08/2020	62,061.63	2,522.48	1,047.74	374.39	3,944.61
16	14/09/2020	59,503.40	2,558.24	1,006.81	379.56	3,944.61
17	14/10/2020	56,908.94	2,594.46	965.31	384.84	3,944.61
18	14/11/2020	54,277.73	2,631.21	923.22	390.18	3,944.61
19	14/12/2020	51,609.24	2,668.49	880.53	395.59	3,944.61
20	14/01/2021	48,902.90	2,706.34	837.24	401.03	3,944.61
21	14/02/2021	46,158.21	2,744.68	793.33	406.60	3,944.61
22	14/03/2021	43,374.68	2,783.53	748.81	412.27	3,944.61
23	14/04/2021	40,551.75	2,822.93	703.67	418.01	3,944.61
24	14/05/2021	37,688.82	2,862.94	657.86	423.81	3,944.61
25	14/06/2021	34,785.31	2,903.50	611.42	429.68	3,944.61
26	14/07/2021	31,840.68	2,944.63	564.32	435.65	3,944.61
27	14/08/2021	28,854.32	2,986.36	516.56	441.69	3,944.61
28	14/09/2021	25,825.66	3,028.65	468.10	447.86	3,944.61
29	14/10/2021	22,754.09	3,071.58	418.97	454.06	3,944.61
30	14/11/2021	19,639.00	3,115.09	369.15	460.37	3,944.61
31	14/12/2021	16,479.75	3,159.24	318.60	466.77	3,944.61
32	14/01/2022	13,275.79	3,203.96	267.35	473.30	3,944.61
33	14/02/2022	10,026.43	3,249.37	215.37	479.87	3,944.61
34	14/03/2022	6,731.06	3,295.37	162.67	486.57	3,944.61
35	14/04/2022	3,388.98	3,342.08	109.20	493.34	3,944.61
36	14/05/2022	0.00	3,388.98	55.43	500.20	3,944.61
TOTAL			96,414.04	31,300.54	14,291.36	142,005.94

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "H"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	2,256,368	1,699,206	4,056,424

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	79,461	82,835	105,516
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	11,293	17,133	37,120
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	90,754	99,968	142,636
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	340	100	35,078
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	91,094	100,068	177,714

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	135,043	679,055	608,178
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	125,232	129,479	94,149
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	260,276	808,534	702,327
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	0	0
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	260,276	808,534	702,327
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	260,276	534,405	755,430

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	91,094	100,068	177,714
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	2,256,368	1,699,206	4,056,424
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	4.04%	5.89%	4.38%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	2,256,368	1,699,206	4,056,424
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	260,276	534,405	755,430
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	8.67	3.18	5.37

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	4.04%	5.89%	4.38%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	8.67	3.18	5.37
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	35%	19%	24%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "H" se obtuvo 0.35, 0.19 y 0.24 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	176,535	253,471	356,359
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	176,535	253,471	356,359
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	176,535	215,003	304,915

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	260,276	534,405	755,430
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	176,535	215,003	304,915
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.47	2.49	2.48

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	35%	19%	24%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.47	2.49	2.48
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	52%	47%	58%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "H" se remunera con 0.52, 0.47 y 0.58 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invetido Ajustado Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	205	0	0
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	83,536	555,063	345,968
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	338,454	240,441
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	0	165,000	89,047
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	83,536	51,609	16,480
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	176,535	253,471	356,359
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	260,071	808,534	702,327

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.91	1.73	1.15
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.47	2.19	0.97
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.60%	5.96%	6.39%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "H"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.60%	5.96%	6.39%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	6.15%	10.52%	11.09%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	83,536	555,063	345,968
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		Soles		0	338,454	240,441
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		0.67%	0.67%	0.67%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	0.67%	0.67%	0.67%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	60.98%	69.50%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.41%	0.46%
Préstamo Financiero 2		Soles		0	165,000	89,047
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		8.42%	8.42%	8.42%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	8.42%	8.42%	8.42%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	29.73%	25.74%
Incidencia del costo del préstamo financiero 2	(TCE*%PART)	%		0.00%	2.50%	2.17%
Leasing Financiero 1		Soles		83,536	51,609	16,480
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		13.78%	13.78%	13.78%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	13.78%	13.78%	13.78%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	100.00%	9.30%	4.76%
Incidencia del costo del Leasing Financiero 1	(TCE*%PART)	%		13.78%	1.28%	0.66%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	13.78%	4.19%	3.29%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	Wd	32.12%	68.65%	49.26%
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo (1-Tasa del IR)</i>	X	%	Kd	13.78%	4.19%	3.29%
<i>CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)</i>	=	%	CPPCd	3.12%	2.03%	1.14%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	We	67.88%	31.35%	50.74%
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	X	%	Ke	6.15%	10.52%	11.09%
<i>CPPC del Recursos Propios (We*Ke)</i>	=	%	CPPCe	4.18%	3.30%	5.63%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	7.30%	5.33%	6.77%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "H", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NO PAT	91,094	100,068	177,714
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	18,977	43,060	47,534
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	260,071	808,534	702,327
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	7.30%	5.33%	6.77%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cuk)	(=)	Soles	EVA	72,117	57,008	130,180

Interpretación: La inversión en el Grifo "H" ha generado un valor agregado de 72,117.00, 57,008.00 y 130,180.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "H"

Anexo 13
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "I"

Grifo "I"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	2,058,438	1,974,262	1,169,898	Obligaciones financieras	11	327,370	162,244	0
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	27,237	195	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	157,350	188,910	242,901	Otras cuentas por pagar	13	0	215	0
Inventarios (neto)	6	203,223	165,807	149,395	Tributos por pagar	14	0	0	2,090
Gastos contratados por Anticipado	7	0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		327,370	162,459	2,090
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2,446,248	2,329,174	1,562,194	PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones financieras				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo	11	137,960	492,474	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	32,145	49,707	60,409	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		137,960	492,474	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO		465,330	654,933	2,090
Activo diferido	10	0	0	0	PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		32,145	49,707	60,409	Capital	15	410,000	410,000	410,000
TOTAL ACTIVO NETO					Capital adicional				
		2,478,393	2,378,881	1,622,603	Resultados acumulados	16	1,313,948	1,105,440	1,018,706
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	0	0	0
					Resultado del periodo	16	289,115	208,508	191,807
					TOTAL PATRIMONIO		2,013,063	1,723,948	1,620,513
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				
							2,478,393	2,378,881	1,622,603

Grifo "I"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		8,362,438	6,064,148	7,770,955
Ingresos por prestación de servicios		0	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		8,362,438	6,064,148	7,770,955
(-)Costo de ventas	17	(7,456,103)	(4,962,295)	(6,463,932)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		906,335	1,101,853	1,307,023
(-)Gastos de ventas y distribución		(244,755)	(611,641)	(705,842)
(-)Gastos de administración		(245,439)	(196,884)	(218,845)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		1	2,546	3
Otros gastos operacionales		(3)	(83)	(70,780)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		416,139	295,791	311,559
Gastos financieros		(6,045)	0	(9,875)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		410,094	295,791	301,684
Gasto por impuesto a las ganancias		(120,979)	(87,283)	(109,877)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		289,115	208,508	191,807

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "I"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	654,718.00	Banco de Crédito del Perú	21/05/2020	36 meses	24 cuotas	27,918.96	0.77%	0.77%	15,337.04	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	654,718	654,718	654,718	654,718	627,749	546,666	465,330	VIGENTE	FINANCIERO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	0	0	654,718	654,718	654,718	654,718	627,749	546,666	465,330			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1) - (REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	
Número de producto:	XXXXXXXXXX	TCEA: 0.77%
Moneda:	Soles	Nro. cuotas: 24 cuotas
Monto del desembolso:	654,718.00	Plazo: 36 meses
Fecha de desembolso:	21/05/2020	
Periodo de gracia:	12 meses	

N	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	INTERÉS PERIODO DE GRACIA	
0	21/05/2020	654,718.00				
1	10/06/2021	627,749.15	26,968.85	640.99	309.12	27,918.96
2	12/07/2021	600,773.74	26,975.42	634.42	309.12	27,918.96
3	10/08/2021	573,714.11	27,059.63	550.21	309.12	27,918.96
4	10/09/2021	546,665.96	27,048.16	561.68	309.12	27,918.96
5	11/10/2021	519,591.31	27,074.65	535.19	309.12	27,918.96
6	10/11/2021	492,473.75	27,117.57	492.27	309.12	27,918.96
7	10/12/2021	465,330.48	27,143.27	466.57	309.12	27,918.96
8	14/01/2022	438,176.20	27,154.28	455.56	309.12	27,918.96
9	14/02/2022	410,995.34	27,180.87	428.97	309.12	27,918.96
10	14/03/2022	383,748.90	27,246.44	363.40	309.12	27,918.96
11	18/04/2022	356,526.88	27,222.03	387.81	309.12	27,918.96
12	16/05/2022	329,243.54	27,283.34	326.50	309.12	27,918.96
13	14/06/2022	301,956.02	27,287.52	322.32	309.12	27,918.96
14	14/07/2022	274,641.80	27,314.23	295.61	309.12	27,918.96
15	15/08/2022	247,292.15	27,349.65	260.19	309.12	27,918.96
16	14/09/2022	219,940.04	27,352.12	257.72	309.12	27,918.96
17	14/10/2022	192,524.67	27,415.37	194.47	309.12	27,918.96
18	14/11/2022	165,103.31	27,421.37	188.47	309.12	27,918.96
19	14/12/2022	137,660.31	27,443.00	166.84	309.12	27,918.96
20	16/01/2023	110,176.53	27,483.78	126.06	309.12	27,918.96
21	14/02/2023	82,674.56	27,501.98	107.86	309.12	27,918.96
22	14/03/2023	55,137.82	27,536.74	73.10	309.12	27,918.96
23	14/04/2023	27,581.97	27,555.86	53.98	309.12	27,918.96
24	12/05/2023	0.00	27,581.97	27.87	309.12	27,918.96
TOTAL			654,718.00	7,918.06	7,418.98	670,055.04

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "I"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	7,770,955	6,064,148	8,362,438

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	191,807	208,508	289,115
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	9,875	0	6,045
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	201,682	208,508	295,160
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	70,780	83	3
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	272,462	208,591	295,163

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	1,562,194	2,329,174	2,446,248
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	60,409	49,707	32,145
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	1,622,603	2,378,881	2,478,393
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	0	0
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	1,622,603	2,378,881	2,478,393
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	1,622,603	2,000,742	2,428,637

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	272,462	208,591	295,163
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	7,770,955	6,064,148	8,362,438
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	3.51%	3.44%	3.53%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	7,770,955	6,064,148	8,362,438
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	1,622,603	2,000,742	2,428,637
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	4.79	3.03	3.44

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	3.51%	3.44%	3.53%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	4.79	3.03	3.44
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	17%	10%	12%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "I" se obtuvo 0.17, 0.10 y 0.12 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	1,620,513	1,723,948	2,013,063
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	1,620,513	1,723,948	2,013,063
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	1,620,513	1,672,231	1,868,506

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	1,622,603	2,000,742	2,428,637
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	1,620,513	1,672,231	1,868,506
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.00	1.20	1.30

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	17%	10%	12%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.00	1.20	1.30
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	17%	12%	16%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "I" se remunera con 0.17, 0.12 y 0.16 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	2,090	215	0
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	0	654,718	465,330
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	654,718	465,330
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	0	0	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	1,620,513	1,723,948	2,013,063
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	1,620,513	2,378,666	2,478,393

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.68	0.86	0.79
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.00	0.38	0.23
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.20%	2.97%	4.41%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "I"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.20%	2.97%	4.41%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.75%	7.53%	9.11%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	0	654,718	465,330
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>654,718</i>	<i>465,330</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		<i>0.77%</i>	<i>0.77%</i>	<i>0.77%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	<i>TCE</i>	<i>0.77%</i>	<i>0.77%</i>	<i>0.77%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>100.00%</i>	<i>100.00%</i>
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.77%	0.77%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	0.00%	0.77%	0.77%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Wd</i>	<i>0.00%</i>	<i>27.52%</i>	<i>18.78%</i>
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Kd</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.77%</i>	<i>0.77%</i>
<i>(1-Tasa del IR)</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>TX</i>	<i>70.50%</i>	<i>70.50%</i>	<i>70.50%</i>
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	0.00%	0.15%	0.10%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>We</i>	<i>100.00%</i>	<i>72.48%</i>	<i>81.22%</i>
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Ke</i>	<i>5.75%</i>	<i>7.53%</i>	<i>9.11%</i>
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.75%	5.46%	7.40%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.75%	5.61%	7.50%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "I", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NO PAT	272,462	208,591	295,163
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	93,229	133,443	185,966
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		<i>Soles</i>	<i>CIA</i>	<i>1,620,513</i>	<i>2,378,666</i>	<i>2,478,393</i>
<i>CPPC Total</i>		%	<i>CPPC</i>	<i>5.75%</i>	<i>5.61%</i>	<i>7.50%</i>
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	179,233	75,148	109,197

Interpretación: La inversión en el Grifo "I" ha generado un valor agregado de 179,233.00 , 75,148.00 y 109,197.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "I"

Anexo 14
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "J"

Grifo "J"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REES TRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	654,904	1,462,204	494,909	Obligaciones financieras	11	376,022	193,472	86,082
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	396,766	164,490	138,904	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	5,168
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	77,449	590	0	Otras cuentas por pagar	13	0	0	0
Inventarios (neto)	6	140,790	5,657	42,800	Tributos por pagar	14	655	56,791	9,780
Gastos contratados por Anticipado	7	0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		800,000	500,000	500,000	TOTAL PASIVO CORRIENTE		376,677	250,263	101,030
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2,069,909	2,132,940	1,176,613					
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Obligaciones financieras		214,946	590,944	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	145,148	178,331	211,512	Pasivo por compra de propiedad planta y equi	11	0	0	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		214,946	590,944	0
Activo diferido	10	0	0	0	TOTAL PASIVO		591,623	841,208	101,030
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		145,148	178,331	211,512					
PATRIMONIO									
					Capital	15	190,100	190,100	190,100
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	479,796	598,499	409,637
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	800,000	500,000	500,000
					Resultado del periodo	16	153,538	181,465	187,358
					TOTAL PATRIMONIO		1,623,434	1,470,063	1,287,095
TOTAL ACTIVO NETO		2,215,057	2,311,271	1,388,125	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,215,057	2,311,271	1,388,125

Grifo "J"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ingresos por venta de bienes	7,914,978	4,089,308	5,020,942
Ingresos por prestación de servicios	0	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc	0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	7,914,978	4,089,308	5,020,942
(-)Costo de ventas	17 (6,973,531)	(3,206,820)	(4,017,278)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA	941,447	882,488	1,003,664
(-)Gastos de ventas y distribución	(351,961)	(366,129)	(475,438)
(-)Gastos de administración	(362,091)	(258,563)	(267,703)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.	0	0	0
Otros ingresos operacionales	3	0	0
Otros gastos operacionales	(208)	(594)	(149)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA	227,190	257,201	260,374
Gastos financieros	(9,419)	(17,448)	(12,008)
Ingresos financieros	101	52	27
Ganancia por diferencia de cambio	0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio	0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	217,872	239,805	248,393
Gasto por impuesto a las ganancias	(64,334)	(58,340)	(61,035)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	153,538	181,465	187,358

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "J"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUC-TURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	418,411.00	Banco de Crédito del Perú	12/05/2020	36 meses	24 cuotas	17,839.77	0.77%	0.77%	9,722.64	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - REACTIVA PERÚ (2)	334,729.00	Banco de Crédito del Perú	23/09/2020	36 meses	24 cuotas	14,520.15	1.35%	1.35%	13,730.34	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3 - CRÉDITO EMPRESARIAL	110,000.00	Banco de Crédito del Perú	24/06/2019	24 meses	24 cuotas	5,485.94	9.40%	9.40%	20,567.52	NINGUNO	NO	FINANCIERO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	23,700.00	SUNAT	5/01/2021	12 meses	12 cuotas	2027.00	2.65%	2.65%	627.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO

DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021		
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	418,411	418,411	418,411	418,411	401,172	349,345	297,358	VIGENTE	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - REACTIVA PERÚ (2)	-	-	-	334,729	334,729	334,729	334,729	334,729	293,610	VIGENTE	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3 - CRÉDITO EMPRESARIAL	86,083	73,262	59,892	45,912	31,277	15,978	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	-	-	-	-	-	17,880	11,991	6,030	-	CANCELADO	TRIBUTARIO
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	86,083	73,262	478,303	799,052	784,417	786,998	747,892	690,104	590,968		

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera: Banco de Crédito del Perú
Número de producto: XXXXXX6611693
Moneda: Soles
Monto del desembolso: 418,411.00
TCEA: 0.7686%
Fecha de desembolso: 12/05/2020
Periodo de gracia: 12 meses
Nro. cuotas: 24 cuotas
Plazo: 36 meses

FECHA DE VENCIMIENTO	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	I. P. GRACIA	SEGURO	
12/05/2020	0	418,411.00					0.00
12/06/2021	1	401,171.91	17,239.09	402.70	197.98	0	17,839.77
13/07/2021	2	383,904.16	17,267.76	374.03	197.98	0	17,839.77
12/08/2021	3	366,632.94	17,271.22	370.57	197.98	0	17,839.77
11/09/2021	4	349,344.56	17,288.39	353.40	197.98	0	17,839.77
12/10/2021	5	332,028.15	17,316.41	325.38	197.98	0	17,839.77
11/11/2021	6	314,706.47	17,321.69	320.10	197.98	0	17,839.77
11/12/2021	7	297,357.80	17,348.67	293.12	197.98	0	17,839.77
11/01/2022	8	280,002.20	17,355.60	286.19	197.98	0	17,839.77
11/02/2022	9	262,629.90	17,372.31	269.48	197.98	0	17,839.77
11/03/2022	10	245,216.41	17,413.49	228.30	197.98	0	17,839.77
11/04/2022	11	227,810.63	17,405.79	236.00	197.98	0	17,839.77
11/05/2022	12	210,381.02	17,429.61	212.18	197.98	0	17,839.77
11/06/2022	13	192,941.70	17,439.32	202.47	197.98	0	17,839.77
11/07/2022	14	175,479.62	17,462.09	179.70	197.98	0	17,839.77
11/08/2022	15	158,006.71	17,472.91	168.88	197.98	0	17,839.77
11/09/2022	16	140,516.99	17,489.73	152.06	197.98	0	17,839.77
11/10/2022	17	123,006.07	17,510.92	130.87	197.98	0	17,839.77
11/11/2022	18	105,483.09	17,522.99	118.80	197.98	0	17,839.77
11/12/2022	19	87,939.54	17,543.55	98.24	197.98	0	17,839.77
11/01/2023	20	70,382.38	17,557.16	84.63	197.98	0	17,839.77
11/02/2023	21	52,808.33	17,574.06	67.73	197.98	0	17,839.77
11/03/2023	22	35,212.44	17,595.89	45.90	197.98	0	17,839.77
11/04/2023	23	17,604.55	17,607.90	33.89	197.98	0	17,839.77
11/05/2023	24	0.00	17,604.55	16.40	197.98	0	17,818.93
TOTAL			418,411.00	4,971.02	4,751.62	0.00	428,133.64

**PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (2)
(REESTRUCTURADO)**

Entidad financiera: Banco de Crédito del Perú
Número de producto: XXXXX6872430
Moneda: Soles
Monto del desembolso: 334,729.00
TCEA: 1.3490%
Fecha de desembolso: 23/09/2020
Periodo de gracia: 12 meses
Nro. cuotas: 24 cuotas
Plazo: 36 meses

FECHA DE VENCIMIENTO	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	I. P. GRACIA	SEGURO	
23/09/2020	0	334,729.00					0.00
23/10/2021	1	321,039.23	13,689.77	550.36	280.02	0.00	14,520.15
23/11/2021	2	307,344.55	13,694.68	545.45	280.02	0.00	14,520.15
23/12/2021	3	293,609.76	13,734.80	505.33	280.02	0.00	14,520.15
23/01/2022	4	279,868.46	13,741.30	498.83	280.02	0.00	14,520.15
23/02/2022	5	266,103.80	13,764.66	475.47	280.02	0.00	14,520.15
23/03/2022	6	252,272.00	13,831.80	408.33	280.02	0.00	14,520.15
23/04/2022	7	238,460.45	13,811.55	428.58	280.02	0.00	14,520.15
23/05/2022	8	224,612.36	13,848.09	392.04	280.02	0.00	14,520.15
23/06/2022	9	210,753.81	13,858.56	381.57	280.02	0.00	14,520.15
23/07/2022	10	196,860.16	13,893.65	346.48	280.02	0.00	14,520.15
23/08/2022	11	182,954.45	13,905.71	334.42	280.02	0.00	14,520.15
23/09/2022	12	169,025.11	13,929.34	310.79	280.02	0.00	14,520.15
23/10/2022	13	155,062.84	13,962.27	277.86	280.02	0.00	14,520.15
23/11/2022	14	141,086.11	13,976.73	263.40	280.02	0.00	14,520.15
23/12/2022	15	127,077.91	14,008.21	231.92	280.02	0.00	14,520.15
23/01/2023	16	113,053.64	14,024.27	215.86	280.02	0.00	14,520.15
23/02/2023	17	99,005.54	14,048.10	192.03	280.02	0.00	14,520.15
23/03/2023	18	84,917.30	14,088.24	151.89	280.02	0.00	14,520.15
23/04/2023	19	70,821.41	14,095.89	144.24	280.02	0.00	14,520.15
23/05/2023	20	56,697.69	14,123.72	116.41	280.02	0.00	14,520.15
23/06/2023	21	42,553.87	14,143.83	96.30	280.02	0.00	14,520.15
23/07/2023	22	28,383.69	14,170.18	69.95	280.02	0.00	14,520.15
23/08/2023	23	14,191.77	14,191.92	48.21	280.02	0.00	14,520.15
23/09/2023	24	0.00	14,191.77	24.10	280.02	0.00	14,496.00
TOTAL			334,729.00	7,009.82	6,720.52	0.00	348,459.45

PRÉSTAMO FINANCIERO 3
NOMBRE DEL PRODUCTO: CRÉDITO EMPRESARIAL

Entidad financiera: Banco de Crédito del Perú
Número de producto: XXXXXXXXXXXXX
Moneda: Soles
Monto del desembolso: 110,000.00
TCEA: 9.4045%
Fecha de desembolso: 24/06/2019
Nro. cuotas: 24 cuotas
Plazo: 24 meses

