

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**“EL FIDEICOMISO Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA COMPAÑÍA  
MINERA PODEROSA S.A. – LIMA, PERÍODO 2016- 2017”**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**ESPINOZA FIESTAS, DAVID UBERTO**

**RAFAEL RAMIREZ, JESÚS OSWALDO**

**CALLAO, MAYO 2018**

**PERÚ**

**HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN  
MIEMBROS DEL JURADO**

<b>DR. CPC. VICTOR MANUEL MERE A LLANOS</b>	<b>PRESIDENTE</b>
<b>DR. ECON. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA</b>	<b>SECRETARIO</b>
<b>DRA. CPC. BERTHA M. VILLALOBOS MENESES</b>	<b>VOCAL</b>
<b>MG. CPC. CARLOS LAZARO TEJEDA ARQUIÑEGO</b>	<b>MIEMBRO</b>

**ASESOR:**

**LIC. HERNAN TEOBALDO FERNANDEZ ROJAS**

**N° DE LIBRO: 1**

**N° DE FOLIO: 28.07**

**N° DE ACTA DE SUSTENTACIÓN:**

**N° 020-CT-2018-01/FCC**

**N° 021-CT-2018-01/FCC**

**FECHA DE APROBACIÓN: 04 DE MAYO DEL 2018**



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**Facultad de Ciencias Contables**  
*Ciclo de Tesis 2018-01*

DICTAMEN COLEGIADO

DE LEVANTAMIENTO DE OBSERVACIONES

**TESIS TITULADA:**

**"EL FIDEICOMISO Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A - LIMA, PERIODO 2016-2017"**

**AUTORES:**

**ESPINOZA FIESTAS, David Uberto ; RAFAEL RAMIREZ, Jesús Oswaldo**

Visto el documento presentado por los autores de la Tesis arriba mencionada, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2018-01, designados con Resolución de Consejo de Facultad N°147-2018-CFCC, realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que los Bachilleres quedan expeditos para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 15.....mayo 2018.

**DR. CPC VICTOR MANUEL MEREALLANOS**  
Presidente

**DR. ECON. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA**  
Secretario

**DRA. CPC. BERTHA M. VILLALOBOS MENESES**  
Vocal

**MG. CPC. LAZARO CARLOS TEJEDA ARQUINEGO**  
Miembro Suplente (Vocal)

## **DEDICATORIA**

Dedicamos esta tesis a Dios. A nuestros padres quienes nos dieron la vida, educación y apoyo.

A nuestros compañeros de estudio, maestros quienes sin su ayuda nunca

Hubiéramos podido hacer esta tesis. A todos ellos le agradecemos de todo corazón. Por todos ellos hacemos esta dedicatoria.

## **AGRADECIMIENTO**

Gracias a nuestra Universidad, por habernos formado, gracias a todas las personas que fueron partícipes de este proceso, ya sea de manera directa o indirecta, gracias a todos ustedes por realizar su pequeño aporte en nuestra tesis. Que el día de hoy se verá reflejado en la culminación de nuestro proyecto. Gracias a Dios que fue nuestro principal motivador, gracias a nuestros padres que fueron los mayores motores para culminar este proceso. Este es un momento muy especial que esperamos que perdure en el tiempo y que nuestro trabajo de investigación sea el punto de ayuda para otros trabajos de investigación, y agradecerlos por tomarse el tiempo de leerlo.

## INDICE

TABLAS DE CONTENIDO .....	8
CONTENIDO DE GRAFICOS .....	9
RESUMEN .....	10
ABSTRACT .....	11
<b>1 PLANEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>	<b>12</b>
1.1 Identificación del problema .....	12
1.2 Formulación del Problema .....	25
1.2.1 Problema General .....	25
1.2.2 Problema Específico .....	25
1.3 Objetivos de la Investigación .....	25
1.3.1 Objetivo General .....	26
1.3.2 Objetivo Especifico .....	26
1.4 Justificación .....	26
1.4.1 Justificación Teórica .....	26
1.4.2 Justificación Aplicada o Práctica .....	27
1.4.3 Legal .....	27
1.4.4 Económica .....	27
1.5 Importancia .....	28
<b>2 MARCO TEORICO .....</b>	<b>29</b>
2.1 Antecedentes del estudio .....	29
2.1.1 Antecedentes Internacionales .....	29
2.1.2 Antecedentes Nacionales .....	31
2.2 Marco Teórico .....	35
2.2.1 Fideicomiso .....	35
2.2.2 Partes que Intervienen en el fideicomiso .....	36
2.2.3 Tipos de Fideicomiso .....	37
2.2.4 Ventajas del fideicomiso .....	39
2.2.5 Importancia del fideicomiso .....	40
2.2.6 Liquidez .....	41
2.2.7 Razones de Liquidez .....	42

2.2.8	Indicadores de Liquidez .....	42
2.3	Marco Legal.....	44
2.3.1	Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la S.B.S Ley N°26702 .....	44
2.4	Marco Conceptual .....	45
2.4.1	Definición de Términos.....	45
3	VARIABLES E HIPOTESIS.....	49
3.1	Variables de la Investigación .....	49
3.2	Operacionalización de Variables.....	49
3.3	Hipótesis.....	50
3.3.1	Hipótesis General.....	50
3.3.2	Hipótesis Específicas.....	50
4	METODOLOGIA.....	51
4.1	Tipo de Investigación.....	51
4.2	Diseño de la Investigación.....	51
4.3	Población y Muestra .....	52
4.3.1	Población.....	52
4.3.2	Muestra.....	53
4.4	Técnicas e Instrumentos .....	54
4.4.1	Procedimiento de Recolección de Datos.....	54
4.4.2	Procesamiento estadístico y Análisis de Datos.....	55
5	RESULTADOS .....	56
5.1	Análisis de Ratios .....	56
5.2	Análisis trimestral de los Ratios periodo 2016-2017 .....	61
6	DISCUSION DE RESULTADOS .....	73
6.1	Contrastación de resultados con otros estudios similares.....	73
7	CONCLUSIONES.....	75
8	RECOMENDACIONES .....	76
9	BIBLIOGRAFIA.....	77
	ANEXO.....	79
	ANEXO 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	79
	ANEXO 02: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO DEL 2007-2017.....	80

<b>ANEXO 03: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PERIODO 2016 - 2017.....</b>	<b>85</b>
<b>ANEXO 04: ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO 2016 - 2017</b>	<b>86</b>
<b>ANEXO 05: ESTADO DE RESULTADOS 2016 - 2017 .....</b>	<b>87</b>
<b>ANEXO 06: ROTACIÓN DEL FID. GARANTIA Y RATIO DE SOLVENCIA PERIODO 2007 - 2011 .....</b>	<b>88</b>
<b>ANEXO 07: ROTACIÓN DEL FID. GARANTIA Y RATIO DE SOLVENCIA PERIODO 2011 – 2017 .....</b>	<b>88</b>



## **TABLAS DE CONTENIDO**

CUADRO N°5.1 DETERMINACIÓN DE ROTACION DEL FIDEICOMISO  
EN GARANTIA PERIODOS 2007-2017

CUADRO N°5.2 DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE SOLVENCIA  
PERIODO 2007-2017

CUADRO N°5.3 DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE SOLVENCIA  
PERIODO 2016

CUADRO N°5.4 DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE SOLVENCIA  
PERIODO 2017

CUADRO N°5.5 DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE PRUEBA ACIDA  
PERIODO 2016

CUADRO N°5.6 DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE PRUEBA ACIDA  
PERIODO 2017

CUADRO N°5.7 DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE  
DISPONIBILIDAD PERIODO 2016

CUADRO N°5.8 DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE  
DISPONIBILIDAD PERIODO 2017

## **CONTENIDO DE GRAFICOS**

GRAFICO N° 5.1 RELACIÓN ENTRE LA ROTACION DEL FIDEICOMISO EN GARANTIA Y LOS RATIOS DE SOLVENCIA PERIODO 2007-2017

GRAFICO N° 5.2 RELACIÓN ENTRE LA ROTACION DEL FIDEICOMISO EN GARANTIA Y LOS RATIOS DE SOLVENCIA PERIODO 2007-2017

GRAFICO 5.3 RELACIÓN ENTRE DEUDOR Y RATIO DE SOLVENCIA PERIODO 2016

GRAFICO 5.4 RELACIÓN ENTRE DEUDOR Y RATIO DE SOLVENCIA PERIODO 2017

GRAFICO 5.5 RELACIÓN ENTRE DEUDOR Y RATIO DE PRUEBA ACIDA PERIODO 2016

GRAFICO 5.6 RELACIÓN ENTRE DEUDOR Y RATIO DE PRUEBA ACIDA PERIODO 2017

GRAFICO 5.7 RELACIÓN ENTRE DEUDOR Y RATIO DE DISPONIBILIDAD PERIODO 2016

GRAFICO 5.8 RELACIÓN ENTRE DEUDOR Y RATIO DE DISPONIBILIDAD INMEDIATA PERIODO 2017

## RESUMEN

En el presente trabajo de investigación se determinó como objeto de estudio a la empresa COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A. Una empresa dedicada principalmente a la explotación, extracción, precipitación y fundición de oro para producir oro bullón. El desarrollo de sus actividades mineras y metalurgias se realiza en la Unidad Minera "Poderosa" ubicada en el distrito de Pataz, departamento de La libertad, Perú.

En la investigación se analizo la liquidez que se obtuvo al usar la herramienta financiera fideicomiso en la empresa Compañía Minera Poderosa en los periodos 2016 – 2017 respectivamente.

El trabajo pretende vislumbrar el futuro de los fideicomisos en la empresa compañía minera Poderosa S.A. a corto y mediano plazo para que sirva de modelo a futuras empresas del mismo rubro o similares, asimismo como una herramienta ventajosa tanto para quien desea tomar crédito para financiar sus proyectos como por inversores en busca de una óptima relación entre rendimiento y riesgo.

Al finalizar el presente trabajo se concluyó, que el fideicomiso es una herramienta de financiamiento positiva, ya que permitió pagar acreencias obtenidas además de usarlo como capital de trabajo para inversiones a corto plazo y así constatar una mejora en la liquidez.

## **ABSTRACT**

In the present research work was determined as the object of study to the company COMPANY MINERA PODEROSA S.A. A company dedicated mainly to the exploitation, extraction, precipitation and gold smelting to produce bullion gold. The development of its mining and metallurgical activities is carried out in the "Poderosa" Mining Unit located in the district of Pataz, department of La Libertad, Peru.

The investigation analyzed the liquidity obtained by using the trust financial tool in the company Company Miner Poderosa in the periods 2016 - 2017, respectively.

The work aims to glimpse the future of the trusts in the company mining company Poderosa S.A. in the short and medium term to serve as a model for future companies of the same category or similar, also as an advantageous tool both for those who want to take credit to finance their projects and by investors in search of an optimal relationship between performance and risk.

At the end of the present work it was concluded that the trust is a positive financing tool, since it allowed to pay debts obtained in addition to using it as working capital for short-term investments and thus to verify an improvement in liquidity.

## **1 PLANEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1 Identificación del problema**

En los últimos años, tanto las empresas y entidades del sector privado como del sector público han venido aplicando diversos instrumentos financieros las mismas que les permiten asegurar el destino de sus recursos, además de evitar el desvío de los recursos a otras actividades.

La falta de liquidez ha hecho que la empresa sea incapaz de hacer frente a sus compromisos de pago actuales ya sea por la edad de la cartera o el tiempo de rotación de la misma. Esto ha conducido a una disminución del nivel de operaciones, a la venta forzada de bienes de activo y suspensión de pagos.

Es importante que las empresas del sector conozcan y utilicen herramientas para mejorar su liquidez,

En este escenario surge el uso del fideicomiso como instrumento financiero y de gestión la necesidad o conveniencia de constituir el fideicomiso radica en que este instrumento es flexible, tanto en el tiempo que puede ser de corto o largo plazo, como en el objeto y magnitud económica del mismo. Una de sus principales ventajas es que permite separar activos en un patrimonio autónomo e independiente, con calidad de inembargables, dado su fin explícito y definido. Asimismo, se genera seguridad y estabilidad en el uso y

destino de los activos fideicometidos, los cuales deberán orientarse al cumplimiento de los objetivos, toda vez que el patrimonio fideicometido es administrado de acuerdo a lo dispuesto en el acto constitutivo.

En el presente trabajo de investigación se analizó detalladamente todo lo que conlleva hacer uso de esta herramienta de financiamiento, las ventajas, desventajas y requisitos.

A continuación, un análisis de los EE.FF.

### **Análisis de los estados financieros para los periodos 2016 - 2017:**

#### **Análisis de la liquidez.**

##### **Capital de trabajo neto:**

$$\textit{Capital de trabajo neto} = A.C. - P.C$$

(Expresado en soles)

PERIODO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	C.T.N
2016	110,850,000	191,680,000	(80,803,000)

De acuerdo con este ratio se tiene un capital de trabajo bruto de 110, 850,000; el cual es adecuado para realizar sus operaciones rutinarias.

En cuanto al capital de trabajo neto, es negativo; lo que indica que es menor que las deudas de corto plazo y que no puede pagar todas las deudas de corto plazo y tiene una diferencia de 80, 803,000 para su operatividad.

(Expresado en soles)

PERIODO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	C.T.N
2017	143,586,000	253,523,000	(109,937,000)

De acuerdo con este ratio se tiene un capital de trabajo bruto de 143, 586,000; el cual es adecuado para realizar sus operaciones rutinarias. En cuanto al capital de trabajo neto, es negativo; lo que indica que es menor que las deudas de corto plazo y que no puede pagar todas las deudas de corto plazo y tiene una diferencia de 109, 937,000 para su operatividad.

**Razón Circulante:**

$$\text{Razon circulante} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	R.CIRCULANTE
2016	110,850,000	191,680,000	0.58

La empresa dispone de 0.58 soles por cada sol de deuda de corto plazo. De modo que debería buscar una herramienta de financiamiento.

(Expresado en soles)

PERIODO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	R.CIRCULANTE
2017	143,586,000	253,523,000	0.56

La empresa dispone de 0.56 soles por cada sol de deuda de corto plazo. De modo que debería buscar una herramienta de financiamiento.

**Razón rápida (prueba del ácido):**

$$\text{razón acidez} = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	ACTIVO CORRIENTE	INVENTARIOS	PASIVO CORRIENTE	RAZON ACIDA
2016	110,850,000	25,371,000	191,680,000	0.45

Sin los inventarios dentro del activo corriente, la empresa dispone solo de 0.45 soles para pagar cada sol de deuda corriente, no es la mejor condición.

(Expresado en soles)

PERIODO	ACTIVO CORRIENTE	INVENTARIOS	PASIVO CORRIENTE	RAZON ACIDA
2017	143,586,000	36,501,000	253,523,000	0.43

Sin los inventarios dentro del activo corriente, la empresa dispone solo de 0.43 soles para pagar cada sol de deuda corriente, no es la mejor condición.



