

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Relación de la Rentabilidad con la Insolvencia Financiera en la
compañía Fast Lane, 2015-2017**

Tesis para optar el título profesional de Contador Público

Por:
Rocío del Pilar Lupaca Lupaca
Rocio Lizbeth Payahuanca Mamani

Asesor:
Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Lima, agosto, 2018

DECLARACIÓN JURADA DE AUDITORÍA DEL INFORME DE TESIS

Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado "RELACIÓN DE LA RENTABILIDAD CON LA INSOLVENCIA FINANCIERA EN LA COMPAÑÍA FAST LANE, 2015-2017" constituye la memoria que presenta las Bachilleres Rocío del Pilar Lupaca Lupaca y Rocío Lizbeth Payahuanca Mamani, para aspirar al título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Lima, a los 11 días del mes de setiembre del año 2018.



Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Asesor

Relación de la Rentabilidad con la Insolvencia Financiera en la
Compañía Fast Lane, 2015-2017

TESIS

Presentada para optar el título profesional de Contador Público

JURADO CALIFICADOR



CPC. Eudal Delmar Santos Gutierrez

Presidente



Mg. Iván Apaza Romero

Secretario



CPC. Adolfo William Lavalle Gonzales

Vocal



CPC. Silvia Mabel Cachay Salcedo

Vocal



Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Asesor

Lima, 20 de Agosto del 2018

Dedicatoria

Con todo mi amor y cariño a mis padres Fidel Lupaca Guevara y Rosalia Lupaca Lupaca por ser mi fuente de motivación e inspiración cada día para así lograr esta meta; y a mi hermano Renso Lupaca Lupaca por enseñarme a ser perseverante y cumplir mis ideales.

Rocío del Pilar Lupaca Lupaca.

En especial a mi amada madre Irma Mamani Mamani por ser mi fuerte motivo de superación, a mi padre Suplicio Payehuanca Quispe por su apoyo permanente, y a mis hermanas por creer en mi capacidad y enseñarme que los sueños no tienen límites.

Rocío Lizbeth Payehuanca Mamani

Agradecimientos

A Dios por habernos permitido llegar hasta este punto para lograr nuestro objetivo, además de su infinita bondad y amor.

A la Universidad Peruana Unión por forjarnos dentro de los principios cristianos y parámetros de liderazgo.

Al Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva por su asesoramiento al poder concretar este trabajo de investigación.

Al Mg. Sinforiano Martínez Huisa por su apoyo condicional con la gestión de esta tesis.

A la Ing. Elizabeth Ramírez por su disponibilidad en el desarrollo de esta tesis.

Al Ing. Effer Apaza por su aporte en el trabajo de investigación.

Índice general

Dedicatoria.....	iv
Agradecimientos	v
Índice general.....	vi
Índice de tablas.....	x
Índice de Anexos.....	xi
Símbolos usados.....	xii
Resumen.....	xiii
Abstract	xiv
CAPITULO I.....	155
El problema	155
1. Descripción del problema	155
2. Formulación del problema	188
2.1. Problema general.....	188
2.2. Problemas específicos	188
3. Objetivos de la investigación	19
3.1. Objetivo general.....	19
3.2. Objetivos específicos	19
4. Justificación	19
4.1. Teórica	19
4.2. Metodológica	20
4.3. Institucional.....	20
4.4. Social.....	200
5. Cosmovisión filosófica.....	20
CAPÍTULO II	23
Marco Teórico.....	23
1. Antecedentes de la investigación	23
2. Bases teóricas.....	31
2.1. Insolvencia Financiera	31

2.1.1.	Definición de Insolvencia	31
2.1.2.	Definición de Insolvencia Financiera.....	31
2.1.3.	Causas de Insolvencia Financiera	32
2.1.3.1.	<i>Causas Internas</i>	33
2.1.3.2.	<i>Causas Externas</i>	34
2.1.4.	Síntomas de Insolvencia Financiera.....	34
2.1.5.	Etapas de Insolvencia Financiera	36
2.1.5.1.	<i>Insolvencia Financiera a Corto Plazo</i>	36
2.1.5.2.	<i>Insolvencia Financiera a Largo Plazo</i>	37
2.1.6.	Clasificación de Insolvencia Financiera.....	38
2.1.6.1.	<i>Insolvencia Técnica</i>	38
2.1.6.2.	<i>Insolvencia Total</i>	38
2.1.6.3.	<i>Insolvencia Confirmada</i>	39
2.1.7.	Costos de Insolvencia Financiera.....	39
2.1.7.1.	<i>Costos Directos</i>	39
2.1.7.2.	Costos Indirectos.....	401
2.1.7.3.	Agentes afectados por los costos de insolvencia.....	40
2.2.	Rentabilidad	41
2.2.1.	Definición de Rentabilidad	41
2.2.2.	Definición de Rentabilidad Empresarial	42
2.2.3.	Tipos de Rentabilidad	43
2.2.3.1.	<i>Rentabilidad Económica (ROA)</i>	43
2.2.3.2.	<i>Rentabilidad Financiera (ROE)</i>	44
2.2.4.	Niveles de Rentabilidad	446
2.2.4.1.	<i>Nivel de Rentabilidad Económico</i>	456
2.2.4.2.	<i>Nivel de Rentabilidad Financiero</i>	45
2.2.5.	Finalidad de Rentabilidad	45
2.2.6.	Objetivo de Rentabilidad.....	45
2.2.7.	Indicadores de Rentabilidad	46
2.2.7.1.	<i>En cuanto al cálculo</i>	467
2.2.7.2.	<i>Importancia de los Indicadores de Rentabilidad</i>	46
2.2.8.	Importancia de Rentabilidad	47

2.2.8.1.	<i>En cuanto al cálculo.....</i>	47
2.2.8.2.	<i>En cuanto al análisis.....</i>	47
2.3.	Marco conceptual.....	48
2.3.1.	Insolvencia Financiera	48
2.3.1.1.	<i>Insolvencia Financiera a Corto Plazo</i>	48
2.3.1.2.	<i>Insolvencia Financiera a Largo Plazo.....</i>	48
2.3.1.3.	<i>Subdimensiones de Insolvencia Financiera</i>	48
2.3.1.4.	<i>Indicadores de Insolvencia Financiera.....</i>	49
2.3.2.	Rentabilidad	49
2.3.2.1.	<i>Rentabilidad Económica (ROA).....</i>	49
2.3.2.2.	<i>Rentabilidad Financiera (ROE).....</i>	50
2.3.2.3.	<i>Indicadores de Rentabilidad</i>	51
CAPÍTULO III.....		51
1.	Tipo de investigación	51
2.	Diseño de investigación	51
3.	Hipótesis.....	51
3.1.	Hipótesis general.....	51
3.2.	Hipótesis específicas	52
4.	Variables de investigación	52
4.1.	Variable 1.....	52
4.1.1.	Dimensiones de la variable1	52
4.2.	Variable 2.....	52
4.2.1.	Dimensiones de la variable 2	52
5.	Delimitación espacial y temporal.....	52
5.1.	Delimitación espacial	53
5.2.	Delimitación temporal.....	53
6.	Delimitación de la población y muestra.....	53
6.1.	Delimitación de la población	53
6.2.	Delimitación de la muestra.....	53
7.	Plan de procesamiento de datos	53
7.1.	Diseño de instrumento de investigación.....	53
7.2.	Técnica de recolección de datos.....	535

7.3. Técnicas para el procesamiento y análisis de datos	53
CAPÍTULO IV	55
Resultados y discusión	55
1. Resultados	55
1.1. Resultados descriptivos.....	55
1.2. Resultados empíricos	590
2. Discusión.....	65
CAPÍTULO V	67
Conclusiones y recomendaciones	67
1. Conclusiones	67
2. Recomendaciones.....	68
REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA	69
ANEXOS	77

Índice de tablas

Tabla 1 Nivel de rentabilidad económica global.....	52
Tabla 2 Nivelde rentabilidad financiera global.....	57
Tabla 3 Nivel de insolvencia financiera a corto plazo global.....	57
Tabla 4 Nivel de insolvencia financieraa largo plazo global.....	58
Tabla 5 Nivel de rentabilidad económica por países.....	58
Tabla 6 Nivel de rentabilidad financiera por países.....	59
Tabla 7 Nivel de insolvencia financiera a corto plazo por países.....	59
Tabla 8 Nivel de insolvencia financiera a largo plazo por países.....	60
Tabla 9 Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo global	61
Tabla 10 Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo global.....	61
Tabla 11 Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a largo plazo global	62
Tabla 12 Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a largo plazo global.....	62
Tabla 13 Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo por países.....	62
Tabla 14 Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo por países.....	63
Tabla 15 Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a largo plazo por países.....	63
Tabla 16 Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a largo plazo por países.....	65

Índice de Anexos

ANEXO 1.....	78
ANEXO 2.....	79
ANEXO 3.....	80
ANEXO 4.....	81
ANEXO 5.....	84
ANEXO 6.....	86
ANEXO 7.....	88
ANEXO 8.....	90
ANEXO 9.....	92
ANEXO 10.....	94
ANEXO 11.....	96
ANEXO 12.....	98
ANEXO 13.....	100
ANEXO 14.....	102
ANEXO 15.....	104
ANEXO 16.....	106
ANEXO 17.....	108
ANEXO 18.....	110
ANEXO 19.....	112
ANEXO 20.....	114
ANEXO 21.....	116
ANEXO 22.....	118

Símbolos usados

ROA Rentabilidad Económica

ROE Rentabilidad Financiera

Resumen

El estudio determina la relación que existe entre la rentabilidad y la insolvencia financiera en la compañía Fast Lane durante el periodo 2015- 2017. Los datos utilizados fueron obtenidos de los estados financieros mensuales de tres de las subsidiarias de la compañía: Panamá, Costa Rica y Perú haciendo un total de 108 periodos. El estudio es de tipo correlacional y obedece a un diseño no experimental-transversal retrospectivo. El instrumento de medición que se consideró fueron los indicadores financieros aplicados en trabajos anteriores. El método estadístico aplicado fue el Rho de Spearman. Según los resultados se encontró que existe una relación insignificante de las variables. Además, en conjunto el nivel de significancia es mayor a 5%, por lo que se acepta la hipótesis nula. El coeficiente de correlación entre la insolvencia a corto plazo es de -9.8% con el ROA y de -15.7% con el ROE, por lo que se demuestra que la insolvencia a corto plazo tiene una relación inversa; mientras que para la insolvencia a largo plazo es de 9.8% y 15.7% con el ROA y ROE respectivamente, existiendo una relación directa en la compañía Fast Lane. Finalmente, los resultados obtenidos, aunque con poca significancia, confirman que la rentabilidad económica aumenta con la disminución de la insolvencia a corto plazo y la oportunidad de mejorar dicha rentabilidad permite ser a la empresa Fast Lane independiente del financiamiento externo, además de poder reinvertir la rentabilidad esperada.

Palabras clave: Rentabilidad económica, Rentabilidad financiera, Insolvencia a corto plazo, Insolvencia a largo plazo.

Abstract

The study determines the relationship between profitability and financial insolvency in the Fast Lane company during the period 2015 - 2017. The data used was obtained from the monthly financial statements of three of the subsidiaries of the company: Panama, Costa Rica and Peru making a total of 108 periods. The study is of correlational type and obeys a retrospective cross-sectional non-experimental design. The measurement instrument that was considered was the financial indicators applied in previous works. The statistical method applied was Spearman's Rho. According to the results, it was found that there is an insignificant relationship between the variables. In addition, together the level of significance is greater than 5%, so the null hypothesis is accepted. The correlation coefficient between short-term insolvency is -9.8% with ROA and -15.7% with ROE, which shows that short-term insolvency has an inverse relationship; while for long-term insolvency it is 9.8% and 15.7% with ROA and ROE respectively, there being a direct relationship in the Fast Lane company. Finally, the results obtained, although with little significance, confirm that economic profitability increases with the decrease in insolvency in the short term and the opportunity to improve said profitability allows the Fast Lane company to be independent of external financing, in addition to being able to reinvest the Expected profitability.

Keywords: Economic profitability, Financial profitability, Short-term insolvency, Long-term insolvency.

CAPITULO I

El problema

1. Descripción del problema

En España la consultora Axesor (2010) encontró que: “Entre el 2007 y 2010, en el sector de la construcción un total de 125.000 empresas se expusieron en insolvencia y otras 25.000 en quiebra” (p.7). Esta situación era exclusivamente peligrosa ya que estas 150.000 empresas representaban, el 41.5% del total del comercio español. Estas quiebras empresariales fueron causas determinantes como la morosidad empresarial en el pago de deudas y la demora en cobros.

Seguidamente, una vez ocurrida la insolvencia empresarial, los costos asociados a esta pueden tener mucha repercusión. Andrade y Kaplan (1998), en su estudio ubicado en los Estados Unidos, descubrieron que de 31 transacciones de compras apalancadas resultaron insolventes financieramente, más no económicamente. Dos años después evaluaron que los costos tanto directos como indirectos coligados a la insolvencia financiera se hallaron entre el 10% y el 20% del valor de preinsolvencia empresarial.

En el Perú el sistema concursal constituye un procedimiento con la finalidad de propiciar un ambiente idóneo para la negociación entre los acreedores y el deudor sometido a concurso que les permita llegar a un acuerdo de reestructuración o, en su defecto, la salida ordenada del mercado bajo reducidos costos de transacción. Entre los años 1993 hasta junio del 2009, el número de solicitudes para acogerse al sistema concursal ascendió a 9.600 según la Comisión de Procedimientos Concursales del Instituto Nacional para la Defensa de la Competencia y de la Propiedad Intelectual (Indecopi). (Mongrut, Fuenzalida, Alberti y Akamine, 2011, p.128)

El número de empresas en contexto de insolvencia financiera se aumentó esencialmente entre los años 1998 y 2002 con respecto a años primeros y postreros. Mongrut et al. (2011) afirman:

Esto podría estar relacionado con las crisis financieras que tuvieron lugar en esos años. Resulta sorprendente observar que en años recientes se reduce el número de empresas en situación de insolvencia a pesar de la crisis financiera mundial del 2008 y 2009. Esto puede deberse al buen contexto internacional que el Perú estaba enfrentando. Entre los años 2006 y 2009, el 96% de empresas de Lima, que se acogieron al sistema concursal fueron liquidadas y solo el 4% restante fue capaz de resistir una reestructuración patrimonial (p.129).

Es posible que la mayor proporción de empresas insolventes se liquidaron debido a las diferencias de intereses entre los principales acreedores de la empresa, donde finalmente se toma la decisión en función del acreedor mayoritario.

La compañía Fast Lane se dedica a la capacitación y consultoría empresarial para los principales proveedores de tecnología, también desarrolla cursos avanzados de tecnología y ventas. Se fundó en Alemania en el año 2003; con los años se expandió en más de 30 países, y ha logrado aproximadamente 100 millones en ventas globales anuales, y el año pasado, 30 millones en todo Latinoamérica, los cuales las confirman las subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Costa Rica, México, Panamá y Perú.

Céntrandonos en la subsidiaria de Perú, ésta inició sus actividades en el año 2010, se encuentra ubicada en la ciudad de Lima, en el régimen especial y su territorio de ventas lo ocupa la región andina que está conformado por Ecuador y Bolivia.

En cuanto a las subsidiarias de Panamá y Costa Rica, iniciaron sus actividades en el año 2008, se encuentran ubicadas en ciudad de Panamá y San José, respectivamente, y su territorio de ventas lo ocupa la región del caribe como los países de Nicaragua, Puerto Rico y Santo Domingo.

Sin embargo, actualmente la situación de la empresa en las subsidiarias de Panamá, Costa Rica y Perú ha cambiado, éstas presentan diversas dificultades en el área de finanzas y ventas. Dentro de los principales problemas, se encuentran la mala gestión financiera de los fondos del dinero (insolvencia financiera) y la disminución de ventas (baja rentabilidad).

Este problema de disminución de ventas, generados por la pérdida de participación en el mercado, los servicios poco rentables y las diferencias y discusiones de los colaboradores de la empresa que generan conflictos y no dejan evolucionar a la empresa; por ende, los resultados de la rentabilidad económica (ROA) al final de cada periodo son bajos o a veces nulos, es decir; no existe una óptima rentabilidad que garantice su crecimiento empresarial.

Existen otros problemas como el pago por altas tasas de interés de las tarjetas de crédito, la no accesibilidad a los financiamientos bancarios y los proyectos pocos rentables que se desarrollan con otras subsidiarias que generan una insuficiente rentabilidad financiera (ROE), este es un indicativo de los bajos fondos generados internamente por la empresa.

Otro problema es la gestión del dinero. Esto genera problemas de insolvencia por dos vías: a corto y a largo plazo. Como políticas de crédito, la empresa trabaja con principales clientes un promedio de 2 a 3 meses; en cuanto a las cobranzas, la empresa cobra a partir de la fecha de vencimiento y regularmente el área de finanzas no tiene los contactos para realizar el respectivo cobro.

La insolvencia financiera a corto plazo que se ve reflejada en el incremento de deudas que limita al acceso a crédito por parte de sus proveedores; del mismo modo se hacen gastos innecesarios sin presupuesto, reduciéndose la flexibilidad de hacer frente a gastos inesperados. También debe mencionarse el retraso de pago a los prestadores de servicios, pagos al personal y obligaciones tributarias. Se puede decir pues, ante este panorama que la empresa se encuentra en dificultades financieras.

En cuanto a la insolvencia financiera a largo plazo, la empresa mantiene deuda con varios proveedores por más de un ejercicio, condicionándonos de pagos al contado cuando se quiera nuevamente el servicio o producto. Además, se añade a este problema el retraso de pagos de las multas tributarias y a otras subsidiarias de la compañía.

Se puede decir entonces que, el presente trabajo tiene como propósito determinar en qué medida se relacionan la rentabilidad con la insolvencia financiera en la compañía Fast Lane durante el periodo 2015-2017.

2. Formulación del problema

2.1. Problema general

¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad con la Insolvencia Financiera en la compañía Fast Lane, 2015-2017?

2.2. Problemas específicos

¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017?

¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017?

¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017?

¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017?

3. Objetivos de la investigación

3.1. Objetivo general

Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad con la Insolvencia Financiera en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.

3.2. Objetivos específicos

Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017.

Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017.

Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017.

Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015-2017.

4. Justificación

4.1. Teórica

El presente trabajo de investigación consiste en determinar si existe relación

entre la rentabilidad y la insolvencia financiera, es decir, si debido a una mayor rentabilidad se genera una menor insolvencia financiera, o si debido a una menor rentabilidad se genera una mayor insolvencia financiera en la compañía Fast Lane, 2015-2017.

4.2. Metodológica

Siendo una investigación de tipo correlacional-retrospectivo, ya que los datos son históricos; los resultados se obtendrán en base a datos contables mensuales de la compañía Fast Lane durante el periodo 2015-2017.

4.3. Institucional

La información obtenida contribuirá a la aplicación de las futuras investigaciones peruanas sobre la relación de rentabilidad con la insolvencia financiera. Además, el trabajo es de importancia para las propias autoras, puesto que servirá para poner en práctica los conocimientos adquiridos en la universidad, apoyando y sirviendo como antecedente para el desarrollo de nuevos trabajos de investigación en la Facultad de Ciencias Empresariales.

4.4. Social

En el aspecto social, debido a la multitud de estados políticos que pueden ser mal consecuentes en las empresas, y terminar en su fracaso, este trabajo ayudará a los inversionistas y gerentes a identificar las variables que determinen una posible situación de insolvencia financiera en sus empresas, tal como lo menciona (Gill y Giner, 2013).

5. Cosmovisión filosófica

Nosotras como adventistas del 7mo día creemos que la biblia ofrece verdaderas soluciones a los problemas financieros de hoy, conforme apliquemos los principios de la economía de Dios comenzaremos a dejar de tener deudas, a gastar más sabiamente el dinero,

empezaremos a ahorrar para metas futuras y a ceder una parte para quienes más lo necesitan; por tanto, la biblia contiene las claves del éxito y los secretos para salir de todas nuestras deudas.

En proverbios 13:11 dice “La riqueza lograda de la noche a la mañana pronto desaparece, pero la que es fruto de arduo trabajo aumenta con el tiempo”. Este verso nos explica que todo trabajo tiene un proceso y normas que cumplir para llegar al éxito. Sin embargo, según Douglas et al. (2009), existe una gran cantidad de causas que pueden llevar a la discontinuidad de una empresa las cuales no siempre están presentes en todo fracaso financiero, y a la falta de conocimiento de cómo relacionar éstas con la posterior insolvencia de la empresa; por eso Dios nos recomienda que los planes bien pensados y el arduo trabajo llevan a la prosperidad, pero los atajos tomados a la carrera conducen a la pobreza, Proverbios 21:5.

Romanos 13: 7-8 dice “Pagad a todos los que debéis... no debáis a nadie nada...”, Dios en su palabra, nos enseña mucho sobre el dinero y la manera correcta en que debemos administrarla, entonces debemos pagar lo que debemos a medida que avanzamos; levantar los puntos caídos; suprimir las perdidas y saber exactamente lo que poseemos (pag.344 HC, G de White, 1855).

Generalmente pensamos en la deuda en términos de una obligación monetaria (Mures y García, 2004), pero a la luz de Romanos 13:1-10, Pablo parece tener una estricta opinión sobre la deuda no solo pagar impuestos, intereses y tarifas impuestas, sino que también debemos respetar a aquellos en alta autoridad.

Como creyentes debemos meditar en estas recomendaciones ya que nos ayudarán en

nuestra vida personal, nuestras relaciones, y nuestras finanzas. Por ende, según los principios de la economía de Dios, recopilados en los Libros de la Biblia, hay que ser sabios, ahorrar, pero no atesorar, gastar con discreción y control, usar los recursos para ayudar a otros, pero con discernimiento. Jesús enseñó este principio en la parábola acerca de 2 deudores y su actitud hacia el perdón de la deuda “Mateo 18:23-35”; Él también instruyó a sus seguidores diciéndoles: “... de gracia recibisteis, dad de gracia” (Mateo 10:8).