FECHA DE VENCIMIENTO	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	SEGURO	OTROS	
24/06/2019	0	110,000.00					0.00
25/07/2019	1	106,176.63	3,823.37	1,578.64	84.08	0.00	5,486.09
25/08/2019	2	102,295.61	3,881.02	1,523.77	81.16	0.00	5,485.95
25/09/2019	3	98,355.92	3,939.69	1,468.07	78.19	0.00	5,485.95
25/10/2019	4	94,308.72	4,047.20	1,366.00	72.75	0.00	5,485.95
25/11/2019	5	90,248.31	4,060.41	1,353.45	72.08	0.00	5,485.94
25/12/2019	6	86,082.52	4,165.79	1,253.40	66.75	0.00	5,485.94
25/01/2020	7	81,897.76	4,184.76	1,235.39	65.80	0.00	5,485.95
25/02/2020	8	77,649.75	4,248.01	1,175.34	62.60	0.00	5,485.95
25/03/2020	9	73,261.80	4,387.95	1,042.48	55.52	0.00	5,485.95
25/04/2020	10	68,883.25	4,378.55	1,051.40	56.00	0.00	5,485.95
25/05/2020	11	64,404.92	4,478.33	956.67	50.95	0.00	5,485.95
25/06/2020	12	59,892.49	4,512.43	924.29	49.23	0.00	5,485.95
25/07/2020	13	55,282.65	4,609.84	831.81	44.30	0.00	5,485.95
25/08/2020	14	50,632.33	4,650.32	793.37	42.25	0.00	5,485.94
25/09/2020	15	45,911.72	4,720.61	726.64	38.70	0.00	5,485.95
25/10/2020	16	41,097.36	4,814.36	637.64	33.96	0.00	5,485.96
25/11/2020	17	36,232.62	4,864.74	589.80	31.41	0.00	5,485.95
25/12/2020	18	31,276.68	4,955.94	503.21	26.80	0.00	5,485.95
25/01/2021	19	26,263.49	5,013.19	448.86	23.90	0.00	5,485.95
25/02/2021	20	21,174.52	5,088.97	376.91	20.07	0.00	5,485.95
25/03/2021	21	15,977.66	5,196.86	274.47	14.61	0.00	5,485.94
25/04/2021	22	10,733.22	5,244.44	229.30	12.21	0.00	5,485.95
25/05/2021	23	5,404.27	5,328.95	149.06	7.93	0.00	5,485.94
25/06/2021	24	0.00	5,404.27	77.55	4.13	0.00	5,485.95
TOTAL			110,000.00	20,567.52	1,095.38	0.00	131,662.90

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1

Entidad:	Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación:	XXXXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto de fraccionado:	23,700.00
TCEA:	2.6456%
Fecha de aprobación:	05/01/2021
Nro. cuotas:	12 cuotas
Plazo:	12 meses
Motivo:	XXXXXXXXXXXXXXXXXX

FECHA DE VENCIMIENTO	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	COMISIÓN	OTROS	TOTAL
05/01/2021	0	23,700.00					
29/01/2021	1	21,768.00	1,932.00	101.00	0.00	0.00	2,033.00
26/02/2021	2	19,828.00	1,940.00	87.00	0.00	0.00	2,027.00
31/03/2021	3	17,880.00	1,948.00	79.00	0.00	0.00	2,027.00
30/04/2021	4	15,925.00	1,955.00	72.00	0.00	0.00	2,027.00
31/05/2021	5	13,962.00	1,963.00	64.00	0.00	0.00	2,027.00
30/06/2021	6	11,991.00	1,971.00	56.00	0.00	0.00	2,027.00
30/07/2021	7	10,012.00	1,979.00	48.00	0.00	0.00	2,027.00
31/08/2021	8	8,025.00	1,987.00	40.00	0.00	0.00	2,027.00
30/09/2021	9	6,030.00	1,995.00	32.00	0.00	0.00	2,027.00
29/10/2021	10	4,027.00	2,003.00	24.00	0.00	0.00	2,027.00
30/11/2021	11	2,016.00	2,011.00	16.00	0.00	0.00	2,027.00
31/12/2021	12	-	2,016.00	8.00	0.00	0.00	2,024.00
TOTAL			23,700.00	627.00	-	-	24,327.00

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "J"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	5,020,942	4,089,308	7,914,978

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	187,358	181,465	153,538
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	12,008	17,448	9,419
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	199,366	198,912	162,957
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	149	594	208
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	199,515	199,507	163,166

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	1,176,613	2,132,940	2,069,909
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	211,512	178,331	145,148
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	1,388,125	2,311,271	2,215,057
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	500,000	500,000	800,000
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	888,125	1,811,271	1,415,057
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	888,125	1,349,698	1,613,164

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	199,515	199,507	163,166
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	5,020,942	4,089,308	7,914,978
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	3.97%	4.88%	2.06%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	5,020,942	4,089,308	7,914,978
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	888,125	1,349,698	1,613,164
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	5.65	3.03	4.91

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	3.97%	4.88%	2.06%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	5.65	3.03	4.91
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	22%	15%	10%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "J" se obtuvo 0.22, 0.15 y 0.10 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	1,287,095	1,470,063	1,623,434
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	500,000	500,000	800,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	787,095	970,063	823,434
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	787,095	878,579	896,748

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	888,125	1,349,698	1,613,164
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(=)	Soles	PNMA	787,095	878,579	896,748
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.13	1.54	1.80

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	22%	15%	10%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.13	1.54	1.80
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	25%	23%	18%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "J" se remunera con 0.25, 0.23 y 0.18 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	14,948	56,791	655
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	86,083	784,417	590,968
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	753,140	590,968
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	86,083	31,277	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	787,095	970,063	823,434
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	873,178	1,754,480	1,414,401

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.73	1.07	1.02
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.11	0.81	0.72
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.29%	3.68%	5.71%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "J"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.29%	3.68%	5.71%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.85%	8.24%	10.41%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	86,083	784,417	590,968
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		Soles		0	418,411	297,358
Tasa de costo de efectivo anual		%		0.77%	0.77%	0.77%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	0.77%	0.77%	0.77%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	53.34%	50.32%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.41%	0.39%
Préstamo Financiero 2 - Reactiva Perú (2)		Soles		0	334,729	293,610
Tasa de costo de efectivo anual		%		1.35%	1.35%	1.35%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	1.35%	1.35%	1.35%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	42.67%	49.68%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (2)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.58%	0.67%
Préstamo Financiero 3 - Crédito Empresarial		Soles		86,083	31,277	0
Tasa de costo de efectivo anual		%		9.40%	9.40%	9.40%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	9.40%	9.40%	9.40%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	100.00%	3.99%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 3	(TCE*%PART)	%		9.40%	0.37%	0.00%
Fraccionamiento Tributario 1		Soles		0	0	0
Tasa de costo de efectivo anual		%		2.65%	2.65%	2.65%
Conversión a meses		meses		12	12	12
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	2.65%	2.65%	2.65%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 1	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.00%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	9.40%	1.36%	1.06%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))	X	%	Wd	9.86%	44.71%	41.78%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	X	%	Kd	9.40%	1.36%	1.06%
(1-Tasa del IR)	X	%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	0.65%	0.43%	0.31%
Recursos Propios						
Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))	X	%	We	90.14%	55.29%	58.22%
Costo de oportunidad del accionista	X	%	Ke	5.85%	8.24%	10.41%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	5.27%	4.56%	6.06%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.92%	4.99%	6.37%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "J", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	199,515	199,507	163,166
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	51,718	87,466	90,147
Capital Invertido Ajustado		Soles	CIA	873,178	1,754,480	1,414,401
CPPC Total		%	CPPC	5.92%	4.99%	6.37%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cuk)	(=)	Soles	EVA	147,797	112,041	73,018

Interpretación: La inversión en el Grifo "J" ha generado un valor agregado de 147,797.00 , 112,041.00 y 73,018.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "J"

Anexo 15
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "K"

Grifo "K"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	710,024	829,154	454,948	Obligaciones financieras	11	474,539	298,992	320,152
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	325,499	149,590	161,105	Cuentas por pagar comerciales	12	129,104	27,945	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	222	25,700	268,335	Otras cuentas por pagar	13	0	0	0
Inventarios (neto)	6	464,127	304,606	148,757	Tributos por pagar	14	45,921	2,437	15,051
Gastos contratados por Anticipado	7	13,432	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	45,592
Activo corriente no funcional		350,000	350,000	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		649,564	329,374	380,796
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,863,304	1,659,050	1,033,145	PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones financieras				
Activos por derecho de uso (neto)		35,671	80,336	130,509	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo	11	197,140	671,792	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	565,173	787,145	578,969	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		197,140	671,792	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO		846,704	1,001,166	380,796
Activo diferido	10	0	0	0	PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		600,844	867,481	709,479	Capital	15	438,660	436,212	438,660
TOTAL ACTIVO					Capital adicional		0	0	0
		2,464,149	2,526,531	1,742,623	Resultados acumulados	16	532,504	573,168	685,365
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	350,000	350,000	0
					Resultado del periodo	16	296,280	165,985	237,803
					TOTAL PATRIMONIO		1,617,444	1,525,365	1,361,828
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				
							2,464,149	2,526,531	1,742,624

Grifo "K"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		10,651,531	6,880,476	10,138,314
Ingresos por prestación de servicios		382,288	199,316	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		11,033,819	7,079,792	10,138,314
(-)Costo de ventas	17	(9,059,157)	(5,747,499)	(8,708,153)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		1,974,661	1,332,293	1,430,161
(-)Gastos de ventas y distribución		(881,736)	(587,739)	(580,170)
(-)Gastos de administración		(552,470)	(467,210)	(486,603)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		8,957	3,610	16,000
Otros gastos operacionales		(86,419)	(499)	(96)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		462,994	280,454	379,293
Gastos financieros		(18,277)	(43,975)	(36,287)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		8,428	51	316
Pérdida por diferencia de cambio		(2,496)	(881)	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		450,649	235,649	343,322
Gasto por impuesto a las ganancias		(154,369)	(69,664)	(105,519)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		296,280	165,985	237,803

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "K"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1- REACTIVA PERÚ (1)	938,732.00	Banco de Crédito del Perú	21/05/2020	36 meses	24 cuotas	39,899.97	0.67%	0.67%	18,867.13	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 -ABONO EMPRESARIAL VIP	300,000.00	Coopac Santa María Magdalena	26/07/2019	35 meses	35 cuotas	10,201.10	6.15%	6.15%	57,038.70	CANCELADO 100% 05-2020	NO	FINANCIERO
LEASING FINANCIERO 1	75,892.50	Banco de Crédito del Perú	1/02/2019	36 meses	36 cuotas	2,434.53	4.79%	4.92%	11,446.88	NINGUNO	NO	FINANCIERO
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 1	295,022.74	Volvo Brasil DU	1/03/2017	38 meses	36 cuotas	9,311.32	4.11%	4.11%	40,184.80	PERIODO DE GRACIA	NO	FINANCIERO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	7,331.00	SUNAT	12/12/2021	14 meses	14 cuotas	552.00	5.12%	5.12%	440.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1- REACTIVA PERÚ (1)	-	-	938,732	938,732	938,732	938,732	900,025	783,611	666,885	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 -ABONO EMPRESARIAL VIP	263,267	240,334	-	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
LEASING FINANCIERO 1	56,885	50,889	44,752	38,481	32,052	25,466	18,740	11,850	4,794	VIGENTE	FINANCIERO	
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 1 - BANCO EXTERNO	45,592	18,430	-	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1	-	-	-	-	-	-	-	-	7,331	VIGENTE	TRIBUTARIO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	365,745	309,654	983,484	977,213	970,784	964,198	918,765	795,460	679,010			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1) - (REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú
Número de producto:	XXXXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto del desembolso:	938,732.00
TCEA:	0.6655%
Fecha de desembolso:	21/05/2020
Periodo de gracia:	12 meses
Nro. cuotas:	24 cuotas
Plazo:	36 meses

FECHA DE VENCIMIENTO	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	I. P. GRACIA	SEGURO	
21/05/2020	0	938,732.00					
14/06/2021	1	900,025.08	38,706.92	813.65	379.40	0.00	39,899.97
14/07/2021	2	861,235.84	38,789.24	731.33	379.40	0.00	39,899.97
16/08/2021	3	822,485.09	38,750.75	769.82	379.40	0.00	39,899.97
14/09/2021	4	783,610.55	38,874.54	646.03	379.40	0.00	39,899.97
14/10/2021	5	744,726.71	38,883.84	636.73	379.40	0.00	39,899.97
15/11/2021	6	705,851.63	38,875.08	645.49	379.40	0.00	39,899.97
14/12/2021	7	666,885.47	38,966.16	554.41	379.40	0.00	39,899.97
14/01/2022	8	627,924.84	38,960.63	559.94	379.40	0.00	39,899.97
14/02/2022	9	588,931.50	38,993.34	527.23	379.40	0.00	39,899.97
14/03/2022	10	549,857.55	39,073.95	446.62	379.40	0.00	39,899.97
18/04/2022	11	510,858.26	38,999.29	521.28	379.40	0.00	39,899.97
16/05/2022	12	471,725.10	39,133.16	387.41	379.40	0.00	39,899.97
14/06/2022	13	432,574.88	39,150.22	370.35	379.40	0.00	39,899.97
14/07/2022	14	393,405.79	39,169.09	351.48	379.40	0.00	39,899.97
15/08/2022	15	354,226.19	39,179.60	340.97	379.40	0.00	39,899.97
14/09/2022	16	314,993.44	39,232.75	287.82	379.40	0.00	39,899.97
14/12/2022	17	275,728.81	39,264.63	255.94	379.40	0.00	39,899.97
14/11/2022	18	236,439.74	39,289.07	231.50	379.40	0.00	39,899.97
14/12/2022	19	197,111.28	39,328.46	192.11	379.40	0.00	39,899.97
16/01/2023	20	157,766.89	39,344.39	176.18	379.40	0.00	39,899.97
14/02/2023	21	118,370.23	39,396.66	123.91	379.40	0.00	39,899.97
14/03/2023	22	78,939.42	39,430.81	89.76	379.40	0.00	39,899.97
14/04/2023	23	39,485.39	39,454.03	66.28	379.40	0.00	39,899.71
17/05/2023	24	0.00	39,485.39	35.29	379.40	0.00	39,900.08
TOTAL			938,732.00	9,761.53	9,105.60	0.00	957,599.13

PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - NOMBRE DEL PRODUCTO: ABONO EMPRESARIAL VIP

Entidad financiera:	Coopac Santa María Magdalena	
Número de producto:	209486XXXXXX	
Moneda:	Soles	
Monto del desembolso:	300,000.00	
TCEA:	6.1495%	
Fecha de desembolso:	26/07/2019	
Nro. cuotas:	35	cuotas
Plazo:	35	meses

FECHA DE VENCIMIENTO	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	I. P. GRACIA	OTROS	
26/07/2019	0	300,000.00					0.00
26/08/2019	1	292,798.90	7,201.10	3,000.00	0.00	0.00	10,201.10
26/09/2019	2	285,525.79	7,273.11	2,927.99	0.00	0.00	10,201.10
26/10/2019	3	278,179.95	7,345.84	2,855.26	0.00	0.00	10,201.10
26/11/2019	4	270,760.65	7,419.30	2,781.80	0.00	0.00	10,201.10
26/12/2019	5	263,267.16	7,493.49	2,707.61	0.00	0.00	10,201.10
26/01/2020	6	255,698.73	7,568.43	2,632.67	0.00	0.00	10,201.10
26/02/2020	7	248,054.62	7,644.11	2,556.99	0.00	0.00	10,201.10
26/03/2020	8	240,334.07	7,720.55	2,480.55	0.00	0.00	10,201.10
26/04/2020	9	232,536.31	7,797.76	2,403.34	0.00	0.00	10,201.10
26/05/2020	10	224,660.57	7,875.74	2,325.36	0.00	0.00	10,201.10
26/06/2020	11	216,706.08	7,954.49	2,246.61	0.00	0.00	10,201.10
26/07/2020	12	208,672.04	8,034.04	2,167.06	0.00	0.00	10,201.10
26/08/2020	13	200,557.66	8,114.38	2,086.72	0.00	0.00	10,201.10
26/09/2020	14	192,362.14	8,195.52	2,005.58	0.00	0.00	10,201.10
26/10/2020	15	184,084.66	8,277.48	1,923.62	0.00	0.00	10,201.10
26/11/2020	16	175,724.41	8,360.25	1,840.85	0.00	0.00	10,201.10
26/12/2020	17	167,280.55	8,443.86	1,757.24	0.00	0.00	10,201.10
26/01/2021	18	158,752.26	8,528.29	1,672.81	0.00	0.00	10,201.10
26/02/2021	19	150,138.68	8,613.58	1,587.52	0.00	0.00	10,201.10
26/03/2021	20	141,438.97	8,699.71	1,501.39	0.00	0.00	10,201.10
26/04/2021	21	132,652.26	8,786.71	1,414.39	0.00	0.00	10,201.10
26/05/2021	22	123,777.68	8,874.58	1,326.52	0.00	0.00	10,201.10
26/06/2021	23	114,814.36	8,963.32	1,237.78	0.00	0.00	10,201.10
26/07/2021	24	105,761.40	9,052.96	1,148.14	0.00	0.00	10,201.10
26/08/2021	25	96,617.91	9,143.49	1,057.61	0.00	0.00	10,201.10
26/09/2021	26	87,382.99	9,234.92	966.18	0.00	0.00	10,201.10
26/10/2021	27	78,055.72	9,327.27	873.83	0.00	0.00	10,201.10
26/11/2021	28	68,635.18	9,420.54	780.56	0.00	0.00	10,201.10
26/12/2021	29	59,120.43	9,514.75	686.35	0.00	0.00	10,201.10
26/01/2022	30	49,510.53	9,609.90	591.20	0.00	0.00	10,201.10
26/02/2022	31	39,804.54	9,705.99	495.11	0.00	0.00	10,201.10
26/03/2022	32	30,001.49	9,803.05	398.05	0.00	0.00	10,201.10
26/04/2022	33	20,100.40	9,901.09	300.01	0.00	0.00	10,201.10
26/05/2022	34	10,100.30	10,000.10	201.00	0.00	0.00	10,201.10
26/06/2022	35	0.00	10,100.30	101.00	0.00	0.00	10,201.30
TOTAL			300,000.00	57,038.70	0.00	0.00	357,038.70

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1

Entidad:	Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación:	XXXXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto de fraccionado:	7,331.00
TEA:	5.1229%
TCEA:	5.1229%
Fecha de aprobación:	12/12/2021
Nro. cuotas:	14 cuotas
Plazo:	14 meses
Motivo:	XXXXXXXXXXXXXXXXXX

FECHA DE VENCIMIENTO	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	COMISIÓN	OTROS	TOTAL
12/12/2021	0	7,331.00					
31/01/2022	1	6,832.00	499.00	90.00	-	-	589.00
28/02/2022	2	6,329.00	503.00	49.00	-	-	552.00
31/03/2022	3	5,823.00	506.00	46.00	-	-	552.00
29/04/2022	4	5,313.00	510.00	42.00	-	-	552.00
31/05/2022	5	4,799.00	514.00	38.00	-	-	552.00
30/06/2022	6	4,282.00	517.00	35.00	-	-	552.00
27/07/2022	7	3,761.00	521.00	31.00	-	-	552.00
31/08/2022	8	3,236.00	525.00	27.00	-	-	552.00
30/09/2022	9	2,707.00	529.00	23.00	-	-	552.00
31/10/2022	10	2,174.00	533.00	19.00	-	-	552.00
30/11/2022	11	1,638.00	536.00	16.00	-	-	552.00
30/12/2022	12	1,098.00	540.00	12.00	-	-	552.00
31/01/2023	13	554.00	544.00	8.00	-	-	552.00
28/02/2023	14	-	554.00	4.00	-	-	558.00
TOTAL			7,331.00	440.00	-	-	7,771.00

LEASING FINANCIERO 1										
Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú					Nro. cuotas:	36 cuotas			
Numero de producto:	XXXX55785AFB					Plazo:	36 cuotas			
Moneda:	Dólares									
Monto leasing:	USD 22,500.00									
TCEA:	4.9154%									
Fecha de contrato:	01/02/2019									
CRONOGRAMA – SOLES							CRONOGRAMA - DÓLARES			
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	COMISIÓN	TOTAL	TC	CAPITAL	INTERÉS	OTROS
0	01/02/2019	75,892.50					3.373			
1	01/03/2019	74,011.04	1,881.46	544.64	8.43	2,434.53	3.373	557.80	161.47	2.50
2	01/04/2019	72,173.23	1,837.81	588.28	8.43	2,434.53	3.373	544.86	174.41	2.50
3	02/05/2019	70,320.81	1,852.42	573.68	8.43	2,434.53	3.373	549.19	170.08	2.50
4	03/06/2019	68,471.77	1,849.04	577.05	8.43	2,434.53	3.373	548.19	171.08	2.50
5	01/07/2019	66,537.08	1,934.69	491.38	8.43	2,434.50	3.373	573.58	145.68	2.50
6	01/08/2019	64,639.87	1,897.21	528.89	8.43	2,434.53	3.373	562.47	156.80	2.50
7	02/09/2019	62,744.21	1,895.66	530.44	8.43	2,434.53	3.373	562.01	157.26	2.50
8	01/10/2019	60,784.53	1,959.68	466.42	8.43	2,434.53	3.373	580.99	138.28	2.50
9	04/11/2019	58,888.53	1,896.00	530.10	8.43	2,434.53	3.373	562.11	157.16	2.50
10	02/12/2019	56,885.07	2,003.46	422.60	8.43	2,434.50	3.373	593.97	125.29	2.50
11	02/01/2020	54,911.12	1,973.95	452.15	8.43	2,434.53	3.373	585.22	134.05	2.50
12	03/02/2020	52,935.63	1,975.50	450.60	8.43	2,434.53	3.373	585.68	133.59	2.50
13	02/03/2020	50,889.43	2,046.20	379.90	8.43	2,434.53	3.373	606.64	112.63	2.50
14	01/04/2020	48,854.73	2,034.69	391.40	8.43	2,434.53	3.373	603.23	116.04	2.50
15	04/05/2020	46,842.13	2,012.60	413.50	8.43	2,434.53	3.373	596.68	122.59	2.50
16	01/06/2020	44,752.22	2,089.91	336.15	8.43	2,434.50	3.373	619.60	99.66	2.50
17	01/07/2020	42,670.34	2,081.88	344.18	8.43	2,434.50	3.373	617.22	102.04	2.50
18	03/08/2020	40,605.39	2,064.95	361.15	8.43	2,434.53	3.373	612.20	107.07	2.50
19	01/09/2020	38,481.14	2,124.25	301.85	8.43	2,434.53	3.373	629.78	89.49	2.50
20	01/10/2020	36,351.02	2,130.12	295.98	8.43	2,434.53	3.373	631.52	87.75	2.50
21	02/11/2020	34,223.23	2,127.79	298.31	8.43	2,434.53	3.373	630.83	88.44	2.50
22	01/12/2020	32,051.56	2,171.67	254.43	8.43	2,434.53	3.373	643.84	75.43	2.50
23	04/01/2021	29,904.98	2,146.58	279.52	8.43	2,434.53	3.373	636.40	82.87	2.50
24	01/02/2021	27,693.51	2,211.47	214.62	8.43	2,434.53	3.373	655.64	63.63	2.50
25	01/03/2021	25,466.15	2,227.36	198.74	8.43	2,434.53	3.373	660.35	58.92	2.50
26	05/04/2021	23,268.71	2,197.44	228.66	8.43	2,434.53	3.373	651.48	67.79	2.50
27	03/05/2021	21,009.61	2,259.10	167.00	8.43	2,434.53	3.373	669.76	49.51	2.50
28	01/06/2021	18,739.68	2,269.93	156.17	8.43	2,434.53	3.373	672.97	46.30	2.50
29	01/07/2021	16,457.71	2,281.97	144.13	8.43	2,434.53	3.373	676.54	42.73	2.50
30	02/08/2021	14,166.67	2,291.04	135.05	8.43	2,434.53	3.373	679.23	40.04	2.50
31	01/09/2021	11,849.52	2,317.15	108.95	8.43	2,434.53	3.373	686.97	32.30	2.50
32	01/10/2021	9,514.56	2,334.96	91.14	8.43	2,434.53	3.373	692.25	27.02	2.50
33	02/11/2021	7,166.55	2,348.01	78.08	8.43	2,434.53	3.373	696.12	23.15	2.50
34	01/12/2021	4,793.74	2,372.80	53.26	8.43	2,434.50	3.373	703.47	15.79	2.50
35	03/01/2022	2,408.22	2,385.52	40.58	8.43	2,434.53	3.373	707.24	12.03	2.50
36	01/02/2022	0.00	2,408.22	17.91	8.43	2,434.56	3.373	713.97	5.31	2.50
TOTALES			75,892.50	11,446.88	303.57	87,642.95		22,500.00	3,393.68	90.00

COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 1								
Entidad:	Volvo Brasil DU			Nro. cuotas: 36 cuotas				
Número de crédito:	XXXXXXXXXXXX			Plazo: 38 meses				
Moneda:	DÓLARES			TCEA: 4.1150%				
Monto de crédito:	USD 86,694.90			Fecha de contrato: 01/03/2017				
CRONOGRAMA SOLES							CRONOGRAMA DÓLARES	
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	TOTAL	TC	CAPITAL	INTERÉS
0	01/03/2017	295,022.74						
1	01/06/2017	287,799.33	7,223.41	0.00	7,223.41	3.403	2,122.66	0.00
2	01/07/2017	280,524.77	7,274.56	2,089.75	9,364.31	3.403	2,137.69	614.09
3	01/08/2017	273,198.69	7,326.08	2,038.57	9,364.65	3.403	2,152.83	599.05
4	01/09/2017	265,820.72	7,377.98	1,987.05	9,365.02	3.403	2,168.08	583.91
5	01/10/2017	258,390.47	7,430.25	1,935.15	9,365.40	3.403	2,183.44	568.66
6	01/11/2017	250,907.58	7,482.89	1,882.91	9,365.80	3.403	2,198.91	553.31
7	01/12/2017	243,371.70	7,535.88	1,830.27	9,366.14	3.403	2,214.48	537.84
8	01/01/2018	235,782.44	7,589.27	1,777.25	9,366.52	3.403	2,230.17	522.26
9	01/02/2018	228,139.43	7,643.00	1,723.89	9,366.89	3.403	2,245.96	506.58
10	01/03/2018	220,442.29	7,697.14	1,670.12	9,367.27	3.403	2,261.87	490.78
11	01/04/2018	212,690.60	7,751.69	1,615.98	9,367.68	3.403	2,277.90	474.87
12	01/05/2018	204,884.01	7,806.58	1,561.47	9,368.05	3.403	2,294.03	458.85
13	01/06/2018	197,022.13	7,861.88	1,506.54	9,368.42	3.403	2,310.28	442.71
14	01/07/2018	189,104.57	7,917.56	1,451.28	9,368.83	3.403	2,326.64	426.47
15	01/08/2018	181,130.94	7,973.64	1,395.57	9,369.21	3.403	2,343.12	410.10
16	01/09/2018	173,100.81	8,030.13	1,339.49	9,369.62	3.403	2,359.72	393.62
17	01/10/2018	165,013.78	8,087.03	1,283.00	9,370.02	3.403	2,376.44	377.02
18	01/11/2018	156,869.49	8,144.30	1,226.13	9,370.43	3.403	2,393.27	360.31
19	01/12/2018	148,667.51	8,201.98	1,168.86	9,370.84	3.403	2,410.22	343.48
20	01/01/2019	140,407.44	8,260.07	1,111.15	9,371.22	3.403	2,427.29	326.52
21	01/02/2019	132,088.84	8,318.60	1,053.06	9,371.66	3.403	2,444.49	309.45
22	01/03/2019	123,711.33	8,377.51	994.56	9,372.07	3.403	2,461.80	292.26
23	01/04/2019	115,274.48	8,436.85	935.62	9,372.47	3.403	2,479.24	274.94
24	01/05/2019	106,777.87	8,496.61	876.27	9,372.88	3.403	2,496.80	257.50
25	01/06/2019	98,221.06	8,556.81	816.52	9,373.33	3.403	2,514.49	239.94
26	01/07/2019	89,603.64	8,617.42	756.35	9,373.77	3.403	2,532.30	222.26
27	01/08/2019	80,925.18	8,678.47	695.74	9,374.21	3.403	2,550.24	204.45
28	01/09/2019	72,185.25	8,739.92	634.69	9,374.62	3.403	2,568.30	186.51
29	01/10/2019	63,383.43	8,801.83	573.24	9,375.06	3.403	2,586.49	168.45
30	01/11/2019	54,519.26	8,864.17	511.30	9,375.47	3.403	2,604.81	150.25
31	01/12/2019	45,592.31	8,926.95	448.96	9,375.91	3.403	2,623.26	131.93
32	01/01/2020	36,602.12	8,990.18	386.17	9,376.35	3.403	2,641.84	113.48
33	01/02/2020	27,548.24	9,053.89	322.94	9,376.83	3.403	2,660.56	94.90
34	01/03/2020	18,430.24	9,118.00	259.27	9,377.27	3.403	2,679.40	76.19
35	01/04/2020	9,247.65	9,182.59	195.13	9,377.72	3.403	2,698.38	57.34
36	01/05/2020	0.00	9,247.65	130.54	9,378.19	3.403	2,717.50	38.36
TOTAL			295,022.74	40,184.80	335,207.55		86,694.90	11,808.64

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "K"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	10,138,314	7,079,792	11,033,819

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	237,803	165,985	296,280
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	36,287	43,975	18,277
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	274,090	209,960	314,557
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	96	499	86,419
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	274,186	210,459	400,975

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	1,033,145	1,659,050	1,863,304
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	709,479	867,481	600,844
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	1,742,623	2,526,531	2,464,149
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	350,000	350,000
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	1,742,623	2,176,531	2,114,149
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	1,742,623	1,959,577	2,145,340

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	274,186	210,459	400,975
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	10,138,314	7,079,792	11,033,819
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	2.70%	2.97%	3.63%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	10,138,314	7,079,792	11,033,819
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	1,742,623	1,959,577	2,145,340
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	5.82	3.61	5.14

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	2.70%	2.97%	3.63%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	5.82	3.61	5.14
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	16%	11%	19%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "K" se obtuvo 0.16, 0.11 y 0.19 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	1,361,828	1,525,365	1,617,444
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	350,000	350,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	1,361,828	1,175,365	1,267,444
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	1,361,828	1,268,596	1,221,405

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	1,742,623	1,959,577	2,145,340
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(-)	Soles	PNMA	1,361,828	1,268,596	1,221,405
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.28	1.54	1.76

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	16%	11%	19%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.28	1.54	1.76
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	20%	17%	33%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "K" se remunera con 0.20, 0.17 y 0.33 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	15,051	30,382	167,694
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FD)		Soles	PCCF	365,745	970,784	679,010
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	938,732	666,885
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	263,267	0	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	56,885	32,052	4,794
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	45,592	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	7,331
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	1,361,828	1,175,365	1,267,444
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	1,727,573	2,146,148	1,946,454

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.81	1.08	0.94
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.27	0.83	0.54
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.43%	3.70%	5.23%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "K"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.43%	3.70%	5.23%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	5.98%	8.27%	9.93%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	365,745	970,784	679,010
Préstamo Financiero 1- Reactiva Perú (1)		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>938,732</i>	<i>666,885</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>96.70%</i>	<i>98.21%</i>
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.64%	0.65%
Préstamo Financiero 2 -Abono Empresarial Vip		<i>Soles</i>		<i>263,267</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>6.15%</i>	<i>6.15%</i>	<i>6.15%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>6.15%</i>	<i>6.15%</i>	<i>6.15%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>71.98%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>
Incidencia del costo del Préstamo Financiero 2	(TCE*%PART)	%		4.43%	0.00%	0.00%
Leasing Financiero 1		<i>Soles</i>		<i>56,885</i>	<i>32,052</i>	<i>4,794</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>4.92%</i>	<i>4.92%</i>	<i>4.92%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>4.92%</i>	<i>4.92%</i>	<i>4.92%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>15.55%</i>	<i>3.30%</i>	<i>0.71%</i>
Incidencia del costo del Leasing Financiero 1	(TCE*%PART)	%		0.76%	0.16%	0.03%
Compra de activo fijo al crédito 1 - Banco Externo		<i>Soles</i>		<i>45,592</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>4.11%</i>	<i>4.11%</i>	<i>4.11%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>4.11%</i>	<i>4.11%</i>	<i>4.11%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>12.47%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>
Incidencia del costo de compra de activo fijo al crédito 1	(TCE*%PART)	%		0.51%	0.00%	0.00%
Fraccionamiento Tributario 1		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7,331</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>5.12%</i>	<i>5.12%</i>	<i>5.12%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>5.12%</i>	<i>5.12%</i>	<i>5.12%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>1.08%</i>
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 1	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.06%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	5.70%	0.81%	0.74%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Wd</i>	<i>21.17%</i>	<i>45.23%</i>	<i>34.88%</i>
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo (1-Tasa del IR)</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Kd</i>	<i>5.70%</i>	<i>0.81%</i>	<i>0.74%</i>
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	0.85%	0.26%	0.18%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>We</i>	<i>78.83%</i>	<i>54.77%</i>	<i>65.12%</i>
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	<i>X</i>	<i>%</i>	<i>Ke</i>	<i>5.98%</i>	<i>8.27%</i>	<i>9.93%</i>
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	4.71%	4.53%	6.46%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.57%	4.79%	6.65%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "K", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	274,186	210,459	400,975
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	96,150	102,711	129,370
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	1,727,573	2,146,148	1,946,454
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	5.57%	4.79%	6.65%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cuk)	(=)	Soles	EVA	178,036	107,749	271,606
Interpretación: La inversión en el Grifo "K" ha generado un valor agregado de 178,036.00 , 107,749.00 y 271,606.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.						
Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "K"						

Anexo 16
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "L"

Grifo "L"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	2,405,950	2,682,443	1,994,741	Obligaciones financieras	11	535,313	374,032	0
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	641,556	310,120	0	Cuentas por pagar comerciales	12	217,652	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	8,435	0	0	Otras cuentas por pagar	13	0	341	228,579
Inventarios (neto)	6	104,594	81,034	77,205	Tributos por pagar	14	391	61,092	109,908
Gastos contratados por Anticipado	7	855	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	114,289	0
Activo corriente no funcional		800,000	800,000	450,000	TOTAL PASIVO CORRIENTE		753,356	549,754	338,488
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3,961,390	3,873,597	2,521,946	PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones financieras				
Activos por derecho de uso (neto)		0	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equip	11	1,541,626	2,076,939	1,207,741
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	434,227	416,612	338,471	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1,541,626	2,076,939	1,207,741
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO		2,294,982	2,626,693	1,546,228
Activo diferido	10	0	0	0	PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		434,227	416,612	338,471	Capital	15	324,195	324,195	324,853
TOTAL ACTIVO NETO					Capital adicional		0	0	0
		4,395,617	4,290,209	2,860,417	Resultados acumulados	16	550,124	208,369	117,172
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	800,000	800,000	450,000
		4,395,617	4,290,209	2,860,417	Resultado del periodo	16	426,316	330,952	422,164
		4,395,617	4,290,209	2,860,417	TOTAL PATRIMONIO		2,100,635	1,663,516	1,314,189

Grifo "L"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		10,279,605	6,159,744	9,183,811
Ingresos por prestación de servicios		620,889	468,619	
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		10,900,494	6,628,362	9,183,811
(-)Costo de ventas	17	(9,121,782)	(5,203,104)	(7,506,349)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		1,778,712	1,425,258	1,677,462
(-)Gastos de ventas y distribución		(609,837)	(448,599)	(575,896)
(-)Gastos de administración		(448,254)	(353,350)	(410,842)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		1	2,800	4
Otros gastos operacionales		(796)	(32,597)	(464)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		719,826	593,512	690,265
Gastos financieros		(115,015)	(123,954)	(91,256)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		0	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		604,811	469,558	599,009
Gasto por impuesto a las ganancias		(178,495)	(138,606)	(176,844)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		426,316	330,952	422,164

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "L"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	765,317.00	Banco de Crédito del Perú	8/05/2020	60 meses	48 cuotas	21,882.67	0.81%	0.81%	31,389.50	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - REACTIVA PERÚ (2)	612,254.00	Banco de Crédito del Perú	10/09/2020	60 meses	48 cuotas	17,873.27	1.39%	1.39%	43,600.26	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	1,160,030.31	Banco de Crédito del Perú	15/07/2019	53 meses	53 cuotas	27,147.27	4.09%	4.09%	195,914.00	RENEGOCIACIÓN DE CUOTAS	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	39,969.69	Banco de Crédito del Perú	17/05/2020	48 meses	48 cuotas	1,131.14	7.96%	7.96%	14,324.83	RENEGOCIACIÓN DE CUOTAS	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 5	72,996.32	Solución Negocios	7/09/2020	14 meses	14 cuotas	5,766.90	8.98%	8.98%	7,096.14	NINGUNO	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 6	12,585.98	Solución Negocios	6/04/2020	25 meses	25 cuotas	483.72	0.00%	0.00%	0.00	SIN INTERÉS	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 7	200,000.00	Banco de Crédito del Perú	28/10/2016	84 meses	84 cuotas	3,556.62	5.90%	5.90%	98,756.29	NINGUNO	NO	FINANCIERO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	765,317	765,317	765,317	765,317	765,317	765,312	765,312	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - REACTIVA PERÚ (2)	-	-	-	612,254	612,254	612,254	612,254	612,254	612,213	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 3	1,065,028	1,026,085	985,811	924,472	861,663	797,394	732,160	665,569	597,457	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 4	-	-	39,137	36,639	34,141	31,643	29,145	26,646	24,148	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 5	-	-	-	72,996	58,414	43,274	27,553	11,229	-	CANCELADO	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 6	-	-	11,126	9,674	8,223	6,772	5,321	3,870	2,419	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 7	142,712	135,108	127,286	119,238	110,959	102,441	93,679	84,664	75,390	VIGENTE	FINANCIERO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	1,207,741	1,161,193	1,928,676	2,540,590	2,450,971	2,359,095	2,265,428	2,169,543	2,076,939			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1						
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1) - (REESTRUCTURADO)						
Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú			TCEA:	0.8072%	
Número de producto:	XXXXXXXXXX			Nro. cuotas:	48 cuotas	
Moneda:	Soles			Plazo:	60 meses	
Monto del desembolso:	765,317.00					
Fecha de desembolso:	08/05/2020					
Periodo de gracia:	12 meses					
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	08/05/2020	765,317.00				
1	08/06/2021	765,317.00	0.00	740.14	0.00	740.14
2	08/07/2021	765,311.97	5.03	735.11	0.00	740.14
3	08/08/2021	765,311.97	0.00	740.14	0.00	740.14
4	08/09/2021	765,311.97	0.00	740.14	0.00	740.14
5	08/10/2021	765,311.97	0.00	740.14	0.00	740.14
6	08/11/2021	765,311.97	0.00	740.14	0.00	740.14
7	08/12/2021	765,311.60	0.37	739.77	0.00	740.14
8	08/01/2022	765,311.60	0.00	740.14	0.00	740.14
9	08/02/2022	765,311.60	0.00	740.14	0.00	740.14
10	08/03/2022	765,267.77	43.83	696.31	0.00	740.14
11	08/04/2022	765,267.77	0.00	740.14	0.00	740.14
12	08/05/2022	765,262.65	5.12	735.02	0.00	740.14
13	08/06/2022	744,375.38	20,887.27	749.67	245.73	21,882.67
14	08/07/2022	723,444.13	20,931.26	705.68	245.73	21,882.67
15	08/08/2022	702,515.88	20,928.25	708.69	245.73	21,882.67
16	08/09/2022	681,567.14	20,948.75	688.19	245.73	21,882.67
17	08/10/2022	660,576.33	20,990.81	646.13	245.73	21,882.67
18	08/11/2022	639,586.49	20,989.84	647.10	245.73	21,882.67
19	08/12/2022	618,555.88	21,030.62	606.32	245.73	21,882.67
20	08/01/2023	597,524.87	21,031.01	605.93	245.73	21,882.67
21	08/02/2023	576,473.26	21,051.62	585.32	245.73	21,882.67
22	08/03/2023	555,346.37	21,126.89	510.05	245.73	21,882.67
23	08/04/2023	534,253.43	21,092.94	544.00	245.73	21,882.67
24	08/05/2023	513,122.95	21,130.49	506.45	245.73	21,882.67
25	08/06/2023	491,988.64	21,134.31	502.63	245.73	21,882.67
26	08/07/2023	470,818.08	21,170.56	466.38	245.73	21,882.67
27	08/08/2023	449,642.34	21,175.75	461.19	245.73	21,882.67
28	08/09/2023	428,445.84	21,196.50	440.44	245.73	21,882.67
29	08/10/2023	407,215.05	21,230.80	406.14	245.73	21,882.67
30	08/11/2023	385,976.99	21,238.06	398.88	245.73	21,882.67
31	08/12/2023	364,705.93	21,271.06	365.88	245.73	21,882.67
32	08/01/2024	343,426.24	21,279.70	357.24	245.73	21,882.67
33	08/02/2024	322,125.69	21,300.55	336.39	245.73	21,882.67
34	08/03/2024	300,783.93	21,341.77	295.17	245.73	21,882.67
35	08/04/2024	279,441.61	21,342.32	294.62	245.73	21,882.67
36	08/05/2024	258,069.55	21,372.06	264.88	245.73	21,882.67
37	08/06/2024	236,685.40	21,384.16	252.78	245.73	21,882.67
38	08/07/2024	215,272.81	21,412.59	224.35	245.73	21,882.67
39	08/08/2024	193,846.74	21,426.08	210.86	245.73	21,882.67
40	08/09/2024	172,399.67	21,447.07	189.87	245.73	21,882.67
41	08/10/2024	150,926.14	21,473.53	163.41	245.73	21,882.67
42	08/11/2024	129,437.04	21,489.11	147.83	245.73	21,882.67
43	08/12/2024	107,922.79	21,514.25	122.69	245.73	21,882.67
44	08/01/2025	86,391.56	21,531.23	105.71	245.73	21,882.67
45	08/02/2025	64,839.25	21,552.32	84.62	245.73	21,882.67
46	08/03/2025	43,259.67	21,579.58	57.36	245.73	21,882.67
47	08/04/2025	21,665.11	21,594.57	42.37	245.73	21,882.67
48	08/05/2025	0.00	21,665.11	20.53	245.73	21,931.37
TOTAL			765,317.00	22,543.08	8,846.42	796,706.50

PRÉSTAMO FINANCIERO 2						
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (2)-(REESTRUCTURADO)						
Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú			TCEA:	1.3853%	
Número de producto:	XXXXXXXX					
Moneda:	Soles			P. de gracia:	12 meses	
Monto del desembolso:	612,254.00			Nro. cuotas:	48 cuotas	
Fecha de desembolso:	10/09/2020			Plazo:	60 meses	
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	10/09/2020	612,254.00				
1	21/10/2021	612,229.23	24.77	1,006.67	0.00	1,031.44
2	21/11/2021	612,229.23	0.00	1,031.44	0.00	1,031.44
3	21/12/2021	612,213.37	15.86	1,015.40	0.00	1,031.26
4	11/01/2022	612,213.37	0.00	1,031.44	0.00	1,031.44
5	10/02/2022	612,213.37	0.00	1,031.44	0.00	1,031.44
6	10/03/2022	612,138.89	74.48	956.96	0.00	1,031.44
7	10/04/2022	612,138.89	0.00	1,031.44	0.00	1,031.44
8	10/05/2022	612,122.55	16.34	1,015.10	0.00	1,031.44
9	10/06/2022	612,122.55	0.00	1,031.44	0.00	1,031.44
10	10/07/2022	612,106.16	16.39	1,015.05	0.00	1,031.44
11	10/08/2022	612,106.16	0.00	1,031.44	0.00	1,031.44
12	10/09/2022	612,106.16	0.00	1,031.44	0.00	1,031.44
13	10/10/2022	595,597.89	16,508.27	1,023.54	341.46	17,873.27
14	10/11/2022	579,078.01	16,519.88	1,011.93	341.46	17,873.27
15	10/12/2022	562,498.30	16,579.71	952.10	341.46	17,873.27
16	10/01/2023	545,922.15	16,576.15	955.66	341.46	17,873.27
17	10/02/2023	529,317.81	16,604.33	927.48	341.46	17,873.27
18	10/03/2023	512,598.23	16,719.58	812.23	341.46	17,873.27
19	10/04/2023	495,937.26	16,660.97	870.84	341.46	17,873.27
20	10/05/2023	479,220.79	16,716.47	815.34	341.46	17,873.27
21	10/06/2023	462,503.09	16,717.70	814.11	341.46	17,873.27
22	10/07/2023	445,731.63	16,771.46	760.35	341.46	17,873.27
23	10/08/2023	428,957.01	16,774.62	757.19	341.46	17,873.27
24	10/09/2023	412,153.88	16,803.13	728.68	341.46	17,873.27
25	10/10/2023	395,299.61	16,854.27	677.54	341.46	17,873.27
26	10/11/2023	378,439.28	16,860.32	671.49	341.46	17,873.27
27	10/12/2023	361,529.57	16,909.71	622.10	341.46	17,873.27
28	10/01/2024	344,611.86	16,917.71	614.10	341.46	17,873.27
29	10/02/2024	327,665.41	16,946.45	585.36	341.46	17,873.27
30	10/03/2024	310,654.25	17,011.16	520.65	341.46	17,873.27
31	10/04/2024	293,650.10	17,004.15	527.66	341.46	17,873.27
32	10/05/2024	276,600.97	17,049.13	482.68	341.46	17,873.27
33	10/06/2024	259,538.96	17,062.01	469.80	341.46	17,873.27
34	10/07/2024	242,433.75	17,105.21	426.60	341.46	17,873.27
35	10/08/2024	225,313.69	17,120.05	411.76	341.46	17,873.27
36	10/09/2024	208,164.55	17,149.14	382.67	341.46	17,873.27
37	10/10/2024	190,974.88	17,189.67	342.14	341.46	17,873.27
38	10/11/2024	173,767.41	17,207.47	324.34	341.46	17,873.27
39	10/12/2024	156,521.19	17,246.22	285.59	341.46	17,873.27
40	10/01/2025	139,255.20	17,265.99	265.82	341.46	17,873.27
41	10/02/2025	121,959.88	17,295.32	236.49	341.46	17,873.27
42	10/03/2025	104,615.14	17,344.74	187.07	341.46	17,873.27
43	10/04/2025	87,260.99	17,354.15	177.66	341.46	17,873.27
44	10/05/2025	69,872.57	17,388.41	143.40	341.46	17,873.27
45	10/06/2025	52,459.41	17,413.16	118.65	341.46	17,873.27
46	10/07/2025	35,013.81	17,445.60	86.21	341.46	17,873.27
47	10/08/2025	17,541.46	17,472.35	59.46	341.46	17,873.27
48	10/09/2025	0.00	17,541.46	29.79	341.46	17,912.71
TOTAL			612,254.00	31,307.74	12,292.52	655,854.26

