

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

TEMA:

CONTABILIDAD DE GESTIÓN Y PRESUPUESTARIA

SUBTEMA:

FORMAS DE FINANCIAMIENTO PARA EL PROYECTO PRESENTADO POR LA EMPRESA EK
LIBRERIAS DE APERTURA DE UNA NUEVA SUCURSAL PARA EL AÑO 2015

AUTORES:

BR. ELIAZAR DAVID MARTÍNEZ MAIRENA

BR. KEVIN JOSSETH TORREZ RIVERA

TUTORA:

LIC. WENDY CRUZ PALACIOS

MANAGUA, MAYO DE 2015

Contenido

i. Dedicatoria

ii. Agradecimientos

iii. Valoración del Docente

iv. Resumen

I. Introducción.....	1
II. Justificación.....	2
III. Objetivos.....	3
3.1 Objetivo General:	3
3.2 Objetivos Específicos:.....	3
IV. Desarrollo del Sub Tema.....	4
4.1 Gestión presupuestaria.....	4
4.2 Proyecto de inversión.....	4
4.2.1 La planeación de una inversión.....	5
4.2.2 Creación de un proyecto.	5
4.2.3 Evaluación de proyectos (estudios de factibilidad).	7
4.2.4 Clasificación del proyecto.....	8
4.2.5 Fases del Proceso de vida de un proyecto.	9
4.2.6 ¿Cuándo una empresa decide invertir?	10
4.3 Estrategias de financiamiento.....	10
4.3.1 Etapas para un financiamiento.	13
4.3.2 Análisis de las alternativas.	17
V. Caso practico.....	18
5.1 Generalidades de la empresa.	18
5.2 Prospecto informativo del proyecto.	19
5.3 Estrategias del proyecto.	19
5.4 Estudios de factibilidad.	19
5.5 Análisis de las formas de financiamiento del proyecto.....	33
VI. Conclusiones.....	46
VII. Bibliografía.....	48
VIII Anexos	

i. DEDICATORIA

Dedico este trabajo de seminario a mis familiares y amistades los cuales me ayudaron con su apoyo incondicional a ampliar nuestros conocimientos y estar más cerca de nuestras metas profesionales.

(Kevin Josseth Torrez Rivera)

DEDICATORIA

Por el infinito apoyo, moral, económico, y sentimental, que me dieron siempre, sin condiciones e instándome a no desmayar en el camino, a culminar mi formación profesional y por nunca haber dudado de mi como persona y como hijo, dedico este trabajo de seminario a mis padres, padre: Godofredo de Jesús Martínez Molina y Madre: Sofía Epifanía Mairena Tijerino.

De esta manera los honro, con mi logro de haber cursado mi carrera de contaduría pública y finanzas con éxito y proyectándome a cosas grandes en un futuro.

(Eliazar David Martínez Mairena)

ii. AGRADECIMIENTOS

Agradecimientos eternos, a los profesores que cada día nos compartieron de su sabiduría para ir formando un perfil profesional, en el transcurso de nuestra carrera, a mis familiares, por su apoyo incondicional, a los compañeros de estudios, laborales y amigos por sus palabras de ánimo, y a todas las personas que creyeron en que sería una meta larga y compleja, pero certera

Gracias a todos y cada uno de ustedes por su valiosa ayuda.

(Kevin Josseth Torrez Rivera)

AGRADECIMIENTOS

El término de este seminario de graduación, es el esfuerzo conjunto de todos cuantos participamos en la misma, por eso queremos expresar nuestro agradecimiento primeramente a DIOS por darnos fuerzas, capacidad y paciencia a lo largo de la carrera y durante la elaboración de este documento, seguido de un agradecimiento especial a nuestra tutora, Lic. Wendy Cruz, quien con su guía, su apoyo, sus conocimientos hicieron posible finalizar con éxito este proyecto.

A todos los catedráticos y autoridades de esta prestigiosa Universidad, por habernos formado intelectualmente e inculcado valores que permitieron desenvolvemos mejor como seres humano y profesionales en la vida, a nuestros familiares y compañeros de la carrera de contaduría pública y finanzas nuestro agradecimiento eterno.

A las autoridades de nuestros centros de labores, por todo el apoyo brindado incondicional para poder culminar este proyecto.

(Eliazar David Martínez Mairena)

iii. VALORACION DEL DOCENTE

iv. RESUMEN

La comercializadora de artículos escolares y de oficina, EK Librerías, presento para este 2015 un proyecto de inversión que consiste en aperturar una nueva sucursal, para ello como estrategia procedió a realizar diferentes estudio tales como: El estudios de factibilidad del proyecto, estudios técnicos, de mercado y financieros los cuales fueron facilitados para la elaboración de este trabajo de investigación.

El objetivo general fue el análisis de formas de financiamiento para la inversión presentada por la empresa, identificando la más utilizadas por las empresas, por lo que se analizaron dos fuentes principales, en primer lugar financiar la inversión con préstamos bancario a través de las diferentes instituciones financiera, tomando en cuenta los diferentes aspectos en relación al monto, intereses y plazo, características indispensable para la toma de decisión. En segundo lugar financiar la inversión a través de la emisión de títulos de capital, para este caso la emisión de bono por parte de la empresa, determinando la tasa de descuento y el valor razonable de la inversión a través del cálculo del valor presente neto y utilización de técnicas como es el tanteo del cálculo de la tasa interna de retorno y comprobación con la formula general de Costo de la deuda.

Se calcularon los diferentes tipos de amortizaciones con respecto a las características presentadas por Financiamiento a través de la banca y financiamiento por medio de emisión de bonos, mostrando que la opción más óptima para el proyecto de EK librerías, es la emisión de bonos ya que los intereses son más bajos y sus amortizaciones son al vencimiento permitiendo a EK Librerías tenga un mayor rendimiento en los periodos de operatividad durante el financiamiento.



I. Introducción

La gestión presupuestaria es una necesidad potencial, para poder fijar los objetivos y metas, sustentando las bases de la rentabilidad de una inversión y proporcionando la información necesaria para la toma de decisiones con respecto a la puesta en marcha de proyectos pudiendo ser por medio de diferentes tipos de financiamientos.

El objetivo de este seminario de graduación, es identificar las formas Financiamiento necesarias, para ejecutar proyectos de inversión como en el caso de nuestra investigación de la empresa EK Librerías en su estrategia de inversión apertura de una nueva sucursal (caso hipotético).

El presente trabajo está estructurado por seis capítulos en el cual incluye el desarrollo del sub tema donde abordaremos contenidos base como proyectos de inversiones, formas más comunes de financiamiento que utilizan las empresa y el desarrollo de un caso práctico donde aplicaremos dichas formas y su análisis.

Así mismo presentaremos nuestras conclusiones y anexos, que soportaran todo el proceso investigativo y la elaboración de nuestro caso práctico.

Es importante mencionar que al final queremos presentar un documento, que permita a otros estudiantes y profesionales de la carrera, como carrera a fines, que le permitan utilizar un instrumento, donde ellos puedan identificar, que formas de financiamiento se pueden utilizar, para este tipo de inversión que presentamos.



II. Justificación

Se considera, indispensable realizar un análisis de estrategias como parte de la gestión presupuestaria que las empresas deben realizar principalmente en el plan para la apertura de un proyecto.

En el caso de EK librería la implementación de una nueva sucursal surge como una necesidad de expansión para la empresa, he aquí la importancia de analizar las diferentes alternativas o formas de financiamiento.

Así mismo a través de este seminario de graduación queremos presentar un documento guía que sirva a otros profesionales en el conocimiento del tema e implementarlo en toma de decisiones.



III. Objetivos

3.1 Objetivo General:

Analizar las formas de financiamiento para el proyecto presentado por la empresa EK librerías de apertura de una nueva sucursal para el año 2015.

3.2 Objetivos Específicos:

- Presentar la información facilitada por la empresa EK Librerías, del proyecto de inversión aprobado, como es la apertura de una nueva sucursal para el año 2015.
- Conocer las diferentes formas de financiar un proyecto de inversión.
- Identificar las formas de financiamiento que se puede utilizar en este proyecto de inversión
- Aplicar las formas de financiamiento identificadas en el nuevo proyecto de inversión creación de una nueva sucursal para el año 2015 de la empresa EK Librerías.



IV. Desarrollo del Sub Tema

4.1 Gestión presupuestaria

Sullivan y Sheffrin (2003) dice:

La gestión presupuestaria se refiere al cálculo y negociación anticipada de los ingresos y egresos de una actividad económica (personal, familiar, un negocio, una empresa, una oficina, un gobierno) durante un período, por lo general en forma anual, también en la formulación de un proyecto. Es un plan de acción dirigido a cumplir una meta prevista, expresada en valores y términos financieros que debe cumplirse en determinado tiempo y bajo ciertas condiciones previstas, este concepto se aplica a cada centro de responsabilidad de la organización. Elaborar un presupuesto permite a las empresas, los gobiernos, las organizaciones privadas o las familias establecer prioridades y evaluar la consecución de sus objetivos. Para alcanzar estos fines, puede ser necesario incurrir en déficit (que los gastos superen a los ingresos) o, por el contrario, puede ser posible ahorrar, en cuyo caso el presupuesto presentará un superávit (los ingresos superan a los gastos). (Parr.1)

4.2 Proyecto de inversión

El proyecto de inversión se puede definir como un conjunto de actividades con objetivos y trayectorias organizadas para la resolución de problemas con recursos privados o públicos limitados.

También se define como el paquete de inversiones, insumos y actividades diseñadas con el fin de eliminar o reducir varias restricciones del desarrollo, para lograr productos, servicios o beneficios en términos del aumento de la productividad y del mejoramiento de la calidad de vida de un grupo de beneficiarios.

La importancia del proceso de Planeación dentro de la construcción de un proyecto de inversión es indispensable.



4.2.1 La planeación de una inversión.

El proyecto de inversión no sale de la noche a la mañana, requieren decisión y voluntad por parte del inversionista potencial, la destinación de un monto de capital y la disponibilidad del mismo a invertir, la investigación y contacto con los mercados financieros para sensibilizarse con el entorno y los productos, y la planeación juiciosa de la inversión como se hace en cualquier negocio.

José Luis Martínez Campusano (2005) dice que:

Las Estrategias de inversión son fruto del análisis de la situación actual, la determinación de objetivos y escenarios en el futuro, la visualización de oportunidades, el aprovechamiento de las fortalezas, y la selección juiciosa de las alternativas a seguir o Estrategias de inversión a seguir. (parr. 5)

4.2.2 Creación de un proyecto.

Jorge López (2009) menciona que:

Para iniciar un proyecto nuevo se debe analizar si este será una inversión fija; las inversiones fijas se hayan conformadas por bienes que no se encuentran sujetos a transacciones, se obtienen durante la etapa de implementación o ejecución, y se utilizan durante el ciclo de vida del proyecto. (parr. 3)

“Estas inversiones se caracterizan por ser depreciables, como: equipo, maquinaria, terreno, edificios, etc.” (López, 2009, párr. 5)

También se obtienen gastos intangibles previos a la ejecución, tales como: el estudio técnico, puesta en marcha y gastos de organización. Entre las inversiones fijas se tienen:

4.2.2.1 Capital de trabajo.

El capital de trabajo o capital de operación se consigue restando el pasivo circulante del activo circulante de una empresa en funcionamiento.



El capital de trabajo cambia de acuerdo al tipo de proyecto a ejecutar, constituyéndose en uno de los puntos de mayor importancia en la situación financiera de la empresa. En tanto que una empresa no logre que sus ingresos sean mayores a sus egresos, siempre necesitará de capital de trabajo. (*Inversión*, 2009, párr. 8)

4.2.2.2 Cronograma de inversiones.

Todo proyecto tiene que presentar un calendario de ejecución indicando los desembolsos y las fechas en que se harán.

Jorge López, (2009) dice:

Si los recursos financieros no son suficientes para atender las necesidades de inversión de la empresa de tamaño mínimo es claro que la realización del proyecto es imposible. De igual forma, si los recursos económicos propios y ajenos permiten elegir entre varios tamaños para los cuales existe una gran diferencia de costos y de rendimiento económico para producciones similares, se aconsejará seleccionar aquel tamaño que pueda financiarse con mayor comodidad y seguridad, y que a la vez ofrezca, de ser posible, los menores costos y un alto rendimiento de capital. (párr. 11)

Por supuesto, habrá que hacer un balance entre todos los factores mencionados para hacer una buena elección.

Por lo antes expuesto, el propósito del estudio de financiamiento es determinar la manera de captar recursos financieros a fin de destinarlos a la inversión que se analiza en el proyecto.

Esta fase debe estudiarse con sumo cuidado, ya que la ejecución depende en gran medida de que existan los recursos financieros suficientes para efectuar los pagos y adquisiciones en los plazos previstos.



4.2.3 Evaluación de proyectos (estudios de factibilidad).

La evaluación de proyectos es una herramienta económica que nos auxilia en el análisis de un proyecto de inversión, arrojará varios resultados con los que la toma de decisiones será más sencilla, aunque existan varios tipos de proyectos la metodología tiende a ser la misma.

➤ Análisis de mercado

Se entiende por análisis de mercados como la distinción y separación de las partes del mercado para llegar a conocer los principios o elementos de este.

Para realizar un análisis de mercados adecuado necesitamos distinguir entre los diferentes tipos de mercado que existen.

➤ Análisis técnico operativo.

El estudio técnico conforma la segunda etapa de los proyectos de inversión, en el que se contemplan los aspectos técnicos operativos necesarios en el uso eficiente de los recursos disponibles para la producción de un bien o servicio deseado y en el cual se analizan la determinación del tamaño óptimo del lugar de producción, localización, instalaciones y organización requeridos.

La importancia de este estudio se deriva de la posibilidad de llevar a cabo una valorización económica de las variables técnicas del proyecto, que permitan una apreciación exacta o aproximada de los recursos necesarios para el proyecto; además de proporcionar información de utilidad al estudio económico-financiero.

Todo estudio técnico tiene como principal objetivo el demostrar la viabilidad técnica del proyecto que justifique la alternativa técnica que mejor se adapte a los criterios de optimización.



➤ Análisis económico y financiero.

La asignación de recursos financieros a un proyecto constituye un requisito previo obvio y básico no sólo para la decisión de invertir sino también para la formulación del proyecto y el análisis de pre inversión. El estudio de viabilidad no sería muy útil, si no estuviera apoyado por seguridades razonables de que, siempre que las conclusiones del estudio sean positivas y satisfactorias, se habrán de proporcionar recursos para el proyecto.

En la mayoría de los casos, antes de iniciar el estudio de viabilidad se cuenta con una evaluación preliminar de las posibilidades de financiamiento del proyecto. Esto ocurre principalmente cuando se ha realizado antes un estudio de oportunidad de proyecto o de viabilidad, ya que en esos estudios se indica el orden de magnitud del capital requerido.

4.2.4 Clasificación del proyecto.

“Existen diversas maneras de clasificar los proyectos, o de generar una tipología mediante la cual se logre dar orden o agrupar los proyectos de manera lógica y congruente.” (Rocha, 2008, parr. 27)

- Agropecuarios. Dirigidos al campo de la producción animal y vegetal; las actividades pesqueras y forestales; y los proyectos de riego, colonización, reforma agraria, extensión y crédito agrícola y ganadero, mecanización de faenas y abono sistemático.
- Manufactureros. Empresas dedicadas a la transformación, fabricación o elaboración de productos. Empresas dedicadas a construir, o procesar bienes.
- De infraestructura. Se caracterizan por ser proyectos que proporcionan a la actividad económica ciertos insumos, bienes o servicios, de utilidad general, tales como: Energía eléctrica, Transporte y Comunicaciones. Incluyen los proyectos de construcción, ampliación y



mantenimiento de carreteras, Ferrocarriles, Aeropuertos, Puertos y Navegación; Centrales eléctricas y sus líneas y redes de transmisión y distribución; Sistemas de telecomunicaciones y sistemas de información.

- De servicios. O sector terciario es el sector económico que engloba todas aquellas actividades económicas que no producen bienes materiales de forma directa, sino servicios que se ofrecen para satisfacer las necesidades de la población. Incluye subsectores como transportes, comunicaciones, finanzas, turismo, hotelería, ocio, cultura, espectáculos, la administración pública y los denominados servicios públicos, los preste el Estado o la iniciativa privada (sanidad, educación, atención a la dependencia), etc.
- Comercial: proyectos dedicados a la creación de empresas dedicadas a la compra y venta de productos.

4.2.5 Fases del Proceso de vida de un proyecto.

Rocha, (2008), nos menciona 3 fases en la cuales se da el proceso de vida de un proyecto:

Fase de planificación. Se trata de establecer cómo el equipo de trabajo deberá satisfacer las restricciones de prestaciones, planificación temporal y costo. Una planificación detallada da consistencia al proyecto y evita sorpresas que nunca son bien recibidas. **Fase de ejecución.** Representa el conjunto de tareas y actividades que suponen la realización propiamente dicha del proyecto, la ejecución de la obra de que se trate. Responde, ante todo, a las características técnicas específicas de cada tipo de proyecto y supone poner en juego y gestionar los recursos en la forma adecuada para desarrollar la obra en cuestión. Cada tipo de proyecto responde en este punto a su tecnología propia, que es generalmente bien conocida por los técnicos en la materia. **Fase de entrega o puesta en marcha.** Como ya se ha dicho, todo proyecto está destinado a finalizarse en un plazo predeterminado, culminando en la entrega de la obra al cliente o la puesta en marcha del sistema desarrollado, comprobando que funciona adecuadamente y



responde a las especificaciones en su momento aprobadas. Esta fase es también muy importante no sólo por representar la culminación de la operación sino por las dificultades que suele presentar en la práctica, alargándose excesivamente y provocando retrasos y costos imprevistos. (pag.47)

4.2.6 ¿Cuándo una empresa decide invertir?

López, (2009), nos menciona que:

Las empresas suelen hacer inversiones en todo momento. Algunas son necesarias para su funcionamiento cotidiano (como la compra de **computadoras**). Otras son concretadas con vistas a futuro, como la compra de una costosa maquinaria que le permitirá incrementar la producción. Así, una empresa textil que tiene una capacidad productiva de 1.000 pantalones por día, decide adquirir una máquina para producir 2.000 pantalones diarios. En un principio, la inversión supondrá un gasto para la empresa, ya que deberá desembolsar dinero para comprar la máquina. (párr. 30)

El objetivo será recuperar ese dinero con el aumento de la producción y, en un tiempo, obtener más ganancias que las que conseguía antes de la adquisición.

Una inversión contempla tres variables: el **rendimiento esperado** (cuánto se espera ganar), el **riesgo aceptado** (qué probabilidad hay de obtener la ganancia esperada) y el **horizonte temporal** (cuándo se obtendrá la ganancia).

4.3 Estrategias de financiamiento

“Los tipos de financiamiento pueden clasificarse según exijan a cambio patrimonio o deuda. Pero existen también las deudas convertibles que son modalidades híbridas.” (holley, empenautas, 2009)

Cuando se negocia patrimonio de la empresa, se desconoce el resultado final de la inversión y generalmente se espera un retorno mayor.

Cuando se negocian deudas, el resultado de la inversión es mucho más predecible: cuándo y cuánto se va a pagar.



Desde el punto de vista de aprovechamiento de oportunidades, el mercado de capitales en Latinoamérica está poco desarrollado y es sumamente limitado pues no hay gran profundidad (no hay muchos emprendedores buscando capital activamente ni muchos capitalistas acostumbrados a invertir en empresas jóvenes) Paradójicamente, los fondos de inversión de proyectos benefician a empresas nacionales con suficiente experiencia como para aplicar a una entidad bancaria.

¿Por qué se invierte? ¿Por qué son necesarios los proyectos?

Día tras día, en cualquier lugar donde nos encontremos, continuamente existen a disposición una gama de artículos o servicios proporcionados por el hombre mismo. La vestimenta que llevamos, los alimentos procesados que adquirimos para nuestro consumo, hasta las modernas microcomputadoras que apoyan en gran medida el trabajo del ser humano. Todos y cada uno de estos bienes y servicios, antes de ser comercializados, fueron estudiados y evaluados desde varios puntos de vista, siempre con el propósito de satisfacer necesidades humanas. Después de ello, se tomó la decisión de producirlos en masa, por lo cual se tuvo que hacer una inversión económica.