CAPÍTULO II

Marco Teórico

1. Antecedentes de la investigación

Mongrut et al. (2011), en su investigación, Determinantes de la insolvencia empresarial en el Perú, su objetivo fue identificar los factores determinantes (factores económicos y financieros) que pueden incrementar la probabilidad de insolvencia empresarial de las empresas que operan en el Perú. Se realizó un estudio experimental correlacional de enfoque cuantitativo, utilizando un modelo de regresión binaria logística ya que los resultados son simples de ser interpretados. La muestra total estuvo conformada por empresas del grupo de interés (empresas insolventes) como del grupo de control (empresas solventes). La base de datos final estuvo conformada por 32 empresas solventes y 30 empresas insolventes. El instrumento se da a partir de una serie de factores financieros, expresados en forma de ratios y extraídas de los estados contables de las mismas; y factores macroeconómicos. Para alcanzar este fin se tomaron las cuentas anuales entre los años 1995 y 2007 para la muestra de empresas insolventes, mientras que se cuenta únicamente con información para el periodo 2000-2007 para las empresas solventes. Se utilizó la base de datos de Indecopi para las empresas insolventes y las cuentas anuales de las empresas solventes. De acuerdo con los resultados obtenidos, en primer lugar, se calculó la probabilidad promedio de caer en insolvencia empresarial de acuerdo con los valores promedio de los factores determinantes encontrados como significativos en la estimación; y dio como resultado 45.31% de probabilidad promedio histórica de que una empresa peruana incurra en una situación de insolvencia empresarial. A continuación, se calculan las elasticidades de la variable

dependiente versus las independientes (impactos); esto nos permite identificar la influencia relativa de las variables independientes sobre la probabilidad de insolvencia empresarial. Existe un incremento en el apalancamiento de la empresa en 1%, aumenta su probabilidad de caer en insolvencia financiera en 0,46%. De la misma manera, un incremento en la rentabilidad sobre activos de la empresa en 1%, disminuye dicha probabilidad en 0,71%; por otro lado, un incremento en 1% en el crecimiento porcentual del PBI sectorial, disminuye la probabilidad en cuestión 0,28%; un incremento de 1% en la variación porcentual anual de la inflación incrementa la probabilidad 0,68% y un incremento de 1% en la tasa activa promedio en moneda nacional incrementa la probabilidad de caer en insolvencia empresarial 2,98%. Por tanto, se concluye que los factores del entorno como factores propios de la empresa tienen incidencia en la probabilidad de insolvencia empresarial de las empresas peruanas. Así mismo, se encontró que solo dos indicadores financieros, señalados por la literatura actual, afectan la probabilidad de dificultades financieras: el retorno sobre activos (ROA) y el coeficiente de solvencia, lo cual indica que factores económicos y financieros afectan la insolvencia empresarial en el Perú.

Douglas, Taboada y Lima (2009), en su investigación, Información contable en la predicción de insolvencia: estudio inferencial univariante aplicado a empresas españolas, tuvo como objetivo realizar estimaciones que permitan establecer relaciones significativas entre determinados ratios financieros y la insolvencia empresarial. La presente investigación se caracteriza como cuantitativa y descriptiva; es parte de un análisis descriptivo y luego se aplican técnicas estadísticas. El estudio descriptivo del comportamiento de ambos grupos de empresas fue a través de instrumentos como:

medidas de tendencia central; medidas de dispersión y medidas de distribución. Seguidamente, se profundiza en la investigación empírica a través del proceso inferencial univariante para identificar y definir las variables que individualmente permitan explicar y predecir la insolvencia empresarial. La muestra estuvo conformada por empresas españolas que cotizan en Bolsa no pertenecientes al sector financiero y de seguros. La base de datos final quedó conformada por 30 empresas fracasadas y 30 empresas sanas, conformando así una muestra total de 60 empresas. El instrumento se da a partir de 79 variables, siendo 6 de ellas magnitudes estructurales y 73 ratios contables. Luego se procedió a la obtención de las cuentas anuales de la muestra de empresas fracasadas y de la muestra de empresas emparejadas de los dos años previos al fracaso a fin de construir la base de datos en Excel. De acuerdo con los resultados obtenidos del análisis dicotómico, se desprende que los ratios R19 (Rentabilidad del activo) y R70 (Cobertura de gastos financieros) son los que proporcionan mejores resultados a nivel univariante. Ambos arrojan un porcentaje de acierto global de 95% para el año inmediato anterior al fracaso y de 83% para el segundo año anterior. Luego se encuentran los ratios R34 (Margen de beneficio del resultado ordinario), con un porcentaje de acierto global de 93% para el año anterior al fracaso y de 83% para el segundo año anterior. Por lo tanto, se concluye en primer lugar que los modelos univariantes pueden presentar expresiva capacidad predictiva del riesgo de insolvencia y; en segundo lugar, los ratios seleccionados reflejan que los indicadores que captan con altísima capacidad de acierto los síntomas claves del progresivo fracaso de una empresa son ratios de rentabilidad y de endeudamiento.

Mures y García (2004), en su investigación, Factores determinantes del fracaso

empresarial en Castilla y León, tuvo como objetivo analizar los factores que influyen en el fracaso empresarial, seleccionado aquellos que determinan en mayor medida que una empresa tenga problemas económicos y financieros que le lleven a una situación de crisis. Se realizó un estudio experimental correlacional de enfoque cuantitativo; aplicando para su análisis, la técnica de regresión logística, con el objetivo de discriminar entre dos grupos de empresas (fracasadas y no fracasadas). El programa utilizado para el análisis es el SPSS. La muestra estuvo conformada por empresas de las comunidades de Castilla y León seleccionadas por emparejamiento según tamaño y sector industrial. La base de datos final quedó conformada por 53 empresas sanas y 53 fracasadas. El instrumento se da a partir de una serie de variables, expresadas en forma de ratios y extraídas de los estados contables de las mismas. Para alcanzar este fin se tomaron las cuentas anuales correspondientes a los 3 ejercicios anteriores a la fecha de la declaración de los estados de suspensión de pagos o quiebra. Para lo cual se utilizó la base de datos SABI y la información suministrada por algunos Registros Mercantiles. Los resultados obtenidos del modelo para el primer año anterior al fracaso reportaron el análisis de tres variables. En concreto se trata de dos ratios de estructura, relativas al nivel de endeudamiento (EST11) y a la proporción de activos defensivos (EST61), y un ratio de rotación, de las ventas sobre el activo circulante (ROT21); las tres con efecto negativo en la probabilidad de que una empresa fracase, $\beta = -5,145$; $\beta = -5,302$ y $\beta = -0,256$ respectivamente. En cuanto al modelo para el segundo año anterior al fracaso, sólo se incluye la variable RENT4 que es un ratio que expresa la rentabilidad de las actividades ordinarias de la empresa, ya que ninguna de las demás variables es significativa. Esta también expresa un efecto negativo en la probabilidad de que una

empresa fracase $\beta = -8,695$. Por otro lado, el modelo para el tercer año anterior al fracaso presenta siete variables independientes. De estas variables, los tres ratios de rotación (ROT 43, ROT73 y ROT93) que relacionan los ingresos de explotación de la empresa con sus stocks de existencias, sus fondos propios y el capital circulante, influyen positivamente en la probabilidad de que una empresa fracase, $\beta = ,001$; $\beta = 7,276$ y $\beta = ,657$ respectivamente; ya que sus coeficientes tienen signos positivos, por lo que cuando su valor aumenta, aumenta también la probabilidad de quebrar o de suspender pagos de la empresa. Por otro lado, los ratios de endeudamiento (END83, END13); el ratio de liquidez (LIQ63) y el ratio de recursos generados sobre ventas, tienen un efecto negativo en dicha probabilidad, disminuyendo ésta al aumentar el valor de dichos ratios, $\beta = -4,408$; $\beta = -,015$; $\beta = -2,530$ y $\beta = -28,434$ respectivamente. Por tanto se concluye: con respecto al primer año anterior al fracaso, el modelo estimado viene determinado por la actividad de la empresa y por la estructura de su patrimonio, tratándose de un modelo significativo y con una capacidad predictiva del 76,7%; para el segundo año, que incluye como variable un ratio de rentabilidad, no es significativo ni realiza un buen ajuste, siendo también inferior su eficacia predictiva, sobre todo en empresas fracasadas; y por lo que se refiere al tercer modelo, es el que mayor número de variables explicativas contiene, caracterizando al fracaso empresarial en base a la rotación de los ingresos de explotación de la empresa, a su capital circulante, etc., con una tasa de aciertos del 80,9%.

Romero (2013), en su investigación, Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit, tuvo como objetivo identificar las variables financieras que expliquen mejor la

situación de fracaso empresarial bajo la perspectiva de modelos de capacidad predictiva Logit en la pequeña y mediana empresa en Colombia. Se realizó un estudio experimental de enfoque cuantitativo; aplicando para su análisis, la técnica de regresión logística. Además, se aplicó el análisis factorial con el comando factor por medio del programa SPSS, Versión 19. La información contable se recogió de una muestra de 1.312 casos de empresas no fracasadas de forma aleatoria, sin requerir emparejamiento, ya que en la mayoría de trabajos de este tipo se toman muestras de igual tamaño. La base de datos final quedó conformada por 49% de empresas pequeñas y 51% de empresas medianas. Así, en el grupo de Fracasadas hay 42,8% de empresas pequeñas y 57,2% de empresas medianas. El instrumento se da a partir del cálculo de 40 ratios financieros y 5 estructurales (variables independientes), se adicionaron variables categóricas como su antigüedad, sector y tamaño para ser aplicados diferentes modelos Logit. Para alcanzar este fin se tomaron los registros contables de todas las empresas que están obligadas a reportar ante la Superintendencia de Sociedades de Colombia para los años 2005 al 2011. De acuerdo con los resultados obtenidos, una vez realizado el análisis factorial se llevó a cabo un análisis de regresión logística binaria. En primer lugar, se incluyeron modelos de regresión Logit con 13 y 19 factores; las variables independientes son las puntuaciones factoriales obtenidas en el análisis factorial. Y, en segundo lugar, se realizaron 5 modelos con las variables independientes financieras originales. Los cálculos de la constante no son significativos en los modelos 13 y 19 ($\beta = -0,087$ y $\beta = -0,083$ respectivamente), lo cual no los impacta negativamente; sin embargo, los modelos 1, 2, 3, 4 y 5 ($\beta = -1,987$; $\beta = -2,129$; $\beta = -2,129$; $\beta = -2,607$; y $\beta = -2,607$ respectivamente) presentan constantes significativas y tienen un impacto negativo. Por lo

tanto, se concluye que los aciertos globales son del 68,10% (Modelo 13 factores), 69,00% (Modelo 19 factores), 69,50%, (Modelo 1), 70,00% (Modelo 2 y 3) y 72,40% (Modelo 4 y 5). De la misma forma, los casos de acierto por grupos individuales (grupo fracasada y no fracasada) son consistentemente moderados y no son indicativos de problema al predecir cualquiera de los dos grupos.

Piñeiro, De Llano, y Rodriguez (2013), en su investigación, Desequilibrios financieros y pronóstico del fracaso empresarial: un enfoque basado en análisis de supervivencia, tuvo como objetivo demostrar que los modelos de supervivencia proporcionan un instrumento formalizado para el estudio de las relaciones entre el riesgo de fallo y el tiempo. En este trabajo se aplican estos modelos para verificar su aplicabilidad e idoneidad en este ámbito. Se realizó un estudio experimental de enfoque cuantitativo; aplicando un análisis de supervivencia. La utilidad de este análisis como herramienta de pronóstico puede evaluarse a través de la curva ROC. La información contable se recogió de una muestra compuesta por 856 empresas (PYMES gallegas) con no más de 250 empleados, de las cuales 768 son financieramente sanas y las restantes 88 son fallidas; en el período 2000 – 2010. La composición de la muestra replica la proporción empírica de fracaso empresarial en la muestra y período objeto de estudio, que se sitúa el 10,2%. El instrumento se da a partir del cálculo de ratios financieros obtenidos de los datos primarios aportados por las cuentas anuales de las empresas, sin transformación previa alguna. Para alcanzar este fin se tomaron los datos contables y demográficos de la base de datos SABI. De acuerdo con los resultados obtenidos, la regresión se ha estimado empleando un procedimiento de método de selección hacia adelante para las variables, con probabilidades de entrada y salida iguales al 5% y el

10% respectivamente. En su configuración final, resultan significativas tres variables. En primer lugar, el ratio entre el cash flow y el activo total un año antes del fracaso (LIQ05|1), con un estimador $b_3 = -2,139 < 0$; el riesgo relativo se estima en $eb_3 = 0,118$ de manera que el modelo sugiere que los valores más elevados de este indicador reducen la velocidad de ocurrencia de los eventos de fallo. En segundo lugar, la relación entre el patrimonio neto y el activo, evaluada tres años antes del evento (SOL06|3), y que interpretamos como una medida de la capacidad de autofinanciación de la empresa. El estimador correspondiente es $b_4 = -1,989$, y el riesgo relativo asociado es $b_4 = 0,137$; el signo del estimador es el esperado, ya que sugiere una relación negativa entre la proporción de recursos propios y el riesgo de fallo. Y, en tercer lugar, la proporción de deuda con vencimiento en un plazo superior a un año, evaluada tres años antes del fracaso (END043); el valor negativo del estimador se corresponde con una odds-ratio $eb_2 = 0,184$ lo que sugiere que la adopción de estructuras financieras con endeudamiento desplazado hacia el largo plazo es compatible con estados de salud financiera, siempre y cuando estos cambios hayan tenido lugar varios años atrás – de acuerdo con el modelo, tres años. Por lo tanto, se concluye que este trabajo emplea una metodología propia del análisis de supervivencia relativamente infrecuente en el contexto del pronóstico del fracaso empresarial, con la intención de explorar las posibilidades de desarrollar modelos útiles para relacionar los condicionantes financieros de la empresa con su salud financiera y con su expectativa de supervivencia, expresada en tiempo. El modelo estimado permite estimar la probabilidad de supervivencia y el riesgo en un horizonte dado, con necesidades de información relativamente reducidas. También puede emplearse con fines de clasificación, especificando (bien en la función de supervivencia

o bien en la de riesgo) un umbral óptimo que equilibre satisfactoriamente los costes derivados de los errores tipo I y tipo II. No obstante, a la vista de la curva ROC, su eficacia en este sentido parece limitada.

2. Bases teóricas

2.1. Insolvencia Financiera

2.1.1. Definición de Insolvencia

La definición de insolvencia es una situación jurídica en la que se encuentra la empresa cuando no posee liquidez suficiente para hacer frente al pago de sus obligaciones de la empresa.

Tonón (como se citó en Camacho, 2004) define el concepto de insolvencia como: “Abierto, elástico y fluido que ha ido variando y seguirá evolucionando según las circunstancias históricas. Así, en un principio aparece la expresión “cesación de pagos”, que vino a sustituirse por otra, no menos equívoca, como insolvencia” (p.24).

2.1.2. Definición de Insolvencia Financiera

La insolvencia financiera hace referencia a la incapacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago en los momentos acordados o convenidos y cuando existen problemas de liquidez y tesorería.

Segun Altman (como se citó en Mures y García, 2004) y Rodriguez y Gomez (2016), la insolvencia financiera se da en empresas que no cumplen sus obligaciones con proveedores (Manzanaque, 2006), cuando vencen sus plazos (Contreras, 2016) y Edmister (como se citó en

Mures, Garcia, y Vallejo, 2012), como consecuencia de una deficiente estructura financiera Enguidanos (como se cito en Romero, 2013) y (Mora, 1994). Por su parte, Vega (2012) define a la insolvencia como la situación a través de la cual la empresa llega a un desequilibrio patrimonial; que se da entre el activo y el pasivo del deudor. “Al manifestar que la insolvencia es desequilibrio patrimonial de ordinario, pero no necesariamente, consiste en un balance pasivo, o sea en el hecho de que los elementos pasivos superen a los elementos activos” Messineo (como se citó en Camacho, 2004, p.26). A su vez Manzaneque, Banegas, y García (2010) afirman: “Que los problemas financieros ocasionados por esta crisis se manifiestan en grado ascendente en el endeudamiento financiero y en la capacidad de autofinanciación” (p.75).

Según Shu (2014) se cataloga a una empresa en el proceso de insolvencia financiera cuando carece de liquidez suficiente para hacer frente a los pagos; y las magnitudes relacionadas con la obtención de flujos de caja son importantes para medir una situación de insolvencia (Mora, 1995). Además Manzanaque (2006) menciona que: “La insolvencia técnica genera tensiones de liquidez y desajustes de tesorería que pueden provocar desequilibrios de su estructura económica o financiera” (p.45). Más recientemente Davydenko (como se citó en Castaño, 2013) plantea que cuando la situación patrimonial refleja un valor reducido en los activos o una escasez de tesorería puede desencadenar en crisis.

Es necesario, por tanto, considerarla capacidad de generación de fondos por parte de la empresa y no quedarnos simplemente con su capacidad liquidatoria.

2.1.3. Causas de Insolvencia Financiera

Al deterioro de la situación financiera de una empresa se llega a través de causas; éstas se

pueden clasificar en dos grandes grupos que son: a) las de tipo microeconómicas o internas; y b) las de tipo macroeconómicas o externas.

2.1.3.1. Causas Internas

Según Díaz (2001), dentro de las causas internas se pueden encontrar las siguientes:

La falta de diversificación de los productos y servicios que ofrecen, atraso en los aspectos de tecnología usados, carencia de recursos financieros, sistema productivo ineficiente, inversiones improductivas, excesivo endeudamiento agravado con el costo financiero elevado, alta morosidad, problemas concursales no resueltos, fracaso de empresas del grupo económico, estrategias erróneas e ineficacia de la dirección y/o gerencia. (p.47)

Para Camacho (2004) las causas son las siguientes:

La disminución en la productividad, en la calidad productiva o en la prestación de servicios, la ausencia de una tecnología acorde con los desarrollos tecnológicos del sector, la falta de capacitación en la mano de obra requerida, la carencia de adecuadas políticas de dirección y organización de la empresa, dentro de otras situaciones que pueden llevar a la empresa a deteriorarse financieramente. (p.20)

Para Argenti (como se citó en Ibarra, 2001) las principales causas son:

Inadecuado equipo directivo, deficiente administración financiera (elevados costos fijos, apalancamiento a corto plazo en exceso, salvedades u opinión negativa del auditor externo, aplicación incorrecta de las políticas contables, falta de competitividad de productos y

precios, lanzamientos de proyectos con una mala planificación financiera, entre otras más.
(p.180)

Abreu y Morales (2008) exponen tres causas importantes: disminución de ventas, falta de liquidez para cubrir con sus obligaciones e incumplimiento del código de mejores prácticas corporativas; y la mala gestión, previsiones erróneas e inversiones poco rentables (Sanchis, Gil, y Heras, 2003).

2.1.3.2. Causas Externas

Según Camacho (2004) son las siguientes: “Crisis económica a nivel global, la inestabilidad política de un país o las dificultades de un determinado sector empresarial, hasta problemas específicos como la fuerte competencia de empresas pertenecientes al mismo campo” (p.21).

Gabás (como se citó en Díaz, 2001) lo clasifica en:

- a) Causas externas de mercado: Competencia excesiva y fuerte caída de la demanda.
- b) Causas externas de entorno económico, social y político: Fase depresiva del ciclo, crisis sobrevenida (crisis política, crisis financiera de países y mercado, conflictos locales), política económica del gobierno, cambios sociales radicales y significativos.

(p.48)

Todas estas causas, ya sean de carácter interno o externo, llevan al deterioro de la situación financiera de la compañía, el cual se ve reflejado en su iliquidez, circunstancia que ocasiona problemas en el normal desarrollo de la actividad empresarial.

2.1.4. Síntomas de Insolvencia Financiera

Existe una diferenciación entre “causas” y “síntomas” de insolvencia financiera. Las causas se detectan únicamente a través del descubrimiento de los síntomas, es decir las causas provocan síntomas internos en la empresa. A continuación, se detalla los síntomas de sentido común que proponen diversos autores.

Según Díaz (2001):

“Esta etapa, generalmente, se inicia luego de un plan de expansión con un alto nivel de endeudamiento, es decir, sin autonomía financiera. Los primeros indicios de la recesión empresarial se presentan con una reducción súbita de las ventas y con ello la acumulación de inventarios. Algunos de los síntomas son: Pérdidas operativas, flujos de caja negativos, endeudamiento alto y mal estructurado, carga financiera excesiva, fondos propios insuficientes, fondo de maniobra negativo e incumplimiento y no renovación de deudas a su vencimiento. (p.49)

Para Castaño (2013) los síntomas financieros más importantes son: “El deterioro de liquidez, aumento de apalancamiento, reducción de ventas sobre activos, reducción de tesorería sobre deuda, reducción de la cotización sobre beneficios” (p.38), (De Llano, Piñeiro, y Rodríguez, 2016) y (Camacho, Salazar, y Leon, 2013).

Añade Lizarraga (como se citó en Ibarra, 2001) los siguientes síntomas: “Dificultades a pagos de proveedores y acreedores, protesto de letras, factoring en exceso, cancelación de pedidos, cambio de bancos y proveedores, falta de presentación trimestral de estados financieros, constitución de hipotecas, entre otras” (p.180), Lainez (como se citó en Manzanaque, 2006).

2.1.5. Etapas de Insolvencia Financiera

Las empresas presentan dos etapas de insolvencia financiera: a) insolvencia financiera a corto plazo, e b) insolvencia financiera a largo plazo.

2.1.5.1. Insolvencia Financiera a Corto Plazo

Esta primera etapa se da cuando una empresa no tiene liquidez a corto plazo, y sus obligaciones no se encuentran en su estructura de financiamiento que posteriormente puede llevar a la empresa a la primera fase del fracaso empresarial.

Según Bathory (como se citó en Ibarra, 2001) considera que la insolvencia financiera a corto plazo se da cuando existe falta de liquidez a corto plazo (Pozuelo, Martinez, y Carmona, 2012), apoyando esta idea Ferrando y Blanco (1998) afirman que se da cuando tienen bajo grado de liquidez del activo. Se usa para la operación diaria del negocio, debiendo tener una liquidez tal que permita desarrollarse a la empresa, Moreno (como se citó en Abreu y Morales, 2008).