## Análisis de Actividad

### Rotación de inventarios:

$$\frac{\text{costo de ventas}}{\text{inventarios}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	COSTOS DE VENTAS	INVENTARIOS	R. DE INVENT.
2016	595,358,000	25,371,000	23.47

La empresa cambia de inventario 23 veces al año, lo cual es muy alto, lo que quiere decir que compra almacena y distribuye; pero esto también conlleva mayores costos para la empresa. Hay que trabajar justo a tiempo para evitar mayor costo por almacenamiento.

(Expresado en soles)

PERIODO	COSTOS DE VENTAS	INVENTARIOS	R. DE INVENT.
2017	650,394,000	36,501,000	17.82

La empresa cambia de inventario 18 veces al año, lo cual es muy alto, lo que quiere decir que compra almacena y distribuye; pero esto también conlleva mayores costos para la empresa. Hay que trabajar justo a tiempo para evitar mayor costo por almacenamiento.

### Periodo promedio de cobro:

$$\frac{\text{cuentas por cobrar}}{\frac{\text{ventas anuales}}{360}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS ANUALES/360	P.PRO. DE COBRO
2016	4,000,000	2,591,283	1.54

La empresa necesita dos días para la recuperación de cuentas por cobrar.

(Expresado en soles)

PERIODO	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS ANUALES/360	P.PRO. DE COBRO
2017	6,351,000	2,858,283	2.22

La empresa necesita dos días para la recuperación de cuentas por cobrar.

**Periodo promedio de pago:**

$$\frac{\text{cuentas por cobrar}}{\frac{\text{compras anuales}}{360}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	CUENTAS POR COBRAR	COMPRAS ANUALES/360	P.PRO. DE PAGO
2016	4,000,000	121,050	33.04

La empresa cuenta con 33 días promedio para liquidar sus cuentas por pagar.

(Expresado en soles)

PERIODO	CUENTAS POR COBRAR	COMPRAS ANUALES/360	P.PRO. DE PAGO
2017	4,000,000	169,863	23.55

La empresa cuenta con 24 días promedio para liquidar sus cuentas por pagar.

**Rotación de los activos totales:**

$$\frac{\textit{ventas}}{\textit{activos totales}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	VENTAS	ACTIVOS TOTALES	R.DE LOS ACT. TOTALES
2016	932,862,000	820,135,000	1.14

En promedio el activo total rota una vez al año, lo cual tiene su lógica. es recomendable que esta rotación sea elevada. Ya que a mayor rotación mejor es el uso del activo total.

(Expresado en soles)

PERIODO	VENTAS	ACTIVOS TOTALES	R.DE LOS ACT. TOTALES
2017	1,028,982,000	984,445,000	1.05

En promedio el activo total rota una vez al año, lo cual tiene su lógica. es recomendable que esta rotación sea elevada. Ya que a mayor rotación mejor es el uso del activo total.

## Análisis de la Deuda

Razón de deuda:

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	PASIVOS TOTALES	ACTIVOS TOTALES	RAZON DE DEUDA
2016	286,617,000	820,135,000	0.349

De acuerdo a este ratio solo el 34.9% del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa. Se debería trasladar el mayor riesgo a los acreedores para un financiamiento de largo plazo.

(Expresado en soles)

PERIODO	PASIVOS TOTALES	ACTIVOS TOTALES	RAZON DE DEUDA
2017	336,950,000	984,445,000	0.342

De acuerdo a este ratio solo el 34.2% del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa. Se debería trasladar el mayor riesgo a los acreedores para un financiamiento de largo plazo.

Razón de capacidad de pago de intereses:

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	INTERESES	RAZON DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES
2016	252,894,000	76,518,000	3.305

De acuerdo a este ratio se puede medir la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses contractuales, es decir, para pagar su deuda. Cuanto menor sea la razón, mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para los propietarios. R=3.305

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	INTERESES	RAZON DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE INTERESES
2017	297,706,000	95,229,000	3.126

De acuerdo a este ratio se puede medir la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses contractuales, es decir, para pagar su deuda. Cuanto menor sea la razón, mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para los propietarios. R=3.126

## Análisis de la Rentabilidad

Margen de Utilidad bruta:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD BRUTA	VENTAS	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA
2016	337,504,000	932,862,000	0.362

De acuerdo a este ratio la utilidad bruta es 36%. Es un porcentaje aceptable de acuerdo con el giro de la empresa, aun cuando puede reducirse disminuyendo los costos.

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD BRUTA	VENTAS	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA
2017	378,588,000	1,028,982,000	0.368

De acuerdo a este ratio la utilidad bruta es 37%. Es un porcentaje aceptable de acuerdo con el giro de la empresa, aun cuando puede reducirse disminuyendo los costos.

Margen de Utilidad Neta:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	VENTAS	MARGEN DE UTILIDAD NETA
2016	176,376,000	932,862,000	0.189

De acuerdo a este ratio el margen de utilidad neta asciende a solo 18.9%. Lo cual es muy bajo. Tiene que mejorarse este ratio incrementando las ventas y reduciendo los gastos administrativos, financieros e incluso los costos.

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	VENTAS	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA
2017	202,477,000	1,028,982,000	0.197

De acuerdo a este ratio el margen de utilidad neta asciende a solo 19.7%. Lo cual es muy bajo. Tiene que mejorarse este ratio incrementando las ventas y reduciendo los gastos administrativos, financieros e incluso los costos.

Rendimiento sobre los activos:

$$\text{Rend. sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	ACTIVOS TOTALES	RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS
2016	176,376,000	820,135,000	0.215

De acuerdo a este ratio se puede determinar la eficacia de la gerencia para obtener utilidades con sus activos disponibles; también conocido como rendimiento sobre la inversión. Cuanto más alto sea mejor.

REND. = 0.215

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	ACTIVOS TOTALES	RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS
2017	202,477,000	984,445,000	0.206

De acuerdo a este ratio se puede determinar la eficacia de la gerencia para obtener utilidades con sus activos disponibles; también conocido como rendimiento sobre la inversión. Cuanto más alto sea mejor.

REND. = 0.206



Rendimiento sobre el capital contable:

$$\text{Rend. sobre el capital contable} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital Contable}}$$

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	CAPITAL CONTABLE	RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE
2016	176,376,000	150,000,000	1.176

De acuerdo a este ratio se estima el rendimiento obtenido de la inversión de los propietarios en la empresa. Cuanto mayor sea el rendimiento mejor para los propietarios. REND. = 1.176

(Expresado en soles)

PERIODO	UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	CAPITAL CONTABLE	RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE
2017	202,477,000	150,000,000	1.350

De acuerdo a este ratio se estima el rendimiento obtenido de la inversión de los propietarios en la empresa. Cuanto mayor sea el rendimiento mejor para los propietarios. REND. = 1.350

## **1.2 Formulación del Problema**

Kerlinger (2002) y Hernández (2003) Señala que existen tres criterios que deben tomarse en cuenta en la formulación del problema. El primero: el problema debe expresar una relación entre dos o más variables. Segundo: debe ser enunciado de manera clara y sin ambigüedades en forma de pregunta. El Tercero: demanda que el problema y su enunciado impliquen la posibilidad de ser sometidos a una prueba empírica.

### **1.2.1 Problema General**

¿En qué medida el fideicomiso mejora la liquidez de la empresa COMPAÑÍA MINERA PODEROSA SA - Lima, periodo 2016-2017?

### **1.2.2 Problema Específico**

¿Cómo el fideicomiso de garantía mejora la liquidez de la empresa compañía minera PODERSA SA - Lima, periodo 2016-2017?

## **1.3 Objetivos de la Investigación**

López (1995) Indica que los objetivos de la investigación deben ser enunciados en forma clara y precisa, razón por la cual deben ser expresados con verbos en infinitivo.

### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar que a través del fideicomiso se mejora la liquidez de la empresa COMPAÑÍA MINERA PODEROSA SA - Lima, Periodo 2016-2017

### **1.3.2 Objetivo Especifico**

Determinar que a través del fideicomiso en garantía mejora la liquidez de la empresa COMPAÑÍA MINERA PODEROSA SA- Lima, periodo 2016-2017

## **1.4 Justificación**

Ávila (2001) Señala que “Cuando se va a iniciar una investigación es necesario demostrar que sus resultados pueden ser útiles para resolver un problema importante o explicar un fenómeno relevante”.

Tomando en cuenta esto se ha considerado que la investigación tiene las siguientes justificaciones:

### **1.4.1 Justificación Teórica**

Desde el punto de vista teórico, la investigación muestra la importancia de conocer y aplicar las teorías, principios, fundamentos y leyes del fideicomiso dentro del ámbito de la contabilidad como un medio para mejorar la liquidez dentro de una organización; pudiendo ser los resultados aplicables a otros estudios.

### **1.4.2 Justificación Aplicada o Práctica**

Desde el punto de vista práctico, la investigación contribuye en la solución de un problema existente, entendiendo que las organizaciones pueden recurrir al fideicomiso para mejorar su liquidez y lograr sus metas.

### **1.4.3 Legal**

Desde el punto de vista legal, la investigación se apoya en leyes, normas, decretos contemplados en la legislación peruana, es así que el fideicomiso se encuentra regulado actualmente en la ley N° 26702: Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

El artículo 241° de la Ley General señala que “el fideicomiso es una relación jurídica por la cual el fideicomitente transfiere en fideicomiso a otra persona, denominada fiduciario, para la constitución de un patrimonio fideicometido, sujeto al dominio fiduciario de éste último y afecto al cumplimiento de un fin específico a favor del fideicomitente o un tercero denominado fideicomisario”

### **1.4.4 Económica**

Desde el punto de vista económico la investigación muestra los aportes del fideicomiso en la seguridad jurídica a las

transacciones entre particulares e incluso en las relaciones y contratos en los que interviene el Estado como una herramienta no sólo para grandes inversores, sino que se encuentre al alcance de toda persona que desee utilizarla con la expectativa de lograr sus objetivos económicos esperados.

### **1.5 Importancia**

El desarrollo de la presente investigación es importante para determinar que a través de la utilización de una herramienta como el fideicomiso se llega a mejorar la liquidez de la empresa COMPAÑÍA MINERA PODEROSA SA.

El fideicomiso en la economía real garantiza la inversión y los resultados emergentes que de ella se esperan a partir de un proceso transparente, operaciones previsibles y pautas claras, considerando tanto intereses particulares como generales, y relacionando de una manera verdaderamente integradora el comercio con la tecnología, la mano de obra y las finanzas.

Hemos analizado las ventajas y desventajas, así como los requisitos que se tiene que tener en cuenta para una correcta utilización del mismo, basándonos también en las leyes y reglamentos establecidos en el Perú.

## **2 MARCO TEORICO**

### **2.1 Antecedentes del estudio**

#### **2.1.1 Antecedentes Internacionales**

Saldaña (2004) demuestra la necesidad de regular el contrato de fideicomiso a través de una ley específica.

Asimismo, concluye que la legislación boliviana toma el contrato de una manera muy general, no tomando en cuenta el avance que ha tenido el fideicomiso a través de los años y su aplicación en diversos tipos de negocio.

El objetivo de esta tesis fue ver como la legislación boliviana no regula el contrato de fideicomiso porque lo lleva de una manera general y no ayuda con las personas de bajos recursos para poder adquirir un bien y beneficiarse con esta herramienta financiera.

A su vez de compararla con otras legislaciones ya sea como la Argentina y la peruana, y así fomentar una política de estado para los proyectos de vivienda y no terminarlos en fracaso.

Garay & Jaramillo (2010) consideran que el fideicomiso ha sido de gran utilidad en los diferentes países que lo han manejado, no solo como herramienta proteccionista, sino también como una herramienta de pago, garantía, venta, adquisición y de financiamiento, sobre todo las PYMES.

En esta tesis internacional nos muestran que las PYMES no utilizan o tienen poco conocimiento de la herramienta financiera fideicomiso y en la actualidad se encuentran limitado por la pequeña y mediana estructura que ofrecen las PYMES, estas pueden asociarse para formar grupos económicos más grandes que persigan el mismo fin, para que el financiamiento a requerirse sea de mayor cuantía, lo que genera una posibilidad más asequible a esta herramienta.

Mosqueira (2009) toma a los fideicomisos financieros como una herramienta ventajosa tanto para quien desea tomar crédito a corto y mediano plazo para financiar proyectos como por inversores.

Este instrumento financiero ha crecido y crece de manera sostenida en los últimos años, y se expande su utilización en distintos sectores de la economía argentina, como financiamiento de pequeñas y medianas empresas (Pymes), lo que les permite mayor variedad de opciones a la hora de invertir en ellos, y nuevas formas de utilizarlo a favor del desarrollo productivo del país.

Estas tesis nos demuestran como en otros países como la Argentina, la herramienta financiera Fideicomiso financiero toma más fuerza a la hora de la inversión ya que las entidades financieras promueven el buen uso de esta, a su vez crean poder mejorar la liquidez de las Mypes, en relación de riegos, la utilización del fideicomiso financiero deja de lado el parámetro de medición de capital, para basarse en la solidez y coherencia del negocio y en la evolución de fondos previstos en el mismo contrato.

### **2.1.2 Antecedentes Nacionales**

Fernández (2015) Considera como problema general las grandes deficiencias financieras requeridas por los productores agropecuarios que les ayude de manera oportuna en la comercialización de sus productos.

Es de acuerdo a lo anterior que los campesinos debido a la apertura comercial, la competencia desleal y las fuerzas de un mercado dominado por transnacionales que mantienen los precios en bajos niveles reclaman:

- Existencia de mercados para sus productos.
- La escasez de fuentes de financiamiento para el campo.

La falta de rentabilidad de las actividades agropecuarias hace inviable el futuro de los productores que no participan en los mercados internacionales. Pues el sector agropecuario lo



compone el sector social y el privado, compuesto el primero por los comuneros y el segundo por los pequeños propietarios.

Concluye que el Fideicomiso está amparado por la Ley No 26702 "Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros", en la que están normados los procedimientos aplicables a este, como por ejemplo concepto de Fideicomiso, empresas autorizadas a desempeñarse como fiduciarios, validez del acto constitutivo, entre otros; lo cual es de vital importancia para la empresa San José S.A. para tener una visión amplia del Fideicomiso y de todo lo que este ofrece para beneficio de ella.

Podemos afirmar que la empresa San José SA., así como el sector agrícola en el departamento de Sullana no cuentan con las herramientas de financiamiento y el poco conocimiento de ellas puesto que el fideicomiso puede ser la mejor herramienta para su mayor rentabilidad de la empresa, así como un riesgo menor a la hora de hacer el contrato de fideicomiso puesto que está en la "Ley General del sistema Financiero".