PRÉSTAMO FINANCIERO 3 - (REESTRUCTURADO)						
Entidad financiera:		Banco de Crédito del Perú			TCEA: 4.0866%	
Número de producto:		XXXXXXXX			Moneda: Soles	
Monto del desembolso:		1,160,030.31			Nro. cuotas: 53 cuotas	
Fecha de desembolso:		15/07/2019			Plazo: 53 meses	
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	15/07/2019	1,160,030.31				
1	15/08/2019	1,141,825.61	18,204.70	7,876.20	1,066.38	27,147.28
2	15/09/2019	1,122,953.38	18,872.23	7,286.59	988.44	27,147.26
3	15/10/2019	1,103,687.90	19,265.48	6,938.92	942.87	27,147.27
4	15/11/2019	1,084,551.37	19,136.53	7,051.44	959.29	27,147.26
5	15/12/2019	1,065,028.35	19,523.02	6,709.79	914.46	27,147.27
6	15/01/2020	1,045,623.90	19,404.45	6,813.08	929.74	27,147.27
7	15/02/2020	1,026,084.98	19,538.92	6,693.44	914.90	27,147.26
8	15/03/2020	1,026,084.98	0.00	0.00	0.00	0.00
9	15/04/2020	1,026,084.98	0.00	0.00	0.00	0.00
10	15/05/2020	1,005,901.80	20,183.18	6,122.44	841.65	27,147.27
11	15/06/2020	985,810.61	20,091.19	6,202.08	853.99	27,147.26
12	15/07/2020	965,357.33	20,453.28	5,882.13	811.86	27,147.27
13	15/08/2020	944,985.16	20,372.17	5,952.10	822.99	27,147.26
14	15/09/2020	924,471.81	20,513.35	5,826.49	807.42	27,147.26
15	15/10/2020	903,607.16	20,864.65	5,516.13	766.49	27,147.27
16	15/11/2020	882,807.05	20,800.11	5,571.37	775.79	27,147.27
17	15/12/2020	861,662.98	21,144.07	5,267.53	735.67	27,147.27
18	15/01/2021	840,572.20	21,090.78	5,312.75	743.73	27,147.26
19	15/02/2021	819,335.25	21,236.95	5,182.71	727.61	27,147.27
20	15/03/2021	797,394.43	21,940.82	4,562.95	643.49	27,147.26
21	15/04/2021	775,858.26	21,536.17	4,916.49	694.60	27,147.26
22	15/05/2021	753,996.93	21,861.33	4,629.39	656.56	27,147.28
23	15/06/2021	732,160.01	21,836.92	4,648.91	661.43	27,147.26
24	15/07/2021	710,005.62	22,154.39	4,368.65	624.23	27,147.27
25	15/08/2021	687,863.84	22,141.78	4,377.68	627.80	27,147.26
26	15/09/2021	665,568.61	22,295.23	4,241.16	610.88	27,147.27
27	15/10/2021	642,967.63	22,600.98	3,971.31	574.98	27,147.27
28	15/11/2021	620,361.27	22,606.36	3,964.34	576.56	27,147.26
29	15/12/2021	597,457.10	22,904.17	3,701.57	541.54	27,147.28
30	15/01/2022	574,535.34	22,921.76	3,683.74	541.77	27,147.27
31	15/02/2022	551,454.73	23,080.61	3,542.41	524.25	27,147.27
32	15/03/2022	527,837.11	23,617.62	3,071.10	458.55	27,147.27
33	15/04/2022	504,432.88	23,404.23	3,254.48	488.55	27,147.26
34	15/05/2022	480,751.24	23,681.64	3,009.84	455.78	27,147.26
35	15/06/2022	457,020.70	23,730.54	2,964.16	452.56	27,147.26
36	15/07/2022	433,021.09	23,999.61	2,726.94	420.71	27,147.26
37	15/08/2022	408,959.77	24,061.32	2,669.87	416.08	27,147.27
38	15/09/2022	384,731.71	24,228.06	2,521.52	397.68	27,147.26
39	15/10/2022	360,247.29	24,484.42	2,295.61	367.24	27,147.27
40	15/11/2022	335,681.64	24,565.65	2,221.17	360.45	27,147.27
41	15/12/2022	310,868.27	24,813.37	2,002.94	330.96	27,147.27
42	15/01/2023	285,960.42	24,907.85	1,916.71	322.70	27,147.26
43	15/02/2023	260,879.96	25,080.46	1,763.14	303.66	27,147.26
44	15/03/2023	235,443.49	25,436.47	1,452.86	257.93	27,147.26
45	15/04/2023	210,012.94	25,430.55	1,451.67	265.05	27,147.27
46	15/05/2023	184,356.77	25,656.17	1,253.10	238.00	27,147.27
47	15/06/2023	158,572.19	25,784.58	1,136.68	226.00	27,147.26
48	15/07/2023	132,571.03	26,001.16	946.16	199.95	27,147.27
49	15/08/2023	106,427.57	26,143.46	817.39	186.41	27,147.26
50	15/09/2023	80,102.93	26,324.64	656.19	166.43	27,147.26
51	15/10/2023	53,575.52	26,527.41	477.95	141.91	27,147.27
52	15/11/2023	26,884.61	26,690.91	330.32	126.03	27,147.26
53	15/12/2023	0.00	26,884.61	160.41	102.54	27,147.56
TOTAL			1,160,030.31	195,914.00	28,566.54	1,384,510.85

PRÉSTAMO FINANCIERO 4 - (REFINANCIAMIENTO DE CUOTA 8 Y 9)

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	TCEA:	7.9584%
Número de producto:	XXXXXXXX		
Moneda:	Soles		
Monto del desembolso:	39,969.69	Nro. cuotas:	48 cuotas
Fecha de desembolso:	17/05/2020	Plazo:	48 meses

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	17/05/2020	39,969.69				
1	17/06/2020	39,136.99	832.70	298.43	0.00	1,131.14
2	16/07/2020	38,304.29	832.70	298.43	0.00	1,131.14
3	15/08/2020	37,471.58	832.70	298.43	0.00	1,131.14
4	15/09/2020	36,638.88	832.70	298.43	0.00	1,131.14
5	15/10/2020	35,806.18	832.70	298.43	0.00	1,131.14
6	15/11/2020	34,973.48	832.70	298.43	0.00	1,131.14
7	15/12/2020	34,140.78	832.70	298.43	0.00	1,131.14
8	15/01/2021	33,308.08	832.70	298.43	0.00	1,131.14
9	15/02/2021	32,475.37	832.70	298.43	0.00	1,131.14
10	15/03/2021	31,642.67	832.70	298.43	0.00	1,131.14
11	15/04/2021	30,809.97	832.70	298.43	0.00	1,131.14
12	15/05/2021	29,977.27	832.70	298.43	0.00	1,131.14
13	15/06/2021	29,144.57	832.70	298.43	0.00	1,131.14
14	15/07/2021	28,311.86	832.70	298.43	0.00	1,131.14
15	15/08/2021	27,479.16	832.70	298.43	0.00	1,131.14
16	15/09/2021	26,646.46	832.70	298.43	0.00	1,131.14
17	15/10/2021	25,813.76	832.70	298.43	0.00	1,131.14
18	15/11/2021	24,981.06	832.70	298.43	0.00	1,131.14
19	15/12/2021	24,148.35	832.70	298.43	0.00	1,131.14
20	15/01/2022	23,315.65	832.70	298.43	0.00	1,131.14
21	15/02/2022	22,482.95	832.70	298.43	0.00	1,131.14
22	15/03/2022	21,650.25	832.70	298.43	0.00	1,131.14
23	15/04/2022	20,817.55	832.70	298.43	0.00	1,131.14
24	15/05/2022	19,984.85	832.70	298.43	0.00	1,131.14
25	15/06/2022	19,152.14	832.70	298.43	0.00	1,131.14
26	15/07/2022	18,319.44	832.70	298.43	0.00	1,131.14
27	15/08/2022	17,486.74	832.70	298.43	0.00	1,131.14
28	15/09/2022	16,654.04	832.70	298.43	0.00	1,131.14
29	15/10/2022	15,821.34	832.70	298.43	0.00	1,131.14
30	15/11/2022	14,988.63	832.70	298.43	0.00	1,131.14
31	15/12/2022	14,155.93	832.70	298.43	0.00	1,131.14
32	15/01/2023	13,323.23	832.70	298.43	0.00	1,131.14
33	15/02/2023	12,490.53	832.70	298.43	0.00	1,131.14
34	15/03/2023	11,657.83	832.70	298.43	0.00	1,131.14
35	15/04/2023	10,825.12	832.70	298.43	0.00	1,131.14
36	15/05/2023	9,992.42	832.70	298.43	0.00	1,131.14
37	15/06/2023	9,159.72	832.70	298.43	0.00	1,131.14
38	15/07/2023	8,327.02	832.70	298.43	0.00	1,131.14
39	15/08/2023	7,494.32	832.70	298.43	0.00	1,131.14
40	15/09/2023	6,661.62	832.70	298.43	0.00	1,131.14
41	15/10/2023	5,828.91	832.70	298.43	0.00	1,131.14
42	15/11/2023	4,996.21	832.70	298.43	0.00	1,131.14
43	15/12/2023	4,163.51	832.70	298.43	0.00	1,131.14
44	15/01/2024	3,330.81	832.70	298.43	0.00	1,131.14
45	15/02/2024	2,498.11	832.70	298.43	0.00	1,131.14
46	15/03/2024	1,665.40	832.70	298.43	0.00	1,131.14
47	15/04/2024	832.70	832.70	298.43	0.00	1,131.14
48	15/05/2024	0.00	832.70	298.43	0.00	1,131.14
TOTAL			39,969.69	14,324.83	0.00	54,294.52

PRÉSTAMO FINANCIERO 5

Entidad financiera:	Solución Negocios	TCEA: 8.9849%
Número de producto:	XXXXXXXXXX	
Moneda:	Soles	
Monto del desembolso:	72,996.32	Nro. cuotas: 14 cuotas
Fecha de desembolso:	07/09/2020	Plazo: 14 meses

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	07/09/2020	72,996.32				
1	20/10/2020	68,196.50	4,799.82	921.07	68.30	5,789.19
2	23/11/2020	63,336.12	4,860.38	860.51	64.70	5,785.59
3	21/12/2020	58,414.41	4,921.71	799.18	61.06	5,781.95
4	19/01/2021	53,431.10	4,983.31	737.58	57.37	5,778.26
5	22/02/2021	48,384.40	5,046.70	674.19	53.63	5,774.52
6	22/03/2021	43,274.02	5,110.38	610.51	49.84	5,770.73
7	19/04/2021	38,099.16	5,174.86	546.03	46.01	5,766.90
8	24/05/2021	32,859.00	5,240.16	480.73	42.13	5,763.02
9	21/06/2021	27,552.72	5,306.28	414.61	38.20	5,759.09
10	20/07/2021	22,179.49	5,373.23	347.66	34.22	5,755.11
11	23/08/2021	16,738.46	5,441.03	279.86	30.19	5,751.08
12	20/09/2021	11,228.78	5,509.68	211.21	26.11	5,747.00
13	20/10/2021	5,649.57	5,579.21	141.68	21.98	5,742.87
14	22/11/2021	0.00	5,649.57	71.32	17.79	5,738.68
TOTAL			72,996.32	7,096.14	611.53	80,703.99

**PRÉSTAMO FINANCIERO 6
(RENEGOCIACIÓN DE CUOTAS)**

Entidad financiera:	Solución Negocios	TCEA:	0.0000%
Número de producto:	XXXXXXXX		
Moneda:	Soles	Nro. cuotas:	25 cuotas
Monto del desembolso:	12,585.98	Plazo:	25 meses
Fecha de desembolso:	06/04/2020		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	06/04/2020	12,585.98				
1	06/05/2020	11,609.28	976.70	0.00	0.00	976.70
2	25/06/2020	11,125.56	483.72	0.00	0.00	483.72
3	27/07/2020	10,641.84	483.72	0.00	0.00	483.72
4	25/08/2020	10,158.12	483.72	0.00	0.00	483.72
5	24/09/2020	9,674.40	483.72	0.00	0.00	483.72
6	24/10/2020	9,190.68	483.72	0.00	0.00	483.72
7	24/11/2020	8,706.96	483.72	0.00	0.00	483.72
8	24/12/2020	8,223.24	483.72	0.00	0.00	483.72
9	24/01/2021	7,739.52	483.72	0.00	0.00	483.72
10	24/02/2021	7,255.80	483.72	0.00	0.00	483.72
11	24/03/2021	6,772.08	483.72	0.00	0.00	483.72
12	24/04/2021	6,288.36	483.72	0.00	0.00	483.72
13	24/05/2021	5,804.64	483.72	0.00	0.00	483.72
14	24/06/2021	5,320.92	483.72	0.00	0.00	483.72
15	24/07/2021	4,837.20	483.72	0.00	0.00	483.72
16	24/08/2021	4,353.48	483.72	0.00	0.00	483.72
17	24/09/2021	3,869.76	483.72	0.00	0.00	483.72
18	24/10/2021	3,386.04	483.72	0.00	0.00	483.72
19	24/11/2021	2,902.32	483.72	0.00	0.00	483.72
20	24/12/2021	2,418.60	483.72	0.00	0.00	483.72
21	24/01/2022	1,934.88	483.72	0.00	0.00	483.72
22	24/02/2022	1,451.16	483.72	0.00	0.00	483.72
23	24/03/2022	967.44	483.72	0.00	0.00	483.72
24	25/04/2022	483.72	483.72	0.00	0.00	483.72
25	24/05/2022	0.00	483.72	0.00	0.00	483.72
TOTAL			12,585.98	0.00	0.00	12,585.98

PRÉSTAMO FINANCIERO 7

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	TCEA:	5.9005%
Número de producto:	XXXXXXXXXX		
Moneda:	Soles	Nro. cuotas:	84 cuotas
Monto del desembolso:	200,000.00	Plazo:	84 meses
Fecha de desembolso:	28/10/2016		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	28/10/2016	200,000.00				
1	28/11/2016	199,963.87	36.13	1,326.55	0.00	1,362.68
2	28/12/2016	199,863.62	100.24	1,897.42	0.00	1,997.67
3	27/01/2017	199,762.43	101.20	1,896.47	0.00	1,997.67
4	27/02/2017	199,660.27	102.16	1,959.00	0.00	2,061.16
5	28/03/2017	199,557.14	103.13	1,831.10	0.00	1,934.23
6	27/04/2017	199,453.03	104.11	1,893.56	0.00	1,997.67
7	27/05/2017	199,347.93	105.10	1,892.57	0.00	1,997.67
8	26/06/2017	199,241.84	106.10	1,891.57	0.00	1,997.67
9	26/07/2017	199,134.73	107.10	1,890.56	0.00	1,997.67
10	25/08/2017	199,026.61	108.12	1,889.55	0.00	1,997.67
11	25/09/2017	198,917.46	109.15	1,951.79	0.00	2,060.93
12	24/10/2017	198,807.28	110.19	1,824.28	0.00	1,934.47
13	23/11/2017	196,962.80	1,844.48	1,886.44	0.00	3,730.92
14	23/12/2017	195,100.80	1,862.00	1,868.95	0.00	3,730.95
15	22/01/2018	193,221.11	1,879.69	1,851.27	0.00	3,730.96
16	21/02/2018	191,323.56	1,897.55	1,833.44	0.00	3,730.99
17	23/03/2018	189,407.99	1,915.57	1,815.43	0.00	3,731.00
18	23/04/2018	187,474.21	1,933.77	1,857.45	0.00	3,791.23
19	22/05/2018	185,522.07	1,952.14	1,719.34	0.00	3,671.48
20	21/06/2018	183,551.38	1,970.69	1,760.38	0.00	3,731.07
21	21/07/2018	181,561.97	1,989.41	1,741.68	0.00	3,731.09
22	20/08/2018	179,553.67	2,008.31	1,722.81	0.00	3,731.12
23	19/09/2018	177,526.28	2,027.39	1,703.75	0.00	3,731.13
24	19/10/2018	175,479.63	2,046.65	1,684.51	0.00	3,731.16
25	19/11/2018	173,280.21	2,199.42	1,720.86	0.00	3,920.28
26	18/12/2018	171,059.90	2,220.31	1,589.17	0.00	3,809.48
27	17/01/2019	168,818.49	2,241.41	1,623.15	0.00	3,864.56
28	16/02/2019	166,555.79	2,262.70	1,601.89	0.00	3,864.59
29	18/03/2019	164,271.60	2,284.19	1,580.42	0.00	3,864.61
30	17/04/2019	161,965.71	2,305.89	1,558.75	0.00	3,864.64
31	17/05/2019	159,637.91	2,327.80	1,536.85	0.00	3,864.65
32	17/06/2019	157,287.99	2,349.91	1,565.51	0.00	3,915.43
33	16/07/2019	154,915.75	2,372.24	1,442.49	0.00	3,814.73
34	15/08/2019	152,520.98	2,394.77	1,469.96	0.00	3,864.73
35	14/09/2019	150,103.45	2,417.53	1,447.23	0.00	3,864.76
36	14/10/2019	147,662.96	2,440.49	1,424.29	0.00	3,864.79
37	14/11/2019	145,199.28	2,463.68	1,401.14	0.00	3,864.81
38	13/12/2019	142,712.20	2,487.08	1,377.77	0.00	3,864.85
39	13/01/2020	140,201.49	2,510.71	1,399.53	0.00	3,910.24
40	11/02/2020	137,666.93	2,534.56	1,285.80	0.00	3,820.36
41	11/03/2020	135,108.30	2,558.64	1,262.55	0.00	3,821.19
42	11/04/2020	132,525.35	2,582.95	1,324.96	0.00	3,907.91
43	11/05/2020	129,917.87	2,607.48	1,257.50	0.00	3,864.99

44	10/06/2020	127,285.71	2,632.16	1,232.76	0.00	3,864.92
45	10/07/2020	124,628.45	2,657.26	1,207.79	0.00	3,865.05
46	10/08/2020	121,945.94	2,682.51	1,222.19	0.00	3,904.69
47	08/09/2020	119,237.95	2,707.99	1,118.37	0.00	3,826.36
48	09/10/2020	116,504.24	2,733.71	1,169.33	0.00	3,903.04
49	07/11/2020	113,744.55	2,759.69	1,068.46	0.00	3,828.15
50	07/12/2020	110,958.65	2,785.90	1,079.30	0.00	3,865.20
51	06/01/2021	108,146.28	2,812.37	1,052.86	0.00	3,865.23
52	05/02/2021	105,307.20	2,839.09	1,026.18	0.00	3,865.27
53	08/03/2021	102,441.14	2,866.06	1,032.70	0.00	3,898.76
54	06/04/2021	99,547.85	2,893.28	939.49	0.00	3,832.77
55	06/05/2021	96,627.08	2,920.77	944.59	0.00	3,865.36
56	06/06/2021	93,678.57	2,948.52	916.87	0.00	3,865.39
57	05/07/2021	90,702.04	2,976.53	888.90	0.00	3,865.43
58	04/08/2021	87,697.23	3,004.81	860.65	0.00	3,865.45
59	03/09/2021	84,663.88	3,033.35	832.14	0.00	3,865.49
60	04/10/2021	81,601.71	3,062.17	830.27	0.00	3,892.44
61	02/11/2021	78,510.45	3,091.26	748.37	0.00	3,839.63
62	02/12/2021	75,389.82	3,120.63	744.97	0.00	3,865.60
63	03/01/2022	72,239.55	3,150.27	763.29	0.00	3,913.56
64	31/01/2022	69,059.35	3,180.20	639.56	0.00	3,819.76
65	02/03/2022	65,848.94	3,210.41	655.29	0.00	3,865.71
66	01/04/2022	62,608.03	3,240.91	624.82	0.00	3,865.73
67	02/05/2022	59,336.33	3,271.70	613.97	0.00	3,885.67
68	31/05/2022	56,033.55	3,302.78	544.18	0.00	3,846.96
69	30/06/2022	52,699.39	3,334.16	531.70	0.00	3,865.85
70	30/07/2022	49,333.56	3,365.83	500.05	0.00	3,865.88
71	29/08/2022	45,935.76	3,397.80	468.12	0.00	3,865.92
72	28/09/2022	42,505.67	3,430.09	435.87	0.00	3,865.96
73	28/10/2022	39,043.00	3,462.67	403.33	0.00	3,866.00
74	28/11/2022	35,547.43	3,495.57	382.89	0.00	3,878.45
75	27/12/2022	32,018.66	3,528.77	326.01	0.00	3,854.79
76	26/01/2023	28,456.36	3,562.30	303.82	0.00	3,866.12
77	25/02/2023	24,860.22	3,596.14	270.02	0.00	3,866.16
78	27/03/2023	21,229.92	3,630.30	235.90	0.00	3,866.20
79	26/04/2023	17,565.13	3,664.79	201.45	0.00	3,866.24
80	26/05/2023	13,865.42	3,699.70	166.67	0.00	3,866.38
81	26/06/2023	10,130.67	3,734.75	135.98	0.00	3,870.73
82	25/07/2023	6,360.44	3,770.23	92.91	0.00	3,863.15
83	24/08/2023	2,554.39	3,806.05	60.35	0.00	3,866.40
84	23/09/2023	0.00	2,554.39	24.24	0.00	2,578.63
TOTAL			200,000.00	98,756.29	0.00	298,756.29