Consideran a la empresa en insolvencia a corto plazo, aquella empresa que tiene falta de liquidez para pagar sus pasivos vencidos, (Calderon, 2016). En este mismo concepto Mongrut et al. (2011), consideran una empresa insolvente al hecho de que la empresa no cumpla con el pago de sus obligaciones en su estructura de financiamiento. Por otro lado, Shu (2014) refiere que cuando una empresa no puede pagar las deudas, está en situación de insolvencia técnica que sería la primera fase del fracaso empresarial.

Sepuede medir a través de:

- Endeudamiento a Corto Plazo

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Patrimonio Total}} \times 100$$

2.1.5.2. Insolvencia Financiera a Largo Plazo

La insolvencia a largo plazo es aquella situación en la que las obligaciones de pago se encuentran retrasadas dos a más ejercicios, es decir, tienen un alto nivel de endeudamiento que puede concluir en crisis financiera.

Ibarra (2001), plantea que una empresa con insolvencia a largo plazo se caracteriza por la falta de liquidez para pagos de pasivos que comprenden dos o más ejercicios económicos; teniendo en cuenta el tiempo, Mongrut et al. (2011) afirman que se puede considerar en insolvencia cuando más de un tercio del total de sus obligaciones se encuentren vencidas e impagas por un periodo mayor de 30 días corridos. El ciclo a largo plazo está formado por las: “Inversiones permanentes, el financiamiento a largo plazo; que deberán tener una relación apropiada, de manera que las inversiones inyecten, a través de la depreciación, al ciclo financiero de corto plazo la liquidez necesaria para pagar la deuda a largo plazo” menciona Moreno (como se citó en Abreu y Morales, 2008, p.7).

Ferrando y Blanco (1998) afirman que una empresa tiene una insolvencia a largo plazo cuando tiene un excesivo nivel de endeudamiento y alto tipo de interés pagado. Por otra parte, Sanchis et al. (2003) confirman que las empresas insolventes manifiestan problemas de liquidación desde mucho antes de la liquidación; los cuales se van agravando conforme se acerca el final, lo cual en un proceso de agravación culmina en crisis financiera, (Loreto Vega, 2012).

Se puede medir a través de:

- Endeudamiento a Largo Plazo

$$\frac{\text{Pasivo No Circulante}}{\text{Recursos Propios}} \times 100$$

2.1.6. Clasificación de Insolvencia Financiera

La insolvencia financiera se clasifica por su estado patrimonial en tres: a) insolvencia técnica, b) insolvencia total y c) insolvencia confirmada.

2.1.6.1. Insolvencia Técnica

Ocurre cuando la empresa es incapaz de pagar aun cuando sus activos superan a sus obligaciones.

Según Fitzpatrick (como se citó en Manzanaque, 2006) se da cuando la empresa es incapaz de adquirir fondos necesarios para cumplir sus obligaciones si bien sus activos superan a las obligaciones (M. Hernandez, 2014); a medida que vencen (Abreu y Morales, 2008). Si no se supera este estado, los pasivos exigibles tienden a ser superiores a los activos totales, y por consecuencia el capital contable será negativo poniendo en peligro la continuidad de la empresa, (Ibarra, 2001) y Rubio (como se citó en Tascon y Castaño, 2012).

2.1.6.2. Insolvencia Total

Se da cuando la empresa es incapaz de pagar puesto que las obligaciones superan a los activos líquidos.

Ocurre cuando las obligaciones exceden a los activos fijos de la empresa, (Abreu y Morales, 2008) y (Mateos, Marin, Mari, y Segui, 2011); existiendo un patrimonio neto negativo, Rubio (como se citó en Shu, 2014), o lo que es lo mismo, según Fitzpatrick (como se citó en Manzanaque, 2006): “El valor liquidativo de los activos no es capaz de cubrir la

totalidad del pasivo exigible y el activo real no genera rentas suficientes para eliminar dicho desequilibrio” (p. 60), apoyando esta idea Pozuelo et al. (2012).

2.1.6.3. *Insolvencia Confirmada*

Ocurre cuando las responsabilidades totales exceden al valor de mercado.

Según Moyer, McGuigan & Kretlow (como se citó en Abreu y Morales, 2008), la insolvencia confirmada o por quiebra ocurre cuando las responsabilidades totales de la empresa exceden al valor de mercado justo de sus activos totales; por lo común indica una condición de un problema más serio, y se toman los pasos legales para resguardar a los acreedores de la sociedad solicitando deliberada o indeliberadamente la quiebra, (Manzanaque, 2006).

2.1.7. Costos de Insolvencia Financiera

La situación de insolvencia financiera provoca una serie de costos, los cuales se determinan como todos aquellos asociados a esta situación, es decir están asociados a la falta de conformidad a las obligaciones financieras. Se pueden clasificar en dos categorías: a) costos directos, y b) costos indirectos.

2.1.7.1. *Costos Directos*

Son todos aquellos pagos originados por la situación de insolvencia, tales como costos judiciales o propósitos de control y contabilidad.

Según Vargas (2014), los costos directos incluyen los gastos reales de efectivo asociados con el proceso de bancarrota, como gastos legales y administrativos, (Velez y Rojas, 2006) y (Mongrut et al., 2011); y suelen darse una vez se experimenta por completo la insolvencia y los pagos han cesado, (Sáenz y Ayca, 2006). Así mismo, Bonilla y Gutiérrez (2007) mencionan que en esta misma categoría de costos: “Se encuentran los gastos correspondientes a los

recursos internos que la empresa en situación de quiebra invierte en términos del tiempo y esfuerzo de su staff de personal involucrado en evaluar y tratar con las implicaciones de la quiebra” (p.56).

2.1.7.2. Costos Indirectos

Son generalmente costos de oportunidad, que representan una pérdida para la empresa, aunque no se reflejen en una salida directa de dinero.

Para López y Torre (2007) los costos indirectos no originan una salida de fondos directa, pero presumen una parte significativa de las pérdidas soportadas en este tipo de circunstancias; como la pérdida de proveedores y clientes que son más difíciles de medir (Mongrut et al., 2011). Según Altman (como se citó en Bonilla y Gutiérrez, 2007) indica como costos indirectos:

A los costos de pérdida de las energías administrativas, entre las cuales se pueden incluir las ventas y ganancias perdidas, el alto costo crediticio o la posibilidad de inhabilidad de la empresa de obtener créditos o emitir activos para financiar nuevas oportunidades. (p.56)

Finalmente para Vargas, (2014) son oportunidades perdidas de inversión, deterioro de la capacidad para realizar negocios, y los costos de agencia asociados a la deuda durante períodos en los que la compañía está cerca o en quiebra.

2.1.7.3. Agentes afectados por los costos de insolvencia

Como se puede apreciar, existen diversas fuentes de costos originados por una situación de insolvencia, que pueden afectar, de manera directa o indirecta, al valor de la empresa. Pero también pueden generar costos para el resto de las partes implicadas, aunque no influyan de manera directa en la empresa. Según Branch (como se citó en Lopez, 2005) podemos dividir los costos de las dificultades financieras en dos categorías:

a) Costos reales soportados directamente por la empresa insolvente.

En esta categoría se encuentran los costos directos ya analizados, como por ejemplo los pagos generalmente realizados a servicio de personal externo como consecuencia de su intervención en todo el procedimiento. También se incluyen los consumos internos de recursos puestos para los servicios mencionados anteriormente.

b) Costos reales soportados directamente por los interesados (pero no por la empresa).

Se incluyen los costos cubiertos por los diferentes interesados en la empresa o también llamados terceros, tales como los accionistas, los acreedores comunes, entidades bancarias, los proveedores, el Estado y empleados actuales y pasados, etc. En muchas ocasiones, este tipo de costos muestra de manera indirecta la situación de la empresa y, por lo tanto, se convierten en una fuente de costos indirectos para ella.

2.2. Rentabilidad

2.2.1. Definición de Rentabilidad

La rentabilidad es un conjunto de acciones económicas, que dan como resultado de políticas y decisiones a la condición de ganancia por encima de los gastos.

Para Sánchez (2002) la rentabilidad es una inducción que se aplica a toda acción económica en la que se trabajan medios materiales, humanos y financieros con la finalidad de obtener ciertos resultados. Según Ehrhardt y Brigham (2007), la rentabilidad es el producto de varias políticas y decisiones, del mismo modo Alberca y Rodríguez (2012) afirman que la rentabilidad es el rendimiento que genera una entidad en su correcta gestión rentable de una empresa que no solo evita las pérdidas, sino que, además permite obtener ganancias, un excedente por encima de los gastos de la empresa.

2.2.2. Definición de Rentabilidad Empresarial

La rentabilidad empresarial es el rendimiento que produce una empresa para lograr utilidad a causa de la efectividad de la gerencia, la cual se expresa en grupo de razones con relación a sus ventas, activos o recursos propios, éstas se expresan de forma relativa o en forma absoluta, teniendo como prioridad que la rentabilidad se basa en un beneficio para la entidad.

Ross, Westerfield y Jordan (como cito en Alberca y Rodríguez, 2012), afirman que la rentabilidad es la ganancia que produce una empresa, la cual se caracteriza en la eficiencia económica del trabajo que la empresa realiza. A su vez, Cholvis (como se cito en Ríos, 2011) reitera que la rentabilidad es el grado de capacidad para lograr obtener una utilidad, todo lo que se relaciona con los costos e ingresos de un conjunto determinado, basado en el grado de rentabilidad de los capitales utilizados, en consecuencia la rentabilidad se relaciona entre la utilidad y la inversión, ya que evalúa tanto el rendimiento de la gerencia de una empresa, identificado por el resultado económico obtenido de las ventas efectuadas y el manejo de inversiones (Zamora, 2008). Estas utilidades nos muestran una administración competente, una planeación integral de costos, gastos y en general basado en la obtención de utilidades (Ramos, como se cito en Alarcon, 2016).

En cuanto al cálculo de matemática financiera, Aria (2004) define que la rentabilidad en general como el “grupo de razones que muestran efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los efectos de operación”. En este mismo concepto González, Correa y Acosta (2002) afirman que la rentabilidad es el indicador financiero que revisa el acierto o fracaso de la gestión empresarial, también evalúa el grado de resultado que en un determinado periodo origina los

capitales utilizados (Zamora, 2008); a su vez evalúa el aporte de la empresa para crear beneficios capaces de retribuir a capitalistas (Ludeña, 2015). El resultado puede ser presentado en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores), (Alberca y Rodríguez, 2012).

2.2.3. Tipos de Rentabilidad

La rentabilidad se presenta desde dos perspectivas: a) rentabilidad económica (ROA), y b) rentabilidad financiera (ROE).

2.2.3.1. Rentabilidad Económica (ROA)

Es la rentabilidad que se relaciona con los activos donde se evalúa el reintegro que obtiene la entidad en base a la inversión total efectuada y se asocia con la capacidad de generar beneficios, con autonomía de cómo ha sido financiado.

Lizano (2011) propone que la rentabilidad en base al activo es el inicio del reintegro de los activos (recursos utilizados), con el cual se puede precisar la efectividad con que la entidad emplea sus activos para proporcionar beneficios, dejando sin efecto los gastos financieros (Jerez, 2011).

Adicionalmente Luengo, Antón, Sánchez, y Vela (2005) afirman que la rentabilidad en base al activo evalúa el rendimiento de una entidad para crear valor, independiente de cómo fueron financiados, lo que concede a que la rentabilidad pueda ser comparada entre entidades. Se puede mencionar también que se evalúa el rendimiento de las inversiones de los activos con la autonomía de quién haya entregado los fondos (Medina y Correa, 2009).

Se puede medir a través de:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}} \times 100$$

2.2.3.2. *Rentabilidad Financiera (ROE)*

Se basa en la rentabilidad relacionada con capitales propios en el momento que los recursos de la entidad son financiados por los accionistas; por tal motivo la retribución a ellos se puede mostrar como un indicador financiero, el cual obtenemos realizando la operación de dividir el resultado neto después de impuesto entre el capital.

Luengo et al. (2005) tienen en cuenta que la rentabilidad relacionada con capitales propios o ROE, es la medición de rentabilidad más adecuada a los accionistas o propietarios; por lo cual el ROE determina que la remuneración de los accionistas con autodeterminación se les efectuará la retribución en forma de dividendos (Medina y Correa, 2009).

Desde un enfoque operacional Sanchez (1994), menciona que la rentabilidad en base al capital se debe a la capacidad de la entidad para obtener grandes ingresos a favor de sus accionistas, relacionado con el beneficio neto sobre medios propios (Baños, Garcia, y Martinez, 2014).

La rentabilidad financiera se enfoca en la capacidad de la entidad para generar utilidades en base a la inversión efectuada por los accionistas tomando en cuenta las utilidades no distribuidas. Debido a ello realizamos la operación a través del coeficiente: utilidad neta/ capital contable (Urías, como se citó en Morillo, 2001).

Se puede medir a través de:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

2.2.4. Niveles de Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad se presentan desde dos perspectivas: a) nivel de rentabilidad económico, y b) nivel de rentabilidad financiero.

2.2.4.1. Nivel de Rentabilidad Económico

Se identifica con la rentabilidad del activo, el cual podemos indicar que se muestra como el resultado adecuado antes de intereses considerando la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención sin tomar en cuenta el medio de financiación, el cual representa el rendimiento de la inversión de la empresa (Hoz, Ferrer y Hoz, 2008).

Entonces desde una figura operacional, la rentabilidad económica está basado como el ratio de rentabilidad de la inversión total o rentabilidad económica, en el que se detallan la inmovilización material e inmaterial en el trayecto del activo (Sanz, 2002).

2.2.4.2. Nivel de Rentabilidad Financiero

Se muestra una definición de resultado conocido, posterior a los intereses, basados a los propios fondos de la entidad reconociendo el beneficio correspondiente a los socios o accionistas (Hoz et al., 2008). De aquí que la función financiera está detallada por el análisis financiero y control de gestión empresarial, (Contzen y Parada, 1986).

2.2.5. Finalidad de Rentabilidad

Según Gitman (2007) es la medida que nos deja revisar las utilidades de la entidad en relación a un valor efectuado de ventas, un adecuado margen de activos o la inversión de los propietarios.

2.2.6. Objetivo de Rentabilidad

Según Hoz et al. (2008) la rentabilidad se muestra como uno de los objetivos que se enfoca en toda entidad para tener conocimiento sobre el rendimiento de lo invertido al

efectuar una serie de labores en un preciso momento de tiempo, además se puede precisar que el resultado se basa en las decisiones que considera la administración de una entidad. A este respecto, Bayona (2013) afirma que la existencia de la rentabilidad a largo plazo es indispensable para obtener un buen equilibrio financiero, siendo lo contrario a corto plazo; la condición de rentabilidad no se toma en cuenta a todo instante de la vida de una entidad, pero no por ello su rol es menos fundamental en su funcionamiento y desarrollo.

2.2.7. Indicadores de Rentabilidad

Los ratios de rentabilidad son aquellos que estudian la capacidad de obtener resultados entre el beneficio y la magnitud que se ha originado a partir de los Estados Financieros.

Según Sánchez (2002) los ratios de rentabilidad se han efectuado con el propósito de estudiar la capacidad de obtener resultados, tomando en consideración el tipo de beneficio específico adecuado, el cual estará detallado en el numerador de los ratios indicados y de la magnitud que lo efectuaran, identificado en el denominador (Pozuelo et al., 2012), que será mostrado a partir de los Estados Financieros (Hoz et al., 2008).

2.2.7.1. En cuanto al cálculo

Brealey y Myres (como se citó en Hoz et al., 2008) detallan que los analistas financieros emplean los índices de rentabilidad para evaluar cuan óptimas son las entidades al momento de utilizar sus activos.

2.2.7.2. Importancia de los Indicadores de Rentabilidad

En relación con esto Chávez (como se citó en Hoz et al., 2008) indican que la rentabilidad es uno de los indicadores financieros más importantes, para poder realizar un balance en cuanto al éxito de un negocio, dicho de otra manera, nos proporciona una ayuda para medir la efectividad de la administración basado en un adecuado manejo del costo y el

gasto, y como consecuencia poder convertir las ventas en utilidades (Morelos, Fontalvo y De La Hoz, 2012).

2.2.8. Importancia de Rentabilidad

Andrade (2014), demuestra la importancia de optimizar de gestión de recursos para mejorar la rentabilidad, esta mejora se logra a través de la aplicación de estrategias financieras a corto plazo que mejoren la liquidez y estas, a su vez, influyen en los resultados a largo plazo maximizando los beneficios.

Según Sánchez (2002) la importancia del análisis de la rentabilidad empresarial se basa en el beneficio o utilidad, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial se centra fundamentalmente entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

2.2.8.1. En cuanto al cálculo

En ocasiones para una empresa, el beneficio es el objetivo primordial, por tal motivo es fundamental el cálculo de la rentabilidad (Anthony y Govindarajan, como se citó en Hoz et al., 2008); de manera que nos permite medir la rentabilidad de una empresa en un determinado periodo y a lo largo de varios de estos, (Levy, como se citó en Vega, 2017).

2.2.8.2. En cuanto al análisis

Podríamos precisar que es necesario dar mayor importancia al análisis de la rentabilidad porque para que las entidades puedan sobrevivir necesitan obtener utilidades al final de un ejercicio, ya que sin ella no podrán tener capital externo y así poder continuar adecuadamente con sus operaciones (Hoz et al., 2008). Para el análisis se toma al respecto los estados financieros como pieza fundamental, porque a partir de ellos se puede llevar a cabo una investigación económica que permite detallar la rentabilidad de la entidad, (Angénieux, como se citó en Esteo, 1998).

2.3. Marco conceptual

2.3.1. Insolvencia Financiera

Hace referencia a la incapacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago con sus proveedores en el momento que van venciendo; es decir, cuando la situación patrimonial refleja un valor reducido en los activos o una escasez de tesorería.

2.3.1.1. Insolvencia Financiera a Corto Plazo

Esta primera etapa se da cuando una empresa no tiene liquidez a corto plazo, y sus obligaciones no se encuentran en su estructura de financiamiento que posteriormente puede llevar a la empresa a la primera fase del fracaso empresarial.

2.3.1.2. Insolvencia Financiera a Largo Plazo

La insolvencia a largo plazo es aquella situación en la que las obligaciones de pago se encuentran retrasadas dos a más ejercicios, es decir, tienen un alto nivel de endeudamiento que puede concluir en crisis financiera.

2.3.1.3. Subdimensiones de Insolvencia Financiera

- *Endeudamiento a Corto Plazo.* El endeudamiento a corto plazo es el grupo de deudas temporales por terceros y aportes de los socios, que se caracterizan por estar vencidas en menos de un año. Para su cálculo se divide los pasivos a corto plazo entre los capitales propios, si el resultado es mayor, la empresa corre el riesgo de exponerse al estado de insolvente.
- *Endeudamiento a Largo Plazo.* El endeudamiento a largo plazo son las obligaciones que se originan cuando los recursos internos son insuficientes y necesitan ser financiados por ajenos. Para su cálculo se divide los pasivos a largo plazo sobre los capitales propios o patrimonio total, cuanto más alto sea el ratio, mayor es la

insolvencia de la empresa, generando la dependencia de sus acreedores.

2.3.1.4. Indicadores de Insolvencia Financiera

- *Pasivo Circulante.* También llamado pasivo corriente, es un componente del balance general que contiene obligaciones a corto plazo, generalmente en un ciclo normal menor a un año y así no incurrir en mora que pueda perjudicar las próximas financiaciones.
- *Pasivo No Circulante.* También llamado pasivo no corriente, o exigible a largo plazo, son deudas contraídas por terceros, que superan el vencimiento de un año, pueden ser con terceros, impuestos, subdivisionarias, provisiones a largo plazo y obligaciones con entidades financieras.
- *Patrimonio Total.* El patrimonio total es el conjunto de aportes de capital por los accionistas, resultados de la operación sea utilidad o pérdida, varianzas patrimoniales y reservas.

2.3.2. Rentabilidad

La rentabilidad es el rendimiento que produce una empresa, la cual se expresa en grupo de razones en relación con sus ventas, activos o recursos propios, éstas se expresan de forma relativa, cuando su resultado es en porcentajes, o en forma absoluta cuando su resultado es en números. Esta rentabilidad se puede diferenciar en rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

2.3.2.1. Rentabilidad Económica (ROA)

La rentabilidad económica o sobre activos mide el retorno que obtiene la empresa de la inversión total realizada y se asocia con la capacidad de generar beneficios con la independencia de quién y cómo haya sido financiado. Se calcula como el cociente entre

beneficios de la empresa antes de impuestos e intereses y el total del activo.

2.3.2.2. Rentabilidad Financiera (ROE)

Se considera rentabilidad sobre capitales propios cuando los recursos de la empresa son financiados por los accionistas, en otras palabras, como la retribución de la inversión en tal empresa. De manera que la retribución a ellos se expresa como un indicador financiero que se obtiene dividiendo el resultado neto después de impuesto entre el capital.

2.3.2.3. Indicadores de Rentabilidad

- *Utilidad neta.* La utilidad neta es el resultado de la división entre el ingreso realizado y los gastos que se asocian directamente a los gastos operativos, gastos financieros y gastos tributarios, resumidos como la totalidad de los costes empresariales.
- *Activo total.* Es el total de los recursos que dispone la empresa para llevar a cabo sus operaciones, representados por todos los bienes y derechos que son propiedad del negocio. En cuanto al cálculo, es la suma del activo corriente y el no corriente de la empresa.

CAPÍTULO III

Materiales y método

1. Tipo de investigación

Para Tam, Vera y Oliveros (2008), las investigaciones que miden el grado de asociación entre dos variables son correlacionales, por lo tanto, este trabajo de investigación es de nivel correlacional porque pretende determinar el nivel de relación entre la rentabilidad y la insolvencia financiera en la compañía Fast Lane, 2015-2017.

2. Diseño de investigación

Este trabajo está desarrollado bajo un diseño no experimental porque no se manipulará ninguna variable de estudio durante la investigación. Es transversal porque se tomarán los datos en un solo momento. Según Hernandez, Fernandez y Baptista (2014), un diseño no experimental podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios donde no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos.

Es retrospectiva porque se analizaron datos históricos de los estados financieros mensuales de la compañía Fast Lane, 2015-2017 para examinar eventos que han tenido lugar con anterioridad (Ato, Lopez y Benavente, 2013).

3. Hipótesis

3.1. Hipótesis general

Existe relación entre la Rentabilidad y la Insolvencia Financiera en la compañía Fast

Lane, 2015- 2017.