Mundaca (2017) se enfoca específicamente en el personaje más importante de este instrumento el fiduciario quien desempeña dicho papel a partir que el fideicomitente tome la decisión y formalice la transferencia del bien o bienes, cualquiera fuere su

calidad, a su favor. En el Perú, según la normativa vigente el actor fiduciario sólo puede ser ejercido por un agente que forma parte de grupo de empresas del sector bancario y financiero, restringiendo la libre elección del fideicomitente. Son para los mercados donde no se llevan a cabo grandes inversiones que el fiduciario (agente bancario-financiero) no desea ingresar por no ser lo esperadamente rentable.

Por tal motivo nos muestran la posibilidad que dicho agente sea una persona natural o jurídica, además de las establecidas actualmente en nuestra legislación.

Podemos decir con el estudio de esta tesis que El Estado regula la fiducia mediante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs dentro del marco de lo dispuesto en la Ley 26702; empero, esta regulación no deja conforme a los usuarios de esta herramienta en general toda vez que las empresas encargadas de fungir como fiduciarias no son evaluadas en su desempeño.

El fomentar la utilización de esta figura en mayor medida, cooperará de alguna manera con la dinamización de la economía; siendo necesario ponerla al alcance del común ciudadano, informando e instruyéndole de forma tal que pueda hacer uso de ella según crea conveniente.

Establece que un agente fiduciario puede ser una persona natural o jurídica siendo necesario un registro de fiduciarios con la finalidad de brindar mayor transparencia.

Sablich (2010) considera que el fideicomiso es un contrato en virtud del cual una persona llamada fideicomitente trasfiere, en dominio fiduciario, bienes o derechos a otra persona llamada fiduciario para que los administre a favor de otro beneficiario.

Conforme al Artículo 241° de la Ley N° 26702, el fideicomiso es una relación jurídica por la cual una persona, llamada fideicomitente, transfiere uno o más bienes a otra persona, llamada fiduciario, la que se obliga a utilizarlos a favor de aquél, o de un tercero, denominado fideicomisario, constituyéndose en patrimonio fideicometido.

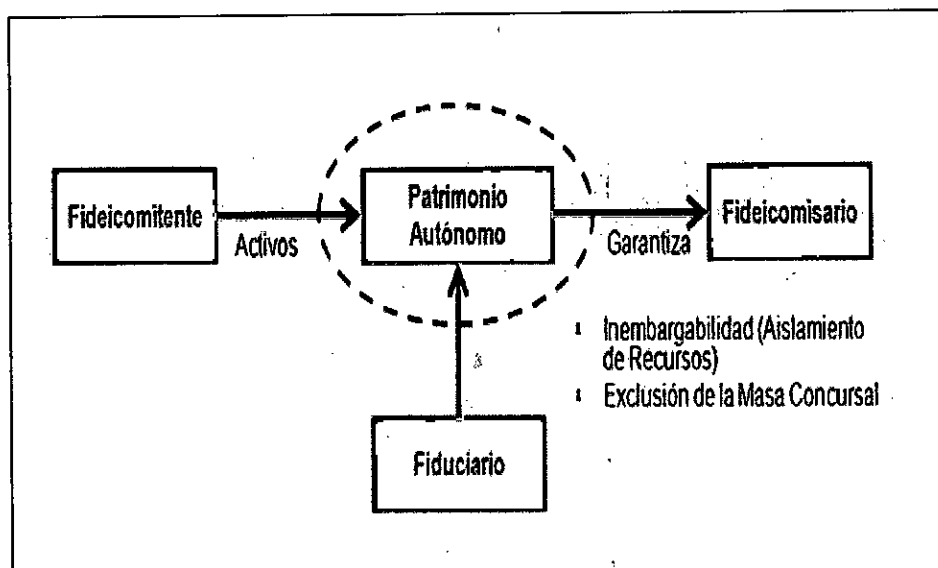
Para el Reglamento de Fideicomiso y de las Empresas de Servicios Fiduciarios- Resolución S.B.S. N° 1010-99 del 11 de Noviembre de 1999, en su Artículo 2do. Conceptualiza al Fideicomiso como que: Es una relación jurídica por la cual una persona, denominada fideicomitente, transfiere bienes a otra persona, denominada fiduciario, para la constitución de un patrimonio fideicometido, sujeto al dominio fiduciario de este último y afecto al cumplimiento de un fin o fines específicos a favor de un tercero o del propio fideicomitente, a quienes se denomina fideicomisario.

Con esta publicación nos da a entender puede existir el fideicomiso, sin que esté, no se plasme en un contrato, que sea lícito, que sea verificado por parte de las partes contratantes, y sobre todo que en su estructura existan la participación de tres actores fundamentales, los mismos que para este tipo de contrato se llaman fideicomitente, fiduciario y beneficiario.

## 2.2 Marco Teórico

### 2.2.1 Fideicomiso

Avendaño (1996) Señala que el fideicomiso es una relación jurídica por la cual el fideicomitente (quien aporta) transfiere bienes en fideicomiso a otra persona, denominada fiduciario (La Fiduciaria), para la constitución de un patrimonio autónomo, sujeto al dominio fiduciario de este último y afecto al cumplimiento de un fin específico a favor del fideicomitente o un tercero denominado fideicomisario (usualmente, el beneficiario).



### 2.2.2 Partes que Intervienen en el fideicomiso

Rosso & Uriarte (2002) Mencionan cuatro partes dentro del contrato de fideicomiso:

**Fiduciante o fideicomitente:** Es quien constituye el fideicomiso, transmitiendo la propiedad del bien o de los bienes al fiduciario. Para que cumpla la finalidad específica del fideicomiso.

**Fiduciario:** En general puede serlo cualquier persona. Por lo tanto, pueden serlo personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras. etc. Sin embargo, en el caso del fideicomiso financiero, solo podrán ofrecer sus servicios como fiduciarios, las entidades financieras sujetas a la ley respectiva o bien personas jurídicas expresamente autorizadas a tal fin.

**Beneficiario:** Es aquel en cuyo favor se ejerce la administración de los bienes fideicomitados. Puede ser una persona física o jurídica que puede no existir al tiempo del contrato o testamento, siempre que consten los datos que permitan su individualización futura. Se puede designar más de un beneficiario y beneficiarios sustitutos. Si el beneficiario no llegara a existir, no acepta, o renuncia, el beneficiario será el fideicomisario y en defecto de éste será el fiduciante.

**Fideicomisario:** Es quien recibe los bienes fideicomitidos una vez extinguido el fideicomiso por cumplimiento del plazo o la condición

### **2.2.3 Tipos de Fideicomiso**

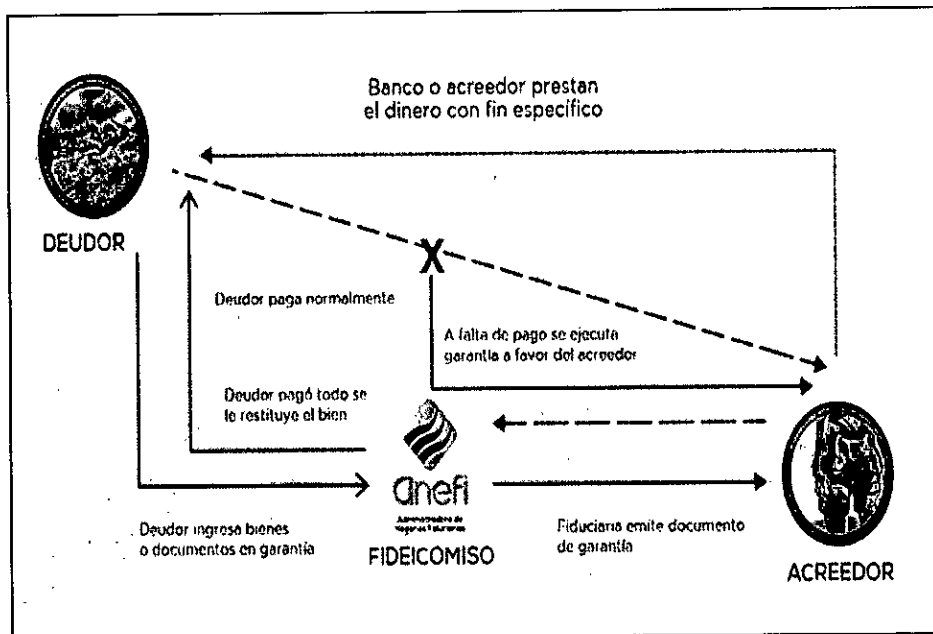
Martin (2009) Menciona estos tipos de fideicomisos:

a) **Fideicomiso en garantía:** El fideicomiso más utilizado es el en garantía. Este es aplicado en toda clase de negocios (proyectos inmobiliarios, financiamientos de proyectos, operaciones de compraventa de empresas, préstamos garantizados con todo tipo de activos, entre otros) y en todos los sectores económicos (inmobiliario, construcción, energía, agroindustria, telecomunicaciones, minería, pesca, entre otros).

El fideicomiso en garantía se produce cuando una persona otorga un crédito a otra y genera un fideicomiso con el que se va a cubrir la contingencia del crédito. De este modo, reemplaza al crédito hipotecario o crédito con prenda; es decir, el deudor transfiere en fideicomiso su fábrica, local comercial o casa, por ejemplo. Y si esta persona honra el crédito, entonces el bien vuelve a su esfera patrimonial; es decir, el fiduciario se lo devuelve.

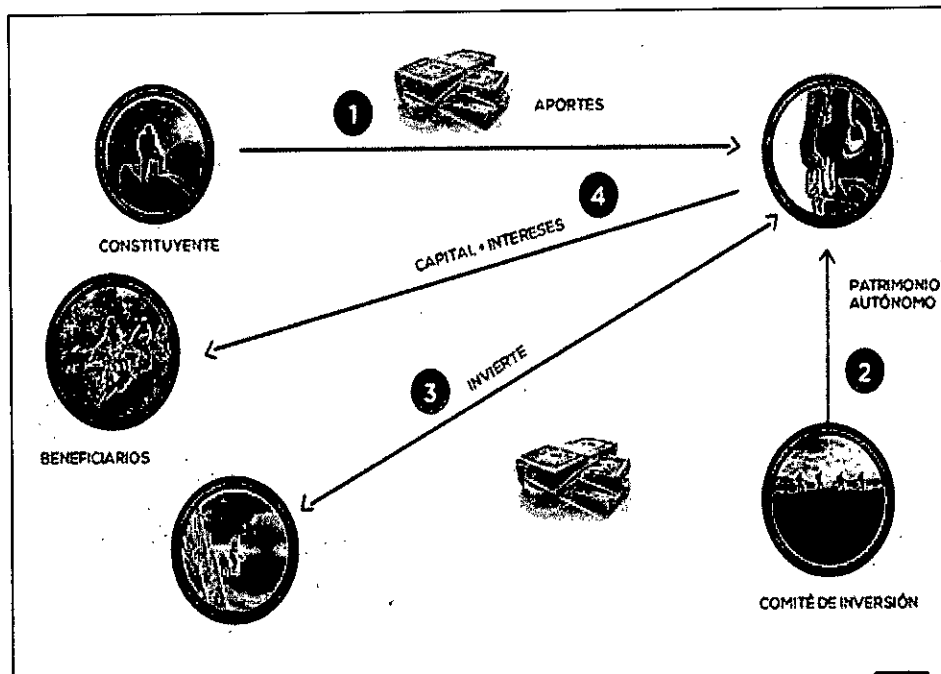
Pero, si el deudor no honra el préstamo, la persona que dio el crédito solicita al fiduciario que ejecute el bien, para que, con el producto de la ejecución, se le pague la deuda. Este mecanismo

existe actualmente y es utilizado para las personas que dan créditos y se garantizan con fideicomisos.



b) **Fideicomiso de inversión:** El objeto del Fideicomiso de Inversión es la administración financiera de los recursos aportados al patrimonio autónomo para invertirlos en títulos valores de alta liquidez y seguridad, ya sean de renta variable o fija, en un portafolio diversificado a fin de obtener rendimientos financieros acordes con el mercado.

Las inversiones pueden realizarse en el mercado nacional o internacional, de acuerdo a los límites y condiciones fijados en el Reglamento de Administración Financiera del Fideicomiso y las disposiciones del comité de inversiones.



## 2.2.4 Ventajas del fideicomiso

Lascala (2003) Define las Ventajas como:

### Ventajas

- El fideicomiso es una garantía exclusiva, no se comparte con otros acreedores.
- Considerando que el patrimonio no responde por las deudas del fideicomitente, fideicomisario o fiduciario, el patrimonio es inembargable y se encuentra fuera de la masa concursal.
- Es una herramienta flexible, la cual permite tener diferentes tipos de bienes (terrenos, derechos de cobro, flujos dinerarios, equipos, acciones, entre otros) y cumplir con múltiples encargos. Cada contrato se estructura a la medida de las necesidades de las partes.



- Facilita el acceso al crédito, ya que con el fideicomiso se mitigan riesgos en la operación y en una eventual ejecución.
- La ejecución no requiere de un proceso judicial, por lo tanto, la recuperación de financiamientos es más rápida y eficaz.
- El fideicomiso no entorpece los procesos operativos del fideicomitente.
- Es una estructura tributariamente neutra.
- Es una figura sólida, lo cual se demuestra con los siguientes ejemplos:
  - Levantamiento de embargos sobre patrimonios en fideicomiso.
  - Reconocimiento de Indecopi sobre la exclusión de la masa concursal de los bienes que conforman un fideicomiso.
  - Resoluciones de SUNAT reconociendo inembargabilidad de fondos en fideicomisos.
  - Defensa exitosa contra demandas de nulidad de fideicomiso.

### **2.2.5 Importancia del fideicomiso**

El fideicomiso de nuestros días es una figura muy flexible, pues tiene una amplia variedad de objetivos, tales como permitir la conservación del patrimonio en las familias, propiciar la

circulación de la riqueza a través de diferentes medios, como son el dinero, diversos títulos-valores, bienes muebles e inmuebles, así como derechos y la constitución de garantías cubiertas por hipoteca.

Por estas razones y otras afines, el fideicomiso que ya cuenta con un marco legal en función de la Ley N° 26702, está destinado a convertirse en un valioso instrumento dentro del sistema financiero.

#### **2.2.6 Liquidez**

Rubio (2000) Menciona que “El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos el líquido o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo”.

Definiendo a la liquidez taxativamente se puede determinar que es la capacidad que posee una persona o una empresa para enfrentar sus obligaciones financieras. Es decir que se mide en la medida que un bien puede convertirse fácilmente en dinero efectivo.