Por lo tanto, siempre que exista una necesidad humana de un producto o un servicio, se tendrá necesidad de invertir, pues ésta es la única forma de producir un bien o un servicio. Las inversiones no se realizan sólo porque "alguien" desea producir determinado artículo o cree que produciéndolo ganará mucho dinero. En nuestros días, una buena inversión requiere de un fundamento que la sustente. Dicho fundamento la constituye un proyecto bien estructurado y evaluado, que indique las pautas que deben seguirse. De aquí proviene la obligación de preparar los proyectos.

Las inversiones que se realizarán constituyen los costos iniciales que corresponden a la ejecución del proyecto.



En esta parte se consideran como se van a desembolsar los recursos financieros en la etapa de ejecución del proyecto. En la etapa anterior o sea en la Ingeniería del proyecto, se determinan todos los recursos que se necesitarán para que el proyecto pueda funcionar de acuerdo al tamaño previsto, como terreno, construcciones, equipo, etc.

La inversión inicial comprende la adquisición de todos los activos fijos o tangibles y diferidos o intangibles necesarios para dar inicio al proyecto de la empresa, con excepción del capital de trabajo.

Se entiende por activo tangible (que se puede tocar) o fijo, los bienes propiedad de la empresa, como terrenos, edificios, maquinaria, equipo, mobiliario, vehículos de transporte, herramientas y otros. Se le llama "fijo" porque la empresa no puede desprenderse fácilmente de él sin que con ello ocasione problemas a sus actividades productivas (a diferencia del activo circulante).

Se entiende por activo intangible el conjunto de bienes propiedad de la empresa necesarios para su funcionamiento, y que incluyen: patentes de invención, marcas, diseños comerciales o industriales, nombres comerciales, asistencia técnica o transferencia de tecnología, gastos pre operativos y de instalación y puesta en marcha, contratos de servicios (como luz, teléfono, fax, agua, corriente trifásica y servicios notariales), estudios que tiendan a mejorar en el presente o en el futuro el funcionamiento de la empresa, como estudios administrativos o de ingeniería, estudios de evaluación, capacitación de personal dentro y fuera de la empresa, etcétera.

En la evaluación de proyectos se acostumbra presentar la lista de todos los activos tangibles e intangibles, anotando qué se incluye en cada uno de ellos.



4.3.1 Etapas para un financiamiento.

Luego de tener definido el proyecto y listo el plan para ponerlo en marcha, se procedería con el costo y los gastos para la ejecución del mismo, para cubrirlos por medios de los financiamientos se tiene que pasar por varias etapas, indispensables para su futuro éxito

4.3.1.1 Determinar las necesidades del financiamiento.

Realizar un análisis de los costos de ejecución del proyecto, es decir, la inversión inicial, tomando en consideración también otras inversiones que son necesarios realizar en la vida útil del proyecto.

También se debe analizar la disponibilidad de recursos propios para la ejecución del proyecto, tomando en cuenta para ello de la liquidez o disponibilidad en el corto plazo, el cual podría constituirse en capital propio para financiar la inversión inicial, así como los rendimientos generados por la operación del proyecto, los cuales permitirán cubrir el plazo del préstamo o cualquier otro compromiso financiero que se haya adquirido.

El establecimiento de los recursos del proyecto, saldrá de la propia empresa y de los presupuestos de ingresos y gastos, donde se logran los excedentes de las operaciones.

La diferencia o faltante entre el total de la inversión y el total de los recursos propios serán las necesidades financieras del proyecto.

Cuando ya se tienen identificadas las necesidades de financiamiento, se establecen las utilidades de las operaciones con el objetivo de saber la capacidad y el límite de endeudamiento que permite el proyecto. Estos gastos se consiguen a partir del flujo de fondos.



4.3.1.2 Identificar las posibles fuentes de financiamiento.

Para el financiamiento de un proyecto, el primer aspecto a examinar son las posibles fuentes de financiamiento. Estas pueden ser:

➤ Fuentes internas:

Estas fuentes pueden ser por capital propio, el cual es aportado al inicio por medio de los capitalistas y responsables del proyecto.

O también Son todas aquellas que están más a la mano del empresario y que, por lo general, son las más baratas a la hora de evaluar sus costos financieros como:

- ***Recuperación de cuentas por cobrar***

El otorgamiento de un crédito trae consigo costos y beneficios. Uno de los costos es la potencial falta de pago de sus deudas por algunos de sus clientes. Sin embargo, una falta de liquidez en la empresa significa un medio para obtener efectivo con mayor facilidad, siempre que previo análisis de dichas faltas no se hayan considerado como incobrables y la gestión de cobro sea eficiente.

- ***Realización del inventario retenido***

El inventario es una fuente de fondos inmediata para el empresario: si la venta se realiza oportunamente, se tiene el ingreso necesario para enfrentar sus costos y gastos.

- ***Depreciación y generación de efectivo***

La depreciación es una asignación al costo original de los activos, y que puede considerarse como efectivo. Un activo puede convertirse en efectivo si el primero fuese vendido.



- ***Capitalización de utilidades***

La capitalización se da cuando la empresa no distribuye las utilidades obtenidas a sus accionistas o socios de la empresa; y, en cambio, decide aumentar el capital social, a través de dos formas: Al aumentar el valor nominal de las acciones y al aumentar el número de acciones emitidas

- **Fuentes externas:**

Estas fuentes se obtienen de terceros, personas ajenas a la empresa que está en la elaboración del proyecto, a través de distintos mecanismos e instituciones.

Las fuentes externas se pueden obtener por medio de:

- ***Financiamiento del proyecto con deuda o préstamos bancarios.***

A través de la banca se pueden obtener créditos a corto, mediano y largo plazo, al recurrir a un préstamo bancario para financiar el proyecto, la empresa debe asumir el costo financiero que está asociado a todo proceso de otorgamiento de créditos.

Las instituciones bancarias son, en su mayoría, la primera opción donde acudirá el empresario, según la necesidad que tenga. Sin embargo, al adquirir una deuda con un banco, el propietario deberá ser más cuidadoso en su manejo: puede poner en riesgo los activos de su empresa

- ***Financiamiento mediante Leasing.***

Fuente opcional de financiamiento, instrumento mediante el cual la empresa puede disponer de determinados activos con anterioridad a su pago.



El leasing o alquiler de activos, permite su uso por un periodo determinado de tiempo a cambio de una serie de pagos. Al término del periodo de alquiler el locatario puede ejercer una opción de compra o devolver el bien o renovar el contrato.

- ***Proveedores (crédito comercial)***

Los proveedores son los que suministran el capital de trabajo a un negocio o empresa. Esta es una fuente de financiamiento, porque las compras realizadas son otorgadas en su mayoría al crédito. Así, dan oportunidad de pagar posteriormente dicha obligación

- ***mercado de capitales.***

Las necesidades de capital se resuelven, según los siguientes casos, ofreciendo participaciones en el negocio, existiendo para esto distintas alternativas y procedimientos según las circunstancias. Entre las más comunes tenemos: las acciones y Obligaciones o Bonos.

Ofertas por partes de la empresa a personas jurídicas que se dediquen a invertir en negocios o inversiones. La emisión de Bonos representan títulos valores que incorporan una parte alícuota de un crédito colectivo, redimible a un plazo determinado, y a cambio de una remuneración generalmente mayor a la invertida inicialmente.

Gitman (2007) nos menciona que:

El costo de la deuda a largo plazo, es el costo después de impuesto el día de hoy de la recaudación de fondos a largo plazo a través de préstamos. Por conveniencia, asumimos por lo general que los fondos se recaudan por medio de la venta de bonos. Además, se asume que los bonos pagan intereses anuales. La mayoría de las deudas corporativas a largo plazo se contraen a través de la venta de bonos. Los beneficios netos obtenidos de la venta de un bono, o cualquier valor, son los fondos recibidos, de hecho, de la venta.



Los costos flotantes, es decir, los costos totales de la emisión y venta de un valor, reducen los beneficios netos obtenidos de la venta. El costo de la deuda antes de impuesto, de un bono, se obtiene de tres formas: cotización, cálculo o aproximación. En la cotización cuando los beneficios netos obtenidos de la venta de un bono son iguales a su valor a la par, el costo antes de impuesto es igual a la tasa de interés cupón. El cálculo se determina del costo de la deuda antes de impuesto calculando la tasa interna de retorno (TIR) de los flujos de efectivo del bono, desde el punto de vista del emisor, este valor es el costo al vencimiento de los flujos de efectivo relacionados con la deuda. Y en aproximación del costo de la deuda antes de impuesto de un bono se aproxima usando una ecuación que conlleve los valores del valor del bono, el interés anual, los beneficios netos obtenidos de la venta del bono y el número de años al vencimiento del bono. (p. 407-409)

$$\frac{(K_d) = I + (VN - Nd/n)}{ND + VN/2}$$

4.3.2 Análisis de las alternativas.

Cuando se tienen diversas fuentes de financiamiento y a diversos plazos, tasas de interés y períodos de financiamiento, es recomendable realizar cálculos de amortización por cada alternativa y luego confrontarlas en una matriz.

Se escoge la fuente de financiamiento que más conviene, tomando en consideración las necesidades del proyecto, o también, se puede hacer una combinación de varias fuentes de financiamiento, si esto se adecua más al proyecto.

También se recomienda la elaboración de otro cuadro, dónde se presente la forma en que se irá amortizando el financiamiento que se ha obtenido, y debe ser elaborado tomando en cuenta las condiciones que exige la institución financiera.



V. Caso practico

5.1 Generalidades de la empresa.

EK librerías fue fundada en el año 2003 con sede central en carretera norte, es una comercializadora de Artículos Escolares y de Oficina; su actividad comercial es bien rentable porque ninguna empresa puede operar sin estos productos.

Cuenta con sus oficinas centrales, misma comercializadora de sus productos, y una sucursal ubicada en plaza España, su junta directiva está encabezada por el gerente de la compañía, el Sr Rómulo Cabezas, y el vice gerente la Sra. Patricia Cascos; EK librerías está conformada por los departamentos de gerencia, recursos humanos, servicios administrativos, finanzas, logística y el departamento de ventas, cada uno con su responsable de área, la empresa cuenta con 87 empleados, de los cuales la mayoría pertenece al área de operación de comercialización de los diversos productos que ofrecen

EK librerías es una sociedad anónima, está constituida por 8 accionistas aportando todos y cada uno US\$ 3,120(dólares americanos) inscrita en el registro público de la propiedad con acta de constitución No. 180, el 08 de marzo del año 2003.

Entre sus principales proveedores están: AMPO, EL LIDER, PACASA, SCRIBE, QUEST, STANDLER, STABILO, PENTEL, RLIP, STUDMARK, CASIO, CANON, BIC, HP, EPSON, Etc.; y los principales clientes: MECO, FACILITO, S.A., ERA SOLAR, CADESCO, VIBRAPHONE, Y el público en general, al detalle y al por mayor.

Visión: ser el principal y más confiable proveedor de artículos escolares y de oficinas; conocidos por la excelencia de nuestros servicios y por la calidad de nuestros productos, ofertados de acuerdo a las necesidades de nuestros clientes, proyectándonos llegar a tener presencia en todo el país.



Misión: facilitarles a nuestros clientes la adquisición rápida y segura de artículos escolares y de oficinas con un portafolio completo de productos que permitan la satisfacción de sus necesidades.

5.2 Prospecto informativo del proyecto.

El crecimiento y apertura de nuevas empresas en Nicaragua ha originado que la demanda de artículos escolares, de oficina, mobiliario y papelería en general origina el crecimiento considerable de la demanda de estos materiales; estos productos son fundamentales en todas las Instituciones tanto estatales y privadas de una nación, desde un pequeño Cyber hasta una trasnacional radicada en el país necesitan el suministro de estos materiales.

EK librerías creara una nueva sucursal no solo por las necesidades de expansión, si no para tener la total satisfacción de poder cubrir las expectativas y necesidades de la clientela y a la demanda de nuestros productos.

5.3 Estrategias del proyecto.

Para llevar a cabo este proyecto, EK Librerías hizo uso dentro de los planes las estrategias más ajustadas a la ejecución del mismo, haciendo análisis de la factibilidad técnica, operativa y económica;

5.4 Estudios de factibilidad.

El estudio de factibilidad del proyecto tiene por objetivo determinar el potencial de mercado de productos o servicios, tomando como criterio base, que las proyecciones financieras desarrolladas por la directiva de la empresa para el negocio, sean factibles de cumplirse, es decir que se refiere al disponibilidad de los recursos necesarios para llevar a cabo los objetivos o meta señalados.

Para llevar a cabo los objetivos o metas de la implementación del proyecto, la factibilidad se apoya en los siguientes estudios básicos:

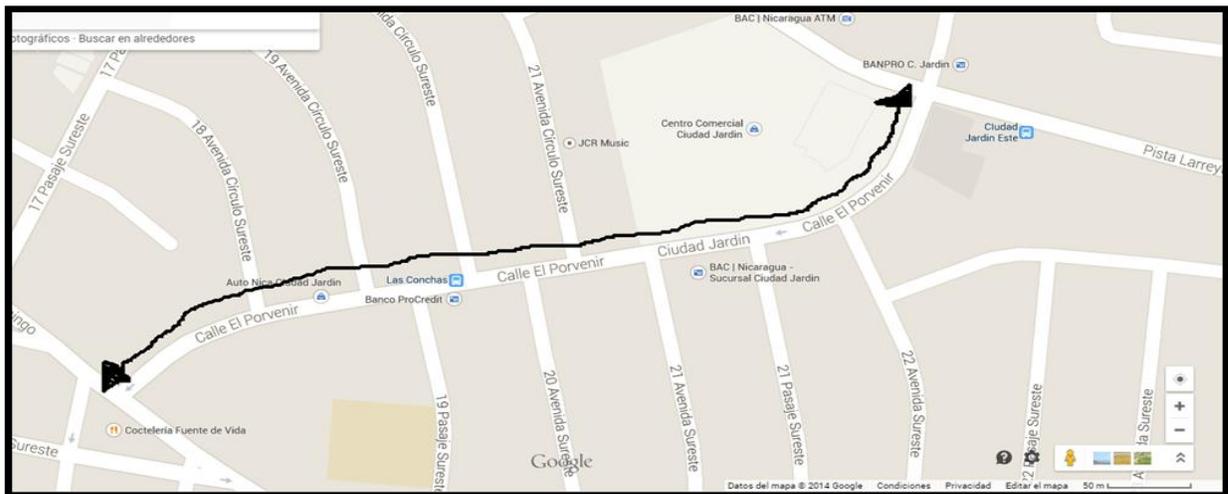


5.4.1 Estudio técnico.

➤ Localización adecuada

La localización de la sucursal se decidió mediante encuestas será en el distrito IV en el mercado más grande de Centroamérica (mercado oriental), sobre la calle El Porvenir, que conlleva de los semáforos de ciudad jardín a la coctelería fuente de vida, siendo un lugar estratégico por la vasta de cantidad de gente que transita diariamente en este punto.

Figura N° 1 Ubicacion



Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

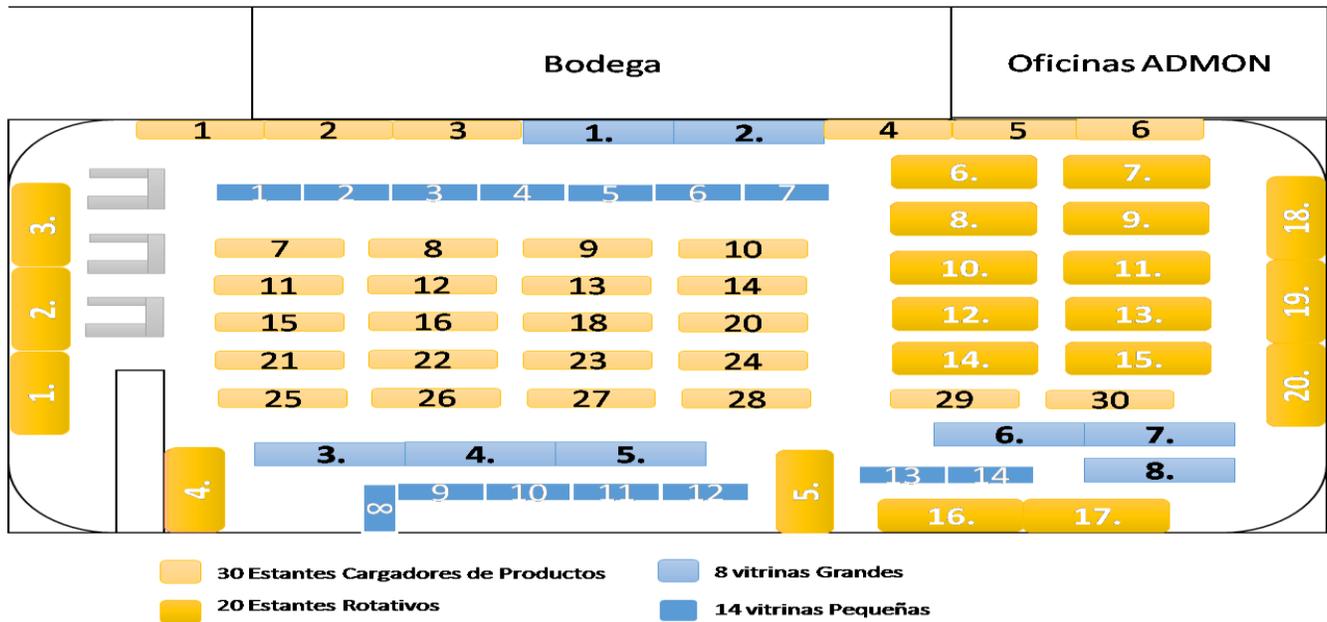
Del total de la población capitalina, unos 350 mil se abastecen en este mercado de los diferentes productos varios que ofrece asisten unas 25 mil personas diariamente.

➤ Tamaño e instalaciones

El edificio es de medidas de 18 x 32 mts, y de 4.5 mts de altura, el 67 % de todo el local es para la exhibición de la mercancía, el 23 % para la bodega, y el restante 10% para las oficinas administrativas, las cuales están comprendidas por el personal de contabilidad, gerencia y recursos humanos.



Figura N° 2 Plan Arquitectonico



Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

➤ Recursos materiales

Para inicio de operaciones de esta sucursal, EK Librerías compraría el activo fijo, incluyendo también la compra del edificio más el terreno.

También usara materiales básicos como la papelería, la cual incluye engrapadoras, calculadoras, lapiceros, ampos, cintas adhesivas, etc., y materiales de limpieza: los detergentes las escobas, los lampazos, palas, etc.

Y la parte más importante de los recursos materiales, es la del inventario a comercializar que incluye: cuadernos, lápices, engrapadoras, resmas de papel, perforadoras, etc., (ver anexo 1)

- Detalle de los gastos de compra de materiales iniciales



Tabla N° 1 Inversión en Activos

<u>ACTIVOS FIJOS CAPITALIZABLE</u>				
UNIDADES	DESCRIPCION		P UNIT	TOTAL
1	Instalaciones (terreno + edificio)		C\$ 433,950.00	C\$ 433,950.00
1	Terreno	C\$ 263,000.00		C\$ 0.00
1	Edificio	C\$ 170,950.00		C\$ 0.00
1	Motocicleta		C\$ 21,040.00	C\$ 21,040.00
8	Computadoras		C\$ 8,000.00	C\$ 64,000.00
8	Escritorios		C\$ 2,500.00	C\$ 20,000.00
8	Sillas semi ejecutiva		C\$ 1,750.00	C\$ 14,000.00
8	Sillas semi ejecutiva		C\$ 1,750.00	C\$ 14,000.00
1	Refrigeradora		C\$ 6,890.00	C\$ 6,890.00
30	Estantes cargadores de productos		C\$ 3,000.00	C\$ 90,000.00
20	Estantes rotativos		C\$ 1,500.00	C\$ 30,000.00
8	Vitrinas grandes		C\$ 4,800.00	C\$ 38,400.00
14	Vitrinas pequeñas		C\$ 1,980.00	C\$ 27,720.00
			TOTAL	C\$ 760,000.00

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

Detallaron el listado de activos fijos con los cuales se piensa trabajar, todos estimados a precio real y de mercado; las instalaciones y la mueblería para ofrecer el producto a comercializarse.