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "L"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	9,183,811	6,628,362	10,900,494

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	422,164	330,952	426,316
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	91,256	123,954	115,015
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	513,420	454,906	541,331
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	464	32,597	796
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	513,884	487,503	542,127

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	2,521,946	3,873,597	3,961,390
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	338,471	416,612	434,227
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	2,860,417	4,290,209	4,395,617
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	450,000	800,000	800,000
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	2,410,417	3,490,209	3,595,617
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	2,410,417	2,950,313	3,542,913

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	513,884	487,503	542,127
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	9,183,811	6,628,362	10,900,494
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	5.60%	7.35%	4.97%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	9,183,811	6,628,362	10,900,494
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	2,410,417	2,950,313	3,542,913
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	3.81	2.25	3.08

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	5.60%	7.35%	4.97%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	3.81	2.25	3.08
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	21%	17%	15%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "L" se obtuvo 0.21, 0.17 y 0.15 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	1,314,189	1,663,516	2,100,635
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	450,000	800,000	800,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	864,189	863,516	1,300,635
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	864,189	863,853	1,082,076

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	2,410,417	2,950,313	3,542,913
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	864,189	863,853	1,082,076
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	2.79	3.42	3.27

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	21%	17%	15%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	2.79	3.42	3.27
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	59%	56%	50%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "L" se remunera con 0.59, 0.56 y 0.50 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	338,488	175,722	218,043
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	1,207,741	2,450,971	2,076,939
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	1,377,571	1,377,525
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	1,207,741	1,073,400	699,414
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	0
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	864,189	863,516	1,300,635
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	2,071,930	3,314,487	3,377,574

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	1.35	2.04	1.45
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	1.40	2.84	1.60
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	2.38%	7.03%	8.06%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "L"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	2.38%	7.03%	8.06%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	6.94%	11.59%	12.76%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	1,207,741	2,450,971	2,076,939
<u>Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)</u>		Soles		0	765,317	765,312
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		0.81%	0.81%	0.81%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	0.81%	0.81%	0.81%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	31.23%	36.85%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.25%	0.30%
<u>Préstamo Financiero 2</u>		Soles		0	612,254	612,213
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		1.39%	1.39%	1.39%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	1.39%	1.39%	1.39%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	24.98%	29.48%
Incidencia del costo del préstamo financiero 2	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.35%	0.41%
<u>Préstamo Financiero 3</u>		Soles		1,065,028	861,663	597,457
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		4.09%	4.09%	4.09%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	4.09%	4.09%	4.09%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	88.18%	35.16%	28.77%
Incidencia del costo del préstamo financiero 3	(TCE*%PART)	%		3.60%	1.44%	1.18%
<u>Préstamo Financiero 4</u>		Soles		0	34,141	24,148
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		7.96%	7.96%	7.96%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	7.96%	7.96%	7.96%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	1.39%	1.16%
Incidencia del costo del préstamo financiero 4	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.11%	0.09%
<u>Préstamo Financiero 5</u>		Soles		0	58,414	0
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		8.98%	8.98%	8.98%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	8.98%	8.98%	8.98%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	2.38%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 5	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.21%	0.00%
<u>Préstamo Financiero 6</u>		Soles		0	8,223	2,419
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		0.00%	0.00%	0.00%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	0.00%	0.34%	0.12%
Incidencia del costo del préstamo financiero 6	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.00%
<u>Préstamo Financiero 7</u>		Soles		142,712	110,959	75,390
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		%		5.90%	5.90%	5.90%
<i>Conversión a meses</i>		meses		12	12	12
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		%	TCE	5.90%	5.90%	5.90%
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		%	%PART	11.82%	4.53%	3.63%
Incidencia del costo del préstamo financiero 7	(TCE*%PART)	%		0.70%	0.27%	0.21%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	4.30%	2.63%	2.19%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	<i>Wd</i>	58.29%	73.95%	61.49%
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo</i>	X	%	<i>Kd</i>	4.30%	2.63%	2.19%
<i>(1-Tasa del IR)</i>	X	%	<i>TX</i>	70.50%	70.50%	70.50%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	1.77%	1.37%	0.95%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	<i>We</i>	41.71%	26.05%	38.51%
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	X	%	<i>Ke</i>	6.94%	11.59%	12.76%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	2.89%	3.02%	4.92%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	4.66%	4.39%	5.86%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "L", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	513,884	487,503	542,127
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	96,561	145,478	198,055
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	2,071,930	3,314,487	3,377,574
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	4.66%	4.39%	5.86%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	417,323	342,025	344,073

Interpretación: La inversión en el Grifo "L" ha generado un valor agregado de 417,323.00 , 342,025.00 y 344,073.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "L"

Anexo 17
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "M"

Grifo "M"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	817,043	1,793,517	45,909	Obligaciones financieras	11	1,115,288	516,128	262,896
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	0	0	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	246,564	118,684	99,452	Otras cuentas por pagar	13	0	0	0
Inventarios (neto)	6	316,937	228,481	272,737	Tributos por pagar	14	5,065	3,141	0
Gastos contratados por Anticipado	7	2,335	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		0	0	0
Activo corriente no funcional		0	0	0	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,120,353	519,269	262,896
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,382,879	2,140,682	418,098					
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Activos por derecho de uso (neto)		182,582	0	0	Obligaciones financieras		714,108	1,646,814	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	796,831	199,852	271,396	Pasivo por compra de propiedad planta y equ	11	0	0	0
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		714,108	1,646,814	0
Activo diferido	10	500,000	500,000	0	TOTAL PASIVO		1,834,461	2,166,083	262,896
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1,479,413	699,852	271,396					
PATRIMONIO									
					Capital	15	38,000	38,000	38,000
					Capital adicional		0	0	0
					Resultados acumulados	16	136,451	88,599	178,910
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	500,000	500,000	0
					Resultado del periodo	16	353,380	47,852	209,688
					TOTAL PATRIMONIO		1,027,831	674,451	426,598
TOTAL ACTIVO NETO		2,862,292	2,840,534	689,494	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,862,292	2,840,534	689,494

Grifo "M"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		12,598,599	8,194,189	7,370,344
Ingresos por prestación de servicios		0	0	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		12,598,599	8,194,189	7,370,344
(-)Costo de ventas	17	(10,987,180)	(7,105,151)	(6,544,782)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		1,611,419	1,089,038	825,562
(-)Gastos de ventas y distribución		(455,249)	(366,474)	(256,998)
(-)Gastos de administración		(621,137)	(312,021)	(262,586)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	0
Otros ingresos operacionales		4	3	0
Otros gastos operacionales		(5)	(83)	(299)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		535,031	410,463	305,679
Gastos financieros		(46,435)	(58,865)	(8,124)
Ingresos financieros		1,506	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		11,148	0	0
Pérdida por diferencia de cambio		0	0	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		501,250	351,598	297,555
Gasto por impuesto a las ganancias		(147,870)	(103,746)	(87,867)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		353,380	247,852	209,688

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "M"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUC-TURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	614,195.00	Banco de Crédito del Perú	21/05/2020	36	24	26,112.57	0.67%	0.67%	12,488.72	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - REACTIVA PERÚ (2)	1,349,879.00	Banco de Crédito del Perú	14/08/2020	36	24	57,632.88	0.82%	0.82%	33,299.24	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 3 - CRÉDITO NEGOCIOS	285,619.62	Banco de Crédito del Perú	31/07/2019	36	34	10,512.27	5.57%	5.60%	46,608.64	REFINANCIADO	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 4 - CUOTA 6 Y 7 DEL PRÉSTAMO XXXX683182	21,024.92	Banco de Crédito del Perú	1/05/2020	48	48	466.49	0.00%	0.30%	0.00	REFINANCIADO	SI	FINANCIERO
LEASING FINANCIERO 1	182,581.94	Banco de Crédito del Perú	15/12/2021	36	36	5,389.74	2.05%	2.05%	11,448.57	NINGUNO	NO	FINANCIERO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 1 - REACTIVA PERÚ (1)	-	-	614,195	614,195	614,195	614,195	588,854	512,689	436,321	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - REACTIVA PERÚ (2)	-	-	-	1,349,879	1,349,879	1,349,879	1,349,879	1,294,305	1,127,168	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 3 - CRÉDITO NEGOCIOS	262,896	247,399	231,269	206,498	180,909	154,494	127,384	99,443	70,623	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 4 - CUOTA 6 Y 7 DEL PRÉSTAMO XXXX683182	-	-	20,587	19,273	17,959	16,645	15,331	14,017	12,703	VIGENTE	FINANCIERO	
LEASING FINANCIERO 1	-	-	-	-	-	-	-	-	182,582	VIGENTE	FINANCIERO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	262,896	247,399	866,051	2,189,845	2,162,942	2,135,213	2,081,448	1,920,453	1,829,396			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1)
(REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	
Número de producto:	XXXXXX6664813	
Moneda:	Soles	
Monto del desembolso:	614,195.00	
TCEA:	0.6732%	
Fecha de desembolso:	21/05/2020	
Periodo de gracia:	12	meses
Nro. cuotas:	24	cuotas
Plazos:	36	meses

FECHA	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	I. P. GRACIA	OTROS	
21/05/2020	0	614,195.00					0.00
22/06/2021	1	588,854.11	25,340.90	517.38	254.30	0.00	26,112.57
22/07/2021	2	563,476.55	25,377.56	480.72	254.30	0.00	26,112.57
22/08/2021	3	538,093.62	25,382.94	475.34	254.30	0.00	26,112.57
22/09/2021	4	512,688.61	25,405.01	453.27	254.30	0.00	26,112.57
22/10/2021	5	487,248.97	25,439.65	418.63	254.30	0.00	26,112.57
22/11/2021	6	461,801.82	25,447.15	411.13	254.30	0.00	26,112.57
22/12/2021	7	436,321.39	25,480.44	377.84	254.30	0.00	26,112.57
22/01/2022	8	410,831.33	25,490.06	368.22	254.30	0.00	26,112.57
22/02/2022	9	385,319.82	25,511.52	346.76	254.30	0.00	26,112.57
22/03/2022	10	359,754.71	25,565.11	293.17	254.30	0.00	26,112.57
22/04/2022	11	334,199.48	25,555.24	303.04	254.30	0.00	26,112.57
22/05/2022	12	308,613.63	25,585.85	272.43	254.30	0.00	26,112.57
22/06/2022	13	283,015.32	25,598.32	259.96	254.30	0.00	26,112.57
22/07/2022	14	257,387.74	25,627.58	230.70	254.30	0.00	26,112.57
22/08/2022	15	231,746.28	25,641.47	216.81	254.30	0.00	26,112.57
22/09/2022	16	206,083.21	25,663.07	195.21	254.30	0.00	26,112.57
22/10/2022	17	180,392.93	25,690.29	167.99	254.30	0.00	26,112.57
22/11/2022	18	154,686.60	25,706.33	151.95	254.30	0.00	26,112.57
22/12/2022	19	128,954.42	25,732.19	126.09	254.30	0.00	26,112.57
21/01/2023	20	103,204.76	25,749.66	108.62	254.30	0.00	26,112.57
21/02/2023	21	77,433.41	25,771.35	86.93	254.30	0.00	26,112.57
21/03/2023	22	51,634.05	25,799.37	58.91	254.30	0.00	26,112.57
21/04/2023	23	25,819.26	25,814.79	43.49	254.30	0.00	26,112.57
21/05/2023	24	0.00	25,819.27	21.05	254.30	0.00	26,094.61
TOTAL			614,195.00	6,385.64	6,103.08	0.00	626,683.72

**PRÉSTAMO FINANCIERO 2 - NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (2)
(REESTRUCTURADO)**

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	
Número de producto:	XXXXXXXX6803182	
Moneda:	Soles	
Monto del desembolso:	1,349,879.00	
TCEA:	0.8156%	
Fecha de desembolso:	14/08/2020	
Periodo de gracia:	12	meses
Nro. cuotas:	24	cuotas
Plazo:	36	meses

FECHA	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	I. P. GRACIA	OTROS	
14/08/2020	0	1,349,879.00					0.00
15/09/2021	1	1,294,305.15	55,573.85	1,380.25	678.66	0.00	57,632.76
15/10/2021	2	1,238,633.49	55,671.66	1,282.56	678.66	0.00	57,632.88
15/11/2021	3	1,182,947.61	55,685.89	1,268.33	678.66	0.00	57,632.88
15/12/2021	4	1,127,167.59	55,780.02	1,174.20	678.66	0.00	57,632.88
15/01/2022	5	1,071,367.71	55,799.88	1,154.34	678.66	0.00	57,632.88
15/02/2022	6	1,015,510.77	55,856.94	1,097.28	678.66	0.00	57,632.88
14/03/2022	7	959,496.24	56,014.53	939.69	678.66	0.00	57,632.88
14/04/2022	8	903,523.07	55,973.17	981.05	678.66	0.00	57,632.88
14/05/2022	9	847,462.87	56,060.21	894.01	678.66	0.00	57,632.88
14/06/2022	10	791,375.14	56,087.73	866.49	678.66	0.00	57,632.88
14/07/2022	11	735,203.96	56,171.18	783.04	678.66	0.00	57,632.88
14/08/2022	12	679,001.44	56,202.52	751.70	678.66	0.00	57,632.88
14/09/2022	13	622,741.45	56,259.99	694.23	678.66	0.00	57,632.88
14/10/2022	14	566,403.40	56,338.05	616.17	678.66	0.00	57,632.88
14/11/2022	15	510,028.29	56,375.12	579.10	678.66	0.00	57,632.88
14/12/2022	16	453,578.71	56,449.58	504.64	678.66	0.00	57,632.88
14/01/2023	17	397,088.23	56,490.48	463.74	678.66	0.00	57,632.88
14/02/2023	18	340,539.99	56,548.24	405.98	678.66	0.00	57,632.88
14/03/2023	19	283,900.24	56,639.75	314.47	678.66	0.00	57,632.88
14/04/2023	20	227,236.28	56,663.96	290.26	678.66	0.00	57,632.88
14/05/2023	21	170,506.90	56,729.39	224.83	678.66	0.00	57,632.88
14/06/2023	22	113,727.00	56,779.90	174.32	678.66	0.00	57,632.88
14/07/2023	23	56,885.30	56,841.70	112.52	678.66	0.00	57,632.88
14/08/2023	24	0.00	56,885.30	58.16	678.66	0.00	57,622.12
TOTAL			1,349,879.00	17,011.36	16,287.88	0.00	1,383,178.24

PRÉSTAMO FINANCIERO 3
NOMBRE DEL PRODUCTO: CRÉDITO NEGOCIOS
(REFINANCIAMIENTO)

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	Periodo de gracia:	2 meses
Número de producto:	XXXXXXXX5994411	Nro. cuotas:	34 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	36 meses
Monto del desembolso:	285,619.62	Fecha de desembolso:	31/07/2019
TCEA:	5.5990%		

FECHA	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	SEGURO	OTROS	
31/07/2019	0	285,619.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
30/10/2019	1	278,087.10	7,532.52	2,746.77	222.98	10.00	10,512.27
30/11/2019	2	270,576.88	7,510.22	2,767.40	224.65	10.00	10,512.27
30/12/2019	3	262,896.16	7,680.72	2,609.70	211.85	10.00	10,512.27
30/01/2020	4	255,231.29	7,664.87	2,624.36	213.04	10.00	10,512.27
29/02/2020	5	247,399.38	7,831.91	2,469.86	200.50	10.00	10,512.27
30/03/2020	6	247,399.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
30/04/2020	7	247,399.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
30/05/2020	8	239,334.52	8,064.86	2,254.41	183.01	10.00	10,512.28
30/06/2020	9	231,268.81	8,065.71	2,253.61	182.94	10.00	10,512.26
30/07/2020	10	223,045.03	8,223.78	2,107.42	171.08	10.00	10,512.28
30/08/2020	11	214,813.48	8,231.55	2,100.23	170.49	10.00	10,512.27
30/09/2020	12	206,498.13	8,315.35	2,022.72	164.20	10.00	10,512.27
30/10/2020	13	198,030.31	8,467.82	1,881.70	152.75	10.00	10,512.27
30/11/2020	14	189,544.10	8,486.21	1,864.68	151.37	10.00	10,512.26
30/12/2020	15	180,909.24	8,634.86	1,727.20	140.21	10.00	10,512.27
30/01/2021	16	172,248.72	8,660.52	1,703.47	138.28	10.00	10,512.27
28/02/2021	17	163,386.90	8,861.82	1,517.28	123.17	10.00	10,512.27
30/03/2021	18	154,494.34	8,892.56	1,488.85	120.86	10.00	10,512.27
30/04/2021	19	145,564.91	8,929.43	1,454.74	118.09	10.00	10,512.26
30/05/2021	20	136,496.77	9,068.14	1,326.45	107.68	10.00	10,512.27
30/06/2021	21	127,384.11	9,112.66	1,285.28	104.34	10.00	10,512.28
30/07/2021	22	118,136.85	9,247.26	1,160.78	94.23	10.00	10,512.27
30/08/2021	23	108,837.28	9,299.57	1,112.40	90.30	10.00	10,512.27
30/09/2021	24	99,443.03	9,394.25	1,024.83	83.19	10.00	10,512.27
30/10/2021	25	89,920.49	9,522.54	906.17	73.56	10.00	10,512.27
30/11/2021	26	80,333.66	9,586.83	846.71	68.73	10.00	10,512.27
30/12/2021	27	70,622.85	9,710.81	732.03	59.42	10.00	10,512.26
30/01/2022	28	60,839.56	9,783.29	665.00	53.98	10.00	10,512.27
28/02/2022	29	50,916.71	9,922.85	535.92	43.50	10.00	10,512.27
30/03/2022	30	40,916.08	10,000.63	463.97	37.66	10.00	10,512.26
30/04/2022	31	30,830.36	10,085.72	385.27	31.28	10.00	10,512.27
30/05/2022	32	20,631.83	10,198.53	280.94	22.81	10.00	10,512.28
30/06/2022	33	10,339.60	10,292.23	194.27	15.77	10.00	10,512.27
30/07/2022	34	0.00	10,339.60	94.22	7.65	10.00	10,451.47
TOTAL			285,619.62	46,608.64	3,783.57	320.00	336,331.83

PRÉSTAMO FINANCIERO 4
NOMBRE DEL PRODUCTO: CUOTA 6 Y 7 DEL PRÉSTAMO XXXX6803182
(REFINANCIAMIENTO POR PANDEMIA)

Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú	TCEA:	0.3033%
Número de producto:	XXXXXX5994411	Fecha de desembolso:	01/05/2020
Moneda:	Soles	Nro. cuotas:	48 cuotas
Monto del desembolso:	21,024.92	Plazos:	48 meses

FECHA	No.	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
				INTERÉS	SEGURO	OTROS	
01/05/2020	0	21,024.92					
30/06/2020	1	20,586.90	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
31/07/2020	2	20,148.88	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
31/08/2020	3	19,710.86	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/09/2020	4	19,272.84	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
31/10/2020	5	18,834.82	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/11/2020	6	18,396.80	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
31/12/2020	7	17,958.78	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
31/01/2021	8	17,520.76	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
28/02/2021	9	17,082.74	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/03/2021	10	16,644.72	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/04/2021	11	16,206.70	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/05/2021	12	15,768.68	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/06/2021	13	15,330.66	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/07/2021	14	14,892.64	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/08/2021	15	14,454.62	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/09/2021	16	14,016.60	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/10/2021	17	13,578.58	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/11/2021	18	13,140.56	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/12/2021	19	12,702.54	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/01/2022	20	12,264.52	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
28/02/2022	21	11,826.50	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/03/2022	22	11,388.48	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/04/2022	23	10,950.46	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/05/2022	24	10,512.44	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/06/2022	25	10,074.42	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/07/2022	26	9,636.40	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/08/2022	27	9,198.38	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/09/2022	28	8,760.36	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/10/2022	29	8,322.34	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/11/2022	30	7,884.32	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/12/2022	31	7,446.30	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/01/2023	32	7,008.28	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
28/02/2023	33	6,570.26	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/03/2023	34	6,132.24	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/04/2023	35	5,694.22	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/05/2023	36	5,256.20	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/06/2023	37	4,818.18	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/07/2023	38	4,380.16	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/08/2023	39	3,942.14	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/09/2023	40	3,504.12	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/10/2023	41	3,066.10	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/11/2023	42	2,628.08	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/12/2023	43	2,190.06	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/01/2024	44	1,752.04	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
29/02/2024	45	1,314.02	438.02	0.00	0.00	28.47	466.49
30/03/2024	46	876.00	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/04/2024	47	437.98	438.02	0.00	0.00	0.00	438.02
30/05/2024	48	0.00	437.98	0.00	0.00	0.00	437.98
TOTAL			21,024.92	0.00	0.00	256.23	21,281.15