Pascual (2014) Señala que “La liquidez puede tener diferentes niveles en función de las posibilidades y volumen de la organización para convertir los activos en dinero en cualquiera

de sus formas: en caja, en banco o en títulos monetarios exigibles a corto plazo”

Si una empresa no posee liquidez, cualquier problema que pueda tener ya no será tan prioritario, por la simple razón de que la falta de liquidez provocara un nuevo orden de prioridad de las tareas a llevar a cabo. Es un hecho constatado, que la falta de liquidez provoca un mayor número de cierres de empresas que la pérdida de beneficios.

Lee y Wong (2009) nos dice “La liquidez de un activo es definida como la sensibilidad de los precios al nivel de los volúmenes negociados, por lo que un mercado es líquido si los activos se pueden comprar o vender sin tener cambios significativos en los precios”

### **2.2.7 Razones de Liquidez**

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no sólo se refieren a la solvencia total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes de la empresa.

### **2.2.8 Indicadores de Liquidez**

Díaz (2012) Afirma “Son Indicadores de liquidez: Activo No Corriente (o Fijo) / Ventas; Ventas / Activo No Corriente (Fijo); Ventas / Gastos Totales; Activo Fijo (No Corriente) / Ventas x

Ventas / Gastos Totales; Activo Fijo / Margen; Ventas x Margen x Rotación; Periodo Medio de Pagos/ Periodo Medio de Ingresos x Margen.”

Otros autores se basan en los siguientes indicadores, de los cuales se conoce al respecto lo siguiente:

### **Ratio Solvencia**

Aching (2005) Señala que la solvencia mide la capacidad de una empresa para hacer frente sus obligaciones de pago. Este ratio lo podemos encontrar tanto de forma agregada, activo total entre pasivo total, o de forma desagregada, en función del activo y pasivo corriente o no corriente. Obviamente este es uno de los ratios que las entidades financieras tienen en consideración a la hora de analizar las operaciones de financiación que solicitan sus clientes.

Fórmula de Cálculo:

$$\text{SOLVENCIA} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

### **Ratio Prueba Ácida**

“Corresponde a una depuración de la razón corriente, con la eliminación de los inventarios en el activo corriente.”

Su interpretación es si un resultado igual a 1 puede considerarse aceptable para este indicador. Si fuese menor que 1 puede existir el peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacer

frente a los pagos. De ser mayor que la empresa puede llegar a tener exceso de recursos y afectar su rentabilidad.

Fórmula de Cálculo:

$$\text{Razón prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **Ratio de Disponibilidad o Tesorería inmediata**

Espinosa (2011) nos define este ratio como la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo, únicamente con su tesorería o disponible. Es difícil estimar un valor ideal para este ratio ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y, por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio.

Fórmula de cálculo:

$$\text{Disponibilidad o Tesorería Inmediata} = \frac{\text{DISPONIBLE (EFECT.)}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

## **2.3 Marco Legal**

### **2.3.1 Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la S.B.S Ley N°26702**

El fideicomiso es una relación jurídica por la cual una persona, denominada fideicomitente, transfiere bienes a otra persona, denominada fiduciario, para la constitución de un patrimonio

fideicometido, sujeto al dominio fiduciario de este último y afecto al cumplimiento de un fin o fines específicos a favor de un tercero o del propio fideicomitente, a quienes se denomina fideicomisarios. Las empresas de operaciones múltiples a que se refiere el inciso A del Artículo 16 de la Ley General, las empresas de servicios fiduciarios, las empresas de seguros, las empresas de reaseguros y la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE), pueden desempeñarse como fiduciarios de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 242 de la Ley General.

## **2.4 Marco Conceptual**

Méndez (1995) Señala El investigador define y delimita, según su criterio y de acuerdo con su marco teórico, algunos conceptos involucrados en las variables de investigación

Tomando en cuenta lo afirmado, se han considerado para la investigación los siguientes términos básicos:

### **2.4.1 Definición de Términos**

**Activo:** Total de recursos de que dispone la empresa para llevar a cabo sus operaciones; representa todos los bienes y derechos que son propiedad del negocio.

**Crecimiento:** Incremento porcentual del producto bruto interno real de una economía en un período de tiempo determinado.

**Contrato:** Acuerdo de voluntades, verbal o escrito, manifestado en común entre dos o más personas con capacidad (partes del contrato), que se obligan en virtud del mismo, regulando sus relaciones relativas a una determinada finalidad o cosa, y a cuyo cumplimiento pueden compelerse de manera recíproca, si el contrato es bilateral, o compelerse una parte a la otra, si el contrato es unilateral.

**Dinero:** Todo activo o bien aceptado como medio de pago o medición del valor por los agentes económicos para sus intercambios y además cumple con la función de ser unidad de cuenta y depósito de valor. Las monedas y billetes en circulación son la forma final adoptada por las economías como dinero.

**Empresa:** "Organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos". Según Chiavenato (2011)

**Fideicomiso:** Operación mercantil mediante la cual una persona -física o moral- llamada fideicomitente, destina ciertos bienes a la realización de un fin lícito determinado, encomendando ésta a una Institución de Crédito (Art. 381 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito).

**Fideicomitente:** Persona física o moral que constituye un fideicomiso para destinar ciertos bienes o derechos a la

realización de un fin lícito y determinado y encarga dicha realización a una Institución de crédito.

**Fideicomisario:** Persona física o moral que recibe el beneficio derivado de un fideicomiso.

**Fiducia:** Negocio jurídico, a través del cual se transfiere unos o más bienes a una fiduciaria con el encargo de administrarlos o enajenarlos y con el producto de su actividad cumpla una finalidad establecida por el constituyente en su favor o en beneficio de un tercero.

**Fiduciario:** Persona encargada por el fideicomitente de realizar el fin del fideicomiso. El fiduciario se convierte en el titular del patrimonio constituido por los bienes o derechos destinados a la realización de tal finalidad.

Sólo pueden ser fiduciarias las instituciones expresamente autorizadas para ello conforme a la Ley General de Instituciones de Crédito.

**Liquidez:** Capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

**Ratio de Liquidez:** Índice que mide la capacidad de la empresa para afrontar los compromisos de pago a corto plazo.

Herramienta que sirve para controlar la tesorería y ayuda a prever si se podrán atender a esos pagos con los recursos actuales.



**Pasivo:** Total de deudas y obligaciones contraídas por la empresa, o cargo del negocio.

**Patrimonio (capital contable):** Expresión empleada en contabilidad para referirse a la suma de las aportaciones de los propietarios modificada por los resultados de operación de la empresa; es el capital social más las utilidades o menos las pérdidas.

**Patrimonio fideicometido:** Es el patrimonio, conformado por activos transferidos en fideicomiso (efectivo, bienes y/o derechos) y por los frutos que éstos generen, el cual una vez constituido es distinto al patrimonio del fiduciario, del fideicomitente, o del fideicomisario y en su caso, del destinatario de los bienes remanentes. Los activos que conforman el patrimonio autónomo fideicometido no generan cargos al patrimonio efectivo del fiduciario. Solamente podría atribuirse el cargo, por el importe de los correspondientes daños y perjuicios.

### 3 VARIABLES E HIPOTESIS

#### 3.1 Variables de la Investigación

De acuerdo con las hipótesis formuladas en nuestra investigación, las variables son las siguientes:

Variable Independiente: X: Fideicomiso

Variable Dependiente: Y: Liquidez

#### 3.2 Operacionalización de Variables

Indicadores de Variable X: Fideicomiso

Indicadores de Variable Y: Liquidez

VARIABLE	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Fideicomiso	El Fideicomiso es una relación jurídica por la cual el fideicomitente (o aportante) transfiere bienes en fideicomiso a otra persona, denominada fiduciario, para la constitución de un patrimonio fideicometido, sujeto al dominio fiduciario de este último	Operación mercantil mediante la cual una persona -física o moral- llamada fideicomitente, destina ciertos bienes a la realización de un fin lícito determinado	Fideicomiso en garantía	Rotación de fideicomiso en garantía
Liquidez	Capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa, o bien, como la capacidad de convertir los activos e inversiones en dinero como tesorería	Indicador financiero que representa la agilidad de los activos para ser convertidos en dinero en efectivo de manera inmediata sin que pierdan su valor.	Herramientas de liquidez	Solvencia Prueba Ácida Disponibilidad inmediata

### **3.3 Hipótesis**

#### **3.3.1 Hipótesis General**

El fideicomiso mejora la liquidez de la empresa Compañía Minera Poderosa S.A.

#### **3.3.2 Hipótesis Específicas**

a) El fideicomiso de garantía mejora la liquidez de la empresa Compañía Minera Poderosa S.A.

## **4 METODOLOGIA**

### **4.1 Tipo de Investigación**

El tipo de investigación señala, el nivel de profundidad con el cual se aborda el fenómeno de estudio.

La presente investigación se considera aplicada ya que busca la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren, más aún si nos percatamos de que toda investigación aplicada requiere de un marco teórico.

### **4.2 Diseño de la Investigación**

La investigación desarrollada corresponde a un diseño no experimental de tipo longitudinal, ya que se observa un fenómeno tal y como se ha dado en su contexto, considerando una situación ya existente, no provocada intencionalmente por los investigadores; los datos se recolectaron en un solo momento, para ser analizados posteriormente. Para Velázquez (1999: 121) Señala el diseño de la investigación constituye la elaboración del plan metodológico del estudio, es decir la determinación y organización de las estrategias y procedimientos que permitirán la obtención de datos su procesamiento, análisis e interpretación, con el objetivo de dar respuesta a los problemas planteados.

Hernández (2003) clasifica el diseño de investigación en experimental y no experimental; definiendo el diseño no experimental, como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables y en el que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.

### **4.3 Población y Muestra**

#### **4.3.1 Población**

La población está constituida por los estados financieros de la empresa Compañía Minera Poderosa S.A.

Juarez & Diaz (1997) Define; Se designa con este término a cualquier conjunto de elementos que tienen unas características comunes. Cada uno de los elementos que integran tal conjunto recibe el nombre de individuo. Debido a la imposibilidad en la mayoría de los estudios de poder estudiar todos los sujetos de una población, se hace necesaria la utilización de subconjuntos de elementos extraídos de la población. Dichos subconjuntos es denominado muestra.

Velázquez (1999) define es el conjunto de todas las observaciones posibles que caracterizan al objeto.

Carbajal (2007) Para definir la población objeto de estudio, se establecerá la unidad de análisis (personas, organizaciones, instituciones), delimitándose así la población.

### **4.3.2 Muestra**

En nuestra investigación usaremos como muestra, los EE.FF de la empresa Compañía Minera Poderosa S.A. de los periodos 2016-2017 además usaremos los estados del 2007-2015 como referencia al inicio del fideicomiso.

El tipo de muestreo realizado fue una Muestra no Probabilística ya que se recogieron o seleccionaron elementos en base a las hipótesis del investigador lo que se conoce como criterio de selección, y por conveniencia ya que son recolectados dada la conveniente accesibilidad y la proximidad para el investigador.

Gomez (2006) señala; Las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección informal, se utilizan en muchas investigaciones y, a partir de ellas, se hacen inferencias sobre la población, La ventaja bajo el enfoque cuantitativo de una muestra no probabilística es su utilidad para determinado diseño de estudio no requiere no tanto una “representatividad” de elementos de una población, sino una cuidadosa y controlada elección de sujetos con ciertas características especificadas previamente en el planteamiento del problema.

Hernández (2010) señala La muestra es la obtención a partir de una población de un grupo (subgrupo) que lo represente y sobre la cual se obtendrán datos.

## **4.4 Técnicas e Instrumentos**

### **4.4.1 Procedimiento de Recolección de Datos**

La técnica que se realizó es cuantitativa y de método de observación ya que se hizo la recolección y el análisis de los datos de acuerdo a la información brindada al investigador, probando las hipótesis establecidas previamente, de acuerdo a la medición y un conteo estadístico numeración de los datos. Es también de tipo documental, ya que no se requirió de un instrumento especial, ya que se encuentran en los registros de contabilidad y los estados financieros de la Compañía Minera Poderosa S.A.

Yuni & Urbano (2006) Definen la observación como; Una técnica de recolección de información consistente en la inspección y estudio de las cosas o hechos tal como acontecen en la realidad (natural o social) mediante empleo de sentidos (con o sin ayuda de soportes tecnológicos), conforme a las exigencias de la investigación científica y a partir de las categorías perspectivas construidas a partir y por las teorías científicas que utiliza el investigador.

Ibáñez (1985) Señala La primera tarea de un investigador es conocer la documentación sobre el problema que está desarrollando; por ello una fase fundamental en toda Investigación es el análisis de los documentos referentes al tema

estudiado. Sin embargo, es importante tener en cuenta que los documentos son muy variados, teniendo que recurrir a todos aquellos que demande el problema.

#### **4.4.2 Procesamiento estadístico y Análisis de Datos**

Partiendo del objeto de estudio constituido por la Compañía minera Poderosa S.A., hemos formulado un modelo estadístico que nos permita medir el impacto de la validación y confiabilidad.

La técnica que se utilizó en el procesamiento del análisis de los datos, fue el software estadístico de Excel, tanto para las tablas estadísticas, como para el análisis de resultado, cada uno representado mediante gráficos, para corroborar la información brindada por el investigador.

Yuni & Urbano (2006) Señalan que la investigación; es Diseñar una estrategia que permita resolver el problema mediante la contrastación con los fenómenos empíricos a través de un conjunto de datos obtenidos en los contextos y situaciones adecuados.



## 5 RESULTADOS

Para los periodos 2016 – 2017 se hizo un estudio de la variación del primer año donde se inició el Fideicomiso con las acreencias obtenidas de los periodos pasados y la solvencia para medir la liquidez a través del activo total y pasivo total y así analizar la mejora del fideicomiso en la empresa Compañía Poderosa S.A., se usó los estados financieros que se adjuntan en el anexo N°02

### 5.1 Análisis de Ratios

Para analizar que el Fideicomiso mejora la liquidez de la empresa Compañía Minera La Poderosa S.A. se hizo el cálculo de los ratios de rotación de fideicomiso en garantía y los ratios de solvencia

Fórmula para su cálculo:

ROTACION DE FIDEICOMISO	=	FIDEICOMISO ACREENCIAS
----------------------------	---	---------------------------

Según el cuadro N°5.1 se observa que la rotación del Fideicomiso en garantía en los periodos 2007 al 2017 han tenido un comportamiento en forma decreciente desde que se inició el primer fideicomiso en el año 2007 con el Banco Scotiabank, esto quiere decir que nuestra deuda ha ido disminuyendo, ya que en el periodo 2007 el fideicomiso se adquirió con un importe de S/ 74, 925,000 el cual representa un 98% de la deuda total,

Asimismo, en el periodo 2011 se dio por concluido el primer fideicomiso que adquirió la empresa reduciendo la deuda de un 98% a un 14% y a su vez se adquirió un segundo fideicomiso aumentando la deuda en un 69% en ese mismo año, con este nuevo contrato adquirido se puede ver el impacto en el año 2012 y de cómo la deuda aumenta a un 84% del total y del 2013 hasta en el 2017 la deuda total se reduce a un 25%.