Tabla N° 2 Inversión en Inventario

UTILES DE OFICINA			
UNIDADES	DESCRIPCION	P UNIT	TOTAL
15	Talonario de factura	C\$ 145.50	C\$ 2,182.50
15	Talonario de ROC	C\$ 86.00	C\$ 1,290.00
1	Caja CD ROM.	C\$ 450.00	C\$ 450.00
1	transporte de Equipos de oficina	C\$ 5,000.00	C\$ 5,000.00
8	Portapapeles	C\$ 200.00	C\$ 1,600.00
8	Basureros pequeños	C\$ 45.00	C\$ 360.00
8	Calculadora	C\$ 95.00	C\$ 760.00
8	Engrapadoras	C\$ 40.00	C\$ 320.00
8	Perforadoras	C\$ 80.00	C\$ 640.00
1	Libro Mayor	C\$ 57.74	C\$ 57.74
1	Libro Diario	C\$ 57.74	C\$ 57.74
24	Lapiceros	C\$ 5.00	C\$ 120.00
1	Rollo de adhesivo 500 mts	C\$ 1,000.00	C\$ 1,000.00
3	Resma de papel BOND No. 32	C\$ 160.00	C\$ 480.00
1	Caja de folder "AMPO"	C\$ 150.00	C\$ 150.00
TOTAL			C\$ 14,467.98

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

También se detalló la papelería, esta papelería está proyectada a usarse mensualmente de la manera detallada en la tabla de útiles de oficina, también proyectaron gastos por pagos de publicidad, de apertura y de las promocionales que se harán periódicamente.



Tabla N° 3 Inversión Activo Diferido

<u>PUBLICIDAD DE ARRANQUE</u>			
UNIDADES	DESCRIPCION	P UNIT	TOTAL
1	Rotulo en propiedad de EK librerías	C\$ 1,500.00	C\$ 1,500.00
2	Anuncios en radios	C\$ 5,000.00	C\$ 10,000.00
1	Anuncio en periódicos	C\$ 3,000.00	C\$ 3,000.00
1	Anuncio en TV	C\$ 6,000.00	C\$ 6,000.00
TOTAL PUBLICIDAD			C\$ 20,500.00

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

➤ Recursos humanos

La librería estará compuesta por la gerencia, la sección de contabilidad, la sección de recursos humanos, la bodega, y los asesores de ventas.

- Descripción de puestos:

- Administrador:
- Se encarga de planear, dirigir, organizar y controlar el negocio.
 - Encargado de abrir y cerrar el negocio así como de custodiar las llaves del mismo.
 - Entregar la caja chica al cajero por la mañana y recibir por la tarde, al cierre del negocio.



- Realizar depósitos en el banco

- Realizar la proyección de requerimientos de inventario, y controlar los inventarios.

Financiero:

- Gestionar y garantizar financiamiento con instituciones bancarias

- Realizar informe mensual y anual de situación financiera de la librería

Responsable de
ventas:

- Realizar negociaciones con las grandes empresas que hagan uso de nuestra mercadería.

- Diseñar y controlar las diferentes estrategias de publicidad y promociones.

- Innovar en nueva mercancía

Contador:

- Registros contables de ingresos y egresos.

- Verificar situación financiera de la empresa.



- Control tributario y fiscal

Vendedores:

- Atención al cliente
- Empacar y entregar productos una vez cancelados
- Estar pendientes de los productos por agotarse e informar al administrador.

Cajero:

- Recibir pagos realizados por el cliente conforme a facturas
- Arquearse al final del día entregar dinero y facturas al gerente

Responsable

- Responsable de darle mantenimiento al local.

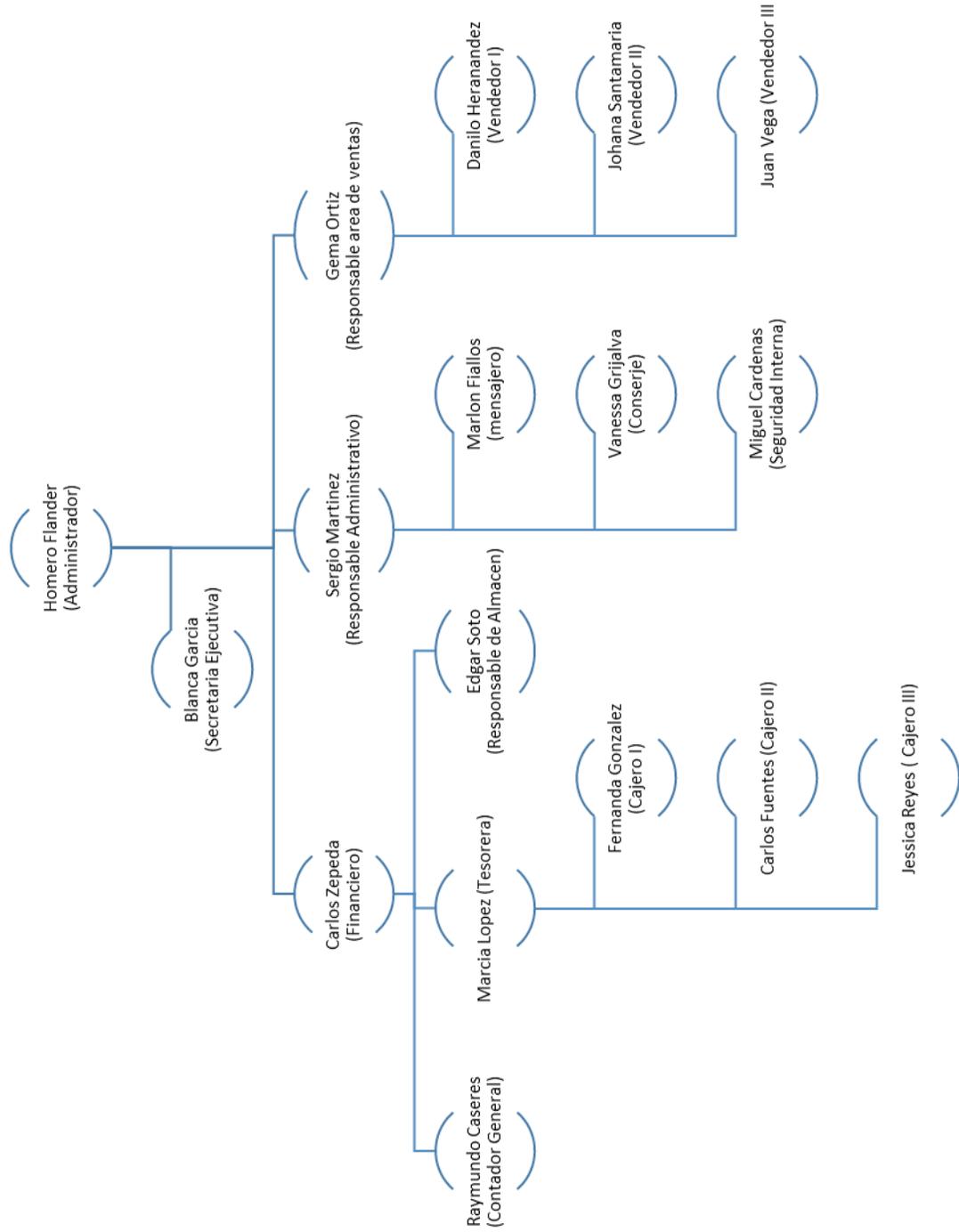
administrativo:

- Garantizar la limpieza del local
- Orientar al conserje, mensajero, y personal de seguridad sus actividades administrativas.



Figura N° 3

ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



Información Suministrada Por EK Librerías



5.4.2 Estudio de mercado.

- Necesidades de hacer estudio de mercado.

Procedieron a realizar un estudio de mercado que permitiría conocer la factibilidad de abrir una sucursal de Librería, además de conocer las características del público objetivo así como también las presentes y las futuras competencias con el fin de tomar mejores decisiones y diseñar mejores estrategias.

- El objetivo de este estudio de mercado.
- Conocer y analizar el sector comercial de papelería y utensilios de oficina.
- Conocer la aceptación que podría tener una nueva librería.
- Conocer los gustos, preferencias, costumbres y hábitos de los Consumidores papelería y utensilios de oficina.
- Conocer las principales estrategias, fortalezas y debilidades presentes y futura competencia.

- Información del estudio de mercado.

Iniciando por la situación en la que se encuentra el sector comercial de papelería y utensilios de oficina, a su demanda y a las necesidades de estos productos.

En la actualidad el sector de librerías en el centro de Ciudad Jardín en Managua se está viendo empobrecido por la baja fluidez de variados producto de papelerías y útiles utilizables en oficinas, negocios, escuelas, universidades, proyectos, hogares o muchos otros lugares.

Viéndose así, en la necesidad de suplir al público demandante en este sector con los productos que se necesitan a diario u ocasionalmente brindándole soluciones cercana, rápida con eficiencia y eficacia.



- La aceptación de una nueva librería.

Para tener una buena aceptación por el mercado de consumidores de los distintos de productos que se ofertan se adoptaron diferentes técnicas de marketing, como:

- promocionar los productos por medio de volantes, anuncios, perifoneo, anuncios en periódicos, TV.
 - Precios bajos en comparación con los de su competencia
 - Atención personalizada
 - Producto de calidad que no se ofertan en otras tiendas
 - Descuentos al compras al por mayor y descuentos con carnet de estudiante.
- Las principales marcas y estilos que el público prefiere.

Dentro de las políticas interna de la librería están, Ofrecer al cliente, público y mercado en General, las mejores marcas aceptadas por el mismo sector consumidor, Teniendo en cuenta: estilos, Marca, Vida útil del producto, Adquisición por cualquier tipo de cliente.

Y de las marcas propuestas por el público y avalada por la experiencia de la empresa, se tiene como marcas principales las siguientes:

Tabla N° 4 Marcas de Mayor Demanda.

AMPO,	QUEST
EL LIDER	STANDLER
PACASA	STABILO
SCRIBE	PENTEL
RLIP	STUDMARK
CASIO	CANON
BIC	HP

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías



➤ Principales Librerías competidoras.

Como librería tiene en cuenta que en el mercado real, la competencia es reñida, de cualquier manera un negocio ajeno puede presentarse como competencia por más pequeño que sea.

Aun con eso, tomaron en cuenta, solo la competencia que estén de igual estatus financiero que EK librerías, o que se asemeje a la liquides de la librería o este en proceso de crecimiento con buen prospecto de poder introducirse al mercado y dejarla en el camino.

Para esto se dividieron en 2 tipos competencia.

COMPETENCIA DIRECTA: Como se había mencionado anteriormente son aquellas empresa que tienen el mismo giro de negociación, tomando en cuenta el tamaño gráfico, Posibilidades económica, Poder sobre el cliente, y Tipo de mercado que tengan ya con ellos.

A continuación se menciona la competencia directa.

Gonper Librerías. (Gonzales Pereira, Librerías, S.A.)

San jerónimo.

Hispamer.

El otro tipo de competencia que tiene es:

COMPETENCIA INDIRECTA: Este tipo de competencia, son aquellas empresas que se desempeñan en diferentes tipos de giro al de EK Librerías, pero que dentro de sus Ventas incluyen productos de librerías haciendo estragos y reduciendo el mercado activo.

A continuación se menciona la competencia indirecta.

PBS

CYBER´S

Quioscos de venta de útiles de oficinas.



- Comparación de estrategias de mercados de los diferentes competidores

Tabla N° 5 Análisis de Fortalezas y Debilidades.

Empresa	ESTRATEGIAS PARA CAPTAR Y RETENER CLIENTES							FORTALEZAS			DEBILIDADES		
	Marcas	Publicidad	Promociones	Precios 2X1	Viernes Locos	Mitad de precio	CREDITO	Precios Bajos	Suficiente Personal	Ubicación Estratégica	Precios Altos	Poco Personal	Mala ubicación Geográfica
EK Librerías	x	x	x	x	x	x		x		x		x	
Gonper	x		x			x		x	x	x			
San Jerónimo	x		x					x	x				x
Hispamer	x	x		x		x	x		x		x		x

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

Tabla N° 6 Análisis de Oportunidades y Amenazas.

Empresa	OPORTUNIDADES			AMENAZAS		
	Precios Bajos	Buena gestión Comercial	Personal Capacitado en venta	Precios Altos	Mala Gestión Comercial	Personal Mal Capacitado en Venta
EK Librerías	x		x		x	
Gonper		x	x	x		
San Jerónimo	x		x	x	x	
Hispamer		x	x	x		

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías



Al dar inicio al negocio no se establecerán políticas de crédito, sino hasta ver la solidez del mismo; el poco personal es algo que también podría afectar como empresa comercial a EK Librerías no solo por no cumplir algunos beneficios para con los clientes, si no que la limitaría en algunas actividades como perder ventas considerables o tener ligeros atrasos en los despachos de caja; están son limitaciones solo de apertura, porque en los primeros meses dependiendo de la rentabilidad del negocio, se espera se superen; tomando en cuenta el análisis de las fortalezas y las debilidades de EK Librerías con la competencia se hace de termina el grado de competitividad.

Tabla N° 7 Análisis Estadístico con la Competencia.

DETALLE DE COMPETENCIAS.						CONCLUSIÓN
	EST Marketing	Fortalezas	Oportunidad	Debilidades	Amenazas	
Gonper	43%	100%	66.67%	0%	33.33%	Mayor Competencia
San Jerónimo	28.57%	66.67%	33.33%	33.33%	66.67%	Competencia Media
Hispamer	71%	33%	66.67%	66.67%	33.33%	Menor Competencia

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

La principal competencia es librería Gonper, estando cerca de las instalaciones de EK Librerías y siendo una empresa de mucha experiencia y de una renuente clientela se considera la más idónea para dar más rivalidad en comparación con librerías san jerónimo e Hispamer.



5.4.3 Datos de inversión del proyecto.

Tabla N° 8 Inversión Total

TABLA DE NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Activos fijos	C\$ 760,000.00
Útiles de oficina	C\$ 14,467.98
Publicidad de arranque	C\$ 20,500.00
Inventario de mercancía	C\$ 1,436,996.77
TOTALES	C\$ 2,231,964.75

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

Para atender la necesidad de esta inversión, se necesitara **C\$ 2, 231,964.75**, el cual conlleva todos los costes y gastos para la apertura del negocio, como la compra de activo fijo, de papelería, mercancía, publicidad, servicios básicos, etc.

5.5 Análisis de las formas de financiamiento del proyecto.

Para llevar a cabo este proyecto se analizaron dos alternativas para el financiamiento del mismo, uno es financiarse por medio de préstamo bancario y segundo por emisiones de bonos.

➤ Financiamiento por medio de entidades bancarias

Se hizo el estudio de las amortizaciones del préstamo con tres bancos, BAC, BANCENTRO, Y BANPRO; para hacer un análisis entre ellos y así determinar cuál es de más beneficio para aceptar el préstamo.



Refiriéndose a la tasa de interés, el plazo, el financiamiento o los requisitos que se tienen al hacer un préstamo con entidades bancarias.

a) **Análisis con BANPRO**

- En esta tabla se demuestra la oferta del banco para otorgar préstamo

Tabla N° 9 Requisitos BANPRO

OFERTA DE FINANCIAMIENTO BANPRO PARA INVERSIONES				
Institución Bancaria	Porcentaje Máximo a financiar	Plazos Máximos	Comisión Bancaria y gastos legales	Tasa de interés anual
Banco de la Producción (BANPRRO)	70%	20 AÑOS	2.00%	16%
Financiamiento para desarrollo de negocios comerciales				

Fuente: Elaboración propia

La tabla N° 9 nos muestra los datos de Oferta de financiamiento por parte de la entidad bancaria (BANPRO) Detallándonos así: Primeramente se nos menciona el porcentaje máximo de financiamiento asumiendo que el que sea aprobado. Porcentaje que será igual al (Setenta por ciento) del total solicitado por parte de EK Librerías. Seguido se tiene el plazo que ofertan para poder cancelar la deuda, que sería un tiempo máximo de (Veinte Años) aun así como empresa interesada de financiarse se puede optar por un menor plazo, Seguidamente se tiene la comisión Bancaria y gastos legales que se impone como solicitante de financiamiento, cabe destacar que esta comisión solo se pagara una única vez, cancelándose en el momento que se hace la transacción de dinero una vez que se nos apruebe el financiamiento. Y por último pero no menos importante se tiene la tasa de interés anual que ofrece la entidad Bancaria: El porcentaje de esta será del (Dieciséis por ciento) sobre saldo anual.



- Se presenta los datos del cálculo para amortizar el préstamo.

Tabla N° 10

DATOS.	
Requerimiento:	C\$ 2231,964.75
Interés Anual:	16%
Plazo:	5
Periodicidad:	12
Comisión bancaria de apertura:	1.00%
Gastos Legales:	1.00%

Fuente: Elaboración propia

Con respecto a los datos del financiamiento solicitado, se muestran las cantidades porcentualizadas de cada datos ofertado por la entidad financiera así mismo se muestra la cantidad solicitada por parte de EK Librerías.

- El requerimiento y el financiamiento con el cual se está sometido al hacer el préstamo con BANPRO.

Tabla N° 11

Resultado del Requerimiento	
Requerimiento	C\$ 2231,964.75
Financiamiento Máximo (70%)	C\$ 1562,375.33
Comisión bancaria de apertura	C\$ 15,623.75
Gasto Legales	C\$ 15,623.75
Requerimiento efectivo	C\$ 2200,717.24

Fuente: Elaboración propia



Con respecto a los datos del financiamiento solicitado, se muestran las cantidades monetarias de cada dato ofertado por la entidad financiera a EK Librerías.

En lo que son las amortizaciones del financiamiento de (Dos millones doscientos treinta y un mil novecientos sesenta y cuatro con 75/100) córdobas, a un plazo de diez años y una tasa del 16% al saldo actual anual. Mostrando como resultado al finiquitar el financiamiento un total de intereses de (Un millón ochocientos mil cuatrocientos cincuenta y un con 11/100)

b) Análisis con BAC

- En esta tabla se demuestra la oferta del banco para otorgar préstamo

Tabla N° 12 Requisitos BAC

OFERTA DE FINANCIAMIENTO BAC PARA INVERSIONES				
Institución Bancaria	Porcentaje Máximo a financiar	Plazos Máximos	Comisión Bancaria y gastos legales	Tasa de interés anual
Banco de América Central (BAC)	80%	21 AÑOS	2.30%	17.50%
Financiamiento para desarrollo de negocios comerciales				

Fuente: Elaboración propia

La tabla N° 12 muestra los datos de Oferta de financiamiento por parte de la entidad bancaria (BAC) Detallando: Primeramente nos menciona el porcentaje máximo que puede financiar asumiendo que el que sea aprobado. Porcentaje que será igual al (Ochenta por ciento) del total solicitado por parte de EK Librerías. Seguido Teniendo el plazo que ofertan para poder cancelar la deuda, que sería un tiempo máximo de (Veinte y un Año) aun así como empresa interesada de financiarse se puede optar por un menor plazo, Seguidamente se tiene la comisión Bancaria y gastos legales que se impone como



solicitante de financiamiento, cabe destacar que esta comisión solo se pagara una única vez, cancelándose en el momento que se hace la transacción de dinero una vez que se apruebe el financiamiento. Y por último se tiene la tasa de interés anual que ofrece la entidad Bancaria: El porcentaje de esta será del (Diecisiete punto cinco por ciento) sobre saldo anual.

- Se presenta los datos del cálculo para amortizar el préstamo.

Tabla N° 13

DATOS.	
Requerimiento:	C\$ 2231,964.75
Interés Anual:	17.50%
Plazo:	10
Periodicidad:	12
Comisión bancaria de apertura:	1.30%
Gastos Legales:	1.00%

Fuente: Elaboración propia

Con respecto a los datos del financiamiento solicitado, se muestran las cantidades porcentualizadas de cada datos ofertado por la entidad financiera así mismo se muestra la cantidad solicitada por parte de EK Librerías.