3.2. Hipótesis específicas

Existe relación entre la Rentabilidad Económica y la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.

Existe relación entre la Rentabilidad Financiera y la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.

Existe relación entre la Rentabilidad Económica y la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.

Existe relación entre la Rentabilidad Financiera y la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.

4. Variables de investigación

4.1. Variable 1

Insolvencia Financiera

4.1.1. Dimensiones de la variable 1

- Insolvencia Financiera a corto plazo
- Insolvencia Financiera a largo plazo

4.2. Variable 2

Rentabilidad

4.2.1. Dimensiones de la variable 2

- Rentabilidad Económica (ROA)
- Rentabilidad Financiera (ROE)

5. Delimitación espacial y temporal

5.1. Delimitación espacial

El trabajo de investigación se realizó en la compañía Fast Lane que comprende los países de Panamá, Costa Rica y Perú.

5.2. Delimitación temporal

La investigación se desarrollará teniendo en cuenta los periodos 2015-2017.

6. Delimitación de la población y muestra

6.1. Delimitación de la población

Según Hernandez et al. (2014) manifiestan que la población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones. La población está conformada por los Estados Financieros de las 9 subsidiarias en Latinoamérica con las que cuenta la compañía Fast Lane.

6.2. Delimitación de la muestra

Es un estudio de caso de la compañía Fast Lane, por tanto, la muestra está conformada por los Estados Financieros mensuales del año 2015 al 2017 de las 3 subsidiarias que cumplen con los requisitos y son homogéneos entre sí, estas son: Panamá, Costa Rica y Perú.

7. Plan de procesamiento de datos

7.1. Diseño de instrumento de investigación

El estudio es de carácter retrospectivo. Por lo tanto, no existe una participación activa del investigador en la recolección de datos primarios con la administración de instrumentos, sino hace uso del registro de estados financieros mensuales de la compañía Fast Lane en sus subsidiarias: Panamá, Costa Rica y Perú. El instrumento será un cuadro detallado del análisis

de los ratios.

7.2. Técnicas de recolección de datos

Consiste en el análisis documental es decir en el análisis de ratios. Se hará una revisión digital exhaustiva con la finalidad de identificar los indicadores financieros que forman parte del estudio. Solo se considerarán aquellos que registraron información completa y válida para el estudio, además de cumplir con los criterios de inclusión y exclusión.

7.3. Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

Se construirá una matriz de datos usando el programa informático Office Excel para identificar y registrar los datos correspondientes a las variables e indicadores. Así mismo, se hará una limpieza de datos antes de realizar el análisis.

Posteriormente se utilizará el programa estadístico informático SPSS donde se analizó el percentil 30 y percentil 70 para el nivel de rentabilidad e insolvencia financiera tales como bajo, medio y alto. Después se realizó un análisis de correlación a través del estadístico Rho de Spearman para hallar la relación que existe entre la rentabilidad y la insolvencia financiera.

CAPÍTULO IV

Resultados y discusión

1. Resultados

1.1. Resultados descriptivos

Una vez definida la muestra y las variables a estudiar, se realizó un análisis descriptivo de las variables, en la compañía Fast Lane estudiada en el periodo 2015-2017, mediante la utilización de los estadísticos clásicos.

Tabla 1

Nivel de rentabilidad económica global

		Frecuencia	Porcentaje
Rentabilidad Económica	Bajo	36	33.33%
	Medio	39	36.11%
	Alta	33	30.56%
	Total	108	100.00%

En la tabla 1 se comprueba que el nivel de rentabilidad económica (ROA) de la entidad Fast Lane, que muestra a las tres compañías Perú, Panamá y Costa Rica, correspondiente a los 108 meses de los años 2015 al 2017. Entre los diferentes niveles, se visualiza que un 36.11% de periodos se encuentran en el nivel medio, obteniendo mayor representación, seguido del nivel bajo con 33.33%; para finalizar, con un 30.56% de periodos el nivel alto de rentabilidad económica.

Según el reporte de INEI en el rubro de “enseñanza privada” en cuanto a la rentabilidad económica promedio fue para el año 2015 de 4.52%; para el año 2016, 6.61% y para el año 2017 fue de 7.36% que en comparación con la entidad Fast Lane con un promedio en cuanto a la rentabilidad económica de 1.5%, lo que está por debajo del promedio de rentabilidad

económica.

Tabla 2

Nivel de rentabilidad financiera global

	Nivel	Frecuencia	Porcentaje
Rentabilidad Financiera	Bajo	33	30.56%
	Medio	42	38.89%
	Alta	33	30.56%
	Total	108	100.00%

Según la prueba de baremo anexo 3, en la tabla 2 se muestra el nivel de rentabilidad financiera (ROE) de la compañía Fast Lane, que corresponde a las tres compañías Panamá, Costa Rica y Perú, correspondiente a los 108 meses de los años 2015 al 2017. Entre los niveles, se observa que el nivel medio tiene el 38.89% siendo el más representativo, seguido del nivel bajo y alto con 30.56% cada uno.

Tabla 3

Nivel de insolvencia financiera a corto plazo global

		Frecuencia	Porcentaje
Insolvencia a Corto Plazo	Bajo	0	0.0%
	Medio	71	65.7%
	Alta	37	34.3%
	Total	108	100.0%

En la tabla 3 se detalla el nivel de insolvencia financiera a corto plazo de la empresa Fast Lane, 2015-2017. Entre los niveles, se observa que un 65.7% de periodos se ubican en el nivel medio de la insolvencia a corto plazo teniendo mayor representación, seguido del nivel alto de insolvencia a corto plazo con 34.3%; finalmente ningún periodo en el nivel bajo de insolvencia a corto plazo.

Tabla 4*Nivel de insolvencia financiera a largo plazo global*

		Frecuencia	Porcentaje
Insolvencia a Largo Plazo	Bajo	31	28.7%
	Medio	43	39.8%
	Alto	34	31.5%
	Total	108	100.0%

En la tabla 4 se especifica el nivel de insolvencia financiera a largo plazo de la compañía Fast Lane, 2015-2017. Entre los niveles, se ve que un 39.8% de periodos, están posicionados en el nivel medio de la insolvencia a largo plazo obteniendo mayor representación, seguido del nivel alto de insolvencia a largo plazo con 31.5 %; para finalizar con 28.7% en el nivel bajo de insolvencia a largo plazo.

Tabla 5*Nivel de rentabilidad económica por países*

		Perú		Panamá		Costa Rica	
		Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
Rentabilidad Económica	Bajo	16	44.4%	8	22.2%	12	33.3%
	Medio	8	22.2%	17	47.2%	14	38.9%
	Alta	12	33.3%	11	30.6%	10	27.8%
	Total	36	100%	36	100%	36	100%

En la tabla 5 se detalla el nivel de rentabilidad económica (ROA) de la empresa Fast Lane por Panamá, Costa Rica y Perú, 2015-2017. Entre los niveles, se observa a Panamá con 47.2% y Costa Rica con 38.9% en el nivel medio, mientras que para Perú con 44.4% en el nivel bajo siendo el más representativo; seguido del nivel alto Perú y Panamá con 33.3% y 30.6% respectivamente, mientras que Costa Rica muestra un 33.3% en el nivel bajo; finalmente, Perú en el nivel medio con 22.2%, Panamá en el nivel bajo con 22.2% y Costa Rica con 27.8% en el nivel alto de rentabilidad económica.

Tabla 6*Nivel de rentabilidad financiera por países*

		Perú		Panamá		Costa Rica	
		Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
Rentabilidad Financiera	Bajo	15	41.7%	10	27.8%	8	22.2%
	Medio	12	33.3%	14	38.9%	16	44.4%
	Alta	9	25.0%	12	33.3%	12	33.3%
	Total	36	100%	36	100%	36	100%

En la tabla 6 se muestra el nivel de rentabilidad financiera (ROE) de la compañía Fast Lane, que corresponde a las tres compañías Panamá, Costa Rica y Perú, que se detalla en los 36 meses de los años 2015 al 2017. Entre los niveles, con mayor representación, está Panamá y Costa Rica con 38.9% y 44.4% respectivamente en el nivel medio, mientras que para Perú con 41.7% es el nivel bajo; seguido del nivel alto Panamá y Costa Rica con 33.3% cada uno respectivamente, mientras que en Perú seguido por el nivel medio con 33.3%; para finalizar, Panamá y Costa Rica con 27.8% y 22.2% respectivamente en el nivel bajo, y Perú con 25% en el nivel alto de rentabilidad financiera.

Tabla 7*Nivel de insolvencia financiera a corto plazo por países*

		Panamá		Costa Rica		Perú	
		Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
Endeudamiento a Corto Plazo	Bajo	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	Medio	11	30.6%	35	97.2%	25	69.4%
	Alta	25	69.4%	1	2.8%	11	30.6%
	Total	36	100%	36	100%	36	100%

En la tabla 7 se ve el nivel de insolvencia financiera a corto plazo de la compañía Fast Lane Panamá, Costa Rica y Perú, 2015-2017. Entre los niveles, se observa a Costa Rica y Perú con 97.2%, 69.4% respectivamente de periodos que se ubican en el nivel medio de la insolvencia a corto plazo mientras que Panamá con 69.4% se ubica en el nivel alto de insolvencia a corto

plazo teniendo mayor representación, seguido de Perú y Costa Rica con 30.6% y 2.8% respectivamente en el nivel alto y Panamá con 30.6% en el nivel medio; finalmente ningún periodo se encuentra en el nivel bajo de insolvencia a corto plazo.

Tabla 8

Nivel de insolvencia financiera a largo plazo por países

		Panamá		Costa Rica		Perú	
		Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
Endeudamiento a Largo Plazo	Bajo	19	52.8%	1	2.8%	11	30.6%
	Medio	17	47.2%	13	36.1%	13	36.1%
	Alta	0	0.0%	22	61.1%	12	33.3%
	Total	36	100%	36	100%	36	100%

En la tabla 8 se muestra el nivel de insolvencia financiera a largo plazo de la entidad Fast Lane, 2015-2017. Entre los niveles, se visualiza a Panamá con 52.8%, Costa Rica con 61.1% y Perú con 36.1% de periodos que se ubican en el nivel bajo, alto y medio respectivamente de la insolvencia a largo plazo teniendo mayor representación, seguido de Panamá y Costa Rica con 47.2% y 36.1% respectivamente en nivel medio y Perú con 33.3% en el nivel alto de la insolvencia a largo plazo; para finalizar Perú y Costa Rica con 30.6% y 2.8% respectivamente en el nivel bajo y 0% para Panamá en el nivel alto de la insolvencia a largo plazo.

1.2. Resultados empíricos

Se realizó un análisis correlacional entre las variables, en la compañía Fast Lane estudiada en el periodo 2015-2017, mediante la utilización de los estadísticos clásicos.

Tablade valor para los resultados

Para determinar la relación que hay entre las variables se plantea las hipótesis estadísticas, considerando un nivel de significancia del 5% para la toma de decisiones.

Planteamiento de hipótesis

Ho= No existe relación.

Ha= Existe relación.

Regla de decisión

Si, p-valor > 0.05, entonces no rechazar Ho.

Si, p-valor < 0.05, entonces rechazar Ho, entonces se acepta la Ha.

Tabla 9

Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo global

Rentabilidad	Insolvencia Financiera		
	Corto Plazo		
	Coefficiente de correlación	p-valor	N
R. Económica	-0.098	0.314	108

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

En la tabla 9 se observa los resultados de la relación entre la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo de la compañía Fast Lane, 2015-2017. El análisis estadístico de correlación nos dio como resultado un valor de Rho= -0.098 lo que se puede traducir como una relación inversa, es decir a mayor insolvencia a corto plazo menor rentabilidad económica. Sin embargo, se puede identificar que el nivel de significancia establecido es mayor que (0.05=5%) por lo tanto no existe relación significativa entre la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo.

Tabla 10

Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo global

Rentabilidad	Insolvencia Financiera		
	Corto Plazo		
	Coefficiente de correlación	p-valor	N
R. Financiera	-0.157	0.105	108

**. La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

*. La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación

En la tabla 10 se ve los resultados de la relación entre la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo de la empresa Fast Lane, 2015-2017. El análisis estadístico de correlación mostro un valor de $Rho = -0.157$; lo que significa una relación inversa, es decir a mayor insolvencia a corto plazo menor rentabilidad financiera. Sin embargo, se puede identificar que el nivel de significancia establecido es mayor que ($0.05=5\%$) por lo tanto no existe relación significativa entre la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo.

Tabla 11

Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a largo plazo global

Rentabilidad	Insolvencia Financiera		
	Largo Plazo		
	Coefficiente de correlación	p-valor	N
R. Económica	0.098	0.314	108

**. La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

*. La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

En la tabla 11 se visualiza los resultados de la relación entre la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a largo plazo de la entidad Fast Lane, 2015-2017. El análisis estadístico de correlación arrojo un valor de $Rho = 0.098$; lo que se puede traducir como una relación directa, es decir a mayor insolvencia a largo plazo, mayor rentabilidad económica. Sin embargo, se puede apreciar que el nivel de significancia establecido es mayor que ($0.05=5\%$) por lo tanto no existe relación significativa entre la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a largo plazo.

Tabla 12*Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a largo plazo global*

Rentabilidad	Insolvencia Financiera		
	Largo Plazo		
	Coeficiente de correlación	p-valor	N
R. Financiera	0.157	0.105	108

**. La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

*. La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

En la tabla 12 se ve los resultados de la relación entre la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a largo plazo de la compañía Fast Lane, 2015-2017. El análisis estadístico de correlación nos mostró un valor de $Rho = 0.157$; el cual nos da como resultado una relación directa, es decir a mayor insolvencia a largo plazo, mayor rentabilidad financiera. Sin embargo, se puede valorar que el nivel de significancia establecido es mayor que ($0.05 = 5\%$) por lo tanto no existe relación significativa entre la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a largo plazo.

Tabla 13*Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo por países*

Rentabilidad	Insolvencia Corto Plazo						
	Panamá		Costa Rica		Perú		N
	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	
R. Económica	-0.021	0.903	0.053	0.760	-0.239	0.160	36

En la tabla 13 se presta atención a los resultados de la relación entre la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo por países. El análisis estadístico de correlación proyectó un valor, para Panamá $Rho = -0.021$ y para Perú $Rho = -0.239$; lo que se puede convertir como una relación inversa, es decir a mayor insolvencia a corto plazo menor rentabilidad económica. Por otro lado, Costa Rica tiene un valor $Rho = 0.053$, que representa

una relación directa. Sin embargo, se puede estimar que el nivel de significancia establecido, para los tres países, es mayor que (0.05=5%) por lo que no existe relación significativa entre la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a corto plazo.

Tabla 14

Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo por países

Rentabilidad	Insolvencia Corto Plazo						N
	Panamá		Costa Rica		Perú		
	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	
R. Financiera	-0.02	0.91	0.107	0.536	-0.278	0.101	36

En la tabla 14 se visualiza los resultados de la relación entre la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo por países. El análisis estadístico de correlación mostró, para Panamá $Rho = -0.020$ y para Perú $Rho = -0.278$; lo que se puede identificar como una relación inversa, por lo que a mayor insolvencia a corto plazo menor rentabilidad financiera. Por otro lado, Costa Rica tiene un valor $Rho = 0.107$ que representa una relación directa, a más insolvencia a corto plazo mayor rentabilidad financiera. Sin embargo, se detalla que el nivel de significancia establecido, para los tres países, es mayor que (0.05=5%) por lo cual no existe relación significativa entre la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a corto plazo.

Tabla 15

Correlación de la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a largo plazo por países

Rentabilidad	Insolvencia a Largo Plazo						
	Panamá		Costa Rica		Perú		N
	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	
R. Económica	0.021	0.903	-0.053	0.760	0.239	0.160	36

En la tabla 15 se ve los resultados de la relación entre la rentabilidad económica y la

insolvencia financiera a largo plazo por países. La prueba estadística de correlación votó un valor, para Panamá $Rho = 0.021$ y para Perú $Rho = 0.239$; lo que se puede obtener como una relación directa, es decir a mayor insolvencia a largo plazo mayor rentabilidad económica. Por otro lado, Costa Rica tiene un valor $Rho = -0.053$, que muestra una relación inversa. Sin embargo, se puede valorar que el nivel de significancia establecido, para los tres países, es mayor que (0.05=5%) por lo tanto no existe relación significativa entre la rentabilidad económica y la insolvencia financiera a largo plazo.

Tabla 16

Correlación de la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a largo plazo por países

Rentabilidad	Insolvencia a Largo Plazo						
	Panamá		Costa Rica		Perú		N
	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	Coeficiente de correlación	p-valor	
R. Financiera	0.020	0.910	-0.107	0.536	0.278	0.101	36

En la tabla 16 se muestra los resultados de la relación entre la rentabilidad financiera y la insolvencia a largo plazo por países. La prueba estadística de correlación enseñó un valor, para Panamá $Rho = 0.020$ y para Perú $Rho = 0.278$; el cual se visualiza como una relación directa, es decir a mayor insolvencia a largo plazo mayor rentabilidad financiera. Por otro lado, Costa Rica tiene un valor $Rho = -0.107$, que figura como una relación inversa, que pretende decir a mayor insolvencia a largo plazo menor rentabilidad financiera. Por lo cual, se puede apreciar que el nivel de significancia establecido, para los tres países, es mayor que (0.05=5%) consecuentemente no existe relación significativa entre la rentabilidad financiera y la insolvencia financiera a largo plazo.

2. Discusión

Este trabajo de investigación tiene como objetivo general determinar en que medida se relaciona la rentabilidad con la insolvencia financiera mediante la correlación de sus indicadores en la compañía Fast Lane, 2015-2017.

Según los resultados empíricos se encontró que no existe una relación de las variables. Además, en conjunto el nivel de significancia es mayor a 5%, por lo que se acepta la hipótesis nula. En cuanto al tipo de relación, se encontró que existe relación directa entre la rentabilidad económica y financiera con la insolvencia a largo, sin embargo, para la rentabilidad económica y financiera la relación es inversa con la insolvencia a corto plazo; para determinar estos efectos se empleó las pruebas estadísticas, descriptivos, correlación de Rho de Sperman (en base a la prueba de normalidad) y regresión lineal.

Para determinar la insolvencia financiera se considera como indicadores de medición a la insolvencia a corto plazo y la insolvencia a largo plazo, en cuanto a la rentabilidad se clasifica por rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

Basándonos en los resultados empíricos para cada tipo de insolvencia en relación con la rentabilidad muestra un coeficiente de correlación de; -9.8% para la insolvencia a corto plazo con el ROA, -15.7% para la insolvencia a corto plazo con el ROE; para la insolvencia a largo plazo un 9.8% con el ROA y 15.7% con el ROE; por lo que demuestra que la insolvencia a corto plazo tiene una relación inversa con la rentabilidad, mientras que la insolvencia a largo plazo tiene una relación directa con la rentabilidad; en la compañía Fast Lane; por ser una relación inversamente proporcional.

Se obtuvo como resultado que la insolvencia a corto plazo no es significativamente relacionada con la rentabilidad económica (-0.098) con un p-valor igual a 0.314, de esta

manera aceptando la hipótesis nula, lo que demuestra que la rentabilidad económica no subirá en caso haya un alto nivel de insolvencia a corto plazo.

Se demostró que la insolvencia a largo plazo tiene un grado de significancia nula con la rentabilidad económica (0.098) con un p-valor de 0.314, aceptando la hipótesis nula, es decir, la rentabilidad económica no subirá mientras la insolvencia a largo plazo tenga un nivel alto.

Se obtuvo como resultado que la insolvencia a corto plazo no es significativamente relacionada con la rentabilidad financiera (-0.157) con un p-valor igual a 0.105, de esta manera aceptando la hipótesis nula, lo que demuestra que la rentabilidad financiera no subirá en caso haya un alto nivel de insolvencia a corto plazo.

Se demostró que la insolvencia a largo plazo tiene un grado de significancia nula con la rentabilidad financiera (0.157) con un p-valor de 0.105, aceptando la hipótesis nula, es decir, la rentabilidad financiera no subirá mientras la insolvencia a largo plazo tenga un nivel alto.

CAPÍTULO V

Conclusiones y recomendaciones

1. Conclusiones

Luego de realizar el análisis de la compañía Fast Lane durante el periodo 2015-2017; además, teniendo presente el objetivo descriptivo de la investigación, se concluye que el 36.11% de periodos se encuentran en nivel promedio de rentabilidad económica; el 38.89% de periodos se encuentran en nivel promedio de rentabilidad financiera; el 65.7% de periodos se encuentran en el nivel promedio de insolvencia a corto plazo; y el 39.8% de periodos se encuentra en el nivel promedio de insolvencia a largo plazo.

Teniendo en cuenta el objetivo general podemos concluir en que no existe relación significativa entra la rentabilidad y la insolvencia de la compañía Fast Lane durante el periodo 2015-2017. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que unos niveles medios de insolvencia con rentabilidad no se relacionan.

Para el primer objetivo, se concluye que la insolvencia a corto plazo tiene una relación inversa de poco efecto significativo en el nivel de la rentabilidad económica con un coeficiente de -9.8%, en la compañía Fast Lane durante el periodo de 2015-2017, ya que al aumentar la insolvencia a corto plazo disminuirá la rentabilidad económica.

Para el segundo objetivo, se resolvió que la insolvencia a corto plazo tiene una relación indirecta con la rentabilidad financiera, pero el nivel de significancia es poca, en la compañía Fast Lane durante el periodo 2015-2017, ya que la compañía al ser más insolvente a corto plazo tiene menos rentabilidad financiera.

Para el tercer objetivo, como resultado da que la insolvencia a largo plazo tiene relación

directa pero un efecto insignificante en el nivel de rentabilidad económica en la compañía Fast Lane durante el periodo 2015-2017. El tipo de relación que presenta estos indicadores es directo puesto que el índice de Rho de Spearman (9.8%) se encuentra en el nivel de 0.314 siendo ésta insignificante.

Finalmente, para el cuarto objetivo se concluye que la insolvencia a largo plazo tiene una relación directa con la rentabilidad financiera en la compañía Fast Lane durante el periodo 2015-2017. Por el contrario, el nivel de significancia es nula en cuanto al nivel de rentabilidad financiera.