**CUADRO N°5.1  
DETERMINACIÓN DE ROTACION DEL FIDEICOMISO EN  
GARANTIA  
PERIODOS 2007-2017**

<b>PERIODO</b>	<b>FIDEICOMISO</b>	<b>ACRENCIAS</b>	<b>ROTACION DE FIDEICOMISO EN GARANTIA</b>
2007	74,925,000.00	76,179,962.00	0.98
2008	68,731,250.00	71,903,237.00	0.96
2009	45,175,875.00	49,425,858.00	0.91
2010	26,343,776.00	32,317,358.00	0.82
2011A	8,428,125.00	58,526,771.00	0.14
2011B	40,475,432.00	58,526,771.00	0.69
2012	35,887,172.00	42,966,895.00	0.84
2013	70,938,627.00	105,110,020.00	0.67
2014	61,809,000.00	104,922,000.00	0.59
2015	44,895,000.00	114,130,000.00	0.39
2016	30,400,000.00	103,666,000.00	0.29
2017	31,968,000.00	128,117,000.00	0.25

**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Propia

Ratio de solvencia

Fórmula para su cálculo:

RATIO DE SOLVENCIA	=	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$
-----------------------	---	---

Según el cuadro N°5.2 se observa que los ratios de solvencia del 2007 al 2010 tienden a incrementarse en una variación de 1.94 a 2.95 respectivamente, con relación al periodo 2011 sufre una disminución del 2.95 a 2.75 ya que se dio por finalizado el primer fideicomiso y a su vez se adquirió un segundo fideicomiso el cual en el año 2012 provoca un incremento en 3.18, para los periodos 2013 y 2014 entra en un proceso de adecuación ya que el impacto fue significativo, a partir del 2015 al 2017 retoma su normalidad y sigue aumentando hasta llegar a un 2.92.

**CUADRO N°5.2  
DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE SOLVENCIA  
PERIODO 2007-2017**

PERIODO	ACTIVO TOTAL	PASIVO TOTAL	RATIOS DE SOLVENCIA
2007	261,119,029.00	134,533,264.00	1.94
2008	310,841,554.00	140,284,567.00	2.22
2009	339,119,012.00	137,484,104.00	2.47
2010	350,122,773.00	118,496,578.00	2.95
2011	504,944,015.00	183,396,807.00	2.75
2012	560,046,804.00	176,236,513.00	3.18
2013	617,073,086.00	239,006,001.00	2.58
2014	640,558,000.00	250,543,000.00	2.58
2015	700,194,000.00	296,477,000.00	2.36
2016	820,135,000.00	286,617,000.00	2.86
2017	984,445,000.00	336,950,000.00	2.92

**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

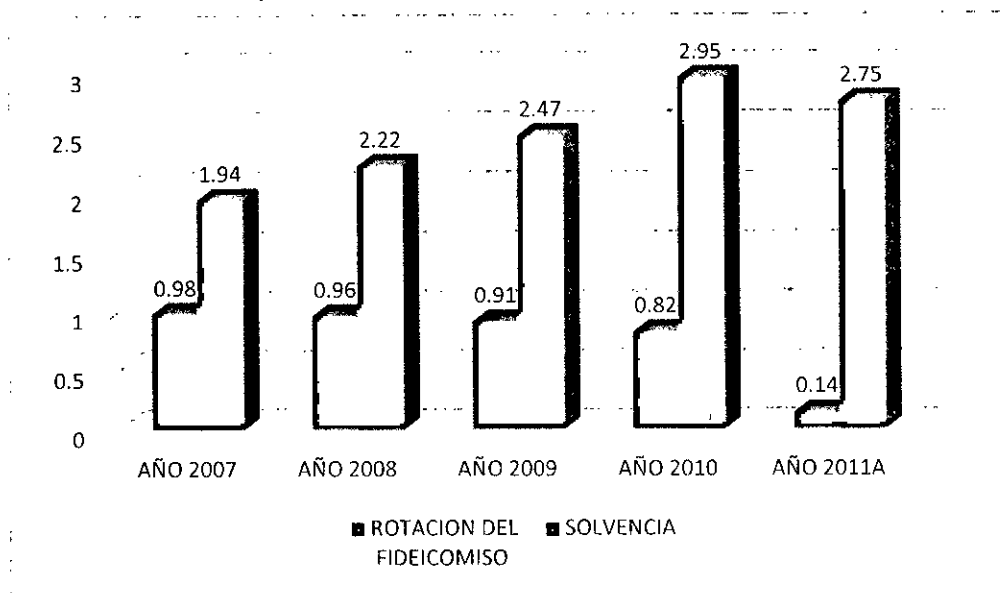
**Elaboración:** Propia

Según el grafico 5.1 se observa que la relación del fideicomiso en garantía y los ratios de solvencia van en forma inversa ya que mientras el fideicomiso en garantía disminuye nuestro ratio de solvencia va en aumento, hasta llegar al periodo 2011A, ya que en ese periodo se da por finalizado el primer fideicomiso adquirido y es por eso se observa una leve disminución de la solvencia de 2.95 a 2.75.

El periodo 2011 se dividió en dos partes A y B ya que fue el año en que se concluyó el primer fideicomiso como se menciona líneas arriba y también es el inicio de un nuevo fideicomiso adquirido.

**GRAFICO N° 5.1**

**RELACIÓN ENTRE LA ROTACION DEL FIDEICOMISO EN GARANTIA Y LOS RATIOS DE SOLVENCIA PERIODO 2007-2011 (EXPRESADO EN NUEVO SOLES)**

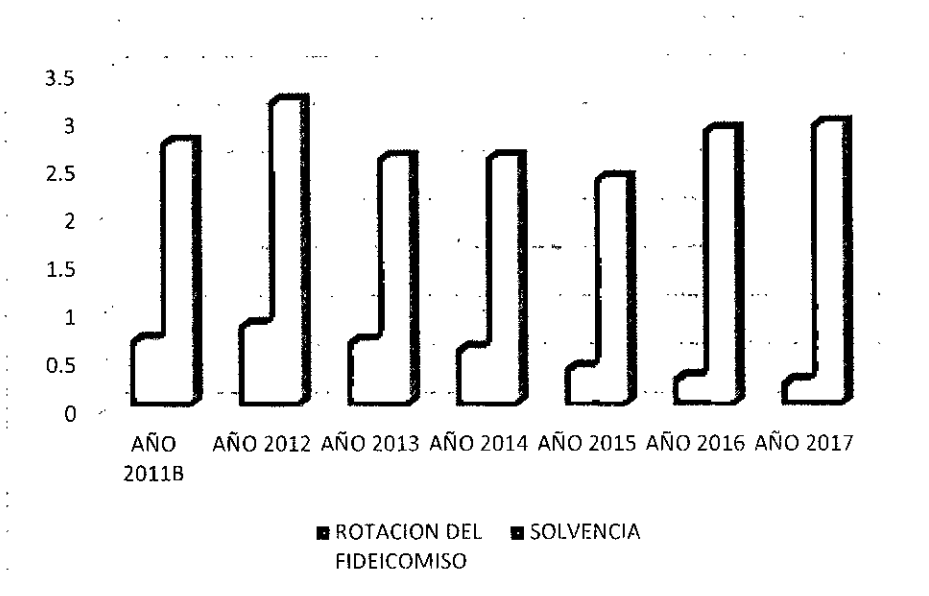


**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Propia

Según el gráfico 5.2 se observa que el fideicomiso en garantía sigue disminuyendo a partir del periodo 2012 con excepción del periodo 2011B ya que como se mencionó en el gráfico anterior es parte de un nuevo fideicomiso adquirido en ese año, ya en el periodo 2012 el fideicomiso retoma la normalidad de sus años anteriores y sigue disminuyendo hasta llegar al 2017 con un coeficiente de 0.25, con relación a la solvencia en el periodo 2012 se muestra un incremento por el nuevo fideicomiso adquirido, para los años 2013 y 2014 entra a un periodo de adecuación se mantiene y en los años posteriores retoma su carácter creciente como en años anteriores llegando así en el 2017 a un punto de 2.92.

**GRAFICO N° 5.2**  
**RELACIÓN ENTRE LA ROTACION DEL FIDEICOMISO EN GARANTIA Y**  
**LOS RATIOS DE SOLVENCIA PERIODO 2001-2017**  
**(EXPRESADO EN NUEVO SOLES)**



**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Propia

## 5.2 Análisis trimestral de los Ratios periodo 2016-2017

Para analizar que el Fideicomiso mejora la liquidez de la empresa Compañía Minera La Poderosa S.A. se hizo el cálculo de los ratios en forma trimestral en los periodos 2016-2017 aplicando los ratios de solvencia, prueba acida y disponibilidad inmediata.

### RATIO DE SOLVENCIA

Fórmula para su cálculo

$$\text{Ratios de Solvencia} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

#### Para el periodo 2016:

Se hicieron los cálculos de los ratios de solvencia aplicando la formula correspondiente, con ayuda del estado de situación financiera, tal y como podemos visualizar en el cuadro adjunto.

**CUADRO N°5.3  
DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE SOLVENCIA  
PERIODO 2016**

TRIMESTRES	ACTIVO	PASIVO	SOLVENCIA
Primer trimestre (marzo 2016)	720,593,000	319,642,000	2.25
Segundo trimestre (junio 2016)	756,900,000	309,202,000	2.45
Tercer trimestre (setiembre 2016)	784,830,000	293,395,000	2.67
cuatro trimestre (diciembre 2016)	820,135,000	286,617,000	2.86

**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

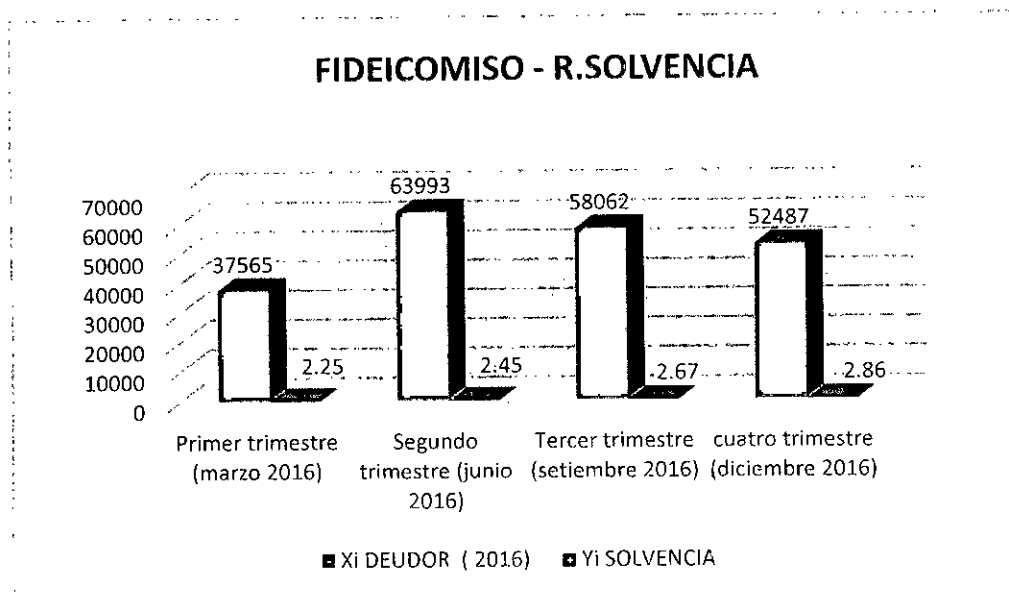
**Elaboración:** Propia

Según el gráfico N° 5.3 se observa los importes del fideicomiso en garantía con los ratios de solvencia los cuales son 0.446, 0.553, 0.587, 0.578 respectivamente.

La relación que existe entre ambos indicadores es de manera inversa ya que mientras el fideicomiso de garantía tiende a disminuir los ratios de liquidez tienden a incrementarse.

También notamos que en el segundo trimestre del periodo 2016 hay un incremento en la deuda con respecto a los otros periodos, esto se debe a que la empresa obtuvo una adenda lo cual le genero un incremento en la deuda.

**GRAFICO 5.3  
RELACIÓN ENTRE FIDEICOMISO Y RATIO DE SOLVENCIA  
PERIODO 2016  
(EXPRESADO EN MILES DE SOLES)**



**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Propia

**Para el periodo 2017:**

Se hicieron los cálculos de los ratios de solvencia aplicando la formula correspondiente, con ayuda del estado de situación financiera, tal y como podemos visualizar en el cuadro adjunto.

**CUADRO N°5.4  
DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE SOLVENCIA  
PERIODO 2017**

	<b>ACTIVO</b>	<b>PASIVO</b>	<b>SOLVENCIA</b>
<b>Primer trimestre (marzo 2017)</b>	828,378,000	342,874,000	2.42
<b>Segundo trimestre (junio 2017)</b>	873,692,000	339,042,000	2.58
<b>Tercer trimestre (setiembre 2017)</b>	922,471,000	330,208,000	2.79
<b>cuatro trimestre (diciembre 2017)</b>	984,445,000	336,950,000	2.92

**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

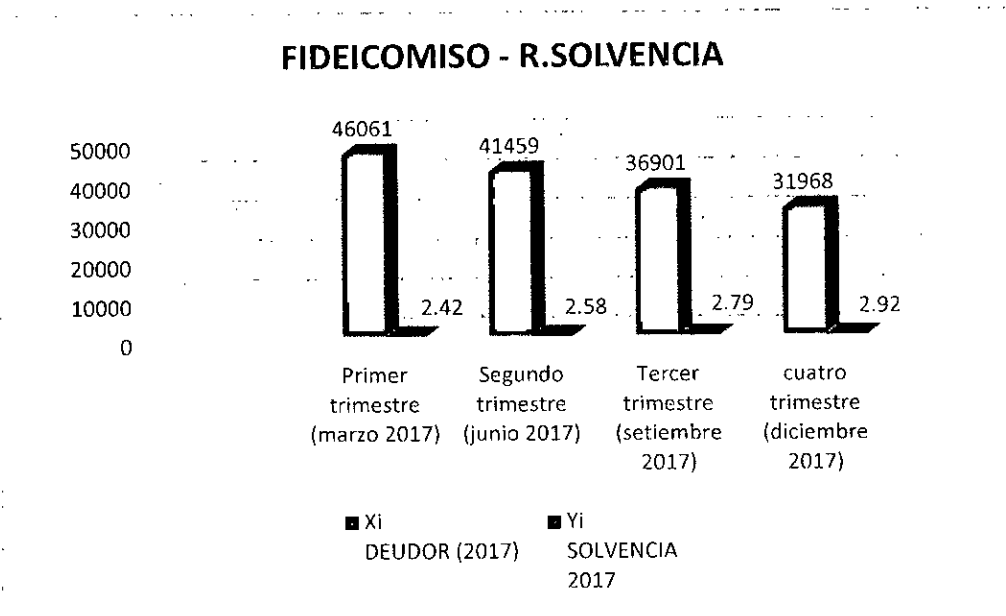
**Elaboración:** Equipo de Investigación



Según el gráfico N° 5.4 se observa los importes del fideicomiso de garantía con los ratios de solvencia los cuales son 0.397, 0.428, 0.499, 0.566 respectivamente.