- El requerimiento y el financiamiento con el cual se estará sometido al hacer el préstamo con BAC.



Tabla N° 14

Resultado del Requerimiento	
Requerimiento	C\$ 2231,964.75
Financiamiento Máximo (80%)	C\$ 1785,571.80
Comisión bancaria de apertura	C\$ 29,015.54
Gasto Legales	C\$ 22,319.65
Requerimiento efectivo	C\$ 1734,236.61

Fuente: Elaboración propia

Con respecto a los datos del financiamiento solicitado, se muestran las cantidades monetarias de cada dato ofertado por la entidad

En lo que son las amortizaciones del financiamiento de (Dos millones doscientos treinta y un mil novecientos sesenta y cuatro con 75/100) córdobas, a un plazo de diez años y una tasa del 16% al saldo actual. Mostrando como resultado al finiquitar el financiamiento un total de intereses de (Un millón novecientos sesenta y nueve mil doscientos cuarenta y tres con 45/100)

c) **Análisis con BACENTRO**

- En esta tabla se demuestra la oferta del banco para otorgar préstamo

Tabla N° 15 Requisitos BACENTRO

OFERTA DE FINANCIAMIENTO BACENTRO INVERSIONES				
Institución Bancaria	Porcentaje Máximo a financiar	Plazos Máximos	Comisión Bancaria y gastos legales	Tasa de interés anual
Banco Lafise (BACENTRO)	75%	22 AÑOS	2%	17%
Financiamiento para desarrollo de negocios comerciales				

Fuente: Elaboración propia



La tabla N° 15 muestra los datos de Oferta de financiamiento por parte de la entidad bancaria (BANCENTRO) Detallando: Primeramente se menciona el porcentaje máximo que se puede financiar asumiendo que el total requerido sea aprobado. Porcentaje que será igual al (Sesenta Y cinco, porciento) del total solicitado por parte de EK Librerías. Seguido se tiene el plazo que ofertan para poder cancelar la deuda, que sería un tiempo máximo de (Veinte y dos Año) aun así como empresa interesada de financiarse puede optar por un menor plazo, Seguidamente se tiene la comisión Bancaria y gastos legales que se impone como solicitante de financiamiento, cabe destacar que esta comisión solo se pagara una única vez, cancelándose en el momento que se hace la transacción de dinero una vez que se apruebe el financiamiento. Y por ultimo pero no menos importante tendremos la tasa de interés anual que ofrece la entidad Bancaria: El porcentaje de esta será del (Diecisiete por ciento) sobre saldo anual.

- Se presenta los datos del cálculo para amortizar el préstamo.

Tabla N° 16

DATOS.	
Requerimiento:	C\$ 2231,964.75
Interés Anual:	17%
Plazo:	5
Periodicidad:	12
Comisión bancaria de apertura:	1.00%
Gastos Legales:	1.00%

Fuente: Elaboración propia

Con respecto a los datos del financiamiento solicitado, se muestran las cantidades porcentualizadas de cada datos ofertado por la entidad financiera así mismo se muestra la cantidad solicitada por parte de EK Librerías.



- El requerimiento y el financiamiento con el cual estaremos sometidos al hacer el préstamo con BACENTRO.

Tabla N° 17

Resultado del Requerimiento	
Requerimiento	C\$ 2231,964.75
Financiamiento Máximo (75%)	C\$ 1673,973.56
Comisión bancaria de apertura	C\$ 8,623.75
Gasto Legales	C\$ 8,623.75
Requerimiento efectivo	C\$ 1214,717.24

Fuente: Elaboración propia

Con respecto a los datos del financiamiento solicitado, en la figura anterior se muestran las cantidades monetarias de cada dato ofertado por la entidad financiera a EK Librerías.

En lo que son las amortizaciones del financiamiento de (Dos millones doscientos treinta y un mil novecientos sesenta y cuatro con 75/100) córdobas, a un plazo de diez años y una tasa del 17% al saldo actual anual. Mostrando como resultado al finiquitar el financiamiento un total de intereses de (Un millón novecientos doce mil novecientos ochenta con 24/100). Las condiciones de financiamiento

Tabla N° 18

Condiciones de Financiamiento.						
Institución Bancaria	Porcentaje Máximo a financiar	Plazos Máximos	Comisión Bancaria y gastos legales	Tasa de interés anual	INTERES POR MES	INTERES POR 5 AÑOS
Banco de la Producción (BANPRRO)	70%	20 AÑOS	2.00%	16%	0.01333333	80
Banco de América Central	80%	21 AÑOS	2.30%	17.50%	0.01458333	87.5



(BAC)						
Banco Lafise (BANCENTRO)	75%	22 AÑOS	2%	17%	0.01416667	80
Financiamiento para desarrollo de negocios comerciales						

Fuente: Elaboración propia

En BANPRO, se tendría una tasa de interés inferior a las otras entidades financieras, Esto sería Fortaleza para BANPRO como financiador y una Oportunidad para EK Librerías para desembolsar menos cantidad de efectivo por intereses.

Al Finiquitar la deuda a largo plazo con esta entidad se tendría que pagar de interés un cuarenta y un por ciento más de la cantidad en efectivo que se reciba en el momento de adquirir el financiamiento.

Aun así con esas cualidades, BANPRO como ente financiador, tendría una Debilidad para con EK Librerías que sería el bajo porcentaje máximo a financiar. Que sería del Setenta por ciento de lo requerido.

El financiamiento por medio de BANPRO. Ahorraría monetariamente hablando del Interés pero EK Librerías, no contaría con la cantidad requerida para poder ejecutar el proyecto de inversión. Por lo tanto estaría Amenazada a fracasar en el lanzamiento de la inversión

En BAC, En el Financiamiento de requerimiento por medio de la entidad Financiera BAC. Se tendría tasa de interés superior a las otras entidades financieras, Esto sería una cuarenta y Cuatro por ciento más de la cantidad en efectivo que se reciba en el momento de Debilidad para BAC como financiador y una Amenaza para EK Librerías por tener que desembolsar mayor cantidad de efectivo por intereses. Al Finiquitar la deuda a largo plazo con esta entidad se tendría que pagar un interés muy elevado al adquirir el financiamiento. Aun así con esas desventajas, BAC tendría una



Fortaleza para con EK Librerías que sería el porcentaje máximo a financiar con respecto a las otras dos entidades financieras estudiadas Que sería de del Ochenta por ciento de lo requerido.

Con el financiamiento por medio de BAC, EK Librerías se acercaría mas a la meta de cumplir con la inversión, teniendo la mayor Oportunidad de poder sacar a flote la nueva sucursal.

En BANCENTRO, En el Financiamiento del requerimiento por medio de la entidad Financiera BANCENTRO. Se tendría una tasa de interés medio con respecto a las otras dos entidades financieras estudiadas, es decir que BANCENTRO como entidad financiera seria la opción más viable para poder suplirle el efectivo a EK Librerías para poder poner en marcha el proyecto de creación de una nueva sucursal.

Esta decisión se tomaría teniendo en cuenta el alto porcentaje de interés de otras entidades financieras, también el bajo porcentaje máximo de financiamiento que ofrecen (BANPRO, BAC).

➤ **Financiamiento por medio de emisiones de bonos**

Tabla N° 19 Datos Para Emisiones de Bonos

Monto a Requerir para la inversión	C\$ 2,231,964.75
Cantidad de Bonos a emitir	50.00
Valor Nominal	44,639.30
Clasificación de la Inversión	Mantenida al Vencimiento
Tasa de interés cupón.	7.00%
Fecha de Liquidación	31 de Diciembre cada año
Años de la Deuda	10
Comisión de Emisión 3% del monto requerido	C\$ 66,958.94

Fuente: Elaboración propia



Se muestra la información de la cantidad monetariamente de la inversión que se necesita la compañía, seguido con la cantidad de bonos que se estarán emitiendo, el valor de cada una de los bonos, la clasificación de la inversión, la rentabilidad que el inversionista esperara en cada abono que la empresa le finiquitara, la fecha de cada pago vencido y el total de años que durara la deuda, así como la gasto por comisiones por emisión correspondiente al 3 % sobre el monto requerido.

Cuando los bonos se clasifican como inversión mantenidas al vencimiento se valora inicialmente a su valor razonable, por lo que se utilizará la tasa efectiva mercado que se pagará al inversionista, la cual es el costo de la de deuda. De acuerdo a los datos proporcionados por la empresa en relación al proyecto se determinó el costo de la deuda, considerando el método indicado en libro de principio de Administración de Lawrence Gitman, por lo que el cálculo se realizó por la técnica de ensayo y error, donde la TIR de los flujos de efectivo de los bonos es su costo al vencimiento o su tasa de descuento que iguala el valor presente de las salidas con la entrada inicial, como se presenta a continuación:

Tabla N° 20

Datos	METODO PRUEBA Y ERROR		
Beneficio Neto Obtenido por la Venta de los Bonos	C\$ 2,018,989.42	Costo de la Deuda	
Tasa de interés Cupón	7%	8.451%	TIR
Valor Nominal	C\$ 2,231,964.75	5.92%	Costo Total después de Impuesto
Costo de la Emisión	C\$ 66,958.94		
TOTAL EMISION	C\$2,298,923.69		

Fuente: Elaboración propia

Al utilizar esta técnica, permite el cálculo del valor presente neto de la inversión menos el costo de las comisiones, para determinar el beneficio neto por la venta de los bonos el cual es de C\$ 2, 018,989.42 (Dos millones dieciocho mil novecientos ochenta y nueve córdobas con 42/100) a



una tasa cupón del 7% , el costo de la deuda antes de impuesto seria del 8.451% menos la tasa de impuesto del 30%, según la ley de concertación tributaria, igual a 5.92% (Tasa Descuento).

Tabla N° 21

Años	Ingresos	Interés Anual	Amortización	Costo Amortizado.
0				2,018,989.42
1	170,624.80	156,237.53	14,387.26	2,033,376.69
2	171,840.66	156,237.53	15,603.13	2,048,979.82
3	173,159.28	156,237.53	16,921.75	2,065,901.57
4	174,589.34	156,237.53	18,351.81	2,084,253.38
5	176,140.25	156,237.53	19,902.72	2,104,156.10
6	177,822.23	156,237.53	21,584.70	2,125,740.80
7	179,646.35	156,237.53	23,408.82	2,149,149.62
8	181,624.63	156,237.53	25,387.10	2,174,536.72
9	183,770.10	156,237.53	27,532.57	2,202,069.29
10	186,096.88	2,388,202.28	- 2,202,105.41	- 36.12

Fuente: Elaboración propia

La tasa interna de retorno al actuar como el costo de deuda es un poco más precisa, que utilizar la **formula general**, para su cálculo sin embargo los resultados no varían en gran manera como se muestra:

FORMULA PARA EL CALCULO DE LA DEUDA

$$(K_d) = I + (VN - Nd / n)$$

$$ND + VN / 2$$

I	156,237.53
VN	2,231,964.75
Nd	\$2,018,989.42
n	10
(VN-Nd)/n	21,297.53
I+(VN-Nd)/2	177,535.07



(ND+VN)/2	2,125,477.09
Kd	8.4%
Tasa de Impuesto	30%
Costo de la Deuda	5.85%

De lo anterior expuesto, se observa, que con el cálculo de la formula, el costo de la deuda es un poco más bajo, pero la diferencia es muy negativa aplicarla en la tabla de amortización de comprobación en relación al valor presente neto, por lo que al amortizar la deuda se realizo con la tasa de descuento emitida por el método de tanteo del 5.92 %, tabla que se presentara al inversionista.

Tabla N° 21

Periodo	Interés Anual	Costo de la Deuda	Amortización	Saldo
0				\$2,410,801.22
1	156,237.53	142,615.77	13,621.76	2,397,179.45
2	156,237.53	141,809.94	14,427.59	2,382,751.86
3	156,237.53	140,956.45	15,281.08	2,367,470.78
4	156,237.53	140,052.47	16,185.06	2,351,285.72
5	156,237.53	139,095.01	17,142.52	2,334,143.20
6	156,237.53	138,080.91	18,156.62	2,315,986.57
7	156,237.53	137,006.82	19,230.71	2,296,755.86
8	156,237.53	135,869.19	20,368.35	2,276,387.51
9	156,237.53	134,664.26	21,573.28	2,254,814.24
10	2,388,202.28	133,388.05	2,254,814.24	-

Fuente: Elaboración propia

Al final el monto, que se amortizará por parte de la empresa, corresponde al valor presente neto de los flujos del interese anual por C\$ 2, 410,801.22 a una tasa de descuento del 5.92%, para determinar el costo de la deuda, la cual disminuye anualmente, por lo que su amortización será la diferencia entre el interés anual y el costo de la deuda, recordemos que al final la empresa entregara el monto total que el inversionista desembolso, mas su flujo correspondiente al año 10, que al restar el costo de la deuda será igual al saldo de C\$ 2,2254814.24 Córdobas..



VI. Conclusiones

- De acuerdo a la información presentada por la empresa EK librerías del proyecto aprobados por sus directivos, de la apertura de sucursal nueva sucursal comercializadora de papelería, útiles escolares y de oficinas, se pudo conocer datos de: localización de donde quedara la nueva sucursal en apertura, tamaño y estructura de instalaciones, recursos materiales (Activos Fijos) como: Terreno, Edificio, activos capitalizables; inventario de papelería de uso de oficina, publicidad de arranque e inventario disponible para la venta.

Mismas cifras y datos que fueron utilizados para llevar a cabo los análisis con las diferentes instituciones financieras e inversionistas, que se adecuaron más al proyecto de inversión del 2015 de EK librerías.

- Tomando en cuenta la economía de país como posibles fuentes disponibles para poder financiar el proyecto se pudo conocer y obtener la información de fuentes internas como: recuperaciones de cuentas por cobrar, realización de inventario retenido, depreciación y generación de efectivo, capitalización de utilidades; y mediante fuentes externas: financiamiento del proyecto con deuda préstamos bancarios, financiamiento mediante, financiamiento mediante leasing, emisión de acciones, emisión de bonos, y financiamiento mediante proveedores.
- Dentro de las formas para financiar un proyecto se identificaron las formas que se adecuaron más a la inversión requerida para poder poner en marcha el proyecto de apertura de una nueva sucursal de EK Librería y la que se adecuaron fueron: el financiamiento del proyecto con deuda préstamos bancarios y financiamiento mediante emisión de bonos.



- Se calcularon los diferentes tipos de amortizaciones con respecto a Financiamiento de Banca; referente con las entidades bancaria BANPRO; LAFISE Y BAC, empleando las tasas de interés, los periodos de pagos, los plazos y las comisiones; y por medio de emisión de bonos; empleando la cantidad de bonos a emitir, el valor nominal por bono, y la tasas de rendimiento.
- Se elaboró matrices de comparaciones para las dos formas de financiamiento empleadas mostrando la opción más óptima para el financiamiento de apertura de una nueva sucursal de EK librerías para el año 2015. Como lo es: Emisión de bonos ya que los intereses son más bajos y sus amortizaciones son al vencimiento permitiendo a EK Librerías tener un mayor rendimiento en los periodos de durante el financiamiento.



VII. Bibliografía

- Anónimo. (2005). *estrategias de financiamiento e inversion*. Recuperado de <http://politicadedividendo.blogspot.com/>
- holley, A. (2009). *estrategias de financiamiento*. Recuperado de <http://emprenautas.com/>
- Lopez, J. (2009). *inversion*, Recuperado de <http://es.wikipedia.org/>
- Anónimo (2009). *Proyecto de inversion*. Recuperado de <http://www.aulafacil.com/proyectos/curso/Temario.htm>
- rocha, w. (2008). *administraciond e proyectos*. mexico.
- Anónimo (2013) *diferentes fuentes de financiamiento para la MIPYME*. recuperado de <https://www.bandesal.gob.sv/>
- Sullivan, A., & Sheffrin, S. M. (2003). *Gestion presupuestaria*. Recuperado de <https://www.google.com.ni/>
- Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. mexico.

AWEXOS

VIII. Anexos

Anexo 1 (Inventario de mercadería)

CODIGO	DESCRIPCION	IMPORTE	INVENTARIO INICIAL	INVENTARIO EN C\$
	***** AGENDAS *****			
7013005	AGENDA 2012 EDCAN N°5 C/CIERRE	C\$ 84.00	20	C\$ 1,680.00
7013004	AGENDA 2012 EDCAN N°5 C/PRECINTO	C\$ 90.00	20	C\$ 1,800.00
7013006	AGENDA 2012 EDCAN N°6 C/CIERRE	C\$ 90.00	20	C\$ 1,800.00
7013007	AGENDA 2012 EDCAN N°6 C/PRECINTO	C\$ 125.00	20	C\$ 2,500.00
900001	AGENDA 2014 POCKET SANDRO	C\$ 36.00	20	C\$ 720.00
7027023	AGENDA 2015 NW DUAL C/CIERRE N°8	C\$ 170.00	20	C\$ 3,400.00
7027021	AGENDA 2015 NW ENC. FASHION/SCOTTIS	C\$ 115.00	20	C\$ 2,300.00
70270221	AGENDA 2015 NW ENC. MARROQUINERIA	C\$ 135.00	20	C\$ 2,700.00
7027020	AGENDA 2015 NW POCKET	C\$ 41.00	20	C\$ 820.00
7014AG47	AGENDA MACO JUVENIL 47 / BETTY BU	C\$ 85.00	20	C\$ 1,700.00
7014AGMME4	AGENDA MACO MED.KITTI/47/WAITING	C\$ 75.00	20	C\$ 1,500.00
7014AGKITP	AGENDA MACO POCKET KITTI / 47	C\$ 60.00	20	C\$ 1,200.00
1201651	AGENDA RIVADAVIA	C\$ 55.00	20	C\$ 1,100.00
701099	AGENDAS N5 C/CIERRE CABRA	C\$ 85.00	20	C\$ 1,700.00
701098	AGENDAS N5 C/PRESINTO CABRA	C\$ 79.00	20	C\$ 1,580.00
701001	AGENDAS N6 C/CIERRE CABRA	C\$ 125.00	20	C\$ 2,500.00
701002	AGENDAS N6 C/CIERRE CARPINCHO	C\$ 57.00	20	C\$ 1,140.00
701097	AGENDAS N6 C/PRESINTO CABRA	C\$ 135.00	20	C\$ 2,700.00
701013	AGENDAS N7 C/CIERRE ACOLCHO C/IND	C\$ 65.00	20	C\$ 1,300.00
701003	AGENDAS N7 C/CIERRE CABRA	C\$ 135.00	20	C\$ 2,700.00