2. Recomendaciones

Se recomienda para las próximas investigaciones, que consideren la misma línea de estudio por un periodo mayor a cinco años para tener una medición más profunda del nivel que requiera utilizar el baremo. Así mismo para tener una comprensión más amplia de la insolvencia en relación con otra variable, se sugiere el uso de otras metodologías para la medición de la insolvencia financiera.

Teniendo en cuenta que la insolvencia a largo plazo y a corto plazo tiene una relación inversa, pero con un efecto significativo en la rentabilidad económica y financiera, se recomienda a la empresa Fast Lane puedan definir nuevas políticas de administración de los fondos de dinero, además políticas de crédito y cobranzas para tener una liquidez óptima.

Finalmente, los resultados obtenidos, aunque con poca significancia, confirman que la rentabilidad económica aumenta con la disminución de la insolvencia a corto plazo y la oportunidad de mejorar dicha rentabilidad permite ser a la empresa Fast Lane independiente del financiamiento externo, además de poder reinvertir la rentabilidad esperada.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

- Abreu, M., y Morales, J. (2008). Las empresas con problemas en Mexico una semblanza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) 1990-2005. *XI Congreso Internacional de La Academia de Ciencias Administrativas*, 1–24.
- Alarcon, B. (2016). *Sistema de costos ABC por ordenes de produccion y gestion empresarial en las fábricas textiles de Lima cercado 2014*. Universidad San Martin de Porres.
- Alberca, J., y Rodríguez, G. (2012). *Incremento De Rentabilidad En La Empresa*.
- Andrade, G., & Kaplan, S. (1998). How Costly is Financial (Not Economic) Distress ? Evidence from Highly Leveraged Transactions that Became Distressed. *The Journal of Finance*, 53No.5, 1443–1493.
- Andrade, J. (2014). *Estrategias financieras y su relacion en la rentabilidad en Alvarado Ortiz Constructores Cia. Ltda.* Universidad Tecnica de Ambato.
<https://doi.org/10.15517/ap.v29i119.18693>
- Aria, R. (2004). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros* (Trillas.). Mexico. Retrieved from http://fondoeditorial.uneg.edu.ve/strategos/numeros/s15/s15_art07.pdf
- Ato, M., Lopez, J., y Benavente, A. (2013). Un sistema de clasificación de los diseños de investigación en psicología. *Anales de Psicologia.*, 29 No.3(0212-9728), 1038–1059.
<https://doi.org/10.6018/analesps.29.3.178511>
- Baños, S., Garcia, P., y Martinez, P. (2014). Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa. *Universia Businnes Review. Cuarto Trimestre.*, (1698–5117), 104–121. Retrieved from <http://web.a.ebscohost.com/recursosbiblioteca.eia.edu.co/ehost/detail/detail?sid=31b6dcf2-7027-44ea-8dcb->

- d61b9e7b2e55%40sessionmgr4002&crlhashurl=login.aspx%253fdirect%253dtrue%2526db%253da9h%2526AN%253d100197996%2526lang%253des%2526site%253dehost-live&hi
- Bayona, F. (2013). *Analisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y credito en el Peru*. Universidad de Piura.
- Bonilla, C., y Gutiérrez, E. (2007). Costos directos en las quiebras. El caso chileno. *Capiv Review*., 5(0718-4654), 55–62.
- Calderon, E. (2016). *Evaluación de los modelos de predicción de fracaso empresarial en el sector manufacturero colombiano en los años 2010-2014*. Retrieved from <http://www.bdigital.unal.edu.co/56130/>
- Camacho, D. (2004). *Reestructuración de la empresa y régimen de insolvencia*.
- Camacho, G., Salazar, A., y Leon, C. (2013). *Modelo de estimación de quiebra en las empresas colombianas del sector textil y de confección*. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Castaño, F. (2013). *Variables y modelos para la evaluación del fracaso empresarial. Propuesta de una metodología de fronteras basada en percentiles*.
- Contreras, J. (2016). *Analisis de quiebra empresarial: Modelo de ecuaciones de estimación generalizados sobre datos panel*.
- Contzen, P., y Parada, J. (1986). Rentabilidad y riesgo para el propietario de una empresa: un nuevo enfoque. *Cuadernos de Economía*, 23 No.69, 237–263.
- De Llano, P., Piñeiro, C., y Rodríguez, M. (2016). Predicción del fracaso empresarial: una contribución a la síntesis de una teoría mediante el análisis comparativo de distintas técnicas de predicción. *Estudios de Economía*., 43 No. 2, 163–198. <https://doi.org/10.4067/S0718-52862016000200001>

- Díaz, M. (2001). Crisis y reestructuración empresarial. *Revista de Investigación Universidad Nacional Mayor de San Marcos.*, 47–57. <https://doi.org/10.3989/aeamer.1995.v52.i2.449>
- Douglas, R., Taboada, L., y Lima, J. (2009). Información contable en la predicción de insolvencia: Estudio inferencial univariante aplicado a empresas españolas. *Revista Contemporânea de Contabilidade*, 6 No. 12(1807–1821), 151–170. <https://doi.org/10.5007/2175-8069.2009v6n12p151>
- Ehrhardt, M., y Brigham, E. (2007). *Finanzas Corporativas* (Cengage Le). Santa Fe.
- Esteo, F. (1998). *Medición contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: un modelo integrado para análisis externo*. Universidad Complutense de Madrid.
- Ferrando, M., y Blanco, F. (1998). La previsión del fracaso empresarial en la comunidad valenciana: aplicación de los modelos discriminante y logit. *Revista Española de Financiación y Contabilidad.*, 27 No. 95, 499–540.
- Gabinete de estudios económicos Axesor. (2010). La verdadera dimensión de la crisis del macrosector de la construcción, 1–54.
- Gill, B., y Giner, B. (2013). Predicción del fracaso empresarial en los sectores de construcción e inmobiliario: modelos generales versus específicos. *Universia Business Review. Tercer Trimestre.*, 39(1698–5117), 118–131.
- Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. (P. Guerrero & B. Gutierrez, Eds.) (Pearson Ed). México.
- González, A., Correa, A., y Acosta, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad.*, 31 No.112(0210-2412), 395–429. <https://doi.org/10.1080/02102412.2002.10779452>
- Hernández, M. (2014). Modelo financiero para la detección de quiebras con el uso de análisis

discriminante multiple, 4–19.

Hernandez, R., Fernandez, C., y Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*.
<https://doi.org/-> ISBN 978-92-75-32913-9

Hoz, B., Ferrer, M., y Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales.*, 14 No.1(1315–9518), 88–109.

Ibarra, A. (2001). *Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la Bolsa Mexicana de Valores*. Retrieved from <http://www.tdx.cat/handle/10803/3941>

Jerez, C. (2011). *El activo corriente y su incidencia en la rentabilidad de la empresa “Conpeljeans S.A.” durante el segundo semestre del año 2010*.

Lizano, N. (2011). *El activo corriente y su incidencia en la rentabilidad de la empresa “Rodamientos Bowe” en el segundo semestre del año 2010*.

Lopez, C. (2005). *Insolvencia financiera en la Union Europea: efecto de la legislacion concursal sobre la valoracion del mercado*. Universidad de Cantabria.

Lopez, C., y Torre, B. (2007). Costes originados por problemas de insolvencia. *Partida Doble*. No. 187, 82–91.

Ludeña, L. (2015). *Universidad nacional de loja*. Universidad Nacional de Loja.

Luengo, P., Antón, M., Sánchez, J., y Vela, J. (2005). Evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad y solvencia de la empresa murciana. *Servicio de Estudios Colegio de Economistas. Cuadernos de Investigacion.*, 3(84-933070-2–5), 1–112. Retrieved from www.economistasmurcia.com

Manzanaque, M. (2006). *Caracterización y predicción de los desenlaces del fracaso empresarial*.

- Manzaneque, M., Banegas, R., y García, D. (2010). Diferentes procesos de fracaso empresarial. Un análisis dinámico a través de la aplicación de técnicas estadísticas clúster. *Revista Europea de Direccion y Economiade La Empresa.*, 19 No. 3(1019–6838), 67–88.
- Mateos, A., Marin, M., Mari, S., y Segui, E. (2011). Los modelos de predicción del fracaso empresarial y su aplicabilidad en cooperativas agrarias. *Revista de Economía Pública, Social yCoperativa.*, 70(0213-8093), 179–208.
- Medina, U., y Correa, A. (2009). *Como evaluar un proyecto empresarial: una vision practica* (Ediciones). España.
- Mongrut, S., Fuenzalida, D., Alberti, F., y Akamine, M. (2011). Determinantes de la insolvencia empresarial en el Peru. *Revista Latinoamericana de Administracion.*, 47(1090440), 126–139. Retrieved from <http://srvnetappseg.up.edu.pe/siswebciup/Files/DD1119 - Mongrut.pdf>
- Mora, A. (1994). Limitaciones metodologicas de los trabajos empiricos sobre la predicion del fracaso empresarial. *Revista Española de Financiacion y Contabilidad.*, 24 No. 80, 709–732. <https://doi.org/10.2307/42782129>
- Mora, A. (1995). Utilidad de los modelos de prediccion de la crisis empresarial. *Revista Española de Financiacion y Contabilidad.*, 24 No. 83, 281–300.
- Morelos, J., Fontalvo, T., y De La Hoz, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado.*, 8 No.1(1900–3803), 14–26. <https://doi.org/1900-3808>
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces.*, 4 No.4(1316–8533), 35–48. <https://doi.org/1316-8533>
- Mures, J., y García, A. (2004). Factores determinantes del fracaso empresarial en Castilla y León. *Revista de Economia y Empresa. Cuarto Trimestre.*, 21 N° 51, 95–116.

- Mures, J., Garcia, A., y Vallejo, E. (2012). Analisis del fracaso empresarial por sectores: factores diferenciadores. *Pecunia Monografico.*, 53–83.
- Piñeiro, C., De Llano, P., y Rodriguez, M. (2013). Desequilibrio financiero y pronóstico del fracaso empresarial: un enfoque basado en análisis de supervivencia. *Grupo de Investigacion y Sistemas de Informacion*, 142–152.
- Pozuelo, J., Martinez, J., y Carmona, P. (2012). Estudio de la insolvencia empresarial en las cooperativas mediante técnicas multivariantes. *Estudios de Economia Aplicada.*, 30(1133–3197), 1–23. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=30125274015>
- Ríos, L. (2011). *Evaluación al control interno en el proceso de ventas y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Megamultisuelas en el segundo semestre del año 2010*. Universidad Tecnica de Ambato. Retrieved from <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1812/1/TA0117.pdf>
- Romero, F. (2013). Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo logit. *Pensamiento & Gestión.*, 34(1657–6276), 235–277. Retrieved from <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=91100297&lang=es&site=ehost-live>
- Sanchez, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad.*, 24 No. 78, 159–179. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/42781061>
- Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. In *Analisis Contable* (pp. 1–24).
- Sanchis, A., Gil, J., y Heras, A. (2003). El analisis discriminante en la prevision de insolvencia en las empresas de seguro de no vida. *Revista Española de Financiacion y Contabilidad.*, 32 No.

- 116(0210-2412), 183–233.
- Sanz, C. (2002). Guía de los principales ratios. *Acciones e Investigaciones Sociales.*, 14(1132–192X), 137–148.
- Sanz, L., y Ayca, J. (2006). Costo (financiero) de problemas de insolvencia en America Latina. Un caso de estudio. *Revista Latinoamericana de Administracion. Primer Semestre.*, 36(1012–8255), 65–81.
- Shu, M. (2014). *Fracaso empresarial: aplicacion sectorial de los modelos de prediccion*. Universidad de León.
- Tam, J., Vera, G., y Oliveros, R. (2008). Tipos, métodos y estrategias de investigacion cientifica. *Revista de La Escuela de Posgrado: Pensamiento y Accion.*, 5, 145–154. Retrieved from http://www.imarpe.pe/imarpe/archivos/articulos/imarpe/oceanografia/adj_modela_pa-5-145-tam-2008-investig.pdf
- Tascon, M., y Castaño, F. (2012). Variables y modelos para la identificación y predicción del fracaso empresarial: revisión de la investigación empirica reciente. *Revista de Contabilidad.*, 15 No. 1(1138–4891), 7–58. <https://doi.org/1138-4891>
- Vargas, A. (2014). Estructura de capital optima en presencia de costos de dificultades financieras. *Investigacion y Desarrollo.*, 1 No. 14(2518–4431), 44–65. <https://doi.org/10.23881/idupbo.014.2-3e>
- Vega, L. (2012). *Estudio de la insolvencia*.
- Vega, L. (2017). *Aplicacion de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidadde una pequeña empresade manufactura en cuero*. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Retrieved from <http://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/cybertesis/6633>
- Velez, I., y Rojas, P. (2006). Alguna evidencia sobre los costos de dificultades financieras.

Congreso de Finanzas de La Empresa y Mercado de Capitales, 2, 1–20.

Zamora, A. (2008). *Rentabilidad y Ventaja Comparativa: un análisis de los Sistemas de producción de Guayaba en el Estado de Michoacán.*

ANEXOS

Anexo 1

Matriz de variables

Variable	Dimensiones	Indicadores
INSOLVENCIA FINANCIERA	INSOLVENCIA	
	FINANCIERA A CORTO PLAZO	Endeudamiento a Corto Plazo
	INSOLVENCIA	
	FINANCIERA A LARGO PLAZO	Endeudamiento a Largo Plazo
RENTABILIDAD	RENTABILIDAD ECONOMICA	
	RENTABILIDAD FINANCIERA	

Anexo 2

Matriz instrumental

Variable	Dimensiones	Sub-dimensiones	Indicadores	Técnica (Instrumento)	Fuente
INSOLVENCIA FINANCIERA	INSOLVENCIA		Pasivo Circulante		Estados
	FINANCIERA A CORTO PLAZO	Endeudamiento a Corto Plazo	----- x 100	Análisis de Ratios	Financieros de las subsidiarias Panamá, Costa Rica y Perú de la compañía Fast
	INSOLVENCIA		Patrimonio Total Pasivo No Circulante		
	FINANCIERA A LARGO PLAZO	Endeudamiento a Largo Plazo	-----x 100		
RENTABILIDAD			Patrimonio Total Utilidad Neta		
	RENTABILIDAD ECONOMICA		-----x	Análisis de Ratios	Estados Financieros de las subsidiarias Panamá, Costa Rica y Perú de la compañía Fast Lane.
			100		
			Activo total		
			Utilidad Neta		
	RENTABILIDAD FINANCIERA		-----x		
			100		
			Patrimonio Total		

Anexo 3 Matriz de consistencia

FORMULACION DE PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA	POBLACION Y MUESTRA	TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN
GENERAL	GENERAL	GENERAL	VARIABLE 1	TIPO		DISEÑO DEL INSTRUMENTO
¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad con la Insolvencia Financiera en la compañía Fast Lane, 2015- 2017?	Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad con la Insolvencia Financiera en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.	Existe relación entre la Rentabilidad y la Insolvencia Financiera en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.	INSOLVENCIA FINANCIERA	Esta investigación es de tipo correlacional porque pretende determinar la relación entre la rentabilidad y la insolvencia financiera en la compañía Fast durante el periodo 2015-2017.	Población: La población está conformada por los Estados Financieros de las 9 subsidiarias en Latinoamérica con las que cuenta la compañía Fast Lane.	El Instrumento será la base de datos usando el sistema informático Office Excel para registrar los datos ligados a las variables e indicadores.
ESPECÍFICOS	ESPECÍFICOS	ESPECÍFICOS	VARIABLE 2	DISEÑO		TÉCNICAS
a) ¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017?	a) Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.	a) Existe relación entre la Rentabilidad Económica y la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.	RENTABILIDAD	Esta investigación se desarrolló en un diseño no experimental, porque no se alterará ninguna variable del estudio durante la investigación. Es transversal porque se tomaron los datos en un solo momento mediante el análisis contables de los Estados Financieros mensuales en la compañía Fast Lane de Panamá, Costa Rica y Perú el periodo 2015-2017.	Muestra: La muestra está conformada por los Estados Financieros mensuales del año 2015 al 2017 de las 3 subsidiarias que cumplen con los requisitos y son homogéneos entre si, estas son: Panamá, Costa Rica y Perú.	La técnica a usar será el análisis exhaustivo de los ratios financieros mensuales que forman parte del estudio. Para esto se utilizó la base de datos de la compañía Fast Lane, de Panamá, Costa Rica y Perú durante el periodo 2015-2017.
b) ¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017?	b) Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.	b) Existe relación entre la Rentabilidad Financiera y la Insolvencia Financiera a Corto Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.				
c) ¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017?	c) Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Económica con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.	c) Existe relación entre la Rentabilidad Económica y la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.				
d) ¿En qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017?	d) Determinar en qué medida se relaciona la Rentabilidad Financiera con la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.	d) Existe relación entre la Rentabilidad Financiera y la Insolvencia Financiera a Largo Plazo en la compañía Fast Lane, 2015- 2017.				

Anexo 4

Base de ratios de rentabilidad e insolvencia financiera

Nº	País	Año	Mes	End. a Corto Plazo	End. a Largo Plazo	Rent. Económica	Rent. Financiera
1	PERU	2015	Enero	0.39	0.69	0.05	0.12
2		2015	Febrero	0.35	0.77	0.01	0.03
3		2015	Marzo	0.41	0.55	0.14	0.27
4		2015	Abril	0.56	0.54	0.02	0.04
5		2015	Mayo	0.29	0.66	0.09	0.17
6		2015	Junio	0.35	0.67	0.00	0.00
7		2015	Julio	0.30	0.63	0.03	0.05
8		2015	Agosto	0.22	0.66	0.06	0.09
9		2015	Septiembre	0.18	0.69	-0.01	-0.02
10		2015	Octubre	0.31	0.56	-0.08	-0.13
11		2015	Noviembre	0.37	0.49	-0.05	-0.08
12		2015	Diciembre	0.50	0.70	-0.00	-0.01
13		2016	Enero	0.52	0.72	-0.02	-0.06
14		2016	Febrero	0.47	0.74	0.02	0.06
15		2016	Marzo	0.56	0.73	-0.01	-0.04
16		2016	Abril	0.81	0.68	-0.01	-0.04
17		2016	Mayo	0.69	0.62	0.04	0.12
18		2016	Junio	0.63	0.70	0.02	0.05
19		2016	Julio	0.69	0.72	-0.04	-0.15
20		2016	Agosto	0.63	0.71	0.02	0.06
21		2016	Septiembre	0.64	0.69	0.01	0.03
22		2016	Octubre	0.66	0.73	-0.01	-0.05
23		2016	Noviembre	0.64	0.61	0.06	0.16
24		2016	Diciembre	0.50	0.65	-0.00	-0.01
25		2017	Enero	1.68	0.01	-0.00	-0.01
26		2017	Febrero	1.62	0.02	-0.01	-0.02
27		2017	Marzo	0.77	0.50	0.01	0.01
28		2017	Abril	1.67	0.03	-0.02	-0.06
29		2017	Mayo	1.40	0.02	0.05	0.12
30		2017	Junio	1.72	0.04	-0.04	-0.12
31		2017	Julio	1.69	0.08	-0.03	-0.08
32		2017	Agosto	2.08	0.03	-0.04	-0.11
33		2017	Septiembre	2.41	0.04	-0.05	-0.19
34		2017	Octubre	3.31	0.03	-0.03	-0.13
35		2017	Noviembre	3.67	0.02	-0.02	-0.09
36		2017	Diciembre	3.78	0.01	-0.02	-0.08

37		2015	Enero	3.75	0.24	0.00	0.02
38		2015	Febrero	3.75	0.24	-0.00	-0.02
39		2015	Marzo	3.99	0.27	-0.03	-0.20
40		2015	Abril	2.36	0.28	0.09	0.37
41		2015	Mayo	3.18	0.33	-0.09	-0.54
42		2015	Junio	1.00	0.36	0.25	0.65
43		2015	Julio	1.98	0.23	-0.01	-0.04
44		2015	Agosto	2.57	0.19	-0.00	-0.02
45		2015	Septiembre	3.39	0.21	0.01	0.05
46		2015	Octubre	3.87	0.18	0.02	0.13
47		2015	Noviembre	4.44	0.13	-0.01	-0.08
48		2015	Diciembre	3.71	0.07	0.05	0.24
49		2016	Enero	3.90	0.07	-0.01	-0.04
50		2016	Febrero	4.02	0.07	-0.01	-0.06
51		2016	Marzo	4.75	0.06	-0.02	-0.13
52		2016	Abril	4.32	0.10	0.01	0.06
53		2016	Mayo	4.06	0.10	0.01	0.04
54	PANAMA	2016	Junio	4.15	0.09	-0.00	-0.01
55		2016	Julio	4.19	0.14	0.00	0.02
56		2016	Agosto	3.94	0.13	0.02	0.12
57		2016	Septiembre	3.85	0.10	0.02	0.10
58		2016	Octubre	3.22	0.06	0.05	0.24
59		2016	Noviembre	5.72	0.11	-0.05	-0.35
60		2016	Diciembre	3.79	0.16	0.08	0.42
61		2017	Enero	3.54	0.18	0.02	0.12
62		2017	Febrero	3.24	0.19	0.01	0.03
63		2017	Marzo	3.61	0.20	0.00	0.00
64		2017	Abril	3.90	0.19	0.01	0.03
65		2017	Mayo	4.11	0.20	-0.00	-0.03
66		2017	Junio	4.52	0.19	-0.01	-0.05
67		2017	Julio	4.58	0.19	0.00	0.02
68		2017	Agosto	4.11	0.20	0.02	0.14
69		2017	Septiembre	3.91	0.21	0.02	0.09
70		2017	Octubre	3.95	0.20	0.00	0.02
71		2017	Noviembre	4.23	0.17	-0.01	-0.03
72		2017	Diciembre	4.79	0.17	-0.01	-0.08
73		2015	Enero	2.99	0.38	-0.05	-0.26
74		2015	Febrero	2.75	0.41	0.01	0.03
75	COSTA RICA	2015	Marzo	2.56	0.40	0.01	0.06
76		2015	Abril	2.01	0.42	0.04	0.16
77		2015	Mayo	1.75	0.44	0.01	0.05
78		2015	Junio	1.53	0.45	0.02	0.08