La relación que existe entre ambos indicadores es de manera inversa ya que mientras el fideicomiso de garantía tiende a disminuir las ratios de liquidez tienden a incrementarse.

**GRAFICO 5.4**  
**RELACIÓN ENTRE FIDEICOMISO Y RATIO DE SOLVENCIA**  
**PERIODO 2017**  
**(EXPRESADO EN MILES DE SOLES)**



**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Equipo de Investigación

## RATIO PRUEBA ACIDA

Fórmula para su cálculo

$$PA = (\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$$

**Para el periodo 2016:**

Se hicieron los cálculos de los ratios de prueba acida aplicando la formula correspondiente, con ayuda del estado de situación financiera, tal y como podemos visualizar en el cuadro adjunto.

**CUADRO N°5.5  
DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE PRUEBA ACIDA  
PERIODO 2016**

TRIMESTRES	AC	INVENTARIOS	PC	PA
<b>Primer trimestre (marzo 2016)</b>	106,114	30960	238040	0.316
<b>Segundo trimestre (junio 2016)</b>	111,786	35524	202130	0.377
<b>Tercer trimestre (setiembre 2016)</b>	111,588	35488	189955	0.401
<b>cuatro trimestre (diciembre 2016)</b>	110,850	25371	191680	0.446

**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

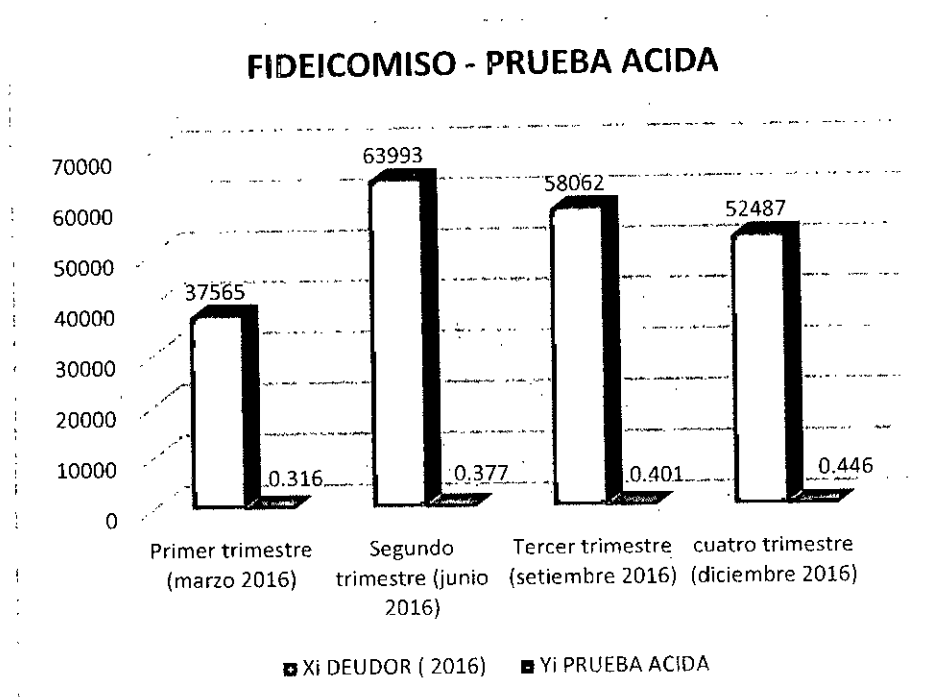
**Elaboración:** Equipo de Investigación

Según el gráfico N° 5.5 se observa los importes del fideicomiso de garantía con los ratios de prueba acida los cuales son 0.316, 0.377, 0.401, 0.446 respectivamente.

La relación que existe entre ambos indicadores es de manera inversa ya que mientras el fideicomiso de garantía tiende a disminuir las ratios de liquidez tienden a incrementarse.

También notamos que en el segundo trimestre del periodo 2016 hay un incremento en la deuda con respecto a los otros periodos, esto se debe a que la empresa obtuvo un préstamo lo cual le genero un incremento en la deuda.

**GRAFICO 5.5**  
**RELACIÓN ENTRE FIDEICOMISO Y RATIO DE PRUEBA ACIDA**  
**PERIODO 2016**  
**(EXPRESADO EN MILES DE SOLES)**



**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Equipo de Investigación

**Para el periodo 2017:**

Se hicieron los cálculos de los ratios de prueba acida aplicando la formula correspondiente, con ayuda del estado de situación financiera, tal y como podemos visualizar en el cuadro adjunto.

**CUADRO N°5.6  
DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE PRUEBA ACIDA  
PERIODO 2017**

<b>TRIMESTRES</b>	<b>AC</b>	<b>INVENT.</b>	<b>PC</b>	<b>PA</b>
<b>Primer trimestre (marzo 2017)</b>	99,656	35,834	251,031	0.254
<b>Segundo trimestre (junio 2017)</b>	106,211	37,876	247,966	0.276
<b>Tercer trimestre (setiembre 2017)</b>	120,329	40,545	241,104	0.331
<b>Cuarto trimestre (diciembre 2017)</b>	143,586	36,501	253,523	0.422

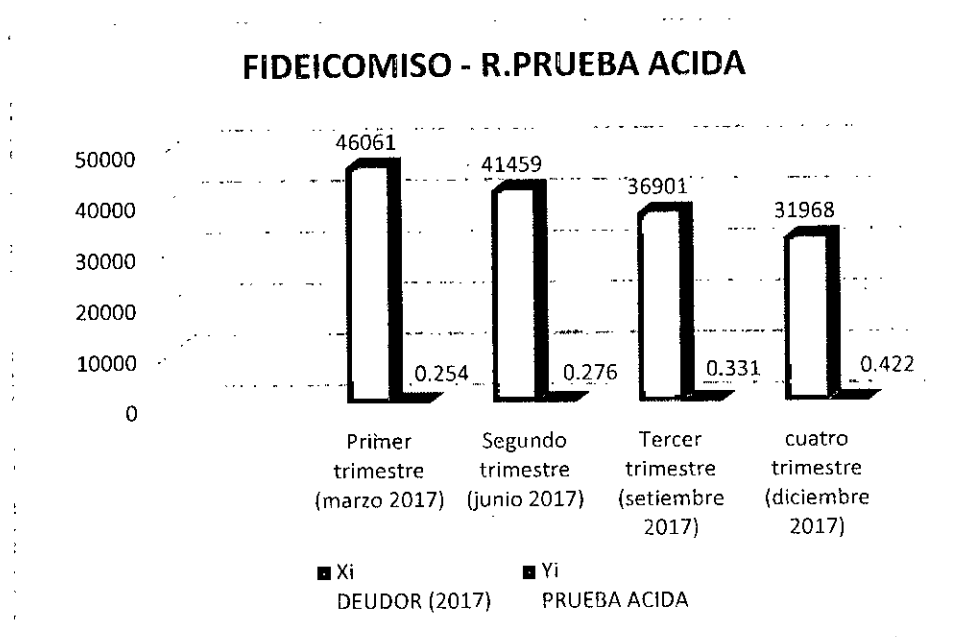
**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Equipo de Investigación

Según el gráfico N° 5.6 se observa los importes del fideicomiso de garantía con los ratios de solvencia a corto plazo los cuales son 0.254, 0.276, 0.331, 0.422 respectivamente.

La relación que existe entre ambos indicadores es de manera inversa ya que mientras el fideicomiso de garantía tiende a disminuir las ratios de liquidez tienden a incrementarse.

**GRAFICO 5.6**  
**RELACIÓN ENTRE FIDEICOMISO Y RATIO DE PRUEBA ACIDA**  
**PERIODO 2017**  
**(EXPRESADO EN MILES DE SOLES)**



**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Equipo de Investigación

## RATIO DISPONIBILIDAD o TESORERIA INMEDIATA:

Fórmula para su cálculo

$$\text{Ratio de Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible a corto plazo}}$$

**Para el periodo 2016:**

Se hicieron los cálculos de los ratios de disponibilidad inmediata aplicando la fórmula correspondiente, con ayuda del estado de situación financiera, tal y como podemos visualizar en el cuadro adjunto.

**CUADRO N°5.7  
DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE PRUEBA ACIDA  
PERIODO 2016**

TRIMESTRES	EFACT. Y EQUIV. DE EFACT.	PC	DI
Primer trimestre (marzo 2016)	30084	238040	0.126
Segundo trimestre (junio 2016)	35304	202130	0.175
Tercer trimestre (setiembre 2016)	39349	189955	0.207
cuatro trimestre (diciembre 2016)	46543	191680	0.243

**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

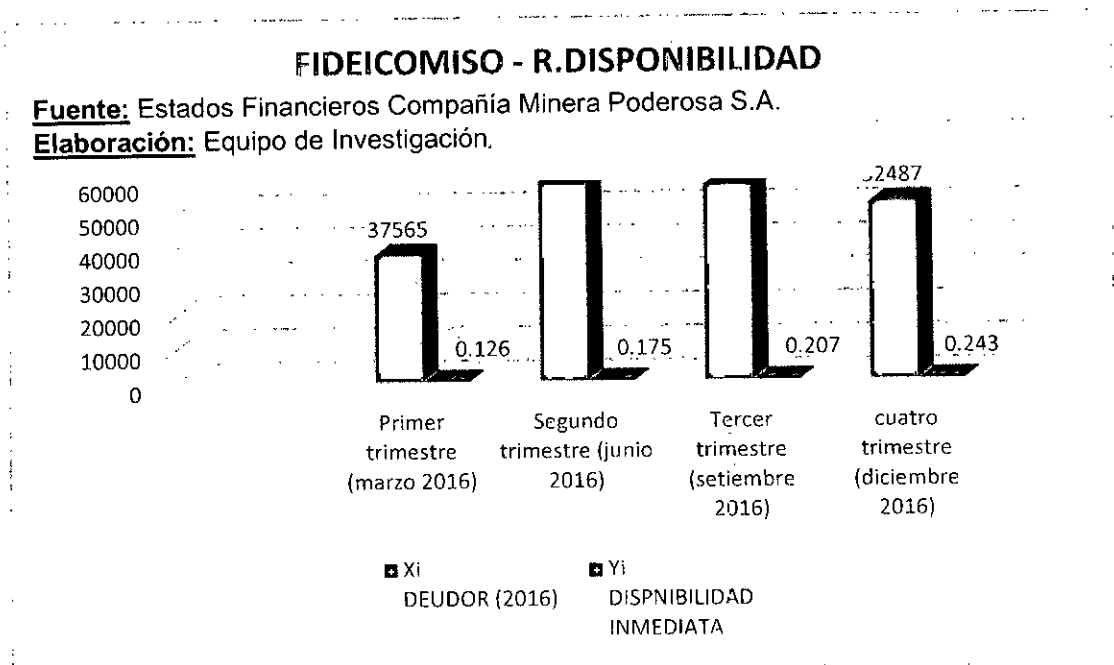
**Elaboración:** Equipo de Investigación

Según el gráfico N° 5.7 se observa los importes del fideicomiso de garantía con los ratios de disponibilidad inmediata los cuales son 0.126, 0.175, 0.207, 0.243 respectivamente.

La relación que existe entre ambos indicadores es de manera inversa ya que mientras el fideicomiso de garantía tiende a disminuir las ratios de liquidez tienden a incrementarse.

También notamos que en el segundo trimestre del periodo 2016 hay un incremento en la deuda con respecto a los otros periodos, esto se debe a que la empresa obtuvo un préstamo lo cual le genero un incremento en la deuda.

**GRAFICO 5.7**  
**RELACIÓN ENTRE FIDEICOMISO Y RATIO DE DISPONIBILIDAD**  
**PERIODO 2016**  
**(EXPRESADO EN MILES DE SOLES)**



**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.  
**Elaboración:** Equipo de Investigación

**Para el periodo 2017:**

Se hicieron los cálculos de los ratios de disponibilidad inmediata aplicando la formula correspondiente, con ayuda del estado de situación financiera, tal y como podemos visualizar en el cuadro adjunto.

**CUADRO N°5.8  
DETERMINACIÓN DE LOS RATIOS DE PRUEBA ACIDA  
PERIODO 2017**

<b>TRIMESTRES</b>	<b>EFFECT. Y EQUIV. DE EFFECT.</b>	<b>PC</b>	<b>DI</b>
<b>Primer trimestre (marzo 2017)</b>	21,390	251,031	0.085
<b>Segundo trimestre (junio 2017)</b>	25,593	247,966	0.103
<b>Tercer trimestre (setiembre 2017)</b>	33,467	241,104	0.139
<b>cuatro trimestre (diciembre 2017)</b>	58,668	253,523	0.231

**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

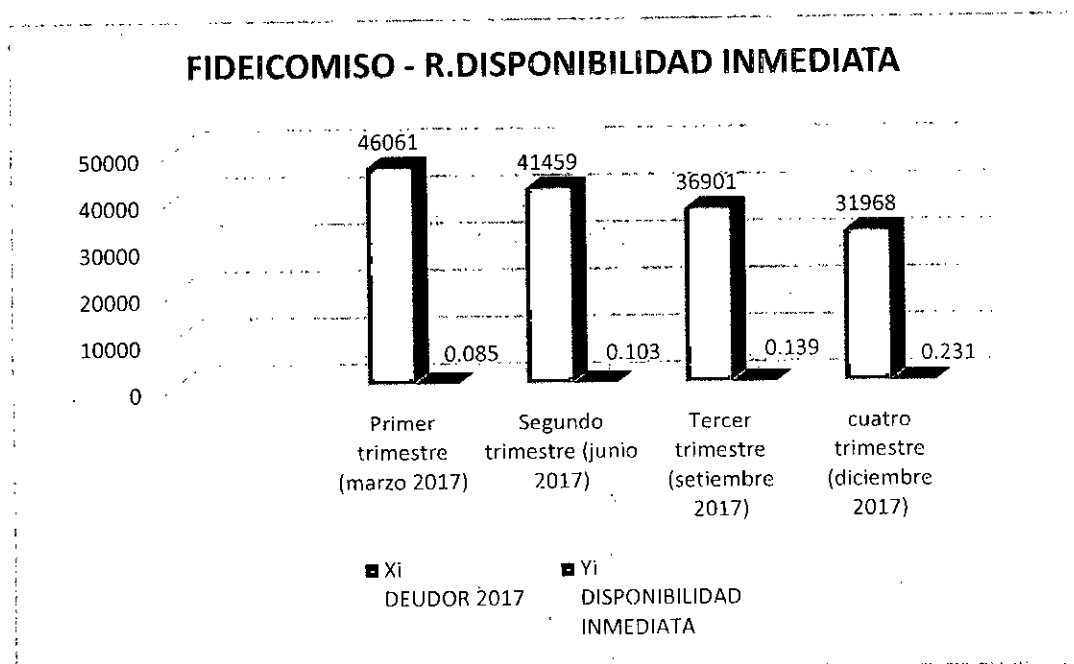
**Elaboración:** Equipo de Investigación



Según el gráfico N° 5.8 se observa los importes del fideicomiso de garantía con los ratios de disponibilidad inmediata los cuales son 0.085, 0.103, 0.139, 0.231 respectivamente.