701004	AGENDAS N7 C/CIERRE CARPINCHO	C\$ 69.00	20	C\$ 1,380.00
701005	AGENDAS N7 C/CIERRE CUERO LISO	C\$ 80.00	20	C\$ 1,600.00
701022	AGENDAS N7 C/CIERRE S/ARO CABRA	C\$ 140.00	20	C\$ 2,800.00
701023	AGENDAS N7 C/CIERRE S/ARO CARPINCHO	C\$ 150.00	20	C\$ 3,000.00
701096	AGENDAS N7 C/PRESINTO CABRA	C\$ 125.00	20	C\$ 2,500.00
701040	AGENDAS N7 S/CIERRE ACOLCHONADA	C\$ 36.00	20	C\$ 720.00
701006	AGENDAS N7 S/CIERRE CUERO LISO	C\$ 49.00	20	C\$ 980.00
701012	AGENDAS N8 C/CIERRE ACOLCH C/INDIC	C\$ 95.00	20	C\$ 1,900.00
701007	AGENDAS N8 C/CIERRE CABRA	C\$ 155.00	20	C\$ 3,100.00
701009	AGENDAS N8 C/CIERRE CUERO LISO	C\$ 89.00	20	C\$ 1,780.00
701021	AGENDAS N8 C/CIERRE S/ARO CABRA	C\$ 145.00	20	C\$ 2,900.00
701020	AGENDAS N8 C/CIERRE S/ARO CARPINCHO	C\$ 140.00	20	C\$ 2,800.00
701095	AGENDAS N8 C/PRESINTO CABRA	C\$ 140.00	20	C\$ 2,800.00
701011	AGENDAS N8 S/CIERRE ACOLCHONADA NYA	C\$ 50.00	20	C\$ 1,000.00
701010	AGENDAS N8 S/CIERRE CUERO LISO	C\$ 65.00	20	C\$ 1,300.00
	***** BLOCK BORRADORES *****			
1200375	BLOCK ANOTADOR CONGRESO X 40 HJS.	C\$ 25.30	80	C\$ 2,024.00
120232	BLOCK ANOTADOR ONLINE OF X 70 HJS	C\$ 54.00	80	C\$ 4,320.00
120005	BLOCK ANOTADOR RIVADAVIA X 40 HJS.	C\$ 27.50	80	C\$ 2,200.00
1200373	BLOCK CONGRESO A4 X 80 HJS	C\$ 41.50	80	C\$ 3,320.00
1200374	BLOCK CONGRESO A5 X 80 HJS C/E	C\$ 29.90	80	C\$ 2,392.00
5021	BLOCK J.PASO BLANCO ESQUELA	C\$ 11.50	80	C\$ 920.00
5020	BLOCK J.PASO BLANCO ESQUELITA	C\$ 8.75	80	C\$ 700.00
38062	BLOCK POTOSI OF X40 HJS LISAS	C\$ 18.50	80	C\$ 1,480.00
38063	BLOCK POTOSI OF X80 H LISO/RAYA/CUA	C\$ 24.20	80	C\$ 1,936.00
380310	BLOCK TRIUNFANTE A4 LISO X 40 HJS	C\$ 16.00	80	C\$ 1,280.00
38031	BLOCK TRIUNFANTE LIGHT A4 X 80 HJS	C\$ 28.75	80	C\$ 2,300.00

380312	BLOCK TRIUNFANTE LIGHT OF X 80 HJS	C\$ 33.50	80	C\$ 2,680.00
	***** BLOCK P/DIBUJO *****			
120085	BLOCK "EL NENE" BLANCO A4	C\$ 41.75	80	C\$ 3,340.00
120016	BLOCK "EL NENE" COLOR A4	C\$ 47.75	80	C\$ 3,820.00
120066	BLOCK "EL NENE" N°6 BLANCO	C\$ 61.00	80	C\$ 4,880.00
120067	BLOCK "EL NENE" N°6 COLOR	C\$ 71.30	80	C\$ 5,704.00
120068	BLOCK "EL NENE" N°6 NEGRO	C\$ -	80	C\$ -
120063	BLOCK APUNTES TRAVEL A4 80 HJS	C\$ 31.00	80	C\$ 2,480.00
120012	BLOCK APUNTES TRAVEL ESQUELITA 80 H	C\$ 20.00	80	C\$ 1,600.00
120064	BLOCK APUNTES TRAVEL OF 80 HJS	C\$ 32.75	80	C\$ 2,620.00
1200026	BLOCK ARTE BOCETO A3 30H 35X50	C\$ 96.50	80	C\$ 7,720.00
120009	BLOCK ARTE BOCETO A4 40H	C\$ 56.50	80	C\$ 4,520.00
120015	BLOCK ARTE BOCETO A4 40H C/ESP	C\$ 60.00	80	C\$ 4,800.00
1200025	BLOCK ARTE BOCETO OF C/ESP 40H 22X3	C\$ 71.30	80	C\$ 5,704.00
38065	BLOCK DIBUJO TRIUNFANTE A4 BLANCO	C\$ 25.30	80	C\$ 2,024.00
38066	BLOCK DIBUJO TRIUNFANTE A4 COLOR	C\$ 29.90	80	C\$ 2,392.00
38080	BLOCK DIBUJO TRIUNFANTE A4 NEGRO	C\$ 31.00	80	C\$ 2,480.00
38064	BLOCK DIBUJO TRIUNFANTE N°6 20HJ	C\$ 33.50	80	C\$ 2,680.00
38067	BLOCK DIBUJO TRIUNFANTE N°6COLOR	C\$ 41.40	80	C\$ 3,312.00
	***** BLOCKS CON ESPIRAL *****			
120050	BLOCK ARTE ESCOCES C/ESP. A4 70 HJS	C\$ 61.00	80	C\$ 4,880.00
120052	BLOCK ARTE ESCOCES C/ESP.OFIC. 70HJ	C\$ 67.30	80	C\$ 5,384.00
120700	BLOCK ARTE ONLINE C/ESP. OF 70 HJS	C\$ 56.50	80	C\$ 4,520.00
120054	BLOCK ARTE SIGNO. A4 C/ESPIRAL 70 H	C\$ 55.20	80	C\$ 4,416.00
120055	BLOCK ARTE SIGNO. A5 C/ESPIRAL 70 H	C\$ 42.50	80	C\$ 3,400.00
120053	BLOCK ARTE SIGNO. A6 C/ESPIRAL 60 H	C\$ 27.60	80	C\$ 2,208.00

38030	BLOCK TRIUNFANTE A4 C/ESP X 80 HJS	C\$ 34.50	80	C\$ 2,760.00
38002	BLOCK TRIUNFANTE A5 C/ESP X 80 HJS	C\$ 18.60	80	C\$ 1,488.00
38001	BLOCK TRIUNFANTE A6 C/ESP X 80 HJS	C\$ 14.00	80	C\$ 1,120.00
	***** BOLIGRAFOS *****			
808001	BOLIG. BIC CAJA: 50 U	C\$ 5.00	80	C\$ 400.00
808009	BOLIG. BIC BOLD	C\$ 6.60	80	C\$ 528.00
808004	BOLIG. BIC CRISTAL FINE PLUS	C\$ 6.50	80	C\$ 520.00
808017	BOLIG. BIC GLAM	C\$ 7.70	80	C\$ 616.00
8080018	BOLIG. BIC JOYAS	C\$ 6.60	80	C\$ 528.00
808016	BOLIG. BIC PERLA FOR HER	C\$ 9.90	80	C\$ 792.00
808003	BOLIG. BIC RETRACTIL ATLANTIS	C\$ 8.80	80	C\$ 704.00
8080011	BOLIG. BIC RETRACTIL BUZ	C\$ 4.95	80	C\$ 396.00
8080019	BOLIG. BIC RETRACTIL PRO +	C\$ 8.80	80	C\$ 704.00
808007	BOLIG. BIC RETRACTIL REACTION	C\$ 11.00	80	C\$ 880.00
	***** BORRADORES *****			
603023	BORRADOR DE PIZARRON CHICO	C\$ 24.00	80	C\$ 1,920.00
6010020	BORRADOR P/PIZARRA PIZZINI C/CAV 3	C\$ 31.50	80	C\$ 2,520.00
	***** CALCULADORAS *****			
70081	CALCULADORA CASIO CIENTIFICA FX-82	C\$ -	15	C\$ -
AITI145	CALCULADORA CHICA AITI2-145	C\$ 26.00	15	C\$ 390.00
70040122	CALCULADORA CIENTIFICA JP-82MS	C\$ 110.00	15	C\$ 1,650.00
7012010	CALCULADORA CIFRA B123A	C\$ -	15	C\$ -
PR-SC8200	CALCULADORA CIFRA CIENTIFICA SC8200	C\$ -	15	C\$ -
DT-69	CALCULADORA CIFRA DT-69	C\$ 140.00	15	C\$ 2,100.00
7012008	CALCULADORA CIFRA DT20Q	C\$ 175.00	15	C\$ 2,625.00

7012009	CALCULADORA CIFRA DT880	C\$ 195.00	15	C\$ 2,925.00
PR-1110	CALCULADORA CIFRA PR-1110 ELECTRICA	C\$ 690.00	15	C\$ 10,350.00
PR-21	CALCULADORA CIFRA PR-21 ELECTRI	C\$ -	15	C\$ -
PR-22	CALCULADORA CIFRA PR-22 ELECTRI	C\$ 490.00	15	C\$ 7,350.00
PR-225	CALCULADORA CIFRA PR-225 ELECTRICA	C\$ 890.00	15	C\$ 13,350.00
PR-251	CALCULADORA CIFRA PR-251 CON IMPRES	C\$ 1,300.00	7	C\$ 9,100.00
7004014	CALCULADORA ELECT. 12D JP-612	C\$ 130.00	15	C\$ 1,950.00
70040121	CALCULADORA ELECT. 12D JP-625	C\$ 145.00	15	C\$ 2,175.00
7004012	CALCULADORA ELECT. 12D JP-837	C\$ 74.00	15	C\$ 1,110.00
	***** CARBONICOS FILM *****			
603031	CARBONICO P/ MAQUINA DE ESCRIBIR	C\$ 7.00	80	C\$ 560.00
6030015	CARBONILLA 0/10 2.5MM	C\$ 13.00	80	C\$ 1,040.00
6030016	CARBONILLA 1/5 .6MM	C\$ 15.00	80	C\$ 1,200.00
6030017	CARBONILLA 10/4 8MM	C\$ 19.00	80	C\$ 1,520.00
6030026	CARBONILLA 12/4	C\$ 26.00	80	C\$ 2,080.00
6030025	CARBONILLA 15/3	C\$ -	80	C\$ -
6030018	CARBONILLA 2/5 5MM	C\$ 18.00	80	C\$ 1,440.00
6030019	CARBONILLA 3/4 3MM	C\$ 15.00	80	C\$ 1,200.00
6030020	CARBONILLA SURTIDAS 5/5	C\$ 20.00	80	C\$ 1,600.00
	***** CARP. COMERC. CARTUL *****			
450014	CARP. C/NEPACO PLASTICA A4 VELOX	C\$ 21.00	80	C\$ 1,680.00
450016	CARP. C/NEPACO PLASTICA OFIC VELOX	C\$ 24.00	80	C\$ 1,920.00
7004253	CARP. COLGANTE EZCO EAGLE	C\$ 13.50	80	C\$ 1,080.00
102001	CARP. F CONGRESO A4 2 SOLAPAS PRESE	C\$ 4.00	80	C\$ 320.00
27006	CARP. FICHA 55 2 SOLAPAS A4 PRESENT	C\$ 6.50	80	C\$ 520.00

27111	CARP. FICHA 55 3 SOLAPAS CARTULINA	C\$ 7.00	80	C\$ 560.00
27110	CARP. FICHA 55 C/NEPACO VELOX	C\$ 8.00	80	C\$ 640.00
27112	CARP. FICHA 55 CARATULA S/SOLAPA	C\$ 7.00	80	C\$ 560.00
455140	CARP. L DOLPHIN A4 PLASTICA	C\$ 6.00	80	C\$ 480.00
455141	CARP. L DOLPHIN OFICIO PLASTIC	C\$ 7.00	80	C\$ 560.00
	***** CARTULINAS ESCOLARES *****			
38118	CARTULINA BLANCA 44 X 63CM. 118GR.T	C\$ 3.00	80	C\$ 240.00
38119	CARTULINA COLOR 44 X 63CM. 118GR.TR	C\$ 3.00	80	C\$ 240.00
222136	CARTULINA ENTRETENIDA C/ MOTIVOS	C\$ 9.90	80	C\$ 792.00
7019007	CARTULINA FLUO	C\$ 6.00	80	C\$ 480.00
381126	CARTULINA METALIZAZA	C\$ 8.00	80	C\$ 640.00
	***** CD *****			
800701	CD RW VIRGEN 700MB/80MIN.REGRABABLE	C\$ 16.00	80	C\$ 1,280.00
800700	CD VIRGEN 700MB / 80MIN.	C\$ 6.00	80	C\$ 480.00
800047	DVD VIRGEN 4.7GB / 120MIN.	C\$ 7.70	80	C\$ 616.00
800048	DVD+RW VIRGEN REGRABABLE	C\$ 14.50	80	C\$ 1,160.00
	***** CHINCHES *****			
60122	CHINCHES GALERA X15	C\$ 17.50	80	C\$ 1,400.00
6012230	CHINCHES GALERA X30	C\$ 23.00	80	C\$ 1,840.00
450013	CHINCHES METAL X50U	C\$ 12.00	80	C\$ 960.00
	***** COMPAS *****			
7004003	COMPAS EZCO PROGRESSION (24)	C\$ 20.00	80	C\$ 1,600.00
700709	COMPAS MAPED KIDZ MINA	C\$ 13.00	80	C\$ 1,040.00
700999	COMPAS MAPED STUDY ESTUCHE 5 PIEZAS	C\$ 36.50	80	C\$ 2,920.00

700790	COMPAS MAPED STUDY UNIVERSAL C/LAPI	C\$ 35.00	80	C\$ 2,800.00
70075	COMPAS MAPED STUDY+ESTUCHE DE MINA	C\$ 25.00	80	C\$ 2,000.00
601227	COMPAS PIZZINI METALICO ART. 227	C\$ 55.00	80	C\$ 4,400.00
6011221	COMPAS PIZZINI METALICO ART. PK122	C\$ 34.00	80	C\$ 2,720.00
601126	COMPAS PIZZINI METALICO ART. PK126	C\$ 46.00	80	C\$ 3,680.00
6012561	COMPAS PIZZINI METALICO ART. PK630	C\$ 181.50	80	C\$ 14,520.00
601248	COMPAS PIZZINI PK133 POTE	C\$ 24.50	80	C\$ 1,960.00
6010023	COMPAS PIZZINI PK133 15MM C/ESTUCHE	C\$ 30.00	80	C\$ 2,400.00
601430	COMPAS PIZZINI PK430	C\$ 114.00	80	C\$ 9,120.00
	***** CONSTITUCIONES *****			
67024	CONSTITUCION NACIONAL NICARAGUA.	C\$ 17.50	80	C\$ 1,400.00
67023	CONSTITUCION POLITICA NACIONAL.	C\$ 14.50	80	C\$ 1,160.00
	***** CORRECTOR *****			
6010053	CORRECTOR EN CINTA PIZZINI	C\$ 15.00	80	C\$ 1,200.00
909058	CORRECTOR FABER P/METAL C/ROJO	C\$ 15.50	80	C\$ 1,240.00
7003132	CORRECTOR MICRO C/PINCEL BOTELLITA	C\$ 12.00	80	C\$ 960.00
7003133	CORRECTOR MICRO EN CINTA GRIP	C\$ 20.50	80	C\$ 1,640.00
7003095	CORRECTOR SIMBAL TAIKO EN L	C\$ 11.00	80	C\$ 880.00
	***** CUAD. A4 Y OFICIO *****			
9071	CUAD. LISO C/ESP A4 X100 HJS	C\$ 24.00	80	C\$ 1,920.00
9072	CUAD. LISO C/ESP ESCOLAR X 50 H	C\$ 19.00	80	C\$ 1,520.00
907	CUAD. LISO C/ESP OF X100 H	C\$ 29.30	80	C\$ 2,344.00
120032	CUAD. U AMERICA OFERTA X80HOJAS	C\$ 18.50	80	C\$ 1,480.00
120033	CUAD. U ARTE B&W X 80H 29,7	C\$ 42.50	80	C\$ 3,400.00
120037	CUAD. U ARTE BLOOM X 80H 29,7	C\$ 48.50	80	C\$ 3,880.00

120035	CUAD. U ARTE BUSSINES X 120H 29,7	C\$ 85.00	80	C\$ 6,800.00
120880	CUAD. U ARTE BUSSINES X 80H 29,7	C\$ 47.00	80	C\$ 3,760.00
1200010	CUAD. U ARTE ESCOCES X 80H 29,7	C\$ 40.25	80	C\$ 3,220.00
1200311	CUAD. U ARTE LIFE STYLE X 100H T/D	C\$ 86.25	80	C\$ 6,900.00
120038	CUAD. U ARTE MUSIC X 80H 29,7	C\$ 40.25	80	C\$ 3,220.00
1200027	CUAD. U ARTE ORANGE 80 HJS 29.7	C\$ 41.50	80	C\$ 3,320.00
120600	CUAD. U ARTE RAICES X 120 HJS 29.7	C\$ 97.75	80	C\$ 7,820.00
120336	CUAD. U ARTE SIGNO T/PLAST 80H 29,7	C\$ 40.25	80	C\$ 3,220.00
120090	CUAD. U DECO MILAGROS X80HOJAS	C\$ 41.50	80	C\$ 3,320.00
7026001	CUAD. U DECORLINE A4 DOBLE/ESP	C\$ 51.75	80	C\$ 4,140.00
120126	CUAD. U KUNFU PANDA C/ESP X100	C\$ 31.60	80	C\$ 2,528.00
120128	CUAD. U KUNFU PANDA C/ESP X80 H	C\$ 19.50	80	C\$ 1,560.00
120057	CUAD. U LICENCIA FRIDA/BUDA X80 HJS	C\$ 51.75	80	C\$ 4,140.00
701401303	CUAD. U MACO METALIZADO 47/KITTY	C\$ 74.75	80	C\$ 5,980.00
7014014	CUAD. U MACO POLIPROP 47ST	C\$ 75.90	80	C\$ 6,072.00
7014003	CUAD. U MACO SARAH KAY/KITTY	C\$ 75.90	80	C\$ 6,072.00
12070	CUAD. U MILENARIA 29,7 X 80 HJA	C\$ 40.25	80	C\$ 3,220.00
1200371	CUAD. U MIS APUNTES	C\$ 74.75	80	C\$ 5,980.00
1200380	CUAD. U MIS APUNTES PROFESION	C\$ 40.25	80	C\$ 3,220.00
120006	CUAD. U MIS APUNTES T/D TRAVEL 150H	C\$ 103.50	80	C\$ 8,280.00
1200379	CUAD. U MIS APUNTES T/F TRAVEL 80H	C\$ 18.50	80	C\$ 1,480.00
120371	CUAD. U POP PUNK 29,7 X80 HJAS	C\$ 20.70	80	C\$ 1,656.00
38197	CUAD. U POTOSI 29,7 X42 HJS	C\$ 16.00	80	C\$ 1,280.00
38297	CUAD. U POTOSI OFERTA X80HOJAS	C\$ 18.50	80	C\$ 1,480.00
808026	CUAD. U RHEIN BETTY B.X 150H.T/	C\$ -	80	C\$ -
808025	CUAD. U RHEIN S.CLASS X 150H.T/	C\$ -	80	C\$ -
120100	CUAD. U RIVAD. ABC X100 H	C\$ 78.20	80	C\$ 6,256.00
120060	CUAD. U RIVAD. ABC X60 H	C\$ 62.00	80	C\$ 4,960.00

6010004	CUAD. U SARANDI LICEN.T/F X 84 H	C\$ 30.50	80	C\$ 2,440.00
601000	CUAD. U SARANDI LICENCIA X 150 H	C\$ 86.25	80	C\$ 6,900.00
6010001	CUAD. U SARANDI LICENCIA X 84H	C\$ 44.30	80	C\$ 3,544.00
38497	CUAD. U TRIUNF. T/D 1*2*3 X100 H	C\$ 56.40	80	C\$ 4,512.00
38499	CUAD. U TRIUNF. T/D 1*2*3 X50 H	C\$ 44.85	80	C\$ 3,588.00
38007	CUAD. U TRIUNF. T/D COLORS X120 H	C\$ 74.75	80	C\$ 5,980.00
38399	CUAD. U TRIUNF. T/D PAISAJES X120 H	C\$ 79.40	80	C\$ 6,352.00
38397	CUAD. U TRIUNF. T/D X 120 H	C\$ 83.50	80	C\$ 6,680.00
38380	CUAD. U TRIUNF. T/F CIRCULOS/LINX80	C\$ 24.15	80	C\$ 1,932.00
38083	CUAD. U TRIUNF. TRICICLE X80 H	C\$ 25.50	80	C\$ 2,040.00
38298	CUAD. U TRIUNF. X80 H	C\$ 24.15	80	C\$ 1,932.00
	***** CUADERNILLOS VARIOS *****			
1200030	CUAD. LAPRIDA COMUNICACIONES	C\$ 21.30	80	C\$ 1,704.00
2020	CUAD. LAPRIDA D/RAYA CALIGRAF	C\$ 15.50	80	C\$ 1,240.00
1200581	CUAD. LICENCIA LAURA VARCRY 16X21	C\$ 57.50	80	C\$ 4,600.00
120058	CUAD. LICENCIA MILAGROS DECO 16X21	C\$ 43.70	80	C\$ 3,496.00
	***** CUADERNOS ANOTADOR *****			
7026010	CUAD. ANOTADOR DECORLINE	C\$ 19.50	80	C\$ 1,560.00
7027010	CUAD. ANOTADOR NW X 96 HJS	C\$ 72.50	80	C\$ 5,800.00
1200382	CUAD. APUNTES T/D C/ESP X100 H	C\$ 51.75	80	C\$ 4,140.00
7027004	CUAD. C/INDICE NW N°8 C/ESP OFFICE	C\$ 115.00	80	C\$ 9,200.00
7027006	CUAD. C/INDICE NW N°8 C/ESP PRINT	C\$ 115.00	80	C\$ 9,200.00
7027005	CUAD. C/INDICE NW N°8 C/ESP VINTAGE	C\$ 115.00	80	C\$ 9,200.00
7026006	CUAD. DECORLINE 15X15 ABROCH	C\$ 28.75	80	C\$ 2,300.00
7026007	CUAD. DECORLINE 15X15 ESPIRALADO	C\$ 41.50	80	C\$ 3,320.00
7026008	CUAD. DECORLINE 20X20 ABROCH	C\$ 31.00	80	C\$ 2,480.00