79	2015	Julio	1.48	0.51	-0.01	-0.05
80	2015	Agosto	1.22	0.53	0.03	0.10
81	2015	Septiembre	1.11	0.57	0.02	0.07
82	2015	Octubre	0.80	0.68	-0.01	-0.04
83	2015	Noviembre	0.92	0.66	-0.01	-0.03
84	2015	Diciembre	0.82	0.68	0.02	0.09
85	2016	Enero	0.62	0.74	0.03	0.09
86	2016	Febrero	0.63	0.72	0.01	0.04
87	2016	Marzo	0.55	0.75	-0.00	-0.00
88	2016	Abril	0.41	0.81	-0.00	-0.00
89	2016	Mayo	0.36	0.82	0.00	0.01
90	2016	Junio	21.37	-0.05	-0.24	-5.20
91	2016	Julio	-319.32	0.29	-0.04	19.85
92	2016	Agosto	-11.46	0.63	0.02	-0.55
93	2016	Septiembre	-3.27	0.68	-0.08	0.68
94	2016	Octubre	-1.14	0.76	-0.07	0.24
95	2016	Noviembre	-0.91	0.71	-0.19	0.40
96	2016	Diciembre	-0.77	0.73	0.08	-0.15
97	2017	Enero	-0.33	0.91	0.05	-0.16
98	2017	Febrero	-0.26	0.93	-0.03	0.10
99	2017	Marzo	-0.24	0.94	-0.01	0.03
100	2017	Abril	-0.26	0.93	-0.02	0.05
101	2017	Mayo	-0.25	0.94	0.00	-0.00
102	2017	Junio	-0.35	0.91	0.00	-0.00
103	2017	Julio	-0.27	0.93	-0.01	0.03
104	2017	Agosto	-0.46	0.90	0.02	-0.08
105	2017	Septiembre	-0.53	0.89	-0.00	0.02
106	2017	Octubre	-0.52	0.89	-0.00	0.01
107	2017	Noviembre	-0.22	0.95	-0.01	0.04
108	2017	Diciembre	-0.21	0.95	-0.00	0.01

Anexo 5

Balance General de Fast Lane Perú-2015, según sistema EMAN:

FAST LANE PE ACTUALS 2015[USD]		January	February	March	April	May	June
		2015	2015	2015	2015	2015	2015
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	38,762	12,280	33,384	34,889	50,046	19,827
	Total Cash	38,762	12,280	33,384	34,889	50,046	19,827
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	182,742	245,333	206,604	299,184	270,505	343,841
	Total Accounts Receivable	182,742	245,333	206,604	299,184	270,505	343,841
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses	137,387	172,901	155,787	155,067	160,545	173,424
	Undeposited Funds						
	Other Miscellaneous Assets						
	Total Other Current Assets	137,387	172,901	155,787	155,067	160,545	173,424
	Total Current Assets	358,891	430,514	395,775	489,140	481,096	537,092
	Fixed Assets						
	Software	283	277	275	270	264	260
	Computer, Office Electronics	3,297	3,110	3,013	2,893	2,765	2,658
	Furniture	6,748	6,579	6,489	6,348	5,830	5,725
	Other Fixed Assets	28,020	27,548	27,400	27,034	26,590	26,329
	Total Fixed Assets	38,348	37,514	37,177	36,545	35,449	34,972
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset	91,882	92,418	55,890	64,335	68,066	68,564
	Security Deposits	5,096	5,035	5,033	4,991	4,934	4,912
	Total Other Assets	96,978	97,453	60,923	69,326	73,000	73,476
	TOTAL ASSETS	494,217	565,481	493,875	595,011	589,545	645,540
LIABILITIES & EQUITY							
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	60,145	51,732	64,407	111,728	55,337	74,580
	Total Accounts Payable	60,145	51,732	64,407	111,728	55,337	74,580
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards						
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue	181,189	255,112	122,763	169,303	173,183	212,039
	Accrued Delivery Expenses			14,640			
	Other Accrued Expenses	7,892	9,104	6,333	6,696	5,583	7,306
	Payroll Liabilities	15,129	19,581	23,085	28,589	24,292	25,611
	Sales Tax Payable	10,213	6,650	3,748	10,732	12,928	9,225
	Other Miscellaneous						
	Total Other Current Liabilities	214,423	290,447	170,569	215,320	215,986	254,181
	Total Current Liabilities	274,568	342,179	234,976	327,048	271,323	328,761
	Total Liabilities	274,568	342,179	234,976	327,048	271,323	328,761
	Equity						
	Capital Stock	355	355	355	355	355	355
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	193,588	191,269	158,256	156,935	155,142	154,407
	Net Income	25,706	31,678	100,288	110,673	162,725	162,017
	Total Equity	219,649	223,302	258,899	267,963	318,222	316,779
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	494,217	565,481	493,875	595,011	589,545	645,540

FAST LANE- BG ACTUALS 2015[USD]		July	August	September	October	November	December	SUM (over all)
		2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015
ASSETS								
	Current Assets							
	Cash	61,891	64,289	199,197	170,104	136,034	128,434	949,137
	Total Cash	61,891	64,289	199,197	170,104	136,034	128,434	949,137
	Accounts Receivable							
	Accounts Receivable	266,109	244,768	91,801	70,272	53,063	299,408	2,573,630
	Total Accounts Receivable	266,109	244,768	91,801	70,272	53,063	299,408	2,573,630
	Other Current Assets							
	Prepaid Expenses	159,406	166,408	156,239	162,770	171,865	177,565	1,949,364
	Undeposited Funds							0
	Other Miscellaneous Assets							0
	Total Other Current Assets	159,406	166,408	156,239	162,770	171,865	177,565	1,949,364
	Total Current Assets	487,406	475,465	447,237	403,146	360,962	605,407	5,472,131
	Fixed Assets							
	Software	256	248	247	241	232	227	3,080
	Computer, Office Electronics	2,549	2,409	2,329	2,184	2,037	1,649	30,893
	Furniture	5,612	5,430	6,113	6,413	7,586	7,089	75,962
	Other Fixed Assets	26,031	25,402	25,397	24,894	24,097	23,885	312,627
	Total Fixed Assets	34,448	33,489	34,086	33,732	33,952	32,850	422,562
	Other Assets							
	Deferred Tax Asset	71,395	73,015	73,874	82,482	81,670	83,018	906,609
	Security Deposits	4,880	4,787	4,811	4,741	4,613	4,570	58,403
	Total Other Assets	76,275	77,802	78,685	87,223	86,283	87,588	965,012
	TOTAL ASSETS	598,129	586,756	560,008	524,101	481,197	725,845	6,859,705
LIABILITIES & EQUITY								
	Liabilities							
	Current Liabilities							
	Accounts Payable							
	Accounts Payable	78,619	49,028	26,128	50,780	76,920	75,003	774,407
	Total Accounts Payable	78,619	49,028	26,128	50,780	76,920	75,003	774,407
	Credit / Credit Cards							
	Credit / Credit Cards							0
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities							
	Dividend Payable							0
	Deferred Revenue	159,622	145,089	137,906	113,615	92,105	309,434	2,071,360
	Accrued Delivery Expenses			8,567	11,140		5,750	40,097
	Other Accrued Expenses	6,142	4,354	3,834	5,982	5,823	5,513	74,562
	Payroll Liabilities	17,175	20,877	24,875	29,894	25,085	14,168	268,361
	Sales Tax Payable	3,550	7,820	3,124	2,805	1,539	42,062	114,396
	Other Miscellaneous							0
	Total Other Current Liabilities	186,489	178,140	178,306	163,436	124,552	376,927	2,568,776
	Total Current Liabilities	265,108	227,168	204,434	214,216	201,472	451,930	3,343,183
	Total Liabilities	265,108	227,168	204,434	214,216	201,472	451,930	3,343,183
	Equity							
	Capital Stock	355	355	355	355	355	355	4,260
	Dividends Paid							0
	Retained Earnings	153,438	150,508	151,747	149,524	145,488	144,119	1,904,421
	Net Income	179,228	208,725	203,472	160,006	133,882	129,441	1,607,841
	Total Equity	333,021	359,588	355,574	309,885	279,725	273,915	3,516,522
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	598,129	586,756	560,008	524,101	481,197	725,845	6,859,705

Anexo 6

Balance General de Fast Lane Perú-2016 según sistema EMAN:

FAST LANE BG ACTUALS 2016 [USD]		January	February	March	April	May	June
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
ASSETS							
Current Assets							
	Cash	83,145	53,365	23,389	44,085	95,830	98,699
	Total Cash	83,145	53,365	23,389	44,085	95,830	98,699
Accounts Receivable							
	Accounts Receivable	523,257	568,212	588,958	678,166	509,827	632,693
	Total Accounts Receivable	523,257	568,212	588,958	678,166	509,827	632,693
Other Current Assets							
	Prepaid Expenses	3,158	1,554	3,043	4,948	7,863	3,265
	Undeposited Funds						
	Other Miscellaneous Assets						
	Total Other Current Assets	3,158	1,554	3,043	4,948	7,863	3,265
	Total Current Assets	609,560	623,131	615,390	727,199	613,520	734,657
Fixed Assets							
	Software	221	215	223	238	218	219
	Computer, Office Electronics	1,535	1,427	1,407	1,723	1,511	1,447
	Furniture	6,873	6,687	6,925	7,369	6,756	6,787
	Other Fixed Assets	24,130	23,632	24,636	26,392	24,366	24,648
	Total Fixed Assets	32,759	31,961	33,191	35,722	32,851	33,101
Other Assets							
	Deferred Tax Asset	81,479	80,230	38,327	41,285	38,987	39,659
	Security Deposits	4,489	4,421	4,634	4,991	4,634	4,713
	Total Other Assets	85,968	84,651	42,961	46,276	43,621	44,372
	TOTAL ASSETS	728,287	739,743	691,542	809,197	689,992	812,130
LIABILITIES & EQUITY							
Liabilities							
Current Liabilities							
Accounts Payable							
	Accounts Payable	90,065	86,258	76,598	130,809	111,127	98,634
	Total Accounts Payable	90,065	86,258	76,598	130,809	111,127	98,634
Credit / Credit Cards							
	Credit / Credit Cards			3,325	9,138	4,499	-50
	Total Credit / Credit Cards	0	0	3,325	9,138	4,499	-50
Other Current Liabilities							
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue	341,919	349,520	339,325	380,751	274,056	386,507
	Accrued Delivery Expen	6,649	7,750	19,570	15,015	33,372	31,400
	Payroll Liabilities	18,194	15,863	18,779	22,387	20,165	23,368
	Sales Tax Payable	17,186	14,545	10,379	19,367	3,111	10,482
	Other Miscellaneous						
	Total Other Current Liabilities	383,948	387,678	388,053	437,520	330,704	451,757
	Total Current Liabilities	474,013	473,936	467,976	577,467	446,330	550,341
	Total Liabilities	474,013	473,936	467,976	577,467	446,330	550,341
Equity							
	Capital Stock	355	355	297	355	297	302
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	268,747	264,624	231,677	249,526	231,677	235,671
	Net Income	-14,828	828	-8,408	-18,151	11,688	25,816
	Total Equity	254,274	265,807	223,566	231,730	243,662	261,789
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	728,287	739,743	691,542	809,197	689,992	812,130

FAST LANE BG ACTUALS 2016 [USD]		July 2016	August 2016	September 2016	October 2016	November 2016	December 2016	SUM (over all) 2016
ASSETS								
	Current Assets							
	Cash	113,633	43,420	61,449	26,381	113,269	45,798	802,463
	Total Cash	113,633	43,420	61,449	26,381	113,269	45,798	802,463
	Accounts Receivable							
	Accounts Receivable	552,925	620,379	592,650	679,001	547,136	561,323	7,054,527
	Total Accounts Receivable	552,925	620,379	592,650	679,001	547,136	561,323	7,054,527
	Other Current Assets							
	Prepaid Expenses	29,812	5,638	17,344	17,279	18,559	18,419	130,882
	Undeposited Funds							0
	Other Miscellaneous Assets							0
	Total Other Current Assets	29,812	5,638	17,344	17,279	18,559	18,419	130,882
	Total Current Assets	696,370	669,437	671,443	722,661	678,964	625,540	7,987,872
	Fixed Assets							
	Software	213	210	207	206	200	201	2,571
	Computer, Office Electronics	1,335	1,243	1,163	1,097	1,005	1,005	15,898
	Furniture	6,682	6,576	6,459	6,424	6,229	6,229	79,996
	Other Fixed Assets	24,306	24,092	23,835	23,875	23,875	23,328	291,115
	Total Fixed Assets	32,536	32,121	31,664	31,602	31,309	30,763	389,580
	Other Assets							
	Deferred Tax Asset	41,267	41,323	45,851	49,433	54,267	62,074	614,182
	Security Deposits	4,639	4,623	4,599	4,634	4,554	4,638	55,569
	Total Other Assets	45,906	45,946	50,450	54,067	58,821	66,712	669,751
	TOTAL ASSETS	774,812	747,504	753,557	808,330	769,094	723,015	9,047,203
LIABILITIES & EQUITY								
	Liabilities							
	Current Liabilities							
	Accounts Payable							
	Accounts Payable	96,605	98,069	90,326	73,600	100,108	137,440	1,189,639
	Total Accounts Payable	96,605	98,069	90,326	73,600	100,108	137,440	1,189,639
	Credit / Credit Cards							
	Credit / Credit Cards	1,058	403	97	665	3,582	3,684	26,401
	Total Credit / Credit Cards	1,058	403	97	665	3,582	3,684	26,401
	Other Current Liabilities							
	Dividend Payable							0
	Deferred Revenue	393,912	359,234	352,269	414,274	286,115	270,847	4,148,729
	Accrued Delivery Expense	38,186	30,687	35,822	52,072	66,872	3,272	340,667
	Payroll Liabilities	18,896	17,520	20,555	24,457	23,279	14,889	238,352
	Sales Tax Payable	1,907	3,782	9,626	5,735	-3,151	-6,634	86,335
	Other Miscellaneous							0
	Total Other Current Liabilities	452,901	411,223	418,272	496,538	373,115	282,374	4,814,083
	Total Current Liabilities	550,564	509,695	508,695	570,803	476,805	423,498	6,030,123
	Total Liabilities	550,564	509,695	508,695	570,803	476,805	423,498	6,030,123
	Equity							
	Capital Stock	298	297	355	355	292	298	3,856
	Dividends Paid							0
	Retained Earnings	231,884	231,127	229,908	231,620	227,683	237,634	2,871,778
	Net Income	-7,934	6,385	14,599	5,552	64,314	61,585	141,446
	Total Equity	224,248	237,809	244,862	237,527	292,289	299,517	3,017,080
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	774,812	747,504	753,557	808,330	769,094	723,015	9,047,203

Anexo 7

Balance General de Fast Lane Perú-2017 según sistema EMAN:

FAST LANE PE ACTUALS 2017 [USD]		January 2017	February 2017	March 2017	April 2017	May 2017	June 2017
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	56,433	32,903	10,604	14,803	31,608	15,199
	Total Cash	56,433	32,903	10,604	14,803	31,608	15,199
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable-	430,250	423,470	469,964	542,444	484,496	377,934
	Total Accounts Receivable	430,250	423,470	469,964	542,444	484,496	377,934
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses	18,448	20,847	8,539	27,852	17,051	14,487
	Undeposited Funds						
	Other Miscellaneous Assets						
	Total Other Current Assets	18,448	20,847	8,539	27,852	17,051	14,487
	Total Current Assets	505,131	477,220	489,107	585,099	533,155	407,620
	Fixed Assets						
	Software	203	202	200	198	193	189
	Computer, Office Electronics	893	765	751	1,872	1,739	16,587
	Furniture	6,307	6,288	6,220	6,178	6,014	5,892
	Other Fixed Assets	23,984	24,100	25,358	23,931	23,492	8,977
	Total Fixed Assets	31,387	31,355	32,529	32,179	31,438	31,645
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset	87,234	92,680	88,515	90,100	87,336	91,543
	Security Deposits	4,638	4,638	4,802	4,801	4,741	4,638
	Total Other Assets	91,872	97,318	93,317	94,901	92,077	96,181
	TOTAL ASSETS	628,390	605,893	614,953	712,179	656,670	535,446
LIABILITIES & EQUITY							
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	120,971	119,222	115,868	153,677	142,398	120,199
	Total Accounts Payable	120,971	119,222	115,868	153,677	142,398	120,199
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards	1,634	4,308	6,710	10,632	3,444	8,483
	Total Credit / Credit Cards	1,634	4,308	6,710	10,632	3,444	8,483
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue	4,164	4,208	177,596	2,610	2,445	6,400
	Accrued Delivery Expenses	243,590	220,638	31,381	242,630	200,646	167,458
	Payroll Liabilities	19,693	24,440	30,557	32,232	27,015	30,040
	Sales Tax Payable	5,892	4,836	9,980	8,858	9,895	11,653
	Other Miscellaneous						
	Total Other Current Liabilities	273,339	254,122	249,514	286,330	240,001	215,551
	Total Current Liabilities	395,944	377,652	372,092	450,639	385,843	344,233
	Total Liabilities	395,944	377,652	372,092	450,639	385,843	344,233
	Equity						
	Capital Stock	304	307	308	308	304	302
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	233,326	232,945	295,632	277,767	242,374	213,487
	Net Income	-1,184	-5,011	-53,079	-16,535	28,149	-22,576
	Total Equity	232,446	228,241	242,861	261,540	270,827	191,213
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	628,390	605,893	614,953	712,179	656,670	535,446

FAST LANE BG ACTUALS 2017 [USD]		July 2017	August 2017	September 2017	October 2017	November 2017	December 2017	SUM (over all) 2017
ASSETS								
	Current Assets							
	Cash	35,697	25,832	21,164	19,174	67,293	47,291	378,001
	Total Cash	35,697	25,832	21,164	19,174	67,293	47,291	378,001
	Accounts Receivable							
	Accounts Receivable-	333,462	336,046	306,646	365,528	302,681	288,985	4,661,906
	Total Accounts Receivable	333,462	336,046	306,646	365,528	302,681	288,985	4,661,906
	Other Current Assets							
	Prepaid Expenses	7,997	12,792	19,854	16,224	23,242	23,914	211,247
	Undeposited Funds							0
	Other Miscellaneous Assets							0
	Total Other Current Assets	7,997	12,792	19,854	16,224	23,242	23,914	211,247
	Total Current Assets	377,156	374,670	347,664	400,926	393,216	360,190	5,251,154
	Fixed Assets							
	Software	190	188	184	182	180	177	2,286
	Computer, Office Electronics	2,321	2,210	2,078	16,733	16,800	16,712	79,461
	Furniture	5,905	5,831	5,699	5,635	5,579	5,472	71,020
	Other Fixed Assets	23,426	23,342	23,022	8,217	8,038	7,783	223,670
	Total Fixed Assets	31,842	31,571	30,983	30,767	30,597	30,144	376,437
	Other Assets							
	Deferred Tax Asset	97,940	98,314	100,140	100,962	100,924	105,275	1,140,963
	Security Deposits	4,638	4,638	4,638	4,638	4,638	4,638	56,086
	Total Other Assets	102,578	102,952	104,778	105,600	105,562	109,913	1,197,049
	TOTAL ASSETS	511,576	509,193	483,425	537,293	529,375	500,247	6,824,640
LIABILITIES & EQUITY								
	Liabilities							
	Current Liabilities							
	Accounts Payable							
	Accounts Payable	125,617	136,166	132,839	177,910	149,330	163,651	1,657,848
	Total Accounts Payable	125,617	136,166	132,839	177,910	149,330	163,651	1,657,848
	Credit / Credit Cards							
	Credit / Credit Cards	1,881	5,458	7,934	6,721	4,484	1,219	62,908
	Total Credit / Credit Cards	1,881	5,458	7,934	6,721	4,484	1,219	62,908
	Other Current Liabilities							
	Dividend Payable							0
	Deferred Revenue	23,503	4,225	4,193	4,211	4,236	4,221	242,012
	Accrued Delivery Expenses	136,165	167,720	170,343	190,026	228,690	204,901	2,204,188
	Payroll Liabilities	30,700	20,058	19,366	25,184	22,792	15,059	297,136
	Sales Tax Payable	12,931	13,288	10,694	11,014	8,316	7,648	115,005
	Other Miscellaneous							0
	Total Other Current Liabilities	203,299	205,291	204,596	230,435	264,034	231,829	2,858,341
	Total Current Liabilities	330,797	346,915	345,369	415,066	417,848	396,699	4,579,097
	Total Liabilities	330,797	346,915	345,369	415,066	417,848	396,699	4,579,097
	Equity							
	Capital Stock	308	308	306	307	309	308	3,679
	Dividends Paid							0
	Retained Earnings	195,177	180,528	164,336	138,075	121,711	111,377	2,406,735
	Net Income	-14,706	-18,558	-26,586	-16,155	-10,493	-8,137	-164,871
	Total Equity	180,779	162,278	138,056	122,227	111,527	103,548	2,245,543
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	511,576	509,193	483,425	537,293	529,375	500,247	6,824,640

Anexo 8

Estado de Resultados de Fast Lane Perú-2015 según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2015 [USD]		January	February	March	April	May	June
		2015	2015	2015	2015	2015	2015
Ordinary Income/Expense							
	Income						
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	94,230	75,482	199,448	96,236	140,987	109,907
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	94,230	75,482	199,448	96,236	140,987	109,907
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees						
	Training Center Expense	1,138	1,586	2,103	940	1,358	1,090
	Testing Vouchers	489	1,183	175		3,737	2,782
	Shipping/Logistics						
	Remote Labs	12,149	4,436	23,202	19,497	12,343	10,146
	Manuals	9,094	11,202	41,079	15,700	29,759	32,696
	Instructor Travel	8,501	6,724	8,862	1,783	5,436	10,124
	Facilities Rental	2,878		698		684	2,426
	Contract Labor	4,921	15,626	29,940	17,611	6,885	17,342
	Other	136	1,571	1,896	1,851	1,604	2,767
	Total COGS Course Delivery	39,306	42,328	107,955	57,382	61,806	79,373
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	39,306	42,328	107,955	57,382	61,806	79,373
Gross Margin		54,924	33,154	91,493	38,854	79,181	30,534
	Expense						
	Compensation	12,255	14,257	11,251	13,640	11,464	8,108
	Employee Taxes and Benefits	8,405	6,641	5,497	7,271	10,653	7,934
	Facilities	2,621	2,591	2,590	2,568	2,539	2,527
	Marketing		244				
	IT	909	850	852	1,182	832	829
	Employee Travel			407	499	318	
	Other	2,808	2,978	2,854	3,716	3,425	11,082
	Total Expense	26,998	27,561	23,451	28,876	29,231	30,480
EBIT		27,926	5,593	68,042	9,978	49,950	54
Other Income/Expense							
	Other Income						
	Income	-686	1,602	1,699	2,072	4,825	769
	Total Other Income	-686	1,602	1,699	2,072	4,825	769
	Other Expense						
	Interest Expense	1,533	917	1,120	828	1,466	757
	Income Taxes						
	Total Other Expense	1,533	917	1,120	828	1,466	757
	Net Other Income	-2,219	685	579	1,244	3,359	12
Net Income		25,707	6,278	68,621	11,222	53,309	66