La relación que existe entre ambos indicadores es de manera inversa ya que mientras el fideicomiso de garantía tiende a disminuir las ratios de liquidez tienden a incrementarse.

**GRAFICO 5.8**  
**RELACIÓN ENTRE FIDEICOMISO Y RATIO DE DISPONIBILIDAD**  
**INMEDIATA PERIODO 2017**  
**(EXPRESADO EN MILES DE SOLES)**



**Fuente:** Estados Financieros Compañía Minera Poderosa S.A.

**Elaboración:** Equipo de Investigación

## **6 DISCUSION DE RESULTADOS**

### **6.1 Contratación de resultados con otros estudios similares**

Al desarrollar el presente trabajo de investigación se contrastó, que el fideicomiso mejora la liquidez en la empresa Compañía Minera Poderosa S.A. lo cual nos ha permitido conocer la importancia de este contrato y también la influencia que tiene con la liquidez presentada en los estados financieros de la entidad.

Habiéndose comprobado que existen escasas aportaciones relacionadas con este tema de investigación, los resultados de la investigación fueron contrastados con otros estudios similares.

Mosqueira (2009) Este trabajo toma a los fideicomisos financieros como una herramienta ventajosa tanto para quien desea tomar crédito a corto y mediano plazo para financiar proyectos como por inversores asimismo como los fideicomisos de inversión y garantía los cuales pueden ser ventajosos en nuestro uso ya que con estos contratos se pueden generar liquidez en un periodo de tiempo.

Garay y otros (2010) En esta tesis nos muestra los autores que el fideicomiso ha sido vital utilidad en diferentes países que lo han manejado, no solo como herramienta proteccionista, sino también como una herramienta de pago, garantía, venta, adquisición y de financiamiento, sobre todo para las PYMES. Esto concuerda con nuestros resultados ya que usamos al fideicomiso como una manera

de solventar las obligaciones corrientes de forma inmediata y así generar liquidez.

Fernández (2015). En esta tesis presenta como problema general las grandes deficiencias financieras requeridas por los productores agropecuarios que les ayude de manera oportuna en la comercialización de sus productos.

La falta de rentabilidad de las actividades agropecuarias hace inviable el futuro de los productores que no participan en los mercados internacionales. Pues el sector agropecuario lo compone el sector social y el privado, compuesto el primero por los comuneros y el segundo por los pequeños propietarios. Al contrario de nuestra tesis donde el fideicomiso en el sector minero es de gran ayuda y no presenta los inconvenientes vistos en el sector agropecuario puesto que el fideicomiso mejora la liquidez y capacidad para afrontar obligaciones.

Huamani (s.f) Con esta publicación nos da a entender puede existir el fideicomiso, sin que esté, no se plasme en un contrato, que sea lícito, y sobre todo que en su estructura existan la participación de tres actores fundamentales, los mismos que para este tipo de contrato se llaman fideicomitente, fiduciario y beneficiario. Con relación a nuestra investigación existe una contrastación con el fideicomiso ya que tiene que reflejarse en un contrato y cumplir con todas las normas correspondientes.

## 7 CONCLUSIONES

En el trabajo de investigación desarrollado se llegó a las siguientes conclusiones:

- Se ha demostrado a través de la evidencia estadística que el fideicomiso en garantía mejora la liquidez de la empresa COMPAÑÍA MINERA PODEROSA SA. Constatándose que tanto el nivel de fideicomiso y la liquidez tienen una relación directa.
- El fideicomiso en garantía resulta de gran beneficio en múltiples operaciones de financiamiento debido a la seguridad que brinda, puesto que lo conforma un patrimonio inembargable autónomo.
- Finalmente, los resultados permiten concluir que el fideicomiso mejora la liquidez de la empresa COMPAÑÍA MINERA PODEROSA SA es decir la compañía ha usado esta herramienta para sus obligaciones concursales y capital de trabajo.

## 8 RECOMENDACIONES

- A. Para seguir incrementando nuestra liquidez se recomienda seguir usando el contrato de fideicomiso para futuras nuevas inversiones en el transcurso del tiempo.
  
- B. El fideicomiso de garantía es la mejor alternativa para que la empresa pueda acceder a financiamientos para sus proyectos a futuro pues es una herramienta solida en términos de ejecución.
  
- C. La entidad debería evaluar también otros tipos de fideicomisos los cuales generen un beneficio a futuro, asimismo también implementar mecanismos que incentiven su uso.

## 9 BIBLIOGRAFÍA

- Aching Guzmán, C. (2005). *Ratios financieros y matematicas de la mercadotenia*. Lima: Proccencia y Cultura S.A.
- Art. 381 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito. (s.f.).
- Avendaño A., F. (1996). *El fideicomiso*. Lima: Dialnet.
- Ávila Acosta, R. (2001). *Guía para elaborar la tesis*. Lima: RA.
- Chiavenato, I. (2011). *Administracion de recursos humanos*. LOS Angeles: Mc Graw Hill.
- Díaz LLanes, M. (2012). Inmovilizado: El punto de partida de la Liquidez. *Universo Contábil*, 140-143.
- Espinosa Salas, D. (2011). *Aula mentor*. Madrid.
- Fernández Palma, L. M. (2015). *Propuesta de Fideicomiso como medio de financiamiento para la empresa agricola San José Provincia de Sullana*. Piura: Universidad Nacional de Piura.
- Garay Barreto, C. A., & Jaramillo Saavedra, S. P. (2010). *El fideicomiso como herramienta de Financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Hernández Sampieri, R. (2003). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Juarez, M. (1997). *Probabilidad y Estadísticas en Medicinas*. Madrid: Diaz Santos.
- Kerlinger, F. (2000). *Investigación del comportamiento técnicas y metodología*. México: McGraw Hill Interamericana.
- Lascala, J. H. (2003). *Práctica del fideicomiso*. Buenos Aires: Astrea.
- Lee, J. K.-Y., & Wong, A. Y.-T. (2009). Impacto de la liberalización financiera en la liquidez del mercado de valores: experiencia de China. *Revista de estudios económicos chinos y de comercio exterior*.
- López, Y. (1995). *La aventura de la investigación científica*. Madrid: Síntesis.
- Martín, M. Á. (2009). *Fideicomiso en tiempos modernos*. Lima: Cengage Learning.
- Méndez Álvarez, C. E. (1995). *Diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en las ciencias empresariales*. Lima: Limusa.
- Mosqueira, M. Á. (2009). *Fideicomiso financiero: Una alternativa de financiamiento no tradicional*. Mar del Plata: Universidad Nacional Mar del Plata.
- Mundaca Torres, R. E. (2014). *Análisis del rol del agente fiduciario en el contrato del fideicomiso en el Perú*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.

- Pascual, M. (2014). *Conceptos financieros*. Lima.
- Rosso, A., & Uriarte, C. (2002). *Contrato de Fideicomiso*. Lima : IICA.
- Rubio Dominguez, P. (2000). *Introducción a la Gestión Empresarial Fundamentos Teóricos y aplicaciones Prácticas*. Madrid: Eumed.net.
- Sablich Huamani, C. A. (2010). *El contrato de fideicomiso:Regulación y perspectivas de desarrollo en el Perú*. Ica: Universidad Nacional San Luis Gonzaga.
- Saldaña, J. P. (2004). *El contra de fideicomiso como herramienta para el desarrollo inmobiliario y acceso a la vivienda en Bolivia*. Buenos Aires: Universidad de Palermo.
- Yuni, J. (2006). *Tecnicas para Investigar*. Argentina: Brujas.

## ANEXO

### ANEXO 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA

EL FIDEICOMISO Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA COMPAÑÍA MINERA PODEROSA SA - LIMA, PERIODO 2016-2017					
PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	VARIABLES, DIMENSIONES E INDICADORES		METODOLOGIA
<b>PROBLEMA GENERAL</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>HIPOTESIS GENERAL</b>	<b>VARIABLE X : FIDEICOMISO</b>		Tipo de Investigación: Investigación Aplicada.
¿En qué medida el fideicomiso mejora la liquidez de la Compañía Minera Poderosa S.A. en los periodos 2016-2017?	Determinar que a través del fideicomiso se mejora la liquidez de la Compañía Minera Poderosa S.A. en los periodos 2016-2017	El fideicomiso mejora la liquidez de la Compañía Minera Poderosa S.A. en los periodos 2016-2017	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	Diseño: Investigación No experimental de corte longitudinal
			Fideicomiso en Garantía	Rotación de fideicomiso en garantía	Método: Descriptivo, correlacional
			Técnicas de Recolección de Datos: Se utilizó análisis documental la técnica no experimental ya que la empresa nos brinda la información financiera.		
<b>PROBLEMAS ESPECIFICO</b>	<b>OBJETIVO ESPECIFICOS</b>	<b>HIPOTESIS ESPECIFICAS</b>	<b>VARIABLE Y: LIQUIDEZ</b>		Población: Estados Financieros de la Compañía Minera Poderosa S.A.
¿Cómo mejora el fideicomiso en garantía la liquidez de la Compañía Minera Poderosa S.A. en los periodos 2016 -2017	Determinar que a través del fideicomiso en garantía se mejora la liquidez de la Compañía Minera Poderosa S.A. en los periodos 2016-2017	el fideicomiso en garantía mejora la liquidez de la Compañía Minera Poderosa S.A. en los periodos 2016-2017	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	Muestra: Los Estados Financieros y ratios de la empresa en los periodos 2016 -2017
			Herramientas de Liquidez	*Solvencia	Instrumentos: Para la explicación se utilizara los estados financieros y ratios. Herramientas estadísticas y el análisis de correlación
				*Prueba Acida * Disponibilidad o Tesorería Inmediata	



**ANEXO 02: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO DEL 2007-2017**  
**Compañía Minera Poderosa S.A. (expresado en Soles)**

	2007		2008		2009		2010		2011 A / 2011B	
<b>ACTIVO</b>										
Efectivo y equivalente de efectivo	9 418 990.00	3.60%	8 801 552.00	2.83%	15 894 102.00	4.69%	18 246 939.00	5.21%	73 139 309.00	20.89%
Cuentas por cobrar Comerciales	198 477.00	0.08%	5 185 592.00	1.67%	9 275 938.00	2.74%	12 133 454.00	3.47%	11 682 101.00	3.34%
Cuentas por cobrar Comerciales - Vinculadas	31 868 676.00	12.17%	40 343 406.00	12.98%	24 270 567.00	7.16%	6 154 621.00	1.76%	7 802 678.00	2.23%
Existencias	6 662 978.00	2.54%	7 802 282.00	2.51%	9 773 419.00	2.88%	10 151 440.00	2.90%	20 164 313.00	5.76%
Gastos pagados por anticipado	1 668 353.00	0.64%	281 583.00	0.09%	923 328.00	0.27%	1 726 457.00	0.49%	5 270 578.00	1.51%
<b>Total activo corriente</b>	<b>49 817 474.00</b>	<b>19.02%</b>	<b>62 414 415.00</b>	<b>20.08%</b>	<b>60 137 354.00</b>	<b>17.73%</b>	<b>48 412 911.00</b>	<b>13.83%</b>	<b>118 058 979.00</b>	<b>33.72%</b>
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas a largo plazo	1 237 306.00	0.47%	2 027 843.00	0.65%	4 531 564.00	1.34%	4 555 573.00	1.30%	-	0.00%
Inversión Financiera - Subsidiaria	876 682.00	0.33%	87 682.00	0.03%	87 682.00	0.03%	87 682.00	0.03%	-	0.00%
Gastos contratados por anticipado	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	12 011 411.00	3.43%
Inmueble, maquinaria y equipo (neto)	119 649 194.00	45.68%	144 152 017.00	46.37%	145 790 829.00	42.99%	156 604 213.00	44.73%	201 321 694.00	57.50%
Activos Intangibles	90 327 373.00	34.49%	102 159 597.00	32.87%	128 571 583.00	37.91%	140 462 394.00	40.12%	173 551 731.00	49.57%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>261 908 029.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>310 841 554.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>339 119 012.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>350 122 773.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>504 943 815.00</b>	<b>144.22%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>										
<b>PASIVO CORRIENTE</b>										
Obligaciones Financieras	10 419 399.00	3.99%	-	0.00%	8 712 023.00	2.57%	2 877 073.00	0.82%	18 721 182.00	5.35%
Cuentas por pagar Comerciales	9 669 716.00	3.70%	23 304 748.00	7.50%	20 785 923.00	6.13%	26 424 036.00	7.55%	27 432 067.00	7.83%
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	3 784 848.00	1.45%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otras cuentas por pagar	7 433 881.00	2.85%	13 510 102.00	4.35%	25 107 917.00	7.40%	25 373 670.00	7.25%	39 003 108.00	11.14%
Part. Corrt. De oblig. Finan. A largo plazo	-	-	20 971 275.00	6.75%	19 950 122.00	5.88%	20 468 355.00	5.85%	-	0.00%
Provisión para cierre de mina	2 804 934.00	1.07%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	2 729 663.00	0.78%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>34 112 778.00</b>	<b>13.06%</b>	<b>57 786 125.00</b>	<b>18.59%</b>	<b>74 555 985.00</b>	<b>21.99%</b>	<b>75 143 134.00</b>	<b>21.46%</b>	<b>87 886 020.00</b>	<b>25.10%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>										
Obligaciones financieras	65 760 563.00	25.18%	50 931 962.00	16.39%	29 475 736.00	8.69%	11 849 003.00	3.38%	39 805 589.00	11.37%