7026009	CUAD. DECORLINE 20X20 ESPIRALADO	C\$ 51.75	80	C\$ 4,140.00
7026005	CUAD. DECORLINE ACUA C/ELAST A5	C\$ 51.75	80	C\$ 4,140.00
7014009	CUAD. MACO ANOTADOR	C\$ 60.00	80	C\$ 4,800.00
7014012	CUAD. MACO T/FLEX	C\$ 11.50	80	C\$ 920.00
38142	CUAD. POTOSI C/ESP. 42 H	C\$ 12.65	80	C\$ 1,012.00
38184	CUAD. POTOSI C/ESP. 84 H	C\$ 17.25	80	C\$ 1,380.00
	***** CUADERNOS CON INDICE *****			
38260	CUAD. POTOSI OFICIO C/INDICE	C\$ 76.00		
38698	CUAD. TRIUNF. C/INDICE C/ESP 48 H	C\$ 34.50	80	C\$ 2,760.00
38110	CUAD. TRIUNF. C/INDICE T/D X 100 H	C\$ 61.50	80	C\$ 4,920.00
38256	CUAD. TRIUNF. C/INDICE T/FLEX 48 H	C\$ 24.75	80	C\$ 1,980.00
	***** CUADERNOS T/CARTON *****			
120523	CUAD. BEN 10 T/D X 42 H	C\$ 33.50	80	C\$ 2,680.00
31050	CUAD. EXITO T/D X 48 H	C\$ 33.50	80	C\$ 2,680.00
120127	CUAD. KUNFU PANDA C/ESP T/D X100 H	C\$ 24.50	80	C\$ 1,960.00
120531	CUAD. LAPRIDA T/D 50 H	C\$ 32.50	80	C\$ 2,600.00
120532	CUAD. LAPRIDA T/D 98 H	C\$ 47.20	80	C\$ 3,776.00
	***** CUADERNOS VARIOS *****			
120056	CUAD. APUNTES MILENARIA ESP80H16X21	C\$ 39.10	80	C\$ 3,128.00
120024	CUAD. RIVADAVIA DE MUSICA	C\$ 30.50	80	C\$ 2,440.00
120142	CUAD. RIVADAVIA INICIAL	C\$ 35.65	80	C\$ 2,852.00
6010003	CUAD. SARANDI LICEN.C/ESPIRAL 16X21	C\$ 21.90	80	C\$ 1,752.00
	***** DIARIOS INTIMOS *****			
23	DIARIO INTIMO LICENCIA	C\$ 38.00	80	C\$ 3,040.00

5556	DIARIO INTIMO VIOLETA	C\$ 19.00	80	C\$ 1,520.00
	***** FICHAS *****			
38101	FICHA BCA. RAYADA NRO 1 X 100U	C\$ 12.00	80	C\$ 960.00
38102	FICHA BCA. RAYADA NRO 2 X 100U	C\$ 15.50	80	C\$ 1,240.00
38103	FICHA BCA. RAYADA NRO 3 X 100U	C\$ 23.00	80	C\$ 1,840.00
	***** GOMA DE BORRAR *****			
700469	GOMAS EZCO FANTASIA (48U)	C\$ 4.50	80	C\$ 360.00
70041	GOMAS EZCO LAPIZ (40U)	C\$ 2.50	80	C\$ 200.00
7001555	GOMAS EZCO LAPIZ X 1 (40U)	C\$ 1.50	80	C\$ 120.00
7004	GOMAS EZCO LAPIZ-TINTA	C\$ 3.50	80	C\$ 280.00
7004004	GOMAS EZCO TECNICA (30U)	C\$ 3.00	80	C\$ 240.00
9097528	GOMAS FABER DUST FREE 7528 (28U)	C\$ 6.35	80	C\$ 508.00
	***** GOMA EVA *****			
10076	GOMA EVA ABECEDARIO	C\$ 14.00	80	C\$ 1,120.00
1008	GOMA EVA FANTASIA PLANCHA	C\$ 10.00	80	C\$ 800.00
7020012	GOMA EVA PAX 45X60CM	C\$ 8.00	80	C\$ 640.00
70200123	GOMA EVA PAX CON GLITTER	C\$ 30.00	80	C\$ 2,400.00
1007	GOMA EVA TOALLA PLANCHA	C\$ 10.00	80	C\$ 800.00
	***** HOJAS *****			
120583	HOJAS APAISADA RIVADAVIA Nº5	C\$ 12.65	80	C\$ 1,012.00
452883	HOJAS APAISADA TRIUNFANTE Nº5	C\$ 8.00	80	C\$ 640.00
38626	HOJAS CONTABILIDAD Nº5 TRIUNFANTE	C\$ 12.65	80	C\$ 1,012.00
	***** IDENTIFICADORES *****			

450024	IDENTIFICADOR 58 X 92 C/BROCH Y ALF	C\$ 4.50	80	C\$ 360.00
	***** LAPICERA C/ PLUMA *****			
45126	LAPICERA PLUMA DOLPHIN COLOURS	C\$ 13.50	80	C\$ 1,080.00
45127	LAPICERA PLUMA DOLPHIN SPORT	C\$ 15.50	80	C\$ 1,240.00
909020	LAPICERA PLUMA FABER C/TRANSP. ESCO	C\$ 46.00	80	C\$ 3,680.00
9091007	LAPICERA PLUMA FABER MINI (24)	C\$ 15.56	80	C\$ 1,244.80
700791	LAPICERA PLUMA MAPED FREEWRITER	C\$ 38.00	80	C\$ 3,040.00
700731	LAPICERA PLUMA MAPED GIRLY DISPLAY	C\$ 46.00	80	C\$ 3,680.00
7003068	LAPICERA PLUMA SIMBALL	C\$ 17.50	80	C\$ 1,400.00
7003074	LAPICERA PLUMA SIMBALL FANTASIA	C\$ 20.00	80	C\$ 1,600.00
7003021	LAPICERA PLUMA SIMBALL KOMBI	C\$ 48.50	80	C\$ 3,880.00
7003022	LAPICERA PLUMA SIMBALL MINI KOMBI	C\$ 36.50	80	C\$ 2,920.00
270026	LAPICERA PLUMA TOYO SHORTY	C\$ 19.00	80	C\$ 1,520.00
7003025	LAPICERA PLUMITA SIMBALL	C\$ 19.00	80	C\$ 1,520.00
	***** LAPICERAS *****			
222724	LAPICERA FLORIDA	C\$ 12.65	80	C\$ 1,012.00
7003065	LAPICERA ROLLER SIMBALLCOLE C/CARTU	C\$ 23.00	80	C\$ 1,840.00
	***** LAPICES DE GRAFITOS *****			
9091762	LAPIZ BICENT.144 EN LATA FABER CAS	C\$ 5.75	80	C\$ 460.00
909002	LAPIZ CARPINTERO FABER 2835	C\$ 12.70	80	C\$ 1,016.00
33083	LAPIZ CUERPO VERDE C/GOMA ANIM 083	C\$ 6.15	80	C\$ 492.00
70049	LAPIZ FANTASIA C/GOMA X 48 UNID	C\$ -	80	C\$ -
7020101	LAPIZ GIOTTO ORO/PLATA	C\$ 11.00	80	C\$ 880.00
220097	LAPIZ NEGRO BIC EVOLUTION	C\$ 4.00	80	C\$ 320.00
222008	LAPIZ NEGRO BIC EVOLUTION (XDOC)	C\$ 23.00	80	C\$ 1,840.00

450005	LAPIZ NEGRO DOLPHIN HB	C\$ 2.00	80	C\$ 160.00
4502585	LAPIZ NEGRO DOLPHIN HB X12	C\$ 17.00	80	C\$ 1,360.00
7004100	LAPIZ NEGRO EZCO FANTASIA C/GOMA	C\$ 7.00	80	C\$ 560.00
9090061	LAPIZ NEGRO FABER ANIMAIS (C:72U)	C\$ 9.00	80	C\$ 720.00
909006	LAPIZ NEGRO FABER ANIMAL CEBRA/TIGR	C\$ 9.00	80	C\$ 720.00
909005	LAPIZ NEGRO FABER C/GOMA N-2	C\$ 5.00	80	C\$ 400.00
909222	LAPIZ NEGRO FABER C/GOMA N°2 X 12 U	C\$ 33.00	80	C\$ 2,640.00
	***** LAPIZ DE CERA *****			
601030	CERA DACTILAR P/CONTAR BILLETES 20G	C\$ 31.00	80	C\$ 2,480.00
909224	CRAYONES FABER JUMBI FLUO X 6	C\$ 30.60	80	C\$ 2,448.00
9091240	CRAYONES FABER JUMBO X 12UN.	C\$ 29.00	80	C\$ 2,320.00
909124	CRAYONES FABER JUMBO X 6 UN.	C\$ 18.50	80	C\$ 1,480.00
909025	CRAYONES FABER X 12 UN.	C\$ 16.50	80	C\$ 1,320.00
909024	CRAYONES FABER X 6 UN.	C\$ 9.00	80	C\$ 720.00
702010012	CRAYONES GIOTTO AL OLEO X 12 U	C\$ 38.00	80	C\$ 3,040.00
70201001	CRAYONES GIOTTO AL OLEO X 24 U	C\$ 69.00	80	C\$ 5,520.00
70201025	CRAYONES GIOTTO BEBE X 10 U	C\$ 65.00	80	C\$ 5,200.00
	***** LAPIZ DE COLOR *****			
70045	COLORES EZCO FLUO X 6	C\$ 26.50	80	C\$ 2,120.00
909072	COLORES FABER 12 LARG. C/SAC.	C\$ 35.50	80	C\$ 2,840.00
909033	COLORES FABER 24 TRIANGULAR C/S	C\$ 72.50	80	C\$ 5,800.00
909074	COLORES FABER 36 LARG. C/SAC.	C\$ 108.00	80	C\$ 8,640.00
909075	COLORES FABER 48 LARG. C/SAC.	C\$ 137.50	80	C\$ 11,000.00
909087	COLORES FABER ACUAREL.X 12 LARG	C\$ 67.65	80	C\$ 5,412.00
909080	COLORES FABER BICOLOR X 12 LARGO	C\$ 49.00	80	C\$ 3,920.00
909081	COLORES FABER BICOLOR X 24 LARGO	C\$ 99.90	80	C\$ 7,992.00

909079	COLORES FABER BICOLOR X 6 LARGO	C\$ 26.50	80	C\$ 2,120.00
909071	COLORES FABER CORTOS X 12	C\$ 26.00	80	C\$ 2,080.00
909070	COLORES FABER CORTOS X 6	C\$ 11.50	80	C\$ 920.00
909076	COLORES FABER EN LATA X 12 L.	C\$ 102.00	80	C\$ 8,160.00
909176	COLORES FABER EN LATA X 24 L.	C\$ 105.00	80	C\$ 8,400.00
909276	COLORES FABER EN LATA X 36 L.	C\$ 153.00	80	C\$ 12,240.00
	***** MARCADORES *****			
909178	FIBRAS BICOLOR FABER JUMBO X 10	C\$ 81.00	80	C\$ 6,480.00
909165	FIBRAS BICOLOR FABER X 10 UN.	C\$ 69.00	80	C\$ 5,520.00
909152	FIBRAS BICOLOR FABER X 20 UN.	C\$ 104.00	80	C\$ 8,320.00
909164	FIBRAS BICOLOR FABER X 6 UN.	C\$ 40.00	80	C\$ 3,200.00
45734	FIBRAS DOLPHIN SCHOOL X10	C\$ 9.70	80	C\$ 776.00
9062588	FIBRAS FABER ABECEDARIO 2 PUNT X13	C\$ 58.90	80	C\$ 4,712.00
9091009	FIBRAS FABER ESCOLAR FIESTA X 12	C\$ 37.00	80	C\$ 2,960.00
9091008	FIBRAS FABER ESCOLAR FLUO X 6	C\$ 29.00	80	C\$ 2,320.00

Fuente: Información Suministrada Por EK Librerías

Anexo 2 (encuesta)

Ayúdanos a saber, Contesta con una (X) la Respuesta que consideres correcta,

1. ¿Cuál es tu edad?

5-20 () 21-40 () 41-60 () 60-80 ()

2. ¿Grado escolar?

Primaria () Secundaria () Universitario () Profesional ()

3. ¿Con que frecuencia compras artículos de librería?

Diario () Semanal () Ocasionalmente ()

4. ¿Cuáles son los artículos que más compras? (menciona 3)

_____, _____, _____

5. ¿Existe una librería cercana a tu casa o colegio?

Si () No ()

6. Si la respuesta es Sí, ¿En esa Librería encuentras todo lo que buscas?

Siempre () Casi Siempre () A veces () Nunca ()

7. ¿Consideras que los precios de esa librería son?

Barato () Accesibles () Caro () Muy Caro ()

8. ¿En qué horario compras en librería?

Por las mañanas () Por las tardes () Por las noches

9. ¿Haces compras en fin de semana?

Si () Ocasionalmente () Nunca ()

10. ¿Tu librería actual te ofrece otros servicios como fotocopias, Internet y otros?

Fotocopias Si () No ()

Internet Si () No ()

Otros ()

Anexo 3 (amortizaciones financieras BANPRO)

Tabla de Amortización con Banco de la Producción (BANPRO).						
BANCO	Periodo	Amortización Principal	Interés Devengados	Cuota Proporcional	Saldo Insoluto	
BANPRO	0	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 2231,964.75	
BANPRO	1	C\$ 18,599.71	C\$ 29,759.52	C\$ 48,359.23	C\$ 2213,365.04	
BANPRO	2	C\$ 18,599.71	C\$ 29,511.53	C\$ 48,111.23	C\$ 2194,765.34	
BANPRO	3	C\$ 18,599.71	C\$ 29,263.53	C\$ 47,863.24	C\$ 2176,165.63	
BANPRO	4	C\$ 18,599.71	C\$ 29,015.53	C\$ 47,615.24	C\$ 2157,565.93	
BANPRO	5	C\$ 18,599.71	C\$ 28,767.54	C\$ 47,367.24	C\$ 2138,966.22	
BANPRO	6	C\$ 18,599.71	C\$ 28,519.54	C\$ 47,119.25	C\$ 2120,366.51	
BANPRO	7	C\$ 18,599.71	C\$ 28,271.55	C\$ 46,871.25	C\$ 2101,766.81	
BANPRO	8	C\$ 18,599.71	C\$ 28,023.55	C\$ 46,623.26	C\$ 2083,167.10	
BANPRO	9	C\$ 18,599.71	C\$ 27,775.55	C\$ 46,375.26	C\$ 2064,567.39	
BANPRO	10	C\$ 18,599.71	C\$ 27,527.56	C\$ 46,127.26	C\$ 2045,967.69	
BANPRO	11	C\$ 18,599.71	C\$ 27,279.56	C\$ 45,879.27	C\$ 2027,367.98	
BANPRO	12	C\$ 18,599.71	C\$ 27,031.57	C\$ 45,631.27	C\$ 2008,768.28	
BANPRO	13	C\$ 18,599.71	C\$ 26,783.57	C\$ 45,383.28	C\$ 1990,168.57	
BANPRO	14	C\$ 18,599.71	C\$ 26,535.57	C\$ 45,135.28	C\$ 1971,568.86	
BANPRO	15	C\$ 18,599.71	C\$ 26,287.58	C\$ 44,887.28	C\$ 1952,969.16	
BANPRO	16	C\$ 18,599.71	C\$ 26,039.58	C\$ 44,639.29	C\$ 1934,369.45	
BANPRO	17	C\$ 18,599.71	C\$ 25,791.59	C\$ 44,391.29	C\$ 1915,769.74	
BANPRO	18	C\$ 18,599.71	C\$ 25,543.59	C\$ 44,143.30	C\$ 1897,170.04	
BANPRO	19	C\$ 18,599.71	C\$ 25,295.59	C\$ 43,895.30	C\$ 1878,570.33	
BANPRO	20	C\$ 18,599.71	C\$ 25,047.60	C\$ 43,647.30	C\$ 1859,970.63	
BANPRO	21	C\$ 18,599.71	C\$ 24,799.60	C\$ 43,399.31	C\$ 1841,370.92	
BANPRO	22	C\$ 18,599.71	C\$ 24,551.61	C\$ 43,151.31	C\$ 1822,771.21	
BANPRO	23	C\$ 18,599.71	C\$ 24,303.61	C\$ 42,903.32	C\$ 1804,171.51	
BANPRO	24	C\$ 18,599.71	C\$ 24,055.61	C\$ 42,655.32	C\$ 1785,571.80	
BANPRO	25	C\$ 18,599.71	C\$ 23,807.62	C\$ 42,407.32	C\$ 1766,972.09	

BANPRO	26	C\$	18,599.71	C\$	23,559.62	C\$	42,159.33	C\$	1748,372.39	
BANPRO	27	C\$	18,599.71	C\$	23,311.63	C\$	41,911.33	C\$	1729,772.68	
BANPRO	28	C\$	18,599.71	C\$	23,063.63	C\$	41,663.34	C\$	1711,172.98	
BANPRO	29	C\$	18,599.71	C\$	22,815.63	C\$	41,415.34	C\$	1692,573.27	
BANPRO	30	C\$	18,599.71	C\$	22,567.64	C\$	41,167.34	C\$	1673,973.56	
BANPRO	31	C\$	18,599.71	C\$	22,319.64	C\$	40,919.35	C\$	1655,373.86	
BANPRO	32	C\$	18,599.71	C\$	22,071.65	C\$	40,671.35	C\$	1636,774.15	
BANPRO	33	C\$	18,599.71	C\$	21,823.65	C\$	40,423.36	C\$	1618,174.44	
BANPRO	34	C\$	18,599.71	C\$	21,575.65	C\$	40,175.36	C\$	1599,574.74	
BANPRO	35	C\$	18,599.71	C\$	21,327.66	C\$	39,927.36	C\$	1580,975.03	
BANPRO	36	C\$	18,599.71	C\$	21,079.66	C\$	39,679.37	C\$	1562,375.33	
BANPRO	37	C\$	18,599.71	C\$	20,831.67	C\$	39,431.37	C\$	1543,775.62	
BANPRO	38	C\$	18,599.71	C\$	20,583.67	C\$	39,183.38	C\$	1525,175.91	
BANPRO	39	C\$	18,599.71	C\$	20,335.67	C\$	38,935.38	C\$	1506,576.21	
BANPRO	40	C\$	18,599.71	C\$	20,087.68	C\$	38,687.38	C\$	1487,976.50	
BANPRO	41	C\$	18,599.71	C\$	19,839.68	C\$	38,439.39	C\$	1469,376.79	
BANPRO	42	C\$	18,599.71	C\$	19,591.69	C\$	38,191.39	C\$	1450,777.09	
BANPRO	43	C\$	18,599.71	C\$	19,343.69	C\$	37,943.40	C\$	1432,177.38	
BANPRO	44	C\$	18,599.71	C\$	19,095.69	C\$	37,695.40	C\$	1413,577.68	
BANPRO	45	C\$	18,599.71	C\$	18,847.70	C\$	37,447.40	C\$	1394,977.97	
BANPRO	46	C\$	18,599.71	C\$	18,599.70	C\$	37,199.41	C\$	1376,378.26	
BANPRO	47	C\$	18,599.71	C\$	18,351.71	C\$	36,951.41	C\$	1357,778.56	
BANPRO	48	C\$	18,599.71	C\$	18,103.71	C\$	36,703.42	C\$	1339,178.85	
BANPRO	49	C\$	18,599.71	C\$	17,855.71	C\$	36,455.42	C\$	1320,579.14	
BANPRO	50	C\$	18,599.71	C\$	17,607.72	C\$	36,207.42	C\$	1301,979.44	
BANPRO	51	C\$	18,599.71	C\$	17,359.72	C\$	35,959.43	C\$	1283,379.73	
BANPRO	52	C\$	18,599.71	C\$	17,111.73	C\$	35,711.43	C\$	1264,780.03	
BANPRO	53	C\$	18,599.71	C\$	16,863.73	C\$	35,463.44	C\$	1246,180.32	
BANPRO	54	C\$	18,599.71	C\$	16,615.73	C\$	35,215.44	C\$	1227,580.61	
BANPRO	55	C\$	18,599.71	C\$	16,367.74	C\$	34,967.44	C\$	1208,980.91	
BANPRO	56	C\$	18,599.71	C\$	16,119.74	C\$	34,719.45	C\$	1190,381.20	