LEASING FINANCIERO 1						
Entidad financiera:	Banco de Crédito del Perú			TCEA:	2.0479%	
Numero de producto:	XXXXXXXXXXXX			Fecha de contrato:	15/12/2021	
Moneda:	Dólares			Nro. cuotas:	36	cuotas
Monto leasing:	USD 44,982.00			Plazos:	36	meses
CRONOGRAMA SOLES						
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	TOTAL A PAGAR	TC
0	15/12/2021	182,581.94				4.059
1	01/01/2022	177,799.26	4,782.68	607.10	5,389.78	4.059
2	01/02/2022	173,000.71	4,798.55	591.19	5,389.74	4.059
3	01/03/2022	168,186.21	4,814.50	575.24	5,389.74	4.059
4	01/04/2022	163,355.67	4,830.53	559.21	5,389.74	4.059
5	01/05/2022	158,509.10	4,846.57	543.18	5,389.74	4.059
6	01/06/2022	153,646.42	4,862.68	527.06	5,389.74	4.059
7	01/07/2022	148,767.55	4,878.88	510.87	5,389.74	4.059
8	01/08/2022	143,872.47	4,895.07	494.67	5,389.74	4.059
9	01/09/2022	138,961.12	4,911.35	478.39	5,389.74	4.059
10	01/10/2022	134,033.42	4,927.71	462.04	5,389.74	4.059
11	01/11/2022	129,089.35	4,944.06	445.68	5,389.74	4.059
12	01/12/2022	124,128.85	4,960.50	429.24	5,389.74	4.059
13	01/01/2023	119,151.82	4,977.02	412.72	5,389.74	4.059
14	01/02/2023	114,158.28	4,993.54	396.20	5,389.74	4.059
15	01/03/2023	109,148.13	5,010.15	379.56	5,389.70	4.059
16	01/04/2023	104,121.31	5,026.83	362.92	5,389.74	4.059
17	01/05/2023	99,077.75	5,043.55	346.19	5,389.74	4.059
18	01/06/2023	94,017.44	5,060.31	329.43	5,389.74	4.059
19	01/07/2023	88,940.32	5,077.12	312.62	5,389.74	4.059
20	01/08/2023	83,846.32	5,094.00	295.74	5,389.74	4.059
21	01/09/2023	78,735.39	5,110.93	278.77	5,389.70	4.059
22	01/10/2023	73,607.45	5,127.94	261.81	5,389.74	4.059
23	01/11/2023	68,462.46	5,144.99	244.76	5,389.74	4.059
24	01/12/2023	63,300.35	5,162.11	227.63	5,389.74	4.059
25	01/01/2024	58,121.11	5,179.24	210.46	5,389.70	4.059
26	01/02/2024	52,924.61	5,196.49	193.25	5,389.74	4.059
27	01/03/2024	47,710.87	5,213.74	175.96	5,389.70	4.059
28	01/04/2024	42,479.79	5,231.08	158.63	5,389.70	4.059
29	01/05/2024	37,231.30	5,248.49	141.25	5,389.74	4.059
30	01/06/2024	31,965.36	5,265.94	123.80	5,389.74	4.059
31	01/07/2024	26,681.92	5,283.44	106.26	5,389.70	4.059
32	01/08/2024	21,380.90	5,301.01	88.73	5,389.74	4.059
33	01/09/2024	16,062.27	5,318.63	71.07	5,389.70	4.059
34	01/10/2024	10,725.95	5,336.33	53.42	5,389.74	4.059
35	01/11/2024	5,371.88	5,354.06	35.68	5,389.74	4.059
36	01/12/2024	0.00	5,371.88	17.86	5,389.74	4.059
TOTAL			182,581.94	11,448.57	194,030.51	

CRONOGRAMA DÓLARES		
SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS
44,982.00		
43,803.71	1,178.29	149.57
42,621.51	1,182.20	145.65
41,435.38	1,186.13	141.72
40,245.30	1,190.08	137.77
39,051.27	1,194.03	133.82
37,853.27	1,198.00	129.85
36,651.28	1,201.99	125.86
35,445.30	1,205.98	121.87
34,235.31	1,209.99	117.86
33,021.29	1,214.02	113.83
31,803.24	1,218.05	109.80
30,581.14	1,222.10	105.75
29,354.97	1,226.17	101.68
28,124.73	1,230.24	97.61
26,890.40	1,234.33	93.51
25,651.96	1,238.44	89.41
24,409.40	1,242.56	85.29
23,162.71	1,246.69	81.16
21,911.88	1,250.83	77.02
20,656.89	1,254.99	72.86
19,397.73	1,259.16	68.68
18,134.38	1,263.35	64.50
16,866.83	1,267.55	60.30
15,595.06	1,271.77	56.08
14,319.07	1,275.99	51.85
13,038.83	1,280.24	47.61
11,754.34	1,284.49	43.35
10,465.58	1,288.76	39.08
9,172.53	1,293.05	34.80
7,875.18	1,297.35	30.50
6,573.52	1,301.66	26.18
5,267.53	1,305.99	21.86
3,957.20	1,310.33	17.51
2,642.51	1,314.69	13.16
1,323.45	1,319.06	8.79
0.00	1,323.45	4.40
TOTALES	44,982.00	2,820.54

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "M"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1						
Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	7,370,344	8,194,189	12,598,599

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 2						
Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	209,688	247,852	353,380
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	8,124	58,865	46,435
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	217,812	306,717	399,815
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	299	83	5
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	218,111	306,800	399,820

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 3						
Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	418,098	2,140,682	1,382,879
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	271,396	699,852	1,479,413
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	689,494	2,840,534	2,862,292
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	0	500,000	500,000
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	689,494	2,340,534	2,362,292
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	689,494	1,515,014	2,351,413

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 4						
Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	218,111	306,800	399,820
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	7,370,344	8,194,189	12,598,599
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	2.96%	3.74%	3.17%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 5						
Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	7,370,344	8,194,189	12,598,599
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	689,494	1,515,014	2,351,413
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	10.69	5.41	5.36

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 6						
Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	2.96%	3.74%	3.17%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	10.69	5.41	5.36
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	32%	20%	17%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "M" se obtuvo 0.32, 0.20 y 0.17 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	426,598	674,451	1,027,831
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	0	500,000	500,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	426,598	174,451	527,831
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	426,598	300,524	351,141

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	689,494	1,515,014	2,351,413
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(=)	Soles	PNMA	426,598	300,524	351,141
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.62	5.04	6.70

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	32%	20%	17%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.62	5.04	6.70
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	51%	102%	114%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "M" se remunera con 0.51, 1.02 y 1.14 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invertido Ajustado Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	0	3,141	5,065
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	262,896	2,162,942	1,829,396
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	1,964,074	1,563,489
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	262,896	198,868	83,325
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	0	182,582
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	0	0	0
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	0	0
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	426,598	174,451	527,831
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	689,494	2,337,393	2,357,227

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.98	6.62	2.34
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.62	12.40	3.47
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>Tasa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.72%	22.80%	13.06%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "M"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.72%	22.80%	13.06%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	6.27%	27.37%	17.76%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	262,896	2,162,942	1,829,396
Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>614,195</i>	<i>436,321</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>	<i>0.67%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>28.40%</i>	<i>23.85%</i>
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.19%	0.16%
Préstamo Financiero 2 - Reactiva Perú (2)		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>1,349,879</i>	<i>1,127,168</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>0.82%</i>	<i>0.82%</i>	<i>0.82%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>0.82%</i>	<i>0.82%</i>	<i>0.82%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>62.41%</i>	<i>61.61%</i>
Incidencia del costo del Reactiva Perú (2)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.51%	0.50%
Préstamo Financiero 3 - Crédito Negocios		<i>Soles</i>		<i>262,896</i>	<i>180,909</i>	<i>70,623</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>5.60%</i>	<i>5.60%</i>	<i>5.60%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>5.60%</i>	<i>5.60%</i>	<i>5.60%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>100.00%</i>	<i>8.36%</i>	<i>3.86%</i>
Incidencia del costo del préstamo financiero 3	(TCE*%PART)	%		5.60%	0.47%	0.22%
Préstamo Financiero 4 - Cuota 6 Y 7		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>17,959</i>	<i>12,703</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>0.30%</i>	<i>0.30%</i>	<i>0.30%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>0.30%</i>	<i>0.30%</i>	<i>0.30%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.83%</i>	<i>0.69%</i>
Incidencia del costo del préstamo financiero 4	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.00%
Leasing Financiero 1		<i>Soles</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>182,582</i>
<i>Tasa de costo de efectivo anual</i>		<i>%</i>		<i>2.05%</i>	<i>2.05%</i>	<i>2.05%</i>
<i>Conversión a meses</i>		<i>meses</i>		<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Tasa de costo efectivo según incidencia de meses</i>		<i>%</i>	<i>TCE</i>	<i>2.05%</i>	<i>2.05%</i>	<i>2.05%</i>
<i>Participación de la deuda en el total de PCCF</i>		<i>%</i>	<i>%PART</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>9.98%</i>
Incidencia del costo del Leasing Financiero 1	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.20%
Costo Explícito del Financiamiento Externo	(Σ Incidencias)	Soles	Kd	5.60%	1.17%	1.09%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	X	<i>%</i>	<i>Wd</i>	<i>38.13%</i>	<i>92.54%</i>	<i>77.61%</i>
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo (1-Tasa del IR)</i>	X	<i>%</i>	<i>Kd</i>	<i>5.60%</i>	<i>1.17%</i>	<i>1.09%</i>
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	1.51%	0.76%	0.59%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	X	<i>%</i>	<i>We</i>	<i>61.87%</i>	<i>7.46%</i>	<i>22.39%</i>
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	X	<i>%</i>	<i>Ke</i>	<i>6.27%</i>	<i>27.37%</i>	<i>17.76%</i>
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	3.88%	2.04%	3.98%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.39%	2.81%	4.57%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "M"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "M", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	218,111	306,800	399,820
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	37,145	65,601	107,761
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	689,494	2,337,393	2,357,227
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	5.39%	2.81%	4.57%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	180,966	241,198	292,059
Interpretación: La inversión en el Grifo "M" ha generado un valor agregado de 180,966.00 , 241,198.00 y 292,059.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.						
Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la Información Financiera y Tributaria del Grifo "M"						

Anexo 18
INFORMACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA

DE LOS PERIODOS 2020 Y 2021

Grifo "N"

Grifo "N"

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019		Nota	2021	2020	2019
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	2,621,482	2,604,291	1,365,143	Obligaciones financieras	11	992,454	304,849	0
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	4	341,603	474,265	0	Cuentas por pagar comerciales	12	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5	3,191	43,303	1,250	Otras cuentas por pagar	13	0	0	284,404
Inventarios (neto)	6	143,859	55,367	81,213	Tributos por pagar	14	116,298	301,292	0
Gastos contratados por Anticipado	7	1,560	0	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo		244,126	244,126	961,832
Activo corriente no funcional		2,500,000	2,500,000	1,000,000	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,352,877	850,266	1,246,235
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		5,611,695	5,677,226	2,447,606	PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones financieras				
Activos por derecho de uso (neto)		1,161,152	1,293,350	0	Pasivo por compra de propiedad planta y equipo	11	122,063	366,189	0
Propiedades, planta y equipo (neto)	8	2,297,526	2,541,123	2,280,260	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		3,480,717	4,717,296	100,000
Activos intangibles (neto)	9	0	0	0	TOTAL PASIVO		4,833,594	5,567,563	1,346,235
Activo diferido	10	0	0	0	PATRIMONIO				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3,458,677	3,834,473	2,280,260	Capital	15	1,017,464	1,017,464	1,017,464
TOTAL ACTIVO NETO					Capital adicional				
		9,070,373	9,511,699	4,727,866	Resultados acumulados	16	93,987	63,912	540,546
					Resultados acumulados (parte no funcional)	16	2,500,000	2,500,000	1,000,000
					Resultado del periodo	16	625,327	362,760	823,621
					TOTAL PATRIMONIO		4,236,778	3,944,136	3,381,631
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				
							9,070,373	9,511,699	4,727,866

Grifo "N"

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
REESTRUCTURADO**

Al cierre del periodo de:

(En Soles)

	Nota	2021	2020	2019
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos por venta de bienes		9,702,534	7,046,423	14,009,308
Ingresos por prestación de servicios		1,565,559	1,241,849	0
Descuentos por bonificaciones, devolución, etc		0	0	0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		11,268,093	8,288,272	14,009,308
(-)Costo de ventas	17	(8,184,970)	(5,468,840)	(9,317,575)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		3,083,124	2,819,431	4,691,733
(-)Gastos de ventas y distribución		(1,245,740)	(1,376,473)	(3,039,660)
(-)Gastos de administración		(434,115)	(459,373)	(509,379)
Ganancia (pérdida) de la baja en A. F, medidos al C.A.		0	0	100,708
Otros ingresos operacionales		0	1	1
Otros gastos operacionales		(197,190)	(30,407)	(6,070)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA		1,206,078	953,180	1,237,334
Gastos financieros		(298,854)	(116,247)	(69,099)
Ingresos financieros		0	0	0
Ganancia por diferencia de cambio		1,307	524	2,562
Pérdida por diferencia de cambio		(14,349)	(26,491)	0
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		894,181	810,965	1,170,797
Gasto por impuesto a las ganancias		(268,854)	(248,205)	(347,176)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		625,327	562,760	823,621

RESUMEN DE DATOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL GRIFO "N"

DESCRIPCIÓN	DATOS DEL FINANCIAMIENTO ACCEDIDO											
	MONTO FINANCIADO S/.	ENTIDAD	FECHA DE PRODUCTO	PLAZO	NÚMERO DE CUOTAS	MONTO CUOTA APROXIMADA	TEA	TCEA	TOTAL DE INTERÉS S/.	OBSERVACIÓN	REESTRUCTURADO	TIPO
PRÉSTAMO FINANCIERO 01 - REACTIVA PERÚ (01)	1,300,000.00	BBVA Continental	21/05/2020	60 meses	48 cuotas	37,464.96	0.97%	0.97%	64,035.96	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 02 - REACTIVA PERÚ (02)	2,500,000.00	BBVA Continental	17/06/2020	60 meses	48 cuotas	72,053.46	0.99%	0.99%	126,838.61	PERIODO DE GRACIA	SI	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 03 - CRÉDITO COMERCIAL	100,000.00	Financiera TFC	3/12/2019	3 meses	3 cuotas	101,944.07	29.03%	29.03%	6,578.65	PERIODO DE GRACIA	NO	FINANCIERO
PRÉSTAMO FINANCIERO 04 - EMPRESARIALCT	100,000.00	BBVA Continental	18/10/2021	2 meses	1 cuotas	102,282.59	13.16%	14.50%	2,082.59	PERIODO DE GRACIA	NO	FINANCIERO
LEASING FINANCIERO 01	380,457.00	BBVA Continental	1/02/2020	33 meses	33 cuotas	13,673.35	7.17%	7.17%	79,863.09	NINGUNO	NO	FINANCIERO
LEASING FINANCIERO 02	557,535.00	BBVA Continental	1/11/2020	36 meses	36 cuotas	17,729.80	4.61%	4.61%	80,737.80	NINGUNO	NO	FINANCIERO
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 01	444,241.23	Volvo Brasil Du	28/03/2016	48 meses	8 cuotas	57,084.98	3.01%	3.01%	55,974.38	PAGO SEMESTRAL	NO	FINANCIERO
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 02	414,889.78	Volvo Brasil Du	30/06/2016	48 meses	8 cuotas	53,313.35	3.01%	3.01%	52,276.13	PAGO SEMESTRAL	NO	FINANCIERO
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 03	976,502.90	Volvo Brasil Du	1/11/2020	48 meses	8 cuotas	148,550.51	3.32%	3.32%	136,222.18	PAGO SEMESTRAL	NO	FINANCIERO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 01	95,273.00	SUNAT	1/03/2020	12 meses	12 cuotas	8,444.00	6.83%	6.83%	6,506.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 02	166,393.00	SUNAT	1/10/2020	18 meses	18 cuotas	9,599.00	2.77%	2.77%	6,962.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 03	36,048.00	SUNAT	1/11/2021	12 meses	12 cuotas	3,146.00	5.23%	5.23%	1,885.00	NINGUNO	NO	TRIBUTARIO
DESCRIPCIÓN	EVOLUCIÓN DE DEUDA AL CIERRE DE LOS PERIODOS (S/.)									ESTADO AL 12-2021	TIPO	
	12-2019	03-2020	06-2020	09-2020	12-2020	03-2021	06-2021	09-2021	12-2021			
PRÉSTAMO FINANCIERO 01 - REACTIVA PERÚ (01)	-	-	1,300,000	1,300,000	1,300,000	1,300,000	1,300,000	1,300,000	1,300,000	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 02 - REACTIVA PERÚ (02)	-	-	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	VIGENTE	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 03 - CRÉDITO COMERCIAL	100,000	-	-	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
PRÉSTAMO FINANCIERO 04 - EMPRESARIALCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
LEASING FINANCIERO 01	-	371,447	371,447	342,828	311,749	279,749	246,759	212,777	177,785	VIGENTE	FINANCIERO	
LEASING FINANCIERO 02	-	-	-	-	544,207	502,533	460,666	417,478	373,322	VIGENTE	FINANCIERO	
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 01	55,530	-	-	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 02	51,861	51,861	-	-	-	-	-	-	-	CANCELADO	FINANCIERO	
COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 03	854,440	732,377	732,377	610,314	610,314	488,251	488,251	366,189	366,189	VIGENTE	FINANCIERO	
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 01	-	95,273	72,467	48,998	24,847	-	-	-	-	CANCELADO	TRIBUTARIO	
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 02	-	-	-	-	148,491	121,368	93,917	66,137	38,022	VIGENTE	TRIBUTARIO	
FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 03	-	-	-	-	-	-	-	-	33,162	VIGENTE	TRIBUTARIO	
TOTAL FINANCIAMIENTO EXTERNO	1,061,831	1,250,958	4,976,291	4,802,141	5,439,608	5,191,902	5,089,594	4,862,581	4,788,480			

PRÉSTAMO FINANCIERO 1
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (1) - (REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	BBVA Continental	TCEA:	0.9663%
Número de producto:	XXXXXX0003257	Nro. cuotas:	48 cuotas
Moneda:	Soles	Plazo:	60 meses
Monto del desembolso:	1,300,000.00		
Fecha de desembolso:	21/05/2020		
Periodo de gracia:	12 meses		

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	21/05/2020	1,300,000.00				
1	21/10/2021	1,300,000.00	0.00	1,880.80	0.00	1,880.80
2	22/11/2021	1,300,000.00	0.00	2,006.28	0.00	2,006.28
3	21/12/2021	1,300,000.00	0.00	1,818.06	0.00	1,818.06
4	21/01/2022	1,300,000.00	0.00	1,943.54	0.00	1,943.54
5	21/02/2022	1,300,000.00	0.00	1,943.54	0.00	1,943.54
6	21/03/2022	1,300,000.00	0.00	1,755.32	0.00	1,755.32
7	21/04/2022	1,300,000.00	0.00	1,943.54	0.00	1,943.54
8	23/05/2022	1,300,000.00	0.00	2,006.28	0.00	2,006.28
9	21/06/2022	1,264,719.25	35,280.75	2,184.21	0.00	37,464.96
10	21/07/2022	1,229,450.19	35,269.06	2,195.90	0.00	37,464.96
11	22/08/2022	1,194,248.78	35,201.41	2,263.55	0.00	37,464.96
12	21/09/2022	1,158,877.77	35,371.01	2,093.95	0.00	37,464.96
13	21/10/2022	1,123,455.58	35,422.19	2,042.77	0.00	37,464.96
14	21/11/2022	1,088,036.37	35,419.21	2,045.75	0.00	37,464.96
15	21/12/2022	1,052,511.69	35,524.68	1,940.28	0.00	37,464.96
16	23/01/2023	1,017,088.01	35,423.68	2,041.28	0.00	37,464.96
17	21/02/2023	981,411.60	35,676.41	1,788.55	0.00	37,464.96
18	21/03/2023	945,637.94	35,773.66	1,691.30	0.00	37,464.96
19	21/04/2023	909,952.88	35,685.06	1,779.90	0.00	37,464.96
20	22/05/2023	874,214.47	35,738.41	1,726.55	0.00	37,464.96
21	21/06/2023	838,380.44	35,834.03	1,630.93	0.00	37,464.96
22	21/07/2023	802,494.57	35,885.87	1,579.09	0.00	37,464.96
23	21/08/2023	766,595.51	35,899.06	1,565.90	0.00	37,464.96
24	21/09/2023	730,642.78	35,952.73	1,512.23	0.00	37,464.96
25	23/10/2023	694,671.56	35,971.22	1,493.74	0.00	37,464.96
26	21/11/2023	658,544.25	36,127.31	1,337.65	0.00	37,464.96
27	21/12/2023	622,398.20	36,146.05	1,318.91	0.00	37,464.96
28	22/01/2024	586,259.93	36,138.27	1,326.69	0.00	37,464.96
29	21/02/2024	550,009.30	36,250.63	1,214.33	0.00	37,464.96
30	21/03/2024	513,679.68	36,329.62	1,135.34	0.00	37,464.96
31	22/04/2024	477,373.63	36,306.05	1,158.91	0.00	37,464.96
32	21/05/2024	440,942.43	36,431.20	1,033.76	0.00	37,464.96
33	21/06/2024	404,502.84	36,439.59	1,025.37	0.00	37,464.96
34	22/07/2024	368,008.77	36,494.07	970.89	0.00	37,464.96
35	21/08/2024	331,442.38	36,566.39	898.57	0.00	37,464.96
36	23/09/2024	294,871.08	36,571.30	893.66	0.00	37,464.96
37	21/10/2024	258,170.42	36,700.66	764.30	0.00	37,464.96
38	21/11/2024	221,457.58	36,712.84	752.12	0.00	37,464.96
39	23/12/2024	184,700.54	36,757.04	707.92	0.00	37,464.96
40	21/01/2025	147,860.03	36,840.51	624.45	0.00	37,464.96
41	21/02/2025	110,982.27	36,877.76	587.20	0.00	37,464.96
42	21/03/2025	74,033.31	36,948.96	516.00	0.00	37,464.96
43	21/04/2025	37,045.18	36,988.13	476.83	0.00	37,464.96
44	21/05/2025	0.00	37,045.18	419.82	0.00	37,465.00
TOTAL			1,300,000.00	64,035.96	0.00	1,364,035.96

PRÉSTAMO FINANCIERO 2
NOMBRE DEL PRODUCTO: REACTIVA PERÚ (2) - (REESTRUCTURADO)

Entidad financiera:	BBVA Continental	TCEA:	0.9947%
Número de producto:	XXXXX0004547		
Moneda:	Soles	P. de gracia:	12 meses
Monto del desembolso:	2,500,000.00	Nro. cuotas:	48 cuotas
Fecha de desembolso:	17/06/2020	Plazo:	60 meses