Ctas por pagar a emp. vinculadas a largo plazo	6 166 837.00	2.36%	3 323 200.00	1.07%	-	0.00%	-	0.00%	10 189 425.00	2.91%
Provisión para cierre de mina	12 565 709.00	4.81%	13 404 593.00	4.31%	19 610 650.00	5.78%	18 955 350.00	5.41%	21 684 849.00	6.19%
Impuesto a la renta y part. De los trab. Difer.	15 987 377.00	6.12%	14 838 687.00	4.77%	13 841 727.00	4.08%	12 549 091.00	3.58%	23 830 926.00	6.81%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>100 480 486.00</b>	<b>38.47%</b>	<b>82 498 442.00</b>	<b>31.59%</b>	<b>62 928 113.00</b>	<b>24.09%</b>	<b>43 353 444.00</b>	<b>16.60%</b>	<b>95 510 789.00</b>	<b>36.57%</b>
Capital Social	105 762 247.00	40.49%	105 762 247.00	34.02%	130 584 352.00	38.51%	150 000 000.00	42.84%	150 000 000.00	42.84%
Reserva Legal	5 041 952.00	1.93%	5 041 952.00	1.62%	9 439 074.00	2.78%	15 600 222.00	4.46%	23 629 560.00	6.75%
Efecto adopción NIC 12	- 3 183 264.00	-1.22%	- 2 843 645.00	-0.91%	- 2 299 285.00	-0.68%	- 1 360 061.00	-0.39%	-	0.00%
Resultados acumulados	18 964 830.00	7.26%	62 596 433.00	20.14%	63 910 767.00	18.85%	67 386 034.00	19.25%	147 917 648.00	42.25%
	126 585 765.00	48.47%	170 556 987.00	54.87%	201 634 908.00	59.46%	231 626 195.00	66.16%	321 547 208.00	91.84%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>261 179 029.00</b>	<b>100%</b>	<b>310 841 554.00</b>	<b>105%</b>	<b>339 119 006.00</b>	<b>106%</b>	<b>350 122 773.00</b>	<b>104%</b>	<b>504 944 017.00</b>	<b>154%</b>

	2012		2013		2014		2015	
<b>ACTIVO</b>								
Efectivo y equivalente de efectivo	46 450 723.00	6.63%	48 660 909.00	6.95%	22 275 000.00	3.18%	21 718 000.00	3.10%
Cuentas por cobrar Comerciales	14 099 220.00	2.01%	7 121 965.00	1.02%	3 048 000.00	0.44%	3 271 000.00	0.47%
Cuentas por cobrar Comerciales - Vinculadas	19 057 530.00	2.72%	28 377 666.00	4.05%	33 760 000.00	4.82%	31 699 000.00	4.53%
Existencias	21 460 327.00	3.06%	19 524 987.00	2.79%	25 409 000.00	3.63%	26 855 000.00	3.84%
Gastos pagados por anticipado	9 837 989.00	1.41%	9 149 664.00	1.31%	9 809 000.00	1.40%	10 779 000.00	1.54%
<b>Total activo corriente</b>	<b>110 905 789.00</b>	<b>15.84%</b>	<b>112 835 191.00</b>	<b>16.11%</b>	<b>94 301 000.00</b>	<b>13.47%</b>	<b>94 322 000.00</b>	<b>13.47%</b>
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas a largo plazo	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Inversión Financiera - Subsidiaria	-	0.00%	990.00	0.00%	1 000.00	0.00%	1 000.00	0.00%
Gastos contratados por anticipado	12 011 411.00	1.72%	12 011 411.00	1.72%	12 011 000.00	1.72%	12 011 000.00	1.72%
Inmueble, maquinaria y equipo (neto)	229 630 877.00	32.80%	257 290 009.00	36.75%	294 373 000.00	42.04%	333 698 000.00	47.66%
Activos Intangibles	207 498 727.00	29.63%	234 935 485.00	33.55%	239 872 000.00	34.26%	260 162 000.00	37.16%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>560 046 804.00</b>	<b>79.98%</b>	<b>617 073 086.00</b>	<b>88.13%</b>	<b>640 558 000.00</b>	<b>91.48%</b>	<b>700 194 000.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Obligaciones Financieras	13 687 465.00	1.95%	44 112 446.00	6.30%	62 205 000.00	8.88%	87 680 000.00	12.52%
Cuentas por pagar Comerciales	30 164 911.00	4.31%	28 411 052.00	4.06%	40 961 000.00	5.85%	45 655 000.00	6.52%
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otras cuentas por pagar	43 803 955.00	6.26%	40 977 725.00	5.85%	37 265 000.00	5.32%	78 883 000.00	11.27%
Part. Corrt. De oblig. Finan. A largo plazo	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Provisión para cierre de mina	2 473 587.00	0.35%	3 221 037.00	0.46%	3 319 000.00	0.47%	1 186 000.00	0.17%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>90 129 918.00</b>	<b>12.87%</b>	<b>116 722 260.00</b>	<b>16.67%</b>	<b>143 750 000.00</b>	<b>20.53%</b>	<b>213 404 000.00</b>	<b>30.48%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Obligaciones financieras	29 279 430.00	4.18%	60 997 574.00	8.71%	42 717 000.00	6.10%	26 450 000.00	3.78%
Ctas por pagar a emp. vinculadas a largo plazo	8 690 863.00	1.24%	9 398 705.00	1.34%	8 379 000.00	1.20%	8 271 000.00	1.18%

Provisión para cierre de mina	22 992 201.00	3.28%	26 562 019.00	3.79%	30 709 000.00	4.39%	28 114 000.00	4.02%
Impuesto a la renta y part. De los trab. Difer.	25 144 101.00	3.59%	25 325 443.00	3.62%	24 988 000.00	3.57%	20 238 000.00	2.89%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>86 106 595.00</b>	<b>15.37%</b>	<b>122 283 741.00</b>	<b>21.83%</b>	<b>106 793 000.00</b>	<b>19.07%</b>	<b>83 073 000.00</b>	<b>14.83%</b>
Capital Social	150 000 000.00	21.42%	150 000 000.00	21.42%	150 000 000.00	21.42%	135 000 000.00	19.28%
Reserva Legal	30 000 000.00	4.28%	30 000 000.00	4.28%	30 000 000.00	4.28%	30 000 000.00	4.28%
Efecto adopción NIC 12	929 300.00	0.13%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Resultados acumulados	202 880 991.00	28.97%	198 067 085.00	28.29%	210 015 000.00	29.99%	238 717 000.00	34.09%
	383 810 291.00	54.81%	378 067 085.00	53.99%	390 015 000.00	55.70%	403 717 000.00	57.66%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>560 046 804.00</b>	<b>83%</b>	<b>617 073 086.00</b>	<b>92%</b>	<b>640 558 000.00</b>	<b>95%</b>	<b>700 194 000.00</b>	<b>103%</b>

	2016		2017	
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	46 543 000.00	13.29%	58 668 000.00	16.76%
Cuentas por cobrar Comerciales	4 000 000.00	1.14%	6 351 000.00	1.81%
Cuentas por cobrar Comerciales - Vinculadas	29 887 000.00	8.54%	35 676 000.00	10.19%
Existencias	25 371 000.00	7.25%	36 501 000.00	10.43%
Gastos pagados por anticipado	5 049 000.00	1.44%	6 390 000.00	1.83%
<b>Total activo corriente</b>	<b>110 850 000.00</b>	<b>31.66%</b>	<b>143 586 000.00</b>	<b>41.01%</b>
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas a largo plazo	-	0.00%	-	0.00%
Inversión Financiera - Subsidiaria	1 000.00	0.00%	1 000.00	0.00%
Gastos contratados por anticipado	12 011 000.00	3.43%	12 011 000.00	3.43%
Inmueble, maquinaria y equipo (neto)	392 901 000.00	112.22%	464 962 000.00	132.80%
Activos Intangibles	304 372 000.00	86.93%	363 885 000.00	103.93%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>820 135 000.00</b>	<b>234.24%</b>	<b>984 445 000.00</b>	<b>281.17%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones Financieras	66 612 000.00	19.03%	104 358 000.00	29.81%
Cuentas por pagar Comerciales	43 578 000.00	12.45%	61 151 000.00	17.47%
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	-	0.00%	-	0.00%
Otras cuentas por pagar	78 600 000.00	22.45%	84 003 000.00	23.99%
Part. Corrt. De oblig. Finan. A largo plazo	-	0.00%	-	0.00%
Provisión para cierre de mina	2 890 000.00	0.83%	4 011 000.00	1.15%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>191 680 000.00</b>	<b>54.75%</b>	<b>253 523 000.00</b>	<b>72.41%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Obligaciones financieras	37 054 000.00	10.58%	23 759 000.00	6.79%
Ctas por pagar a emp. vinculadas a largo plazo	7 440 000.00	2.12%	5 545 000.00	1.58%
Provisión para cierre de mina	29 655 000.00	8.47%	28 382 000.00	8.11%
Impuesto a la renta y part. De los trab. Difer.	20 788 000.00	5.94%	25 741 000.00	7.35%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>94 937 000.00</b>	<b>36.35%</b>	<b>83 427 000.00</b>	<b>31.94%</b>
Capital Social	150 000 000.00	42.84%	150 000 000.00	42.84%
Reserva Legal	30 000 000.00	8.57%	30 000 000.00	8.57%
Efecto adopción NIC 12	-	0.00%	-	0.00%
Resultados acumulados	353 518 000.00	100.97%	467 495 000.00	133.52%
	533 518 000.00	152.38%	647 495 000.00	184.93%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>820 135 000.00</b>	<b>243%</b>	<b>984 445 000.00</b>	<b>289%</b>

### ANEXO 03: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PERIODO 2016 - 2017

COMPANIA MINERA PODEROSA S.A. Estado de Flujos de Efectivo Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 <i>En miles de soles</i>	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Ganancia neta del ejercicio	202.477	176.376
Cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	25.210	21.910
Amortización	123.318	110.479
Provisión por litigios	661	449
Impuesto a las ganancias diferido	4.953	(507)
Efecto por el cambio de tasa del impuesto a las ganancias diferido	-	1.057
Gastos de actualización de la provisión para cierre de mina	-	23
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	811	458
Impuesto a las ganancias	90.275	75.968
Diferencia en cambio	348	(115)
Costos financieros netos	4.578	10.856
Cargos y abonos por cambios netos en los activos y pasivos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(2.350)	(729)
(Disminución) aumento de otras cuentas por cobrar	(5.789)	1.812
(Disminución) aumento de inventarios	(11.130)	1.484
(Disminución) aumento de gastos contratados por anticipado	(1.341)	5.731
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	17.572	(2.077)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar	11.641	(20.902)
Pago de obligaciones por cierre de unidad minera	(3.118)	(1.768)
Intereses pagados	(4.365)	(3.800)
Impuesto a las ganancias pagados	(84.527)	(59.530)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>369.224</b>	<b>317.175</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo	132	(51)
Compra de activos intangibles	(182.831)	(155.594)
Compra de propiedades, planta y equipo	(91.662)	(77.079)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(274.361)</b>	<b>(232.724)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Obtención de préstamos	45.683	89.222
Pago de préstamos bancarios corto plazo	(10.437)	(71.767)
Pago de préstamos bancarios largo plazo	(18.687)	(24.434)
Pago de arrendamientos financieros	(10.449)	(7.826)
Pago de dividendos	(88.500)	(44.936)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>(82.390)</b>	<b>(59.741)</b>
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	12.473	24.710
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	46.543	21.718
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo mantenido	(348)	115
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	<b>58.668</b>	<b>46.543</b>
<b>Transacciones que no representan movimiento de efectivo:</b>		
Incremento en costo por cierre de unidad minera	2.966	(5.013)
Incremento de la obligación de cierre de unidad minera	(2.966)	5.013
Incremento en propiedad planta y equipo por arrendamiento financiero	8.079	7.304

## ANEXO 04: ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO 2016 - 2017

COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A. Estado de Cambios en el Patrimonio Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016					
<i>En miles de soles</i>	Número de acciones comunes	Capital emitido	Otras reservas de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2016	135.000.000	135.000	30.000	238.717	403.717
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	176.376	176.376
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	<b>176.376</b>	<b>176.376</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	(46.575)	(46.575)
Emisión de acciones propias	15.000.000	15.000	-	(15.000)	-
Total transacciones con accionistas	<b>15.000.000</b>	<b>15.000</b>	-	<b>(61.575)</b>	<b>(46.575)</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<b>150.000.000</b>	<b>150.000</b>	<b>30.000</b>	<b>353.518</b>	<b>533.518</b>
Saldos al 1 de enero de 2017	150.000.000	150.000	30.000	353.518	533.518
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	202.477	202.477
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	<b>202.477</b>	<b>202.477</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	(88.500)	(88.500)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	<b>(88.500)</b>	<b>(88.500)</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<b>150.000.000</b>	<b>150.000</b>	<b>30.000</b>	<b>467.495</b>	<b>647.495</b>

## ANEXO 05: ESTADO DE RESULTADOS 2016 - 2017

COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A. Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016		
<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Ingresos de actividades ordinarias	1.028.982	932.862
Costo de ventas	(650.394)	(595.358)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>378.588</b>	<b>337.504</b>
Ingresos (gastos) de operación:		
Gastos de venta	(2.858)	(2.669)
Gastos de administración	(79.398)	(73.617)
Otros ingresos operativos	3.018	2.746
Otros gastos operativos	(703)	(448)
	<b>(79.941)</b>	<b>(73.988)</b>
<b>Ganancia de actividades de operación</b>	<b>298.647</b>	<b>263.516</b>
Ingresos (gastos) financieros:		
Ingreso financiero	4.692	683
Gasto financiero	(5.633)	(11.305)
	<b>(941)</b>	<b>(10.622)</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>297.706</b>	<b>252.894</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(95.229)	(76.518)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>202.477</b>	<b>176.376</b>
Otro resultado integral	-	-
<b>Total resultados integrales</b>	<b>202.477</b>	<b>176.376</b>
<b>Ganancia básica por acción común (en soles)</b>	<b>1,350</b>	<b>1,176</b>



**ANEXO 06: ROTACIÓN DEL FID. GARANTÍA Y RATIO DE SOLVENCIA  
PERIODO 2007 - 2011**

<b>Rotación del Fid. Garantía y ratio de solvencia periodo 2007-2011</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>ROTACION DEL FIDEICOMISO</b>	<b>SOLVENCIA</b>
AÑO 2007	0.98	1.94
AÑO 2008	0.96	2.22
AÑO 2009	0.91	2.47
AÑO 2010	0.82	2.95
AÑO 2011A	0.14	2.75

**ANEXO 07: ROTACIÓN DEL FID. GARANTÍA Y RATIO DE SOLVENCIA  
PERIODO 2011 – 2017**

<b>Rotación del Fid. Garantía y ratio de solvencia periodo 2011-2017</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>ROTACION DEL FIDEICOMISO</b>	<b>SOLVENCIA</b>
AÑO 2011B	0.69	2.75
AÑO 2012	0.84	3.18
AÑO 2013	0.67	2.58
AÑO 2014	0.59	2.58
AÑO 2015	0.39	2.36
AÑO 2016	0.29	2.86
AÑO 2017	0.25	2.92