BANPRO	57	C\$	18,599.71	C\$	15,871.75	C\$	34,471.45	C\$	1171,781.49	
BANPRO	58	C\$	18,599.71	C\$	15,623.75	C\$	34,223.46	C\$	1153,181.79	
BANPRO	59	C\$	18,599.71	C\$	15,375.75	C\$	33,975.46	C\$	1134,582.08	
BANPRO	60	C\$	18,599.71	C\$	15,127.76	C\$	33,727.46	C\$	1115,982.38	
BANPRO	61	C\$	18,599.71	C\$	14,879.76	C\$	33,479.47	C\$	1097,382.67	
BANPRO	62	C\$	18,599.71	C\$	14,631.77	C\$	33,231.47	C\$	1078,782.96	
BANPRO	63	C\$	18,599.71	C\$	14,383.77	C\$	32,983.48	C\$	1060,183.26	
BANPRO	64	C\$	18,599.71	C\$	14,135.77	C\$	32,735.48	C\$	1041,583.55	
BANPRO	65	C\$	18,599.71	C\$	13,887.78	C\$	32,487.48	C\$	1022,983.84	
BANPRO	66	C\$	18,599.71	C\$	13,639.78	C\$	32,239.49	C\$	1004,384.14	
BANPRO	67	C\$	18,599.71	C\$	13,391.79	C\$	31,991.49	C\$	985,784.43	
BANPRO	68	C\$	18,599.71	C\$	13,143.79	C\$	31,743.50	C\$	967,184.72	
BANPRO	69	C\$	18,599.71	C\$	12,895.79	C\$	31,495.50	C\$	948,585.02	
BANPRO	70	C\$	18,599.71	C\$	12,647.80	C\$	31,247.50	C\$	929,985.31	
BANPRO	71	C\$	18,599.71	C\$	12,399.80	C\$	30,999.51	C\$	911,385.61	
BANPRO	72	C\$	18,599.71	C\$	12,151.81	C\$	30,751.51	C\$	892,785.90	
BANPRO	73	C\$	18,599.71	C\$	11,903.81	C\$	30,503.52	C\$	874,186.19	
BANPRO	74	C\$	18,599.71	C\$	11,655.81	C\$	30,255.52	C\$	855,586.49	
BANPRO	75	C\$	18,599.71	C\$	11,407.82	C\$	30,007.52	C\$	836,986.78	
BANPRO	76	C\$	18,599.71	C\$	11,159.82	C\$	29,759.53	C\$	818,387.07	
BANPRO	77	C\$	18,599.71	C\$	10,911.82	C\$	29,511.53	C\$	799,787.37	
BANPRO	78	C\$	18,599.71	C\$	10,663.83	C\$	29,263.54	C\$	781,187.66	
BANPRO	79	C\$	18,599.71	C\$	10,415.83	C\$	29,015.54	C\$	762,587.96	
BANPRO	80	C\$	18,599.71	C\$	10,167.84	C\$	28,767.54	C\$	743,988.25	
BANPRO	81	C\$	18,599.71	C\$	9,919.84	C\$	28,519.55	C\$	725,388.54	
BANPRO	82	C\$	18,599.71	C\$	9,671.84	C\$	28,271.55	C\$	706,788.84	
BANPRO	83	C\$	18,599.71	C\$	9,423.85	C\$	28,023.56	C\$	688,189.13	
BANPRO	84	C\$	18,599.71	C\$	9,175.85	C\$	27,775.56	C\$	669,589.42	
BANPRO	85	C\$	18,599.71	C\$	8,927.86	C\$	27,527.56	C\$	650,989.72	
BANPRO	86	C\$	18,599.71	C\$	8,679.86	C\$	27,279.57	C\$	632,390.01	
BANPRO	87	C\$	18,599.71	C\$	8,431.86	C\$	27,031.57	C\$	613,790.31	

BANPRO	88	C\$	18,599.71	C\$	8,183.87	C\$	26,783.57	C\$	595,190.60	
BANPRO	89	C\$	18,599.71	C\$	7,935.87	C\$	26,535.58	C\$	576,590.89	
BANPRO	90	C\$	18,599.71	C\$	7,687.88	C\$	26,287.58	C\$	557,991.19	
BANPRO	91	C\$	18,599.71	C\$	7,439.88	C\$	26,039.59	C\$	539,391.48	
BANPRO	92	C\$	18,599.71	C\$	7,191.88	C\$	25,791.59	C\$	520,791.77	
BANPRO	93	C\$	18,599.71	C\$	6,943.89	C\$	25,543.59	C\$	502,192.07	
BANPRO	94	C\$	18,599.71	C\$	6,695.89	C\$	25,295.60	C\$	483,592.36	
BANPRO	95	C\$	18,599.71	C\$	6,447.90	C\$	25,047.60	C\$	464,992.66	
BANPRO	96	C\$	18,599.71	C\$	6,199.90	C\$	24,799.61	C\$	446,392.95	
BANPRO	97	C\$	18,599.71	C\$	5,951.90	C\$	24,551.61	C\$	427,793.24	
BANPRO	98	C\$	18,599.71	C\$	5,703.91	C\$	24,303.61	C\$	409,193.54	
BANPRO	99	C\$	18,599.71	C\$	5,455.91	C\$	24,055.62	C\$	390,593.83	
BANPRO	100	C\$	18,599.71	C\$	5,207.92	C\$	23,807.62	C\$	371,994.12	
BANPRO	101	C\$	18,599.71	C\$	4,959.92	C\$	23,559.63	C\$	353,394.42	
BANPRO	102	C\$	18,599.71	C\$	4,711.92	C\$	23,311.63	C\$	334,794.71	
BANPRO	103	C\$	18,599.71	C\$	4,463.93	C\$	23,063.63	C\$	316,195.01	
BANPRO	104	C\$	18,599.71	C\$	4,215.93	C\$	22,815.64	C\$	297,595.30	
BANPRO	105	C\$	18,599.71	C\$	3,967.94	C\$	22,567.64	C\$	278,995.59	
BANPRO	106	C\$	18,599.71	C\$	3,719.94	C\$	22,319.65	C\$	260,395.89	
BANPRO	107	C\$	18,599.71	C\$	3,471.94	C\$	22,071.65	C\$	241,796.18	
BANPRO	108	C\$	18,599.71	C\$	3,223.95	C\$	21,823.65	C\$	223,196.47	
BANPRO	109	C\$	18,599.71	C\$	2,975.95	C\$	21,575.66	C\$	204,596.77	
BANPRO	110	C\$	18,599.71	C\$	2,727.96	C\$	21,327.66	C\$	185,997.06	
BANPRO	111	C\$	18,599.71	C\$	2,479.96	C\$	21,079.67	C\$	167,397.36	
BANPRO	112	C\$	18,599.71	C\$	2,231.96	C\$	20,831.67	C\$	148,797.65	
BANPRO	113	C\$	18,599.71	C\$	1,983.97	C\$	20,583.67	C\$	130,197.94	
BANPRO	114	C\$	18,599.71	C\$	1,735.97	C\$	20,335.68	C\$	111,598.24	
BANPRO	115	C\$	18,599.71	C\$	1,487.98	C\$	20,087.68	C\$	92,998.53	
BANPRO	116	C\$	18,599.71	C\$	1,239.98	C\$	19,839.69	C\$	74,398.82	
BANPRO	117	C\$	18,599.71	C\$	991.98	C\$	19,591.69	C\$	55,799.12	
BANPRO	118	C\$	18,599.71	C\$	743.99	C\$	19,343.69	C\$	37,199.41	

BANPRO	119	C\$ 18,599.71	C\$ 495.99	C\$ 19,095.70	C\$ 18,599.71	
BANPRO	120	C\$ 18,599.71	C\$ 248.00	C\$ 18,847.70	C\$ (0.00)	
TOTAL		C\$ 2231,964.75	C\$ 1800,451.11	C\$ 4032,415.86		80.67%

Fuente: Elaboración propia

Anexo 4 (amortizaciones financieras BAC)

Tabla de Amortización con Banco de Centro América (BAC).						
BANCO	Periodo	Amortización Principal	Interés Devengados	Cuota Proporcional	Saldo Insoluto	
BAC	0	C\$ -	C\$ -		C\$ 2231,964.75	
BAC	1	C\$ 18,599.71	C\$ 32,549.48	C\$ 51,149.18	C\$ 2213,365.04	
BAC	2	C\$ 18,599.71	C\$ 32,278.23	C\$ 50,877.94	C\$ 2194,765.34	
BAC	3	C\$ 18,599.71	C\$ 32,006.99	C\$ 50,606.69	C\$ 2176,165.63	
BAC	4	C\$ 18,599.71	C\$ 31,735.74	C\$ 50,335.45	C\$ 2157,565.93	
BAC	5	C\$ 18,599.71	C\$ 31,464.50	C\$ 50,064.20	C\$ 2138,966.22	
BAC	6	C\$ 18,599.71	C\$ 31,193.25	C\$ 49,792.96	C\$ 2120,366.51	
BAC	7	C\$ 18,599.71	C\$ 30,922.00	C\$ 49,521.71	C\$ 2101,766.81	
BAC	8	C\$ 18,599.71	C\$ 30,650.76	C\$ 49,250.47	C\$ 2083,167.10	
BAC	9	C\$ 18,599.71	C\$ 30,379.51	C\$ 48,979.22	C\$ 2064,567.39	
BAC	10	C\$ 18,599.71	C\$ 30,108.27	C\$ 48,707.97	C\$ 2045,967.69	
BAC	11	C\$ 18,599.71	C\$ 29,837.02	C\$ 48,436.73	C\$ 2027,367.98	
BAC	12	C\$ 18,599.71	C\$ 29,565.78	C\$ 48,165.48	C\$ 2008,768.28	
BAC	13	C\$ 18,599.71	C\$ 29,294.53	C\$ 47,894.24	C\$ 1990,168.57	
BAC	14	C\$ 18,599.71	C\$ 29,023.28	C\$ 47,622.99	C\$ 1971,568.86	
BAC	15	C\$ 18,599.71	C\$ 28,752.04	C\$ 47,351.75	C\$ 1952,969.16	
BAC	16	C\$ 18,599.71	C\$ 28,480.79	C\$ 47,080.50	C\$ 1934,369.45	
BAC	17	C\$ 18,599.71	C\$ 28,209.55	C\$ 46,809.25	C\$ 1915,769.74	
BAC	18	C\$ 18,599.71	C\$ 27,938.30	C\$ 46,538.01	C\$ 1897,170.04	
BAC	19	C\$ 18,599.71	C\$ 27,667.06	C\$ 46,266.76	C\$ 1878,570.33	
BAC	20	C\$ 18,599.71	C\$ 27,395.81	C\$ 45,995.52	C\$ 1859,970.63	

BAC	21	C\$ 18,599.71	C\$ 27,124.57	C\$ 45,724.27	C\$ 1841,370.92	
BAC	22	C\$ 18,599.71	C\$ 26,853.32	C\$ 45,453.03	C\$ 1822,771.21	
BAC	23	C\$ 18,599.71	C\$ 26,582.07	C\$ 45,181.78	C\$ 1804,171.51	
BAC	24	C\$ 18,599.71	C\$ 26,310.83	C\$ 44,910.53	C\$ 1785,571.80	
BAC	25	C\$ 18,599.71	C\$ 26,039.58	C\$ 44,639.29	C\$ 1766,972.09	
BAC	26	C\$ 18,599.71	C\$ 25,768.34	C\$ 44,368.04	C\$ 1748,372.39	
BAC	27	C\$ 18,599.71	C\$ 25,497.09	C\$ 44,096.80	C\$ 1729,772.68	
BAC	28	C\$ 18,599.71	C\$ 25,225.85	C\$ 43,825.55	C\$ 1711,172.98	
BAC	29	C\$ 18,599.71	C\$ 24,954.60	C\$ 43,554.31	C\$ 1692,573.27	
BAC	30	C\$ 18,599.71	C\$ 24,683.35	C\$ 43,283.06	C\$ 1673,973.56	
BAC	31	C\$ 18,599.71	C\$ 24,412.11	C\$ 43,011.82	C\$ 1655,373.86	
BAC	32	C\$ 18,599.71	C\$ 24,140.86	C\$ 42,740.57	C\$ 1636,774.15	
BAC	33	C\$ 18,599.71	C\$ 23,869.62	C\$ 42,469.32	C\$ 1618,174.44	
BAC	34	C\$ 18,599.71	C\$ 23,598.37	C\$ 42,198.08	C\$ 1599,574.74	
BAC	35	C\$ 18,599.71	C\$ 23,327.13	C\$ 41,926.83	C\$ 1580,975.03	
BAC	36	C\$ 18,599.71	C\$ 23,055.88	C\$ 41,655.59	C\$ 1562,375.33	
BAC	37	C\$ 18,599.71	C\$ 22,784.63	C\$ 41,384.34	C\$ 1543,775.62	
BAC	38	C\$ 18,599.71	C\$ 22,513.39	C\$ 41,113.10	C\$ 1525,175.91	
BAC	39	C\$ 18,599.71	C\$ 22,242.14	C\$ 40,841.85	C\$ 1506,576.21	
BAC	40	C\$ 18,599.71	C\$ 21,970.90	C\$ 40,570.60	C\$ 1487,976.50	
BAC	41	C\$ 18,599.71	C\$ 21,699.65	C\$ 40,299.36	C\$ 1469,376.79	
BAC	42	C\$ 18,599.71	C\$ 21,428.41	C\$ 40,028.11	C\$ 1450,777.09	
BAC	43	C\$ 18,599.71	C\$ 21,157.16	C\$ 39,756.87	C\$ 1432,177.38	
BAC	44	C\$ 18,599.71	C\$ 20,885.92	C\$ 39,485.62	C\$ 1413,577.68	
BAC	45	C\$ 18,599.71	C\$ 20,614.67	C\$ 39,214.38	C\$ 1394,977.97	
BAC	46	C\$ 18,599.71	C\$ 20,343.42	C\$ 38,943.13	C\$ 1376,378.26	
BAC	47	C\$ 18,599.71	C\$ 20,072.18	C\$ 38,671.88	C\$ 1357,778.56	
BAC	48	C\$ 18,599.71	C\$ 19,800.93	C\$ 38,400.64	C\$ 1339,178.85	
BAC	49	C\$ 18,599.71	C\$ 19,529.69	C\$ 38,129.39	C\$ 1320,579.14	
BAC	50	C\$ 18,599.71	C\$ 19,258.44	C\$ 37,858.15	C\$ 1301,979.44	
BAC	51	C\$ 18,599.71	C\$ 18,987.20	C\$ 37,586.90	C\$ 1283,379.73	

BAC	52	C\$ 18,599.71	C\$ 18,715.95	C\$ 37,315.66	C\$ 1264,780.03	
BAC	53	C\$ 18,599.71	C\$ 18,444.70	C\$ 37,044.41	C\$ 1246,180.32	
BAC	54	C\$ 18,599.71	C\$ 18,173.46	C\$ 36,773.17	C\$ 1227,580.61	
BAC	55	C\$ 18,599.71	C\$ 17,902.21	C\$ 36,501.92	C\$ 1208,980.91	
BAC	56	C\$ 18,599.71	C\$ 17,630.97	C\$ 36,230.67	C\$ 1190,381.20	
BAC	57	C\$ 18,599.71	C\$ 17,359.72	C\$ 35,959.43	C\$ 1171,781.49	
BAC	58	C\$ 18,599.71	C\$ 17,088.48	C\$ 35,688.18	C\$ 1153,181.79	
BAC	59	C\$ 18,599.71	C\$ 16,817.23	C\$ 35,416.94	C\$ 1134,582.08	
BAC	60	C\$ 18,599.71	C\$ 16,545.98	C\$ 35,145.69	C\$ 1115,982.38	
BAC	61	C\$ 18,599.71	C\$ 16,274.74	C\$ 34,874.45	C\$ 1097,382.67	
BAC	62	C\$ 18,599.71	C\$ 16,003.49	C\$ 34,603.20	C\$ 1078,782.96	
BAC	63	C\$ 18,599.71	C\$ 15,732.25	C\$ 34,331.95	C\$ 1060,183.26	
BAC	64	C\$ 18,599.71	C\$ 15,461.00	C\$ 34,060.71	C\$ 1041,583.55	
BAC	65	C\$ 18,599.71	C\$ 15,189.76	C\$ 33,789.46	C\$ 1022,983.84	
BAC	66	C\$ 18,599.71	C\$ 14,918.51	C\$ 33,518.22	C\$ 1004,384.14	
BAC	67	C\$ 18,599.71	C\$ 14,647.27	C\$ 33,246.97	C\$ 985,784.43	
BAC	68	C\$ 18,599.71	C\$ 14,376.02	C\$ 32,975.73	C\$ 967,184.72	
BAC	69	C\$ 18,599.71	C\$ 14,104.77	C\$ 32,704.48	C\$ 948,585.02	
BAC	70	C\$ 18,599.71	C\$ 13,833.53	C\$ 32,433.23	C\$ 929,985.31	
BAC	71	C\$ 18,599.71	C\$ 13,562.28	C\$ 32,161.99	C\$ 911,385.61	
BAC	72	C\$ 18,599.71	C\$ 13,291.04	C\$ 31,890.74	C\$ 892,785.90	
BAC	73	C\$ 18,599.71	C\$ 13,019.79	C\$ 31,619.50	C\$ 874,186.19	
BAC	74	C\$ 18,599.71	C\$ 12,748.55	C\$ 31,348.25	C\$ 855,586.49	
BAC	75	C\$ 18,599.71	C\$ 12,477.30	C\$ 31,077.01	C\$ 836,986.78	
BAC	76	C\$ 18,599.71	C\$ 12,206.05	C\$ 30,805.76	C\$ 818,387.07	
BAC	77	C\$ 18,599.71	C\$ 11,934.81	C\$ 30,534.52	C\$ 799,787.37	
BAC	78	C\$ 18,599.71	C\$ 11,663.56	C\$ 30,263.27	C\$ 781,187.66	
BAC	79	C\$ 18,599.71	C\$ 11,392.32	C\$ 29,992.02	C\$ 762,587.96	
BAC	80	C\$ 18,599.71	C\$ 11,121.07	C\$ 29,720.78	C\$ 743,988.25	
BAC	81	C\$ 18,599.71	C\$ 10,849.83	C\$ 29,449.53	C\$ 725,388.54	
BAC	82	C\$ 18,599.71	C\$ 10,578.58	C\$ 29,178.29	C\$ 706,788.84	