FAST LANE P&L ACTUALS 2015 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2015	2015	2015	2015	2015	2015
Ordinary Income/Expense							
	Income						
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	148,916	94,205	64,410	65,966	59,931	53,900
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	148,916	94,205	64,410	65,966	59,931	53,900
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees						
	Training Center Expense	2,293	1,544	1,429	2,584	222	72
	Testing Vouchers	328	748	2,122	2,463	1,779	494
	Shipping/Logistics						
	Remote Labs	33,191	4,405	12,848	25,740	27,470	7,888
	Manuals	21,179	12,481	10,187	11,565	5,366	4,938
	Instructor Travel	3,844	4,194	3,321	4,281	2,024	1,994
	Facilities Rental	2,115	1,909		516	2,919	2,377
	Contract Labor	22,527	4,681	15,198	16,699	15,902	9,938
	Other	1,394	2,697	347	978	82	1,137
	Total COGS Course Delivery	86,871	32,659	45,452	64,826	55,764	28,838
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	86,871	32,659	45,452	64,826	55,764	28,838
Gross Margin		62,045	61,546	18,958	1,140	4,167	25,062
	Expense						
	Compensation	21,945	12,274	8,415	16,499	10,886	11,041
	Employee Taxes and Benefits	7,003	5,291	5,859	9,444	5,325	5,269
	Facilities	2,511	2,685	2,550	2,512	2,445	2,422
	Marketing			77			
	IT	587	854	985	886	1,116	998
	Employee Travel	2,726			597	1,412	
	Other	8,276	8,261	10,248	12,665	9,531	9,241
	Total Expense	43,048	29,365	28,134	42,603	30,715	28,971
EBIT		18,997	32,181	-9,176	-41,463	-26,548	-3,909
Other Income/Expense							
	Other Income						
	Income	1,020	1,837	4,116	1,748	5,181	1,584
	Total Other Income	1,020	1,837	4,116	1,748	5,181	1,584
	Other Expense						
	Interest Expense	1,791	1,107	1,224	782	448	859
	Income Taxes						
	Total Other Expense	1,791	1,107	1,224	782	448	859
	Net Other Income	-771	730	2,892	966	4,733	725
Net Income		18,226	32,911	-6,284	-40,497	-21,815	-3,184

Anexo 9

Estado de Resultados de Fast Lane Perú-2016 según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2016 [USD]		January	February	March	April	May	June
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
Ordinary Income/Expense							
	Income						
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	73,591	68,574	51,906	94,105	134,638	89,608
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	73,591	68,574	51,906	94,105	134,638	89,608
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees			2,550		2,372	19,743
	Training Center Expense	605	689	312	2,337	3,001	870
	Testing Vouchers	8,079		1,285	7,665	13,949	1,603
	Shipping/Logistics						
	Remote Labs	3,970	999	8,044	6,404	12,323	5,911
	Manuals	8,826	8,700	7,040	10,377	18,859	4,647
	Instructor Travel	6,273	1,005	1,806	4,566	1,014	2,631
	Facilities Rental	623	553	535	660		
	Contract Labor	16,904	15,140	16,826	36,156	27,234	7,188
	Other	3,025	1,836	52	2,218	1,588	909
	Total COGS Course Delivery	48,305	28,922	38,450	70,383	80,340	43,502
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	48,305	28,922	38,450	70,383	80,340	43,502
Gross Margin		25,286	39,652	13,456	23,722	54,298	46,106
Expense							
	Compensation	14,754	9,527	9,097	11,577	11,084	11,110
	Employee Taxes and Benefits	7,359	1,613	5,581	7,589	5,290	4,369
	Facilities	2,379	2,343	2,456	2,522	2,456	2,573
	Marketing					25	
	IT	1,000	738	1,169	995	1,278	1,106
	Employee Travel	695	968				
	Other	9,561	9,206	9,586	7,874	9,654	11,086
	Total Expense	35,748	24,395	27,889	30,557	29,787	30,244
EBIT		-10,462	15,257	-14,433	-6,835	24,511	15,862
Other Income/Expense							
	Other Income						
	Total Other Income	0	0	0	0	0	0
	Other Expense						
	Interest Expense	4,365	-168	-5,156	1,832	-4,024	2,061
	Income Taxes						
	Total Other Expense	4,365	-168	-5,156	1,832	-4,024	2,061
	Net Other Income	-4,365	168	5,156	-1,832	4,024	-2,061
Net Income		-14,827	15,425	-9,277	-8,667	28,535	13,801

FAST LANE P&L ACTUALS 2016 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
Ordinary Income/Expense							
	Income						
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	36,795	120,839	79,099	61,670	213,703	75,068
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others		31,229				
	Total Income	36,795	152,068	79,099	61,670	213,703	75,068
	Cost of Goods Sold						
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees	2,300	-2,384	10,379	10,100	1,333	-1,699
	Training Center Expense	839	2,803	1,220	186	2,224	491
	Testing Vouchers			1,438		8,333	1,809
	Shipping/Logistics						3,876
	Remote Labs	4,991	8,816	5,034	3,750	42,182	-13,291
	Manuals	5,994	15,163	5,844	6,534	26,629	18,794
	Instructor Travel	1,828	1,569	980	2,257	6,341	4,733
	Facilities Rental	893	1,531			6,419	1,214
	Contract Labor	7,502	30,236	15,080	12,916	36,780	25,648
	Other		45	189	569	1,643	1,374
	Total COGS Course Delivery	24,347	57,779	40,164	36,312	131,884	42,949
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	24,347	57,779	40,164	36,312	131,884	42,949
	Gross Margin	12,448	94,289	38,935	25,358	81,819	32,119
	Expense						
	Compensation	11,474	9,425	10,321	14,184	11,534	11,489
	Employee Taxes and Benefits	5,342	4,142	4,514	6,108	5,486	3,497
	Facilities	2,532	2,523	2,511	2,529	2,486	2,532
	Marketing					335	
	IT	1,101	1,178	1,097	1,183	1,200	1,124
	Employee Travel	3,758			318	257	1,125
	Other	14,938	47,649	12,990	11,994	12,696	12,173
	Total Expense	39,145	64,917	31,433	36,316	33,994	31,940
	EBIT	-26,697	29,372	7,502	-10,958	47,825	179
	Other Income/Expense						
	Other Income						
	Total Other Income	0	0	0	0	0	0
	Other Expense						
	Interest Expense	6,516	14,985	996	-111	1,664	3,704
	Income Taxes						
	Total Other Expense	6,516	14,985	996	-111	1,664	3,704
	Net Other Income	-6,516	-14,985	-996	111	-1,664	-3,704
	Net Income	-33,213	14,387	6,506	-10,847	46,161	-3,525

Anexo 10

Estado de Resultados de Fast Lane Perú-2017 según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2017 [USD]		ENERO 2017	FEBRERO 2017	MARZO 2017	ABRIL 2017	MAYO 2017	JUNIO 2017
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	92,754	51,927	71,831	61,601	132,090	49,814
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others	4,783					2,413
	Total Income	97,537	51,927	71,831	61,601	132,090	52,227
Cost of Goods Sold							
COGS Content, SW, APP development							
COGS Course Delivery							
	Royalty Fees	2,700		4,053	1,510		6,662
	Training Center Expense	1,803	1,189	740	1,659	748	323
	Testing Vouchers		246	1,608	2,054	1,793	5,276
	Shipping/Logistics	21	59			62	58
	Remote Labs	7,377	2,497	3,982	3,444	1,287	
	Manuals	7,068	7,821	7,546	15,429	17,185	3,863
	Instructor Travel	2,288		5,144	1,156	12,880	3,490
	Facilities Rental	3,985	203	257	1,239	753	
	Contract Labor	25,000	9,956	8,493	14,492	25,954	13,735
	Other						
	Total COGS Course Delivery	50,242	21,971	31,823	40,983	60,662	33,407
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	50,242	21,971	31,823	40,983	60,662	33,407
Gross Margin		47,295	29,956	40,008	20,618	71,428	18,820
Expense							
	Compensation	17,597	11,750	11,574	16,264	15,008	14,460
	Employee Taxes and Benefits	6,374	5,717	5,507	3,709	8,533	6,761
	Facilities	8,957	5,769	6,796	6,276	7,380	9,364
	Marketing			1,520	16		
	IT	36	230	37		152	
	Employee Travel	57		335			1,006
	Other	10,102	10,050	10,072	10,003	9,954	10,112
	Total Expense	43,123	33,516	35,841	36,268	41,027	41,703
EBIT		4,172	-3,560	4,167	-15,650	30,401	-22,883
Other Income/Expense							
Other Income							
Income							
	Total Other Income	0	0	0	0	0	0
Other Expense							
	Interest Expense	5,356	1,451	1,021	443	-1,199	47
	Income Taxes						
	Total Other Expense	5,356	1,451	1,021	443	-1,199	47
	Net Other Income	-5,356	-1,451	-1,021	-443	1,199	-47
Net Income		-1,184	-5,011	3,146	-16,093	31,600	-22,930

FAST LANE P&L ACTUALS 2017 [USD]		JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
		2017	2017	2017	2017	2017	2017
Ordinary Income/Expense							
	Income						
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	57,097	53,586	42,200	38,047	48,215	19,865
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others	7,818	5,244	-3,904	29,273	20,490	21,853
	Total Income	64,915	58,830	38,296	67,320	68,705	41,718
	Cost of Goods Sold						
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees		4,009	4,909	-50		
	Training Center Expense	1,366	840	921	553	649	
	Testing Vouchers	11,716	5,379	4,479	1,499	5,968	-2,552
	Shipping/Logistics	61		61			63
	Remote Labs	3,724	4,628	3,496	833	734	417
	Manuals	8,350	2,863	5,243	7,624	12,091	588
	Instructor Travel	3,274	969	1,726	2,111	1,471	2,124
	Facilities Rental	487	972	3,414	135	294	
	Contract Labor	12,482	15,229	7,653	13,019	7,402	5,646
	Other						
	Total COGS Course Delivery	41,460	34,889	31,902	25,724	28,609	6,286
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others		451		17,572	11,890	11,711
	Total COGS	41,460	35,340	31,902	43,296	40,499	17,997
	Gross Margin	23,455	23,490	6,394	24,024	28,206	23,721
	Expense						
	Compensation	16,036	15,685	11,887	13,105	12,008	11,967
	Employee Taxes and Benefits	3,271	6,859	3,345	7,233	4,596	4,903
	Facilities	6,286	9,187	6,366	9,733	10,053	5,540
	Marketing		69		229		
	IT		108		46	93	
	Employee Travel						483
	Other	10,054	10,003	9,996	9,991	10,001	10,000
	Total Expense	35,647	41,911	31,594	40,337	36,751	32,893
	EBIT	-12,192	-18,421	-25,200	-16,313	-8,545	-9,172
	Other Income/Expense						
	Other Income						
	Income						
	Total Other Income	0	0	0	0	0	0
	Other Expense						
	Interest Expense	2,514	137	1,386	-158	1,946	-808
	Income Taxes						
	Total Other Expense	2,514	137	1,386	-158	1,946	-808
	Net Other Income	-2,514	-137	-1,386	158	-1,946	808
	Net Income	-14,706	-18,558	-26,586	-16,155	-10,491	-8,364

Anexo 11

Balance General de Fast Lane Panama-2015, según sistema EMAN:

FAST LANE- BG ACTUALS 2015[USD]		January 2015	February 2015	March 2015	April 2015	May 2015	June 2015
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	168	430	0	814	150	763
	Total Cash	168	430	0	814	150	763
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	173,336	170,816	153,545	160,325	138,893	168,446
	Total Accounts Receivable	173,336	170,816	153,545	160,325	138,893	168,446
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses						
	Undeposited Funds						
	Other Miscellaneous Assets	1,755	1,755	2,405	2,405	2,405	10,536
	Total Other Current Assets	1,755	1,755	2,405	2,405	2,405	10,536
	Total Current Assets	175,260	173,001	155,949	163,544	141,448	179,744
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	1,181	1,152	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	1,181	1,152	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset						
	Security Deposits						
	Total Other Assets	0	0	0	0	0	0
	TOTAL ASSETS	176,441	174,152	157,188	164,783	142,687	180,984
LIABILITIES & EQUITY							
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	73,693	73,693	77,443	72,479	70,766	63,038
	Total Accounts Payable	73,693	73,693	77,443	72,479	70,766	63,038
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards						
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue	56,774	54,790	54,790	53,290	27,390	27,390
	Payroll Liabilities						
	Sales Tax Payable	16,313	16,496	581	581	687	686
	Other Miscellaneous	0	0	0	0	18,925	18,925
	Total Other Current Liabilities	73,086	71,286	55,371	53,871	47,002	47,001
	Total Current Liabilities	146,779	144,978	132,814	126,350	117,768	110,039
	Total Liabilities	146,779	144,978	132,814	126,350	117,768	110,039
	Equity						
	Capital Stock	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	19,045	19,045	19,045	19,045	19,045	19,045
	Net Income	617	129	-4,670	9,389	-4,126	41,900
	Total Equity	29,662	29,174	24,375	38,434	24,919	70,945
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	176,441	174,152	157,188	164,783	142,687	180,984

FAST LANE- BG ACTUALS 2015[USD]		July 2015	August 2015	September 2015	October 2015	November 2015	December 2015
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	739	7,274	26,146	4,920	745	412
	Total Cash	739	7,274	26,146	4,920	745	412
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	161,906	173,906	196,973	204,973	164,844	164,116
	Total Accounts Receivable	161,906	173,906	196,973	204,973	164,844	164,116
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses						
	Undeposited Funds						
	Other Miscellaneous Assets	78,086	95,616	148,501	251,901	290,001	324,001
	Total Other Current Assets	78,086	95,616	148,501	251,901	290,001	324,001
	Total Current Assets	240,731	276,796	371,620	461,794	455,590	488,529
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	1,264	1,264	1,264	1,264	1,239	1,239
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	1,264	1,264	1,264	1,264	1,239	1,239
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset						
	Security Deposits						
	Total Other Assets	0	0	0	0	0	0
	TOTAL ASSETS	241,995	278,060	372,884	463,058	456,829	489,768
LIABILITIES & EQUITY							
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	58,964	58,964	82,031	72,332	59,845	44,578
	Total Accounts Payable	58,964	58,964	82,031	72,332	59,845	44,578
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards						
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue	34,570	40,455	40,890	0	0	0
	Payroll Liabilities						
	Sales Tax Payable	686	686	686	686	686	684
	Other Miscellaneous	79,720	111,059	178,496	308,989	321,416	346,130
	Total Other Current Liabilities	114,976	152,200	220,071	309,675	322,102	346,814
	Total Current Liabilities	173,940	211,164	302,102	382,007	381,947	391,391
	Total Liabilities	173,940	211,164	302,102	382,007	381,947	391,391
	Equity						
	Capital Stock	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	19,045	19,045	19,045	19,045	19,045	19,045
	Net Income	39,010	37,851	41,736	52,007	45,837	69,332
	Total Equity	68,054	66,896	70,781	81,052	74,882	98,377
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	241,995	278,060	372,884	463,058	456,829	489,768

Anexo 12

Balance General de Fast Lane Panama-2016, según sistema EMAN:

FAST LANE- BG ACTUALS 2016 [USD]		January	February	March	April	May	June
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	207	107	94	273	30	550
	Total Cash	207	107	94	273	30	550
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	154,116	134,116	139,500	149,716	156,187	141,687
	Total Accounts Receivable	154,116	134,116	139,500	149,716	156,187	141,687
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses						
	Undeposited Funds						
	Other Miscellaneous Assets	334,001	338,601	338,601	338,601	323,825	341,655
	Total Other Current Assets	334,001	338,601	338,601	338,601	323,825	341,655
	Total Current Assets	488,324	472,823	478,195	488,589	480,041	483,891
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	1,239	1,239	1,856	1,239	1,239	1,239
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	1,239	1,239	1,856	1,239	1,239	1,239
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset						
	Security Deposits						
	Total Other Assets	0	0	0	0	0	0
TOTAL ASSETS		489,563	474,063	480,051	489,829	481,281	485,130
LIABILITIES & EQUITY		-	-	-	-	-	-
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	35,278	41,378	39,613	62,638	60,563	53,320
	Total Accounts Payable	35,278	41,378	39,613	62,638	60,563	53,320
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards						
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue						
	Payroll Liabilities						
	Sales Tax Payable	684	681	1,031	2,008	10,348	10,345
	Other Miscellaneous	355,395	335,395	345,519	322,505	300,494	307,394
	Total Other Current Liabilities	359,829	343,577	361,323	343,035	333,114	344,897
	Total Current Liabilities	395,107	384,954	400,936	405,674	393,677	398,217
	Total Liabilities	395,107	384,954	400,936	405,674	393,677	398,217
	Equity						
	Capital Stock	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	88,377	88,377	88,377	88,377	88,377	88,377
	Net Income	-3,921	-9,269	-19,262	-14,222	-10,773	-11,464
	Total Equity	94,456	89,108	79,115	84,155	87,604	86,913
TOTAL LIABILITIES & EQUITY		489,563	474,063	480,051	489,829	481,281	485,130

FAST LANE- BG ACTUALS 2016 [USD]		July 2016	August 2016	September 2016	October 2016	November 2016	December 2016
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	507	0	11	-9	-45	1,041
	Total Cash	507	0	11	-9	-45	1,041
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	173,287	203,787	208,297	214,347	363,564	573,775
	Total Accounts Receivable	173,287	203,787	208,297	214,347	363,564	573,775
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses						
	Undeposited Funds			20,700	20,700	20,700	5,400
	Other Miscellaneous Assets	341,655	349,175	360,050	375,840	375,840	375,840
	Total Other Current Assets	341,655	349,175	380,750	396,540	396,540	381,240
	Total Current Assets	515,448	552,961	589,057	610,878	760,059	956,056
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset						
	Security Deposits						
	Total Other Assets	0	0	0	0	0	0
	TOTAL ASSETS	516,688	554,201	590,297	612,117	761,298	957,295
LIABILITIES & EQUITY		-	-	-	-	-	-
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	75,490	79,285	83,070	59,812	202,314	276,436
	Total Accounts Payable	75,490	79,285	83,070	59,812	202,314	276,436
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards						
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue						
	Payroll Liabilities						
	Sales Tax Payable	10,342	10,342	10,342	10,342	11,124	11,124
	Other Miscellaneous	310,384	327,089	350,247	368,667	377,386	425,565
	Total Other Current Liabilities	352,884	374,589	395,790	414,210	456,419	506,751
	Total Current Liabilities	428,374	453,874	478,859	474,021	658,732	783,187
	Total Liabilities	428,374	453,874	478,859	474,021	658,732	783,187
	Equity						
	Capital Stock	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	88,377	88,377	88,377	82,377	82,377	80,039
	Net Income	-10,063	1,950	13,060	45,719	10,189	84,069
	Total Equity	88,314	100,327	111,437	138,096	102,565	174,108
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	516,688	554,201	590,297	612,117	761,298	957,295

Anexo 13

Balance General de Fast Lane Panama-2017, según sistema EMAN:

FAST LANE- BG ACTUALS 2017 [USD]		January 2017	February 2017	March 2017	April 2017	May 2017	June 2017
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	1,655	15,970	505	-1	5,786	3,059
	Total Cash	1,655	15,970	505	-1	5,786	3,059
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	604,110	559,837	648,298	738,915	753,052	766,241
	Total Accounts Receivable	604,110	559,837	648,298	738,915	753,052	766,241
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses						
	Undeposited Funds	20,700	20,700	20,700	20,700	20,700	20,700
	Other Miscellaneous Assets	375,840	375,840	375,840	376,533	375,947	375,983
	Total Other Current Assets	396,540	396,540	396,540	397,233	396,647	396,683
	Total Current Assets	1,002,305	972,347	1,045,343	1,136,147	1,155,485	1,165,983
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset						
	Security Deposits						
	Total Other Assets	0	0	0	0	0	0
	TOTAL ASSETS	1,003,544	973,586	1,046,582	1,137,386	1,156,725	1,167,223
LIABILITIES & EQUITY							
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	272,652	216,260	250,176	302,485	294,000	296,951
	Total Accounts Payable	272,652	216,260	250,176	302,485	294,000	296,951
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards						
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue						
	Payroll Liabilities						
	Sales Tax Payable	11,124	11,124	11,124	11,124	11,124	11,124
	Other Miscellaneous	465,220	485,187	526,236	558,658	569,367	577,305
	Total Other Current Liabilities	542,480	562,754	606,923	640,094	673,340	693,849
	Total Current Liabilities	815,133	779,014	857,099	942,579	967,339	990,800
	Total Liabilities	815,133	779,014	857,099	942,579	967,339	990,800
	Equity						
	Capital Stock	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	155,937	155,937	150,617	149,417	149,417	145,988
	Net Income	22,474	28,635	28,866	35,390	29,968	20,434
	Total Equity	188,411	194,572	189,483	194,807	189,385	176,423
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	1,003,544	973,586	1,046,582	1,137,386	1,156,725	1,167,223