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	GASTOS FINANCIEROS		TOTAL
				INTERÉS	OTROS	
0	17/06/2020	2,500,000.00				0.00
1	25/10/2021	2,500,000.00	0.00	3737.57	0.00	3,737.57
2	24/11/2021	2,500,000.00	0.00	3616.91	0.00	3,616.91
3	24/12/2021	2,500,000.00	0.00	3616.91	0.00	3,616.91
4	24/01/2022	2,500,000.00	0.00	3737.57	0.00	3,737.57
5	24/02/2022	2,500,000.00	0.00	3737.57	0.00	3,737.57
6	24/03/2022	2,500,000.00	0.00	3375.62	0.00	3,375.62
7	25/04/2022	2,500,000.00	0.00	3858.23	0.00	3,858.23
8	24/05/2022	2,500,000.00	0.00	3496.27	0.00	3,496.27
9	24/06/2022	2,500,000.00	0.00	3737.57	0.00	3,737.57
10	25/07/2022	2,432,388.25	67,611.75	4441.71	0.00	72,053.46
11	24/08/2022	2,364,558.03	67,830.22	4223.24	0.00	72,053.46
12	26/09/2022	2,296,972.04	67,585.99	4467.47	0.00	72,053.46
13	24/10/2022	2,228,724.20	68,247.84	3805.62	0.00	72,053.46
14	24/11/2022	2,160,706.88	68,017.32	4036.14	0.00	72,053.46
15	26/12/2022	2,092,692.16	68,014.72	4038.74	0.00	72,053.46
16	24/01/2023	2,024,269.48	68,422.68	3630.78	0.00	72,053.46
17	24/02/2023	1,955,946.50	68,322.98	3730.48	0.00	72,053.46
18	24/03/2023	1,887,238.20	68,708.30	3345.16	0.00	72,053.46
19	24/04/2023	1,818,710.35	68,527.85	3525.61	0.00	72,053.46
20	24/05/2023	1,749,992.28	68,718.07	3335.39	0.00	72,053.46
21	26/06/2023	1,681,428.17	68,564.11	3489.35	0.00	72,053.46
22	24/07/2023	1,612,349.20	69,078.97	2974.49	0.00	72,053.46
23	24/08/2023	1,543,410.39	68,938.81	3114.65	0.00	72,053.46
24	25/09/2023	1,474,443.00	68,967.39	3086.07	0.00	72,053.46
25	24/10/2023	1,405,155.70	69,287.30	2766.16	0.00	72,053.46
26	24/11/2023	1,335,907.13	69,248.57	2804.89	0.00	72,053.46
27	26/12/2023	1,266,619.50	69,287.63	2765.83	0.00	72,053.46
28	24/01/2024	1,197,041.56	69,577.94	2475.52	0.00	72,053.46
29	26/02/2024	1,127,597.40	69,444.16	2609.3	0.00	72,053.46
30	25/03/2024	1,057,770.62	69,826.78	2226.68	0.00	72,053.46
31	24/04/2024	987,951.65	69,818.97	2234.49	0.00	72,053.46
32	24/05/2024	918,031.66	69,919.99	2133.47	0.00	72,053.46
33	24/06/2024	848,054.82	69,976.84	2076.62	0.00	72,053.46
34	24/07/2024	777,932.44	70,122.38	1931.08	0.00	72,053.46
35	26/08/2024	707,821.24	70,111.20	1942.26	0.00	72,053.46
36	24/09/2024	637,461.81	70,359.43	1694.03	0.00	72,053.46
37	24/10/2024	567,034.75	70,427.06	1626.4	0.00	72,053.46
38	25/11/2024	496,560.53	70,474.22	1579.24	0.00	72,053.46
39	24/12/2024	425,905.65	70,654.88	1398.58	0.00	72,053.46
40	24/01/2025	355,193.07	70,712.58	1340.88	0.00	72,053.46
41	24/02/2025	284,374.77	70,818.30	1235.16	0.00	72,053.46
42	24/03/2025	213,409.43	70,965.34	1088.12	0.00	72,053.46
43	24/04/2025	142,379.16	71,030.27	1023.19	0.00	72,053.46
44	26/05/2025	71,249.57	71,129.59	923.87	0.00	72,053.46
45	24/06/2025	0.00	71,249.57	803.72	0.00	72,053.29
TOTAL			2,500,000.00	126,838.61	0.00	2,626,838.61

PRÉSTAMO FINANCIERO 3
NOMBRE DEL PRODUCTO: CRÉDITO COMERCIAL

Entidad financiera: Financiera TFC
Número de producto: XXXXXXXXX59794
Moneda: Soles
Monto del desembolso: 100,000.00
TCEA: 29.0271%
Fecha de desembolso: 03/12/2019
Plazo: 3 meses
Cuota: 3 cuotas

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
			CAPITAL	INTERÉS	COMISIÓN	
0	03/12/2019	100,000.00	0.00	0	0.00	0.00
1	10/01/2020	100,000.00	0.00	2,555.05	0.00	2,555.05
2	10/02/2020	100,000.00	0.00	2,079.53	0.00	2,079.53
3	10/03/2020	0.00	100,000.00	1,944.07	0.00	101,944.07
TOTALES			100,000.00	6,578.65	0.00	106,578.65

PRÉSTAMO FINANCIERO 4
NOMBRE DEL PRODUCTO: EMPRESARIAL CAPITAL DE TRABAJO

Entidad financiera: BBVA Continental
Número de producto: XXXXXXXXXXX011950
Moneda: Soles
Monto del desembolso: 100,000.00
TCEA: 14.5013%
Fecha de desembolso: 18/10/2021
Plazo: 2 meses
Cuota: 1 cuotas

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	GASTOS FINANCIEROS			TOTAL
			CAPITAL	INTERÉS	COMISIÓN	
0	18/10/2021	100,000.00	0.00	0	0.00	0.00
1	20/12/2021	0.00	100,000.00	2,082.59	200.00	102,282.59
TOTALES			100,000.00	2,082.59	200.00	102,282.59

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 1

Entidad: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación: XXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda: Soles
Monto de fraccionado 95,273.00
TCEA: 6.8288%
Fecha de aprobación: 01/03/2020
Nro. cuotas: 12 cuotas
Plazo: 12 meses
Motivo: XXXXXXXXXXXXXXXX

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	01/03/2020	95,273.00				
1	30/04/2020	87,744.00	7,529.00	1,372.00	0.00	8,901.00
2	29/05/2020	80,142.00	7,602.00	842.00	0.00	8,444.00
3	30/06/2020	72,467.00	7,675.00	769.00	0.00	8,444.00
4	31/07/2020	64,719.00	7,748.00	696.00	0.00	8,444.00
5	31/08/2020	56,896.00	7,823.00	621.00	0.00	8,444.00
6	30/09/2020	48,998.00	7,898.00	546.00	0.00	8,444.00
7	30/10/2020	41,024.00	7,974.00	470.00	0.00	8,444.00
8	30/11/2020	32,974.00	8,050.00	394.00	0.00	8,444.00
9	31/12/2020	24,847.00	8,127.00	317.00	0.00	8,444.00
10	29/01/2021	16,642.00	8,205.00	239.00	0.00	8,444.00
11	26/02/2021	8,358.00	8,284.00	160.00	0.00	8,444.00
12	31/03/2021	0.00	8,358.00	80.00	0.00	8,438.00
TOTAL			95,273.00	6,506.00	0.00	101,779.00

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 2

Entidad: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación: XXXXXXXXXXXXXXX
Moneda: Soles
Monto de fraccionado: 166,393.00
TCEA: 2.7703%
Fecha de aprobación: 01/10/2020
Nro. cuotas: 18 cuotas
Plazo: 18 meses
Motivo: XXXXXXXXXXXXXXX

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	01-10-2020	166,393.00				
1	31-11-2020	157,460.00	8,933.00	1,233.00	0.00	10,166.00
2	31-12-2020	148,491.00	8,969.00	630.00	0.00	9,599.00
3	29-01-2021	139,486.00	9,005.00	594.00	0.00	9,599.00
4	26-02-2021	130,445.00	9,041.00	558.00	0.00	9,599.00
5	31-03-2021	121,368.00	9,077.00	522.00	0.00	9,599.00
6	30-04-2021	112,254.00	9,114.00	485.00	0.00	9,599.00
7	31-05-2021	103,104.00	9,150.00	449.00	0.00	9,599.00
8	30-06-2021	93,917.00	9,187.00	412.00	0.00	9,599.00
9	30-07-2021	84,694.00	9,223.00	376.00	0.00	9,599.00
10	31-08-2021	75,434.00	9,260.00	339.00	0.00	9,599.00
11	30-09-2021	66,137.00	9,297.00	302.00	0.00	9,599.00
12	29-10-2021	56,803.00	9,334.00	265.00	0.00	9,599.00
13	30-11-2021	47,431.00	9,372.00	227.00	0.00	9,599.00
14	31-12-2021	38,022.00	9,409.00	190.00	0.00	9,599.00
15	31-01-2022	28,575.00	9,447.00	152.00	0.00	9,599.00
16	28-02-2022	19,090.00	9,485.00	114.00	0.00	9,599.00
17	31-03-2022	9,567.00	9,523.00	76.00	0.00	9,599.00
18	29-04-2022	0.00	9,567.00	38.00	0.00	9,605.00
TOTAL			166,393.00	6,962.00	0.00	173,355.00

FRACCIONAMIENTO TRIBUTARIO 3

Entidad: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Resolución de aprobación: XXXXXXXXXXXXX
Moneda: Soles
Monto de fraccionado 36,048.00
TCEA: 5.2291%
Fecha de aprobación: 01/11/2021
Nro. cuotas: 12 cuotas
Plazo: 12 meses
Motivo: XXXXXXXXXXXXX

No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	01-11-2021	36,048.00				
1	31-12-2021	33,162.00	2,886.00	433.00	0.00	3,319.00
2	31-01-2022	30,255.00	2,907.00	239.00	0.00	3,146.00
3	28-02-2022	27,327.00	2,928.00	218.00	0.00	3,146.00
4	31-03-2022	24,378.00	2,949.00	197.00	0.00	3,146.00
5	29-04-2022	21,408.00	2,970.00	176.00	0.00	3,146.00
6	31-05-2022	18,416.00	2,992.00	154.00	0.00	3,146.00
7	30-06-2022	15,403.00	3,013.00	133.00	0.00	3,146.00
8	27-07-2022	12,368.00	3,035.00	111.00	0.00	3,146.00
9	31-08-2022	9,311.00	3,057.00	89.00	0.00	3,146.00
10	30-09-2022	6,232.00	3,079.00	67.00	0.00	3,146.00
11	31-10-2022	3,131.00	3,101.00	45.00	0.00	3,146.00
12	30-11-2022	0.00	3,131.00	23.00	0.00	3,154.00
TOTAL			36,048.00	1,885.00	0.00	37,933.00

LEASING FINANCIERO 1

Entidad financiera:	BBVA Continental
Número de producto:	XXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda:	Soles
Monto del leasing:	380,457.00
TCEA:	7.1748%
Fecha de desembolso:	01/02/2020
Nro. cuotas:	33 cuotas
Plazos:	33 meses

No.	FECHA	SALDO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	01/02/2020	380,457.00				
1	27/03/2020	371,446.74	9,010.26	3626.98	0.00	12,637.24
2	27/07/2020	362,764.17	8,682.57	15126.31	0.00	23,808.88
3	27/08/2020	352,788.85	9,975.32	3698.03	0.00	13,673.35
4	28/09/2020	342,828.46	9,960.39	3712.96	0.00	13,673.35
5	27/10/2020	332,423.37	10,405.09	3268.26	0.00	13,673.35
6	27/11/2020	322,138.76	10,284.61	3388.74	0.00	13,673.35
7	28/12/2020	311,749.30	10,389.46	3283.89	0.00	13,673.35
8	27/01/2021	301,150.91	10,598.39	3074.96	0.00	13,673.35
9	27/02/2021	290,746.64	10,404.27	3269.08	0.00	13,673.35
10	29/03/2021	279,749.03	10,997.61	2675.74	0.00	13,673.35
11	27/04/2021	268,742.59	11,006.44	2666.91	0.00	13,673.35
12	27/05/2021	257,720.00	11,022.59	2650.76	0.00	13,673.35
13	28/06/2021	246,759.05	10,960.95	2712.4	0.00	13,673.35
14	27/07/2021	235,438.11	11,320.94	2352.41	0.00	13,673.35
15	27/08/2021	224,164.82	11,273.29	2400.06	0.00	13,673.35
16	27/09/2021	212,776.61	11,388.21	2285.14	0.00	13,673.35
17	27/10/2021	201,202.00	11,574.61	2098.74	0.00	13,673.35
18	29/11/2021	189,712.75	11,489.25	2184.1	0.00	13,673.35
19	27/12/2021	177,785.32	11,927.43	1745.92	0.00	13,673.35
20	27/01/2022	165,924.32	11,861.00	1812.35	0.00	13,673.35
21	28/02/2022	153,997.26	11,927.06	1746.29	0.00	13,673.35
22	28/03/2022	141,741.15	12,256.11	1417.24	0.00	13,673.35
23	27/04/2022	129,465.88	12,275.27	1398.08	0.00	13,673.35
24	27/05/2022	117,069.53	12,396.35	1277	0.00	13,673.35
25	27/06/2022	104,589.59	12,479.94	1193.41	0.00	13,673.35
26	27/07/2022	91,947.87	12,641.72	1031.63	0.00	13,673.35
27	29/08/2022	79,272.64	12,675.23	998.12	0.00	13,673.35
28	27/09/2022	66,355.01	12,917.63	755.72	0.00	13,673.35
29	27/10/2022	53,336.16	13,018.85	654.5	0.00	13,673.35
30	28/11/2022	40,224.15	13,112.01	561.34	0.00	13,673.35
31	27/12/2022	26,934.27	13,289.88	383.47	0.00	13,673.35
32	27/01/2023	13,535.49	13,398.78	274.57	0.00	13,673.35
33	27/02/2023	0.00	13,535.49	137.98	0.00	13,673.47
TOTAL			380,457.00	79,863.09	0.00	460,320.09

LEASING FINANCIERO 2						
Entidad financiera:	BBVA Continental					
Número de producto:	XXXXXXXXXXXXXX					
Moneda:	Soles					
Monto del leasing:	380,457.00					
TCEA:	4.6112%					
Fecha de desembolso:	01/11/2020					
Nro. cuotas:	36	cuotas				
Plazos:	36	meses				
No.	FECHA	SALDO	CAPITAL	INTERÉS	OTROS	TOTAL
0	01-11-2020	557,535.00				
1	21-12-2020	544,206.87	13,328.13	4401.67	0.00	17,729.80
2	19-01-2021	530,369.29	13,837.58	3892.22	0.00	17,729.80
3	19-02-2021	516,695.34	13,673.95	4055.85	0.00	17,729.80
4	19-03-2021	502,533.13	14,162.21	3567.59	0.00	17,729.80
5	19-04-2021	488,646.31	13,886.82	3842.98	0.00	17,729.80
6	19-05-2021	474,532.31	14,114.00	3615.8	0.00	17,729.80
7	21-06-2021	460,666.44	13,865.87	3863.93	0.00	17,729.80
8	19-07-2021	446,117.37	14,549.07	3180.73	0.00	17,729.80
9	19-08-2021	431,799.13	14,318.24	3411.56	0.00	17,729.80
10	20-09-2021	417,478.33	14,320.80	3409	0.00	17,729.80
11	19-10-2021	402,734.38	14,743.95	2985.85	0.00	17,729.80
12	19-11-2021	388,084.38	14,650.00	3079.8	0.00	17,729.80
13	20-12-2021	373,322.35	14,762.03	2967.77	0.00	17,729.80
14	19-01-2022	358,355.00	14,967.35	2762.45	0.00	17,729.80
15	21-02-2022	343,543.14	14,811.86	2917.94	0.00	17,729.80
16	21-03-2022	328,185.38	15,357.76	2372.04	0.00	17,729.80
17	19-04-2022	312,802.79	15,382.59	2347.21	0.00	17,729.80
18	19-05-2022	297,387.61	15,415.18	2314.62	0.00	17,729.80
19	20-06-2022	282,005.65	15,381.96	2347.84	0.00	17,729.80
20	19-07-2022	266,292.78	15,712.87	2016.93	0.00	17,729.80
21	19-08-2022	250,599.38	15,693.40	2036.4	0.00	17,729.80
22	19-09-2022	234,785.97	15,813.41	1916.39	0.00	17,729.80
23	19-10-2022	218,793.50	15,992.47	1737.33	0.00	17,729.80
24	21-11-2022	202,845.25	15,948.25	1781.55	0.00	17,729.80
25	19-12-2022	186,516.02	16,329.23	1400.57	0.00	17,729.80
26	19-01-2023	170,212.55	16,303.47	1426.33	0.00	17,729.80
27	20-02-2023	153,826.56	16,385.99	1343.81	0.00	17,729.80
28	20-03-2023	137,158.87	16,667.69	1062.11	0.00	17,729.80
29	19-04-2023	120,443.99	16,714.88	1014.92	0.00	17,729.80
30	19-05-2023	103,605.43	16,838.56	891.24	0.00	17,729.80
31	19-06-2023	86,667.92	16,937.51	792.29	0.00	17,729.80
32	19-07-2023	69,579.43	17,088.49	641.31	0.00	17,729.80
33	21-08-2023	52,416.19	17,163.24	566.56	0.00	17,729.80
34	19-09-2023	35,061.28	17,354.91	374.89	0.00	17,729.80
35	19-10-2023	17,590.92	17,470.36	259.44	0.00	17,729.80
36	20-11-2023	0.00	17,590.92	138.88	0.00	17,729.80
TOTAL			557,535.00	80,737.80	0.00	638,272.80

COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 1

Entidad:	Volvo Brasil Du	
Número de crédito:	XXXXXXXXXXXXXX	
Moneda:	DÓLARES	
Monto crédito:	USD 130,544.00	
TCEA:	3.0112%	
Fecha de contrato:	28/03/2016	
Nro. cuotas:	8	cuotas
Plazos:	48	meses

CRONOGRAMA SOLES							CRONOGRAMA DÓLARES	
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	TOTAL	TC	CAPITAL	INTERÉS
0	28/03/2016	444,241.23						
1	24/09/2016	388,711.08	55,530.15	12,438.75	67,968.90	3.403	16,318.00	3,655.23
2	23/03/2017	333,180.92	55,530.15	10,883.92	66,414.07	3.403	16,318.00	3,198.33
3	19/09/2017	277,650.77	55,530.15	9,329.05	64,859.21	3.403	16,318.00	2,741.42
4	18/03/2018	222,120.62	55,530.15	7,774.22	63,304.38	3.403	16,318.00	2,284.52
5	14/09/2018	166,590.46	55,530.15	6,219.39	61,749.54	3.403	16,318.00	1,827.62
6	13/03/2019	111,060.31	55,530.15	4,664.53	60,194.68	3.403	16,318.00	1,370.71
7	09/09/2019	55,530.15	55,530.15	3,109.70	58,639.85	3.403	16,318.00	913.81
8	07/03/2020	0.00	55,530.15	1,554.83	57,084.98	3.403	16,318.00	456.90
TOTAL			444,241.23	55,974.38	500,215.61		130,544.00	16,448.54

COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 2

Entidad: Volvo Brasil Du
Numero de crédito: XXXXXXXXXXXXXXXX
Moneda: DÓLARES
Monto crédito: USD 125,496.00
TCEA: 3.0112%
Fecha de contrato: 30/06/2016
Nro. cuotas: 8 cuotas
Plazos: 48 meses

CRONOGRAMA SOLES							CRONOGRAMA DÓLARES	
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	TOTAL	TC	CAPITAL	INTERÉS
0	30/06/2016	414,889.78						
1	27/12/2016	363,028.55	51,861.22	11,616.92	63,478.14	3.306	15,687.00	3,513.89
2	25/06/2017	311,167.33	51,861.22	10,164.79	62,026.01	3.306	15,687.00	3,074.65
3	22/12/2017	259,306.11	51,861.22	8,712.70	60,573.92	3.306	15,687.00	2,635.42
4	20/06/2018	207,444.89	51,861.22	7,260.57	59,121.79	3.306	15,687.00	2,196.18
5	17/12/2018	155,583.67	51,861.22	5,808.44	57,669.67	3.306	15,687.00	1,756.94
6	15/06/2019	103,722.44	51,861.22	4,356.35	56,217.57	3.306	15,687.00	1,317.71
7	12/12/2019	51,861.22	51,861.22	2,904.22	54,765.44	3.306	15,687.00	878.47
8	09/06/2020	0.00	51,861.22	1,452.13	53,313.35	3.306	15,687.00	439.24
TOTAL			414,889.78	52,276.13	467,165.90		125,496.00	15,812.50

COMPRA DE ACTIVO FIJO AL CRÉDITO 3

Entidad:	Volvo Brasil Du	
Numero de crédito:	XXXXXXXXXXXXXXXX	
Moneda:	DÓLARES	
Monto crédito:	USD 294,216.00	
TCEA:	3.3186%	
Fecha de contrato:	29/03/2019	
Nro. cuotas:	8	cuotas
Plazos:	48	meses

CRONOGRAMA SOLES							CRONOGRAMA DÓLARES	
No.	FECHA	SALDO INSOLUTO	CAPITAL	INTERÉS	TOTAL	TC	CAPITAL	INTERÉS
0	29/03/2019	976,502.90						
1	25/09/2019	854,440.04	122,062.86	30,271.60	152,334.47	3.319	36,777.00	9,120.70
2	23/03/2020	732,377.18	122,062.86	26,487.64	148,550.51	3.319	36,777.00	7,980.61
3	19/09/2020	610,314.32	122,062.86	22,703.69	144,766.55	3.319	36,777.00	6,840.52
4	18/03/2021	488,251.45	122,062.86	18,919.76	140,982.62	3.319	36,777.00	5,700.44
5	14/09/2021	366,188.59	122,062.86	15,135.80	137,198.66	3.319	36,777.00	4,560.35
6	13/03/2022	244,125.73	122,062.86	11,351.84	133,414.71	3.319	36,777.00	3,420.26
7	09/09/2022	122,062.86	122,062.86	7,567.88	129,630.75	3.319	36,777.00	2,280.17
8	08/03/2023	0.00	122,062.86	3,783.96	125,846.82	3.319	36,777.00	1,140.09
TOTAL			976,502.90	136,222.18	1,112,725.09		294,216.00	41,043.14

ANÁLISIS FINANCIERO DEL GRIFO "N"
ENFOCADO A LA RENTABILIDAD ECONÓMICA, RENTABILIDAD FINANCIERA Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Procedimiento 1

Ingreso de actividades ordinarias del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	14,009,308	8,288,272	11,268,093

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 2

Determinación del UAIDI y NOPAT a partir de la Utilidad Neta del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Utilidad Neta		Soles	UN	823,621	562,760	625,327
Gastos Financieros	(+)	Soles	GF	69,099	116,247	298,854
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos	(=)	Soles	UAIDI	892,721	679,007	924,181
Ingresos Extraordinarios	(-)	Soles	IE	0	0	0
Egresos Extraordinarios	(+)	Soles	EE	6,070	30,407	197,190
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos	(=)	Soles	NOPAT	898,790	709,414	1,121,371