BAC	83	C\$ 18,599.71	C\$ 10,307.33	C\$ 28,907.04	C\$ 688,189.13	
BAC	84	C\$ 18,599.71	C\$ 10,036.09	C\$ 28,635.80	C\$ 669,589.42	
BAC	85	C\$ 18,599.71	C\$ 9,764.84	C\$ 28,364.55	C\$ 650,989.72	
BAC	86	C\$ 18,599.71	C\$ 9,493.60	C\$ 28,093.30	C\$ 632,390.01	
BAC	87	C\$ 18,599.71	C\$ 9,222.35	C\$ 27,822.06	C\$ 613,790.31	
BAC	88	C\$ 18,599.71	C\$ 8,951.11	C\$ 27,550.81	C\$ 595,190.60	
BAC	89	C\$ 18,599.71	C\$ 8,679.86	C\$ 27,279.57	C\$ 576,590.89	
BAC	90	C\$ 18,599.71	C\$ 8,408.62	C\$ 27,008.32	C\$ 557,991.19	
BAC	91	C\$ 18,599.71	C\$ 8,137.37	C\$ 26,737.08	C\$ 539,391.48	
BAC	92	C\$ 18,599.71	C\$ 7,866.12	C\$ 26,465.83	C\$ 520,791.77	
BAC	93	C\$ 18,599.71	C\$ 7,594.88	C\$ 26,194.58	C\$ 502,192.07	
BAC	94	C\$ 18,599.71	C\$ 7,323.63	C\$ 25,923.34	C\$ 483,592.36	
BAC	95	C\$ 18,599.71	C\$ 7,052.39	C\$ 25,652.09	C\$ 464,992.66	
BAC	96	C\$ 18,599.71	C\$ 6,781.14	C\$ 25,380.85	C\$ 446,392.95	
BAC	97	C\$ 18,599.71	C\$ 6,509.90	C\$ 25,109.60	C\$ 427,793.24	
BAC	98	C\$ 18,599.71	C\$ 6,238.65	C\$ 24,838.36	C\$ 409,193.54	
BAC	99	C\$ 18,599.71	C\$ 5,967.40	C\$ 24,567.11	C\$ 390,593.83	
BAC	100	C\$ 18,599.71	C\$ 5,696.16	C\$ 24,295.86	C\$ 371,994.12	
BAC	101	C\$ 18,599.71	C\$ 5,424.91	C\$ 24,024.62	C\$ 353,394.42	
BAC	102	C\$ 18,599.71	C\$ 5,153.67	C\$ 23,753.37	C\$ 334,794.71	
BAC	103	C\$ 18,599.71	C\$ 4,882.42	C\$ 23,482.13	C\$ 316,195.01	
BAC	104	C\$ 18,599.71	C\$ 4,611.18	C\$ 23,210.88	C\$ 297,595.30	
BAC	105	C\$ 18,599.71	C\$ 4,339.93	C\$ 22,939.64	C\$ 278,995.59	
BAC	106	C\$ 18,599.71	C\$ 4,068.68	C\$ 22,668.39	C\$ 260,395.89	
BAC	107	C\$ 18,599.71	C\$ 3,797.44	C\$ 22,397.15	C\$ 241,796.18	
BAC	108	C\$ 18,599.71	C\$ 3,526.19	C\$ 22,125.90	C\$ 223,196.47	
BAC	109	C\$ 18,599.71	C\$ 3,254.95	C\$ 21,854.65	C\$ 204,596.77	
BAC	110	C\$ 18,599.71	C\$ 2,983.70	C\$ 21,583.41	C\$ 185,997.06	
BAC	111	C\$ 18,599.71	C\$ 2,712.46	C\$ 21,312.16	C\$ 167,397.36	
BAC	112	C\$ 18,599.71	C\$ 2,441.21	C\$ 21,040.92	C\$ 148,797.65	
BAC	113	C\$ 18,599.71	C\$ 2,169.97	C\$ 20,769.67	C\$ 130,197.94	

BAC	114	C\$ 18,599.71	C\$ 1,898.72	C\$ 20,498.43	C\$ 111,598.24	
BAC	115	C\$ 18,599.71	C\$ 1,627.47	C\$ 20,227.18	C\$ 92,998.53	
BAC	116	C\$ 18,599.71	C\$ 1,356.23	C\$ 19,955.93	C\$ 74,398.82	
BAC	117	C\$ 18,599.71	C\$ 1,084.98	C\$ 19,684.69	C\$ 55,799.12	
BAC	118	C\$ 18,599.71	C\$ 813.74	C\$ 19,413.44	C\$ 37,199.41	
BAC	119	C\$ 18,599.71	C\$ 542.49	C\$ 19,142.20	C\$ 18,599.71	
BAC	120	C\$ 18,599.71	C\$ 271.25	C\$ 18,870.95	C\$ (0.00)	
TOTAL		C\$ 2231,964.75	C\$ 1969,243.45	C\$ 4201,208.20		88.23%

Fuente: Elaboración propia

Anexo 5 (amortizaciones financieras BACENTRO)

Tabla de Amortización de Préstamo con LAFISE BACENTRO.						
BANCO	Periodo	Amortización Principal	Interés Devengados	Cuota Proporcional	Saldo Insoluto	
BACENTRO	0	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 2231,964.75	
BACENTRO	1	C\$ 18,599.71	C\$ 31,619.51	C\$ 50,219.21	C\$ 2213,365.04	
BACENTRO	2	C\$ 18,599.71	C\$ 31,356.01	C\$ 49,955.72	C\$ 2194,765.34	
BACENTRO	3	C\$ 18,599.71	C\$ 31,092.52	C\$ 49,692.22	C\$ 2176,165.63	
BACENTRO	4	C\$ 18,599.71	C\$ 30,829.02	C\$ 49,428.73	C\$ 2157,565.93	
BACENTRO	5	C\$ 18,599.71	C\$ 30,565.52	C\$ 49,165.23	C\$ 2138,966.22	
BACENTRO	6	C\$ 18,599.71	C\$ 30,302.03	C\$ 48,901.73	C\$ 2120,366.51	
BACENTRO	7	C\$ 18,599.71	C\$ 30,038.53	C\$ 48,638.24	C\$ 2101,766.81	
BACENTRO	8	C\$ 18,599.71	C\$ 29,775.04	C\$ 48,374.74	C\$ 2083,167.10	
BACENTRO	9	C\$ 18,599.71	C\$ 29,511.54	C\$ 48,111.25	C\$ 2064,567.39	
BACENTRO	10	C\$ 18,599.71	C\$ 29,248.04	C\$ 47,847.75	C\$ 2045,967.69	
BACENTRO	11	C\$ 18,599.71	C\$ 28,984.55	C\$ 47,584.26	C\$ 2027,367.98	
BACENTRO	12	C\$ 18,599.71	C\$ 28,721.05	C\$ 47,320.76	C\$ 2008,768.28	
BACENTRO	13	C\$ 18,599.71	C\$ 28,457.56	C\$ 47,057.26	C\$ 1990,168.57	
BACENTRO	14	C\$ 18,599.71	C\$ 28,194.06	C\$ 46,793.77	C\$ 1971,568.86	
BACENTRO	15	C\$ 18,599.71	C\$ 27,930.57	C\$ 46,530.27	C\$ 1952,969.16	

BANCENTRO	16	C\$	18,599.71	C\$	27,667.07	C\$	46,266.78	C\$	1934,369.45	
BANCENTRO	17	C\$	18,599.71	C\$	27,403.57	C\$	46,003.28	C\$	1915,769.74	
BANCENTRO	18	C\$	18,599.71	C\$	27,140.08	C\$	45,739.78	C\$	1897,170.04	
BANCENTRO	19	C\$	18,599.71	C\$	26,876.58	C\$	45,476.29	C\$	1878,570.33	
BANCENTRO	20	C\$	18,599.71	C\$	26,613.09	C\$	45,212.79	C\$	1859,970.63	
BANCENTRO	21	C\$	18,599.71	C\$	26,349.59	C\$	44,949.30	C\$	1841,370.92	
BANCENTRO	22	C\$	18,599.71	C\$	26,086.09	C\$	44,685.80	C\$	1822,771.21	
BANCENTRO	23	C\$	18,599.71	C\$	25,822.60	C\$	44,422.30	C\$	1804,171.51	
BANCENTRO	24	C\$	18,599.71	C\$	25,559.10	C\$	44,158.81	C\$	1785,571.80	
BANCENTRO	25	C\$	18,599.71	C\$	25,295.61	C\$	43,895.31	C\$	1766,972.09	
BANCENTRO	26	C\$	18,599.71	C\$	25,032.11	C\$	43,631.82	C\$	1748,372.39	
BANCENTRO	27	C\$	18,599.71	C\$	24,768.61	C\$	43,368.32	C\$	1729,772.68	
BANCENTRO	28	C\$	18,599.71	C\$	24,505.12	C\$	43,104.83	C\$	1711,172.98	
BANCENTRO	29	C\$	18,599.71	C\$	24,241.62	C\$	42,841.33	C\$	1692,573.27	
BANCENTRO	30	C\$	18,599.71	C\$	23,978.13	C\$	42,577.83	C\$	1673,973.56	
BANCENTRO	31	C\$	18,599.71	C\$	23,714.63	C\$	42,314.34	C\$	1655,373.86	
BANCENTRO	32	C\$	18,599.71	C\$	23,451.14	C\$	42,050.84	C\$	1636,774.15	
BANCENTRO	33	C\$	18,599.71	C\$	23,187.64	C\$	41,787.35	C\$	1618,174.44	
BANCENTRO	34	C\$	18,599.71	C\$	22,924.14	C\$	41,523.85	C\$	1599,574.74	
BANCENTRO	35	C\$	18,599.71	C\$	22,660.65	C\$	41,260.35	C\$	1580,975.03	
BANCENTRO	36	C\$	18,599.71	C\$	22,397.15	C\$	40,996.86	C\$	1562,375.33	
BANCENTRO	37	C\$	18,599.71	C\$	22,133.66	C\$	40,733.36	C\$	1543,775.62	
BANCENTRO	38	C\$	18,599.71	C\$	21,870.16	C\$	40,469.87	C\$	1525,175.91	
BANCENTRO	39	C\$	18,599.71	C\$	21,606.66	C\$	40,206.37	C\$	1506,576.21	
BANCENTRO	40	C\$	18,599.71	C\$	21,343.17	C\$	39,942.87	C\$	1487,976.50	
BANCENTRO	41	C\$	18,599.71	C\$	21,079.67	C\$	39,679.38	C\$	1469,376.79	
BANCENTRO	42	C\$	18,599.71	C\$	20,816.18	C\$	39,415.88	C\$	1450,777.09	
BANCENTRO	43	C\$	18,599.71	C\$	20,552.68	C\$	39,152.39	C\$	1432,177.38	
BANCENTRO	44	C\$	18,599.71	C\$	20,289.18	C\$	38,888.89	C\$	1413,577.68	
BANCENTRO	45	C\$	18,599.71	C\$	20,025.69	C\$	38,625.39	C\$	1394,977.97	
BANCENTRO	46	C\$	18,599.71	C\$	19,762.19	C\$	38,361.90	C\$	1376,378.26	

BANCENTRO	47	C\$	18,599.71	C\$	19,498.70	C\$	38,098.40	C\$	1357,778.56	
BANCENTRO	48	C\$	18,599.71	C\$	19,235.20	C\$	37,834.91	C\$	1339,178.85	
BANCENTRO	49	C\$	18,599.71	C\$	18,971.70	C\$	37,571.41	C\$	1320,579.14	
BANCENTRO	50	C\$	18,599.71	C\$	18,708.21	C\$	37,307.92	C\$	1301,979.44	
BANCENTRO	51	C\$	18,599.71	C\$	18,444.71	C\$	37,044.42	C\$	1283,379.73	
BANCENTRO	52	C\$	18,599.71	C\$	18,181.22	C\$	36,780.92	C\$	1264,780.03	
BANCENTRO	53	C\$	18,599.71	C\$	17,917.72	C\$	36,517.43	C\$	1246,180.32	
BANCENTRO	54	C\$	18,599.71	C\$	17,654.23	C\$	36,253.93	C\$	1227,580.61	
BANCENTRO	55	C\$	18,599.71	C\$	17,390.73	C\$	35,990.44	C\$	1208,980.91	
BANCENTRO	56	C\$	18,599.71	C\$	17,127.23	C\$	35,726.94	C\$	1190,381.20	
BANCENTRO	57	C\$	18,599.71	C\$	16,863.74	C\$	35,463.44	C\$	1171,781.49	
BANCENTRO	58	C\$	18,599.71	C\$	16,600.24	C\$	35,199.95	C\$	1153,181.79	
BANCENTRO	59	C\$	18,599.71	C\$	16,336.75	C\$	34,936.45	C\$	1134,582.08	
BANCENTRO	60	C\$	18,599.71	C\$	16,073.25	C\$	34,672.96	C\$	1115,982.38	
BANCENTRO	61	C\$	18,599.71	C\$	15,809.75	C\$	34,409.46	C\$	1097,382.67	
BANCENTRO	62	C\$	18,599.71	C\$	15,546.26	C\$	34,145.96	C\$	1078,782.96	
BANCENTRO	63	C\$	18,599.71	C\$	15,282.76	C\$	33,882.47	C\$	1060,183.26	
BANCENTRO	64	C\$	18,599.71	C\$	15,019.27	C\$	33,618.97	C\$	1041,583.55	
BANCENTRO	65	C\$	18,599.71	C\$	14,755.77	C\$	33,355.48	C\$	1022,983.84	
BANCENTRO	66	C\$	18,599.71	C\$	14,492.27	C\$	33,091.98	C\$	1004,384.14	
BANCENTRO	67	C\$	18,599.71	C\$	14,228.78	C\$	32,828.48	C\$	985,784.43	
BANCENTRO	68	C\$	18,599.71	C\$	13,965.28	C\$	32,564.99	C\$	967,184.72	
BANCENTRO	69	C\$	18,599.71	C\$	13,701.79	C\$	32,301.49	C\$	948,585.02	
BANCENTRO	70	C\$	18,599.71	C\$	13,438.29	C\$	32,038.00	C\$	929,985.31	
BANCENTRO	71	C\$	18,599.71	C\$	13,174.80	C\$	31,774.50	C\$	911,385.61	
BANCENTRO	72	C\$	18,599.71	C\$	12,911.30	C\$	31,511.01	C\$	892,785.90	
BANCENTRO	73	C\$	18,599.71	C\$	12,647.80	C\$	31,247.51	C\$	874,186.19	
BANCENTRO	74	C\$	18,599.71	C\$	12,384.31	C\$	30,984.01	C\$	855,586.49	
BANCENTRO	75	C\$	18,599.71	C\$	12,120.81	C\$	30,720.52	C\$	836,986.78	
BANCENTRO	76	C\$	18,599.71	C\$	11,857.32	C\$	30,457.02	C\$	818,387.07	
BANCENTRO	77	C\$	18,599.71	C\$	11,593.82	C\$	30,193.53	C\$	799,787.37	

BANCENTRO	78	C\$	18,599.71	C\$	11,330.32	C\$	29,930.03	C\$	781,187.66
BANCENTRO	79	C\$	18,599.71	C\$	11,066.83	C\$	29,666.53	C\$	762,587.96
BANCENTRO	80	C\$	18,599.71	C\$	10,803.33	C\$	29,403.04	C\$	743,988.25
BANCENTRO	81	C\$	18,599.71	C\$	10,539.84	C\$	29,139.54	C\$	725,388.54
BANCENTRO	82	C\$	18,599.71	C\$	10,276.34	C\$	28,876.05	C\$	706,788.84
BANCENTRO	83	C\$	18,599.71	C\$	10,012.84	C\$	28,612.55	C\$	688,189.13
BANCENTRO	84	C\$	18,599.71	C\$	9,749.35	C\$	28,349.05	C\$	669,589.42
BANCENTRO	85	C\$	18,599.71	C\$	9,485.85	C\$	28,085.56	C\$	650,989.72
BANCENTRO	86	C\$	18,599.71	C\$	9,222.36	C\$	27,822.06	C\$	632,390.01
BANCENTRO	87	C\$	18,599.71	C\$	8,958.86	C\$	27,558.57	C\$	613,790.31
BANCENTRO	88	C\$	18,599.71	C\$	8,695.36	C\$	27,295.07	C\$	595,190.60
BANCENTRO	89	C\$	18,599.71	C\$	8,431.87	C\$	27,031.58	C\$	576,590.89
BANCENTRO	90	C\$	18,599.71	C\$	8,168.37	C\$	26,768.08	C\$	557,991.19
BANCENTRO	91	C\$	18,599.71	C\$	7,904.88	C\$	26,504.58	C\$	539,391.48
BANCENTRO	92	C\$	18,599.71	C\$	7,641.38	C\$	26,241.09	C\$	520,791.77
BANCENTRO	93	C\$	18,599.71	C\$	7,377.89	C\$	25,977.59	C\$	502,192.07
BANCENTRO	94	C\$	18,599.71	C\$	7,114.39	C\$	25,714.10	C\$	483,592.36
BANCENTRO	95	C\$	18,599.71	C\$	6,850.89	C\$	25,450.60	C\$	464,992.66
BANCENTRO	96	C\$	18,599.71	C\$	6,587.40	C\$	25,187.10	C\$	446,392.95
BANCENTRO	97	C\$	18,599.71	C\$	6,323.90	C\$	24,923.61	C\$	427,793.24
BANCENTRO	98	C\$	18,599.71	C\$	6,060.41	C\$	24,660.11	C\$	409,193.54
BANCENTRO	99	C\$	18,599.71	C\$	5,796.91	C\$	24,396.62	C\$	390,593.83
BANCENTRO	100	C\$	18,599.71	C\$	5,533.41	C\$	24,133.12	C\$	371,994.12
BANCENTRO	101	C\$	18,599.71	C\$	5,269.92	C\$	23,869.62	C\$	353,394.42
BANCENTRO	102	C\$	18,599.71	C\$	5,006.42	C\$	23,606.13	C\$	334,794.71
BANCENTRO	103	C\$	18,599.71	C\$	4,742.93	C\$	23,342.63	C\$	316,195.01
BANCENTRO	104	C\$	18,599.71	C\$	4,479.43	C\$	23,079.14	C\$	297,595.30
BANCENTRO	105	C\$	18,599.71	C\$	4,215.93	C\$	22,815.64	C\$	278,995.59
BANCENTRO	106	C\$	18,599.71	C\$	3,952.44	C\$	22,552.14	C\$	260,395.89
BANCENTRO	107	C\$	18,599.71	C\$	3,688.94	C\$	22,288.65	C\$	241,796.18
BANCENTRO	108	C\$	18,599.71	C\$	3,425.45	C\$	22,025.15	C\$	223,196.47

BANCENTRO	109	C\$	18,599.71	C\$	3,161.95	C\$	21,761.66	C\$	204,596.77	
BANCENTRO	110	C\$	18,599.71	C\$	2,898.45	C\$	21,498.16	C\$	185,997.06	
BANCENTRO	111	C\$	18,599.71	C\$	2,634.96	C\$	21,234.67	C\$	167,397.36	
BANCENTRO	112	C\$	18,599.71	C\$	2,371.46	C\$	20,971.17	C\$	148,797.65	
BANCENTRO	113	C\$	18,599.71	C\$	2,107.97	C\$	20,707.67	C\$	130,197.94	
BANCENTRO	114	C\$	18,599.71	C\$	1,844.47	C\$	20,444.18	C\$	111,598.24	
BANCENTRO	115	C\$	18,599.71	C\$	1,580.98	C\$	20,180.68	C\$	92,998.53	
BANCENTRO	116	C\$	18,599.71	C\$	1,317.48	C\$	19,917.19	C\$	74,398.82	
BANCENTRO	117	C\$	18,599.71	C\$	1,053.98	C\$	19,653.69	C\$	55,799.12	
BANCENTRO	118	C\$	18,599.71	C\$	790.49	C\$	19,390.19	C\$	37,199.41	
BANCENTRO	119	C\$	18,599.71	C\$	526.99	C\$	19,126.70	C\$	18,599.71	
BANCENTRO	120	C\$	18,599.71	C\$	263.50	C\$	18,863.20	C\$	(0.00)	
TOTAL		C\$	2231,964.75	C\$	1912,980.24	C\$	4144,944.99			85.71%

Fuente: Elaboración propia