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 3

Determinación del Activo Total Medio Neto Ajustado del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Capital de Trabajo		Soles	CT	2,447,606	5,677,226	5,611,695
Inversión Permanente	(+)	Soles	IP	2,280,260	3,834,473	3,458,677
Activo Total Neto	(=)	Soles	ATN	4,727,866	9,511,699	9,070,373
Activos no Funcionales	(-)	Soles	ANF	1,000,000	2,500,000	2,500,000
Activo Total Neto Ajustado	(=)	Soles	ATNA	3,727,866	7,011,699	6,570,373
Activo Total Medio Neto Ajustado	PROM	Soles	ATMNA	3,727,866	5,369,782	6,791,036

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 4

Cálculo del Margen de Beneficio Neto del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	898,790	709,414	1,121,371
Ingresos Ordinarios Netos	(÷)	Soles	ION	14,009,308	8,288,272	11,268,093
Margen de Beneficio Neto	(=)	%	MBN	6.42%	8.56%	9.95%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 5

Cálculo del Índice de Rotación de Activos del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Ingresos Ordinarios Netos		Soles	ION	14,009,308	8,288,272	11,268,093
Activo Total Medio Neto Ajustado	(÷)	Soles	ATMNA	3,727,866	5,369,782	6,791,036
Rotación de Activos	(=)	Veces	RA	3.76	1.54	1.66

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 6

Cálculo de la Rentabilidad Económica bajo el método NOPAT del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021

Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Margen de Beneficio Neto		%	MBN	6.42%	8.56%	9.95%
Rotación de Activos	(x)	Veces	RA	3.76	1.54	1.66
Rentabilidad Económica	(=)	%	RE	24%	13%	17%

Interpretación: Por cada sol invertido en el Grifo "N" se obtuvo 0.24, 0.13 y 0.17 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, debido a la gestión empresarial de sus activos.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 7						
Determinación del Patrimonio Neto Medio Ajustado del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Patrimonio Neto		Soles	PN	3,381,631	3,944,136	4,236,778
Resultados Acumulados (parte no funcional)	(-)	Soles	RAPNF	1,000,000	2,500,000	2,500,000
Patrimonio Neto Ajustado	(=)	Soles	PNA	2,381,631	1,444,136	1,736,778
Patrimonio Neto Medio Ajustado	PROM	Soles	PNMA	2,381,631	1,912,883	1,590,457

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 8						
Cálculo del Apalancamiento Financiero del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Activo Total Medio Neto Ajustado		Soles	ATMNA	3,727,866	5,369,782	6,791,036
Patrimonio Neto Medio Ajustado	(÷)	Soles	PNMA	2,381,631	1,912,883	1,590,457
Apalancamiento Financiero	(=)	Veces	AF	1.57	2.81	4.27

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 9						
Cálculo de la Rentabilidad Financiera bajo el método NOPAT del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Rentabilidad Económica		%	RE	24%	13%	17%
Apalancamiento Financiero	(x)	Veces	AF	1.57	2.81	4.27
Rentabilidad Financiera	(=)	%	RF	38%	37%	71%

Interpretación: Por cada sol de recursos propios invertidos en el Grifo "N" se remunera con 0.38, 0.37 y 0.71 soles de Beneficio Operativo Neto después de Impuestos en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, a los accionistas.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 10						
Determinación del Capital Invetido Ajustado Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Pasivos sin costos financieros	No tiene	Soles	PSCF	284,404	127,954	45,114
Pasivos con costos financieros (RP+PFA+LF+OPF+FT)		Soles	PCCF	1,061,831	5,439,608	4,788,480
<i>Reactiva Perú</i>		Soles	RP	0	3,800,000	3,800,000
<i>Préstamos financieros adicionales</i>		Soles	PFA	100,000	0	0
<i>Leasing financiero</i>		Soles	LF	0	855,956	551,108
<i>Otros productos financieros</i>		Soles	OPF	961,831	610,314	366,189
<i>Fraccionamiento tributario</i>		Soles	FT	0	173,338	71,184
Patrimonio Neto Ajustado	(-)	Soles	PNA	2,381,631	1,444,136	1,736,778
Capital Invertido Ajustado (PCCF + PNA)	(=)	Soles	CIA	3,443,462	6,883,745	6,525,259

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 11						
Determinación de la Prima de Riesgo del Mercado del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beta apalancada (BD*(1+(RAPL*TX)))		veces	BA	0.89	2.49	2.00
<i>Beta desapalancada (Fuente: Damodaran)</i>		veces	BD	0.68	0.68	0.68
<i>Ratio de endeudamiento (PCCF/PNA)</i>		veces	RAPL	0.45	3.77	2.76
<i>(1-Tasa del IR)</i>		%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
Rendimiento del Mercado ((1+TRMEM)^(CONV/1)-1)	(+)	%	RM	5.16%	6.58%	8.54%
<i>sa de R.M.E. mensual (Fuente S&P 500 últimos 20 años)</i>		%	TRMEM	0.42%	0.53%	0.69%
<i>Conversión</i>		meses	CONV	12	12	12
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEL)	(-)	%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (BA*(RM-TLR))	(=)	Soles	PRM	1.58%	8.56%	11.17%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 12						
Determinación del Costo de Oportunidad del Accionista-Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) del Grifo "N"						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Tasa Libre de Riesgo (Fuente: Bono de Tesoro de EEUU)		%	TLR	3.39%	3.14%	2.96%
Prima de Riesgo del Mercado (Ver procedimiento 11)	(+)	%	PRM	1.58%	8.56%	11.17%
Prima de Riesgo País (Fuente: EMBIG BCRP)	(+)	%	PRP	1.16%	1.43%	1.74%
Costo de Oportunidad del Accionista	(=)	Soles	Ke	6.13%	13.12%	15.87%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de índices económicos

Procedimiento 13						
Determinación del Costo Explícito del Financiamiento Externo del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Total de pasivos con costos financieros		Soles	PCCF	1,061,831	5,439,608	4,788,480
<u>Préstamo Financiero 1 - Reactiva Perú (1)</u>		Soles		0	1,300,000	1,300,000
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	0.97%	0.97%	0.97%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	23.90%	27.15%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (1)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.23%	0.26%
<u>Préstamo Financiero 2 - Reactiva Perú (2)</u>		Soles		0	2,500,000	2,500,000
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	0.99%	0.99%	0.99%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	45.96%	52.21%
Incidencia del costo del Reactiva Perú (2)	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.46%	0.52%
<u>Préstamo Financiero 3 - Crédito Comercial</u>		Soles		100,000	0	0
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	29.03%	29.03%	29.03%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	9.42%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 3	(TCE*%PART)	%		2.73%	0.00%	0.00%
<u>Préstamo Financiero 4 - Empresarialet</u>		Soles		0	0	0
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	14.50%	14.50%	14.50%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo del préstamo financiero 4	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.00%
<u>Leasing Financiero 1</u>		Soles		0	311,749	177,785
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	1.75%	7.17%	7.17%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	5.73%	3.71%
Incidencia del costo del Leasing Financiero 1	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.41%	0.27%
<u>Leasing Financiero 2</u>		Soles		0	544,207	373,322
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	4.61%	4.61%	4.61%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	10.00%	7.80%
Incidencia del costo del Leasing Financiero 2	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.46%	0.36%
<u>Compra de Activo Fijo al Crédito 1</u>		Soles		55,530	0	0
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	3.01%	3.01%	3.01%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	5.23%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo de compra de activo fijo al crédito	(TCE*%PART)	%		0.16%	0.00%	0.00%
<u>Compra de Activo Fijo al Crédito 2</u>		Soles		51,861	0	0
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	3.01%	3.01%	3.01%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	4.88%	0.00%	0.00%
Incidencia del costo de compra de activo fijo al crédito	(TCE*%PART)	%		0.15%	0.00%	0.00%
<u>Compra de Activo Fijo al Crédito 3</u>		Soles		854,440	610,314	366,189
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	3.32%	3.32%	3.32%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	80.47%	11.22%	7.65%
Incidencia del costo de compra de activo fijo al crédito	(TCE*%PART)	%		2.67%	0.37%	0.25%
<u>Fraccionamiento Tributario 1</u>		Soles		0	24,847	0
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses		%	TCE	6.83%	6.83%	6.83%
Participación de la deuda en el total de PCCF		%	%PART	0.00%	0.46%	0.00%
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 1	(TCE*%PART)	%		0.00%	0.03%	0.00%

Fraccionamiento Tributario 2	Soles		0	148,491	38,022
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses	%	TCE	2.77%	2.77%	2.77%
Participación de la deuda en el total de PCCF	%	%PART	0.00%	2.73%	0.79%
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 2 (TCE*%PART)	%		0.00%	0.08%	0.02%
Fraccionamiento Tributario 3	Soles		0	0	33,162
Tasa de costo efectivo según incidencia de meses	%	TCE	5.23%	5.23%	5.23%
Participación de la deuda en el total de PCCF	%	%PART	0.00%	0.00%	0.69%
Incidencia del costo del fraccionamiento tributario 3 (TCE*%PART)	%		0.00%	0.00%	0.04%
Costo Explícito del Financiamiento Externo (Σ Incidencias)	Soles	Kd	5.71%	2.04%	1.72%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 14						
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC) del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Financiamiento externo						
<i>Peso de la deuda externa ((PCCF)/(PCCF+PNA))</i>	X	%		30.84%	79.02%	73.38%
<i>Costo Explícito del Financiamiento Externo (1-Tasa del IR)</i>	X	%	Kd	5.71%	2.04%	1.72%
	X	%	TX	70.50%	70.50%	70.50%
CPPC del Financiamiento Externo (Wd*Kd*Tx)	=	%	CPPCd	1.24%	1.14%	0.89%
Recursos Propios						
<i>Peso del patrimonio ((PNA)/(PCCF+PNA))</i>	X	%	We	69.16%	20.98%	26.62%
<i>Costo de oportunidad del accionista</i>	X	%	Ke	6.13%	13.12%	15.87%
CPPC del Recursos Propios (We*Ke)	=	%	CPPCe	4.24%	2.75%	4.22%
CPPC Total (CPPCd + CPPCe)	(Σ Incidencias)	%	CPPC	5.48%	3.89%	5.11%

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Procedimiento 15						
Determinación del Valor Económico Agregado (EVA) del Grifo "N", del periodo 2020 y 2021						
Descripción	Incidencia	Medición	Sigla	2019	2020	2021
Beneficio Operativo Neto después de Impuestos		Soles	NOPAT	898,790	709,414	1,121,371
Costo de Capital (CIA*CPPC)		Soles	Cok	188,739	267,734	333,630
<i>Capital Invertido Ajustado</i>		Soles	CIA	3,443,462	6,883,745	6,525,259
<i>CPPC Total</i>		%	CPPC	5.48%	3.89%	5.11%
Valor Económico Agregado (NOPAT-Cok)	(=)	Soles	EVA	710,051	441,679	787,741

Interpretación: La inversión en el Grifo "N" ha generado un valor agregado de 710,051.00 , 441,679.00 y 787,741.00 soles en los periodos 2019, 2020 y 2021 respectivamente, después de haber cubierto en su totalidad el costo de capital.

Elaboración: Propia. Fuente: Datos recabados de la información financiera y tributaria del Grifo "N"

Anexo 19 Lista de acrónimos

ACRÓNIMO	SIGNIFICADO
AF	Apalancamiento financiero
ANF	Activos no funcionales
ATM	Activo total medio
ATMNA	Activo total medio neto ajustado
ATN	Activo total neto
ATNA	Activo total neto ajustado
BA	Beta apalancada
BD	Beta desapalancada
CAPM	Capital asset pricing model (Modelo de valoración de activos financieros)
CIA	Capital invertido ajustado
CIU	Clasificación industrial internacional uniforme
Cok	Costo de capital
CONV	Conversión
CPPC	Costo promedio ponderado de capital (total)
CPPCd	CPPC del financiamiento externo
CPPCe	CPPC de los recursos propios
CT	Capital de trabajo
E.I.R.L	Empresa individual de responsabilidad limitada
EE	Egresos extraordinarios
EVA	Economic value added (valor económico agregado)
FAE AGRO	Programa de garantía del gobierno nacional para el financiamiento agrario empresarial
FAE MYPE	Fondo de apoyo empresarial a las micro y pequeñas empresas
FAE TURISMO	Fondo de apoyo empresarial a las micro y pequeñas empresas del sector turismo
FB	Financiamiento bancario
FT	Fraccionamiento tributario
GF	Gastos financieros
IE	Ingresos extraordinarios
IGV	Impuesto general a las ventas
INEI	Instituto nacional de estadística e informática
ION	Ingresos ordinarios netos
IP	Inversión permanente
Kd	Costo explícito del financiamiento externo
Ke	Costo de oportunidad del accionista
LF	Leasing financiero
MBN	Margen de beneficio neto
Mypes	Micro y pequeñas empresas
N	Normalidad
NOPAT	Net operating profit after tax (beneficio operativo neto después de impuestos)
OPF	Otros productos financieros
PAE MYPE	Programa de apoyo empresarial a las micro y pequeñas empresas
PBI	Producto bruto interno
PCCF	Pasivos con costos financieros
PFA	Prestamos financieros adicionales
PN	Patrimonio neto
PNA	Patrimonio neto ajustado

PNMA	Patrimonio neto medio ajustado
PPC	Precios al público del combustible
PRM	Prima de riesgo del mercado
PRP	Prima de riesgo país
PSCF	Pasivos sin costos financieros
RA	Rotación de activos
RAII	Resultado antes de impuestos e intereses
RAPL	Ratio de endeudamiento
RAPNF	Resultados acumulados (parte no funcional)
RE	Rentabilidad económica
RF	Rentabilidad financiera
RM	Rendimiento del mercado
ROA	Return on assets (rentabilidad sobre los activos)
ROE	Return on equity (retorno sobre el capital propio)
ROI	Return on investment (retorno de inversión)
RP	Reactiva Perú
S.A	Sociedad anónima
S.A.C	Sociedad anónima cerrada
SPSS	Statistical ackage for the social sciences (paquete estadístico para las ciencias sociales)
SUNAT	Superintendencia nacional de aduanas y de administración tributaria
TCE	Tasa de costo efectivo según incidencia de meses
TIM	Tasa de interés moratorio
TLR	Tasa libre de riesgo
TRMEM	Tasa de R.M.E. mensual
TX	(1-Tasa del IR)
UAI	Utilidad antes de impuestos
UAIDI	Utilidad antes de intereses y después de impuestos
UAI	Utilidad antes de impuestos e intereses
UIT	Unidad impositiva tributaria
UN	Utilidad neta
VNA	Valor neto actual
WACC	Weighted average cost of capital (costo promedio ponderado de capital)
Wd	Peso de la deuda externa
We	Peso del patrimonio
%PART	Participación de la deuda en el total de pasivos con costos financieros

**ACTA DE SUSTENTACION DE TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL
DE CONTADOR PÚBLICO DE LOS (AS) BACHILLERES PABLO GUILLERMO
ALVA BENDEZU Y DYERCY KRISEL GOMEZ CRESPO DE FECHA 09 DE
AGOSTO DEL AÑO DOS MIL VEINTITRES**

En la ciudad de Ayacucho a los 09 días del mes de agosto del año dos mil veintitres, siendo las quince horas del presente día, se llevó a cabo en la Sala de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables FCEAC con la asistencia de los señores jurados: CPC. LUZ ELIANA QUISPE QUINTANA CPC SIXTO SUSANO PRETEL ESLAVA, CPC. CESAR ROMERO RODAS y el CPC ALEJANDRO CLEVER CORONEL CAJCHAYA, presidido por la CPC LUZ ELIANA QUISPE QUINTANA en representación del Decano de la FCEAC, en mérito al MEMORANDO N° 0120-2023-FCEAC-UNSCH de fecha 07 de AGOSTO de 2023, actuando como secretario Docente el CPC ALEJANDRO CLEVER CORONEL CAJCHAYA, designado mediante MEMORANDO N° 0119-2023-FCEAC-UNSCH de fecha 07 de AGOSTO de 2023, y con la presencia del CPC EDGAR HUARANCCA AGUILAR con la asistencia de aproximadamente de 25 personas entre estudiantes y público en general.

Acto seguido la señora presidente apertura el acto académico e invita al secretario docente de lectura a la RESOLUCION DECANAL N° 308-2023-UNSCH-FCEAC-D de fecha cuatro de agosto del año dos mil veintitres, que declara expedito en su artículo primero la sustentación de la tesis titulado "FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE COMBUSTIBLE EN EL DEPARTAMENTO DE AYACUCHO, PERIODO 2020-2021", para optar el título profesional de Contador Público.

Seguidamente la señora presidenta solicita a los (as) bachilleres efectuar la exposición y sustentación de la tesis mencionada anteriormente, por el tiempo de cuarenta minutos aproximadamente.

Terminada la exposición, la señora presidente solicita a los señores jurados docentes las respectivas preguntas y repreguntas relacionadas a la tesis referida anteriormente el orden siguiente:

PRIMERO: El CPC. CESAR ROMERO RODAS, para efectuar las preguntas y repreguntas vinculadas a la tesis materia de sustentación académica, concluyendo su participación siendo las dieciséis horas con dos minutos.

SEGUNDO: Continúa el SIXTO SUSANO PRETEL ESLAVA, quien efectúa las preguntas y repreguntas vinculadas a la tesis materia de sustentación académica, concluyendo su participación siendo las dieciséis horas con veintisiete minutos.

TERCERO: Continúa la Profesora CPC. LUZ ELIANA QUISPE QUINTANA, para efectuar las preguntas y repreguntas vinculadas a la tesis materia de sustentación académica, concluyendo su participación siendo las diecisiete horas con diez minutos.

Siendo las diecisiete horas con quince minutos la presidenta menciona si hay preguntas adicionales por parte de los jurados y no habiendo lo indicado se concluye con la etapa de preguntas y repreguntas por los señores jurados docentes, seguidamente la señora presidenta invita a los bachilleres y público en general abandonar el salón de grados y títulos para deliberar los resultados y la respectiva calificación correspondiente, cuyo resultado es la siguiente:

JURADO 1: 14

JURADO 2: 13

JURADO 3: 13

PROMEDIO 40/3 = NOTA: (13) APROBADO

Siendo las diecisiete horas con treinta y cinco minutos del mismo día, se concluye con el acto académico y en fe de lo actuado, firman al interior del presente documento como muestra y señal de conformidad.

.....
CPC. Luz Eliana Quispe Quintana
Jurado - Presidente

.....
CPC. Cesar Romero Rodas
Jurado

.....
CPC. Sixto Susano Prétel Eslava
Secretario Docente

.....
CPC. Clever Alejandro Coronel Cajchaya
Secretario Docente



UNSCH

**FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

DECANATO

CONSTANCIA DE ORIGINALIDAD

N° 009-2023-EPCA/FCEAC/UNSCH

1.- Apellidos y Nombres de los Investigadores:

DYERCY KRISSEL GOMEZ CRESPO

PABLO GUILLERMO ALVA BENDEZU

2.- Escuela Profesional **Contabilidad y Auditoría**

3.- Facultad de Ciencias **Económicas, Administrativas y Contables**

4.- Tipo de trabajo académico evaluado: **TESIS**

5.- Título del trabajo académico:

**EL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA RENTABILIDAD EN LAS
EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE COMBUSTIBLE EN EL
DEPARTAMENTO DE AYACUCHO, PERIODO 2020 - 2021**

6.- Software de similitud: **TURNITIN**

7.- Fecha de recepción: 21 de agosto de 2023

8.- Fecha de evaluación: 22 de agosto de 2023

9.- Evaluación de originalidad:

Porcentaje de similitud	Resultado
* 09% (Nueve)	** APROBADO

* Consignar el porcentaje de similitud

** Consignar **APROBADO** si se encuentra dentro del rango de porcentaje establecido subsanar las observaciones o **DESAPROBADO** si excede el porcentaje permisible de similitud.

Ayacucho, 22 de agosto de 2023



cc.
Archivo
TFRP

EL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE COMBUSTIBLE EN EL DEPARTAMENTO DE AYACUCHO, PERIODO 2020 - 2021

Fecha de entrega: 22-ago-2023 12:08p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2149520551
por Dycery Kriseel Gómez Crespo Y Pablo Guillermo Alva Bendezú

Nombre del archivo: -_GOMEZ_CRESPO_DYERCY_KRISEL_Y_ALVA_BENDEZU_PABLO_GUILLERMO.docx
(4.32M)

Total de palabras: 42713

Total de caracteres: 255210



EL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE COMBUSTIBLE EN EL DEPARTAMENTO DE AYACUCHO, PERIODO 2020 - 2021

INFORME DE ORIGINALIDAD

9%

INDICE DE SIMILITUD

9%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

4%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1

hdl.handle.net

Fuente de Internet

1%

2

repositorio.unsch.edu.pe

Fuente de Internet

1%

3

repositorio.uladech.edu.pe

Fuente de Internet

1%

4

repositorio.upao.edu.pe

Fuente de Internet

1%

5

tesis.pucp.edu.pe

Fuente de Internet

1%

6

www.diariosur.es

Fuente de Internet

1%

7

Submitted to Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote

Trabajo del estudiante

<1%

8

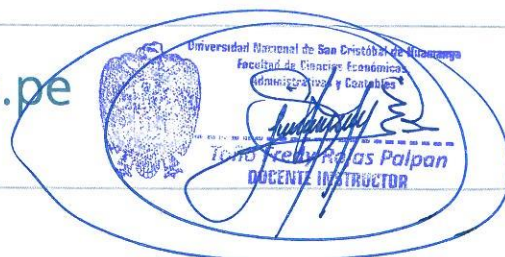
repositorio.autonoma.edu.pe

Fuente de Internet

<1%



9	emprendedorestv.pe Fuente de Internet	<1 %
10	1library.co Fuente de Internet	<1 %
11	www.caiuc.cl Fuente de Internet	<1 %
12	www.coursehero.com Fuente de Internet	<1 %
13	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
14	repositorio.upsc.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
15	upc.aws.openrepository.com Fuente de Internet	<1 %
16	Submitted to Universidad Alas Peruanas Trabajo del estudiante	<1 %
17	www.lacamara.pe Fuente de Internet	<1 %
18	repositorio.unsaac.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
19	dspace.ucuenca.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
20	repositorio.usanpedro.edu.pe Fuente de Internet	<1 %



21	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	<1 %
22	idoc.pub Fuente de Internet	<1 %
23	repositorio.upla.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
24	Submitted to Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga Trabajo del estudiante	<1 %
25	tesis.usat.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
26	www.slideshare.net Fuente de Internet	<1 %

Excluir citas Activo

Excluir bibliografía Activo

Excluir coincidencias < 30 words