FAST LANE- BG ACTUALS 2017 [USD]		July 2017	August 2017	September 2017	October 2017	November 2017	December 2017
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	8,426	157	140	567	86	6,171
	Total Cash	8,426	157	140	567	86	6,171
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	824,549	921,906	984,068	943,638	940,051	988,922
	Total Accounts Receivable	824,549	921,906	984,068	943,638	940,051	988,922
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses			24,000	48,000	48,000	20,430
	Undeposited Funds	20,700	20,700	20,700	20,700	20,700	20,700
	Other Miscellaneous Assets	340,631	341,266	341,182	377,659	377,107	376,787
	Total Other Current Assets	361,331	361,966	385,882	446,359	445,807	417,917
	Total Current Assets	1,194,306	1,284,028	1,370,090	1,390,564	1,385,943	1,413,010
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset						
	Security Deposits						
	Total Other Assets	0	0	0	0	0	0
	TOTAL ASSETS	1,195,545	1,285,267	1,371,329	1,391,804	1,387,183	1,414,249
LIABILITIES & EQUITY		-	-	-	-	-	-
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	307,652	350,087	379,231	366,439	339,950	358,550
	Total Accounts Payable	307,652	350,087	379,231	366,439	339,950	358,550
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards						
	Total Credit / Credit Cards	0	0	0	0	0	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue						
	Payroll Liabilities						
	Sales Tax Payable	11,124	11,124	11,124	11,124	11,124	11,124
	Other Miscellaneous	591,415	602,738	633,330	662,545	678,430	704,554
	Total Other Current Liabilities	708,436	726,584	761,726	790,942	820,528	846,652
	Total Current Liabilities	1,016,087	1,076,671	1,140,957	1,157,381	1,160,478	1,205,201
	Total Liabilities	1,016,087	1,076,671	1,140,957	1,157,381	1,160,478	1,205,201
	Equity						
	Capital Stock	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	145,988	145,988	145,988	145,988	145,988	145,988
	Net Income	23,469	52,608	74,384	78,435	70,716	53,060
	Total Equity	179,457	208,596	230,373	234,423	226,705	209,048
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	1,195,545	1,285,267	1,371,329	1,391,804	1,387,183	1,414,249

Anexo 14

Estado de Resultados de Fast Lane Panama-2015, según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2015 [USD]		January 2015	February 2015	March 2015	April 2015	May 2015	June 2015
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	4,240	0	0	21,754	0	74,260
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	4,240	0	0	21,754	0	74,260
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees	0	0	0	0	0	0
	Training Center Expense	2,042	0	0	0	0	0
	Testing Vouchers	0	0	0	0	0	0
	Shipping/Logistics	0	0	0	0	0	0
	Remote Labs	514	0	0	0	0	0
	Manuals	999	0	0	0	0	28,000
	Instructor Travel	0	0	0	7,450	3,366	0
	Facilities Rental	0	0	0	0	0	0
	Contract Labor	0	0	0	0	2,450	0
	Other						
	Total COGS Course Delivery	3,555	0	0	7,450	5,816	28,000
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	3,555	0	0	7,450	5,816	28,000
Gross Margin		685	0	0	14,304	-5,816	46,260
Expense							
	Compensation	0	0	0	0	0	0
	Employee Taxes and Benefits	0	300	0	0	0	0
	Facilities	0	0	969	0	0	0
	Marketing	0	0	0	0	0	0
	IT						
	Employee Travel						
	Other	0	0	3,750	0	7,500	0
	Total Expense	0	300	4,719	0	7,500	0
EBIT		685	-300	-4,719	14,304	-13,316	46,260
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	0	0	0	0	0	0
	Total Other Income	0	0	0	0	0	0
Other Expense							
	Interest Expense	67	188	80	245	199	234
	Income Taxes						
	Total Other Expense	67	188	80	245	199	234
	Net Other Income	-67	-188	-80	-245	-199	-234
Net Income		617	-488	-4,799	14,059	-13,515	46,026

FAST LANE P&L ACTUALS 2015 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2015	2015	2015	2015	2015	2015
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	8,000	12,000	8,000	20,000	10,000	43,067
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	8,000	12,000	8,000	20,000	10,000	43,067
Cost of Goods Sold							
COGS Content, SW, APP development							
COGS Course Delivery							
	Royalty Fees	0	0	0	0	0	0
	Training Center Expense	0	0	0	0	0	0
	Testing Vouchers	0	0	0	0	0	0
	Shipping/Logistics	0	0	0	0	0	0
	Remote Labs	0	0	0	0	3,600	0
	Manuals	2,430	7,955	0	600	3,600	0
	Instructor Travel	4,000	5,000	0	5,000	5,000	15,684
	Facilities Rental	0	0	0	0	0	0
	Contract Labor	0	0	0	0	0	0
	Other						
	Total COGS Course Delivery	6,430	12,955	0	5,600	12,200	15,684
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	6,430	12,955	0	5,600	12,200	15,684
Gross Margin		1,570	-955	8,000	14,400	-2,200	27,383
Expense							
	Compensation	0	0	0	0	0	0
	Employee Taxes and Benefits	0	0	0	0	0	0
	Facilities	0	0	0	0	0	0
	Marketing	0	0	0	0	0	0
	IT						
	Employee Travel						
	Other	4,101	0	3,750	3,750	3,750	3,750
	Total Expense	4,101	0	3,750	3,750	3,750	3,750
EBIT		-2,531	-955	4,250	10,650	-5,950	23,633
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	0	0	0	0	0	0
	Total Other Income	0	0	0	0	0	0
Other Expense							
	Interest Expense	359	204	364	380	219	138
	Income Taxes						
	Total Other Expense	359	204	364	380	219	138
	Net Other Income	-359	-204	-364	-380	-219	-138
Net Income		-2,890	-1,159	3,886	10,270	-6,169	23,495

Anexo 15

Estado de Resultados de Fast Lane Panama-2016, según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2016 [USD]		January 2016	February 2016	March 2016	April 2016	May 2016	June 2016
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	0	0	5,032	15,600	11,136	14,850
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	0	0	5,032	15,600	11,136	14,850
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees	0	0	3,523	0	0	0
	Training Center Expense	0	0	0	0	0	558
	Testing Vouchers	0	0	0	1,200	0	1,436
	Shipping/Logistics	0	0	0	0	0	0
	Remote Labs	0	0	0	1,250	500	0
	Manuals	0	1,500	3,600	3,300	1,500	7,450
	Instructor Travel	0	0	0	3,280	1,897	2,250
	Facilities Rental	0	0	0	0	0	0
	Contract Labor	0	0	0	0	0	0
	Other						
	Total COGS Course Delivery	0	1,500	7,123	9,030	3,897	11,693
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	0	1,500	7,123	9,030	3,897	11,693
Gross Margin		0	-1,500	-2,091	6,570	7,239	3,157
Expense							
	Compensation	0	0	0	0	0	0
	Employee Taxes and Benefits	0	0	526	0	0	0
	Facilities	0	0	0	0	0	0
	Marketing	0	0	2,902	-1,451	0	0
	IT						
	Employee Travel						
	Other	3,750	3,750	3,750	3,750	3,750	3,750
	Total Expense	3,750	3,750	7,178	2,299	3,750	3,750
EBIT		-3,750	-5,250	-9,269	4,271	3,489	-593
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	0	0	1,064	0	0	0
	Total Other Income	0	0	1,064	0	0	0
Other Expense							
	Interest Expense	171	98	1,789	-769	40	97
	Income Taxes						
	Total Other Expense	171	98	1,789	-769	40	97
Net Other Income		-171	-98	-725	769	-40	-97
Net Income		-3,921	-5,348	-9,994	5,040	3,449	-691

FAST LANE P&L ACTUALS 2016 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	31,600	30,500	33,030	48,950	151,494	185,798
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	31,600	30,500	33,030	48,950	151,494	185,798
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees	0	0	0	0	34,050	0
	Training Center Expense	0	0	0	0	2,400	4,937
	Testing Vouchers	0	0	0	0	3,536	3,578
	Shipping/Logistics	0	0	0	0	10,089	9,048
	Remote Labs	0	0	0	0	26,428	36,245
	Manuals	4,059	2,775	8,650	7,200	31,601	20,915
	Instructor Travel	5,000	10,700	4,400	390	20,085	21,669
	Facilities Rental	0	0	0	0	0	0
	Contract Labor	16,100	0	0	0	12,633	9,568
	Other						
	Total COGS Course Delivery	25,159	13,475	13,050	7,590	140,823	105,962
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	25,159	13,475	13,050	7,590	140,823	105,962
Gross Margin		6,441	17,025	19,980	41,360	10,670	79,836
Expense							
	Compensation	0	0	0	0	0	0
	Employee Taxes and Benefits	0	0	1,619	0	0	0
	Facilities	0	0	749	3,182	5,500	0
	Marketing	0	0	0	0	0	0
	IT						
	Employee Travel						
	Other	5,000	5,000	5,000	5,000	39,938	5,000
	Total Expense	5,000	5,000	7,368	8,182	45,438	5,000
EBIT		1,441	12,025	12,612	33,178	-34,768	74,836
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	0	0	0	0	10	12
	Total Other Income	0	0	0	0	10	12
Other Expense							
	Interest Expense	40	12	1,502	519	773	968
	Income Taxes						
	Total Other Expense	40	12	1,502	519	773	968
	Net Other Income	-40	-12	-1,502	-519	-763	-955
Net Income		1,401	12,013	11,110	32,659	-35,530	73,881

Anexo 16

Estado de Resultados de Fast Lane Panama-2017, según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2017 [USD]		January	February	March	April	May	June
		2017	2017	2017	2017	2017	2017
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	76,630	48,300	25,497	44,240	38,456	11,430
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	76,630	48,300	25,497	44,240	38,456	11,430
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees	2,395	10,150	3,600	5,413	8,374	1,441
	Training Center Expense	295	576	672	1,212	420	0
	Testing Vouchers	3,114	612	315	3,843	237	2,640
	Shipping/Logistics	4,919	165	0	0	145	0
	Remote Labs	9,688	472	1,500	3,130	7,728	0
	Manuals	10,724	9,781	4,714	3,830	4,521	1,065
	Instructor Travel	10,333	10,225	2,671	13,044	12,340	4,552
	Facilities Rental	0	0	0	0	0	0
	Contract Labor	1,122	0	0	825	1,213	0
	Other						
	Total COGS Course Delivery	42,591	31,981	13,472	31,295	34,977	9,698
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	42,591	31,981	13,472	31,295	34,977	9,698
Gross Margin		34,039	16,319	12,025	12,944	3,479	1,732
Expense							
	Compensation	3,526	2,298	2,298	1,825	2,623	2,785
	Employee Taxes and Benefits	0	0	0	0	0	0
	Facilities	1,513	1,513	1,513	1,513	1,513	2,813
	Marketing	0	0	0	0	0	0
	IT						
	Employee Travel						
	Other	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
	Total Expense	10,039	8,811	8,811	8,338	9,136	10,598
EBIT		24,000	7,508	3,214	4,606	-5,657	-8,866
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	0	3,305	16,985	38,350	5,848	1,900
	Total Other Income	0	3,305	16,985	38,350	5,848	1,900
Other Expense							
	Interest Expense	1,526	4,652	19,968	36,432	5,612	2,568
	Income Taxes						
	Total Other Expense	1,526	4,652	19,968	36,432	5,612	2,568
	Net Other Income	-1,526	-1,347	-2,983	1,918	236	-668
Net Income		22,474	6,161	231	6,524	-5,421	-9,534

FAST LANE P&L ACTUALS 2017 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2017	2017	2017	2017	2017	2017
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	26,775	72,042	71,939	35,547	26,826	23,306
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	26,775	72,042	71,939	35,547	26,826	23,306
Cost of Goods Sold							
COGS Content, SW, APP development							
COGS Course Delivery							
	Royalty Fees	3,596	3,306	3,600	3,840	13,702	10,320
	Training Center Expense	250	765	1,334	2,182	1,660	0
	Testing Vouchers	0	1,134	1,439	5,646	1,633	0
	Shipping/Logistics	3,769	345	75	0	0	480
	Remote Labs	750	5,734	3,000	0	300	625
	Manuals	2,600	13,000	19,000	5,897	6,650	3,150
	Instructor Travel	3,600	7,393	8,800	4,778	1,963	3,282
	Facilities Rental	0	1,980	4,470	0	0	10,320
	Contract Labor	747	0	75	250	0	2,734
	Other						
	Total COGS Course Delivery	15,311	33,657	41,792	22,593	25,908	30,911
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	15,311	33,657	41,792	22,593	25,908	30,911
Gross Margin		11,464	38,386	30,146	12,954	917	-7,605
Expense							
	Compensation	1,673	1,623	1,623	1,623	1,623	3,373
	Employee Taxes and Benefits	0	480	0	0	0	0
	Facilities	1,880	1,513	1,513	1,790	1,513	1,513
	Marketing	0	0	0	0	0	0
	IT						
	Employee Travel						
	Other	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
	Total Expense	8,553	8,616	8,136	8,413	8,136	9,886
EBIT		2,911	29,770	22,010	4,541	-7,219	-17,491
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	0	0	0	0	0	0
	Total Other Income	0	0	0	0	0	0
Other Expense							
	Interest Expense	126	631	234	491	500	166
	Income Taxes						
	Total Other Expense	126	631	234	491	500	166
	Net Other Income	-126	-631	-234	-491	-500	-166
Net Income		2,785	29,139	21,776	4,050	-7,718	-17,657

Anexo 17

Balance General de Fast Lane Costa Rica-2015, según sistema EMAN:

SUM ACTUALS BG 2015[USD]		January	February	March	April	May	June
		2015	2015	2015	2015	2015	2015
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	2,234	13,124	997	4,340	27,313	10,039
	Total Cash	2,234	13,124	997	4,340	27,313	10,039
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	253,847	287,284	298,329	318,051	262,595	259,080
	Total Accounts Receivable	253,847	287,284	298,329	318,051	262,595	259,080
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses	268,087	238,262	217,939	219,513	210,347	227,322
	Undeposited Funds	26,063	26,063	26,063	26,063	26,063	26,063
	Other Miscellaneous Assets	8,170	11,253	19,081	19,279	16,691	19,663
	Total Other Current Assets	302,321	275,578	263,083	264,855	253,101	273,048
	Total Current Assets	558,402	575,986	562,409	587,245	543,010	542,166
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	22,603	21,848	1,451	1,290	1,128	967
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	22,603	21,848	1,451	1,290	1,128	967
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	4,723
	Security Deposits	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734
	Total Other Assets	1,056,435	1,056,435	1,056,435	1,056,435	1,056,435	1,058,457
TOTAL ASSETS		1,637,440	1,654,268	1,620,295	1,644,970	1,600,573	1,601,590
LIABILITIES & EQUITY							
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	736,631	770,472	752,207	736,757	733,197	755,231
	Total Accounts Payable	736,631	770,472	752,207	736,757	733,197	755,231
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards	40,707	40,444	45,270	42,736	45,693	44,788
	Total Credit / Credit Cards	40,707	40,444	45,270	42,736	45,693	44,788
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Tax Liability	77,741	65,817	31,275	21,904	23,976	20,880
	Deferred Revenue	395,736	366,883	362,201	342,294	306,314	255,359
	Accrued Commissions	19,761	19,302	18,230	14,841	14,841	13,453
	Accrued Income Taxes	68,147	59,133	58,670	54,014	27,940	26,257
	Payroll Liabilities	0	16,464	16,464	15,651	14,838	14,022
	Other Miscellaneous	16,590	24,340	26,340	47,103	45,575	48,063
	Total Other Current Liabilities	577,975	551,939	513,180	495,807	433,483	378,034
	Total Current Liabilities	1,355,314	1,362,855	1,310,657	1,275,300	1,212,374	1,178,053
	Total Liabilities	1,355,314	1,362,855	1,310,657	1,275,300	1,212,374	1,178,053
	Equity						
	Capital Stock	321,950	321,950	321,950	321,950	321,950	321,950
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	34,009	34,009	34,009	34,009	34,009	32,813
	Net Income	-73,833	-64,546	-46,321	13,711	32,241	68,774
	Total Equity	282,126	291,413	309,638	369,670	388,199	423,537
TOTAL LIABILITIES & EQUITY		1,637,440	1,654,268	1,620,295	1,644,970	1,600,573	1,601,590

SUM ACTUALS BG 2015[USD]		July 2015	August 2015	September 2015	October 2015	November 2015	December 2015
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	8,916	6,071	438	43,435	17,130	16,265
	Total Cash	8,916	6,071	438	43,435	17,130	16,265
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	212,967	232,291	289,746	271,772	317,352	367,522
	Total Accounts Receivable	212,967	232,291	289,746	271,772	317,352	367,522
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses	282,839	270,202	307,694	287,226	326,039	374,221
	Undeposited Funds	26,063	26,063	26,063	26,063	26,063	17,874
	Other Miscellaneous Assets	21,463	23,339	24,576	16,343	18,367	21,632
	Total Other Current Assets	330,365	319,604	358,333	329,633	370,470	413,726
	Total Current Assets	552,248	557,966	648,518	644,839	704,952	797,514
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	0	0	0	0	0	0
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	0	0	0	0	0	0
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset	4,723	4,723	4,723	4,723	4,723	4,723
	Security Deposits	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734
	Total Other Assets	1,058,457	1,058,457	1,058,457	1,058,457	1,058,457	1,058,457
TOTAL ASSETS		1,610,704	1,616,422	1,706,974	1,703,296	1,763,408	1,855,970
LIABILITIES & EQUITY							
	Liabilities						
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	782,620	793,420	837,617	851,681	912,280	1,018,395
	Total Accounts Payable	782,620	793,420	837,617	851,681	912,280	1,018,395
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards	44,640	48,029	40,606	43,864	39,661	42,584
	Total Credit / Credit Cards	44,640	48,029	40,606	43,864	39,661	42,584
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Tax Liability	20,737	20,737	21,913	21,913	21,913	21,913
	Deferred Revenue	259,854	210,489	200,804	205,501	205,501	144,936
	Accrued Commissions	11,844	9,674	9,674	11,011	11,011	11,011
	Accrued Income Taxes	26,257	26,257	26,127	26,127	26,127	21,194
	Payroll Liabilities	13,216	12,407	11,601	10,792	9,983	9,176
	Other Miscellaneous	49,852	49,852	80,762	50,128	66,648	71,743
	Total Other Current Liabilities	381,760	329,416	350,881	325,472	341,183	279,973
	Total Current Liabilities	1,209,020	1,170,864	1,229,105	1,221,018	1,293,125	1,340,952
	Total Liabilities	1,209,020	1,170,864	1,229,105	1,221,018	1,293,125	1,340,952
	Equity						
	Capital Stock	321,950	321,950	321,950	321,950	321,950	321,950
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	32,813	32,813	32,813	55,299	55,299	54,049
	Net Income	46,921	90,795	123,107	105,030	93,034	139,020
	Total Equity	401,684	445,558	477,870	482,278	470,283	515,018
TOTAL LIABILITIES & EQUITY		1,610,704	1,616,422	1,706,974	1,703,296	1,763,408	1,855,970

Anexo 18

Balance General de Fast Lane Costa Rica-2016, según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2016 [USD]		January	February	March	April	May	June
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
ASSETS							
	Current Assets						
	Cash	8,294	5,805	3,633	911	10,177	113
	Total Cash	8,294	5,805	3,633	911	10,177	113
	Accounts Receivable						
	Accounts Receivable	810,941	787,407	774,518	737,226	683,231	106,589
	Total Accounts Receivable	810,941	787,407	774,518	737,226	683,231	106,589
	Other Current Assets						
	Prepaid Expenses	0	0	0	0	0	0
	Undeposited Funds	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734	1,053,734	0
	Other Miscellaneous Assets	37,636	37,773	38,598	38,986	33,488	19,665
	Total Other Current Assets	1,091,369	1,091,507	1,092,332	1,092,719	1,087,222	19,665
	Total Current Assets	1,910,604	1,884,718	1,870,482	1,830,856	1,780,629	126,368
	Fixed Assets						
	Software						
	Computer, Office Electronics						
	Furniture	4,723	4,723	4,723	4,723	4,723	0
	Other Fixed Assets						
	Total Fixed Assets	4,723	4,723	4,723	4,723	4,723	0
	Other Assets						
	Deferred Tax Asset	0	0	0	0	0	0
	Security Deposits	17,874	17,874	17,874	17,874	18,327	0
	Total Other Assets	17,874	17,874	17,874	17,874	18,327	0
	TOTAL ASSETS	1,933,201	1,907,315	1,893,079	1,853,453	1,803,679	126,368
LIABILITIES & EQUITY		1,933,201	1,907,315	1,893,079	1,853,453	1,803,679	126,368
	Liabilities	0	0	0	0	0	0
	Current Liabilities						
	Accounts Payable						
	Accounts Payable	1,109,953	1,131,128	1,094,274	1,031,779	1,002,358	63,493
	Total Accounts Payable	1,109,953	1,131,128	1,094,274	1,031,779	1,002,358	63,493
	Credit / Credit Cards						
	Credit / Credit Cards	44,928	41,551	44,987	38,623	42,112	0
	Total Credit / Credit Cards	44,928	41,551	44,987	38,623	42,112	0
	Other Current Liabilities						
	Dividend Payable						
	Deferred Revenue	0	0	0	0	0	30,613
	Accrued Commissions	19,781	19,781	19,781	19,781	19,781	0
	Sales Tax Payable	21,913	21,913	21,913	21,913	21,913	0
	Other Miscellaneous	172,530	102,292	122,648	153,138	124,284	26,344
	Total Other Current Liabilities	214,225	143,987	164,343	194,833	165,979	56,957
	Total Current Liabilities	1,369,105	1,316,666	1,303,604	1,265,234	1,210,449	120,450
	Total Liabilities	1,369,105	1,316,666	1,303,604	1,265,234	1,210,449	120,450
	Equity						
	Capital Stock	321,950	321,950	321,950	321,950	321,950	1,821
	Dividends Paid						
	Retained Earnings	193,069	242,146	268,700	267,525	266,268	0
	Net Income	49,078	26,553	-1,175	-1,256	5,012	4,097
	Total Equity	564,096	590,649	589,474	588,218	593,231	5,918
	TOTAL LIABILITIES & EQUITY	1,933,201	1,907,315	1,893,079	1,853,453	1,803,679	126,368

FAST LANE P&L ACTUALS 2016 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
ASSETS							
Current Assets							
Cash		1,620	292	382	439	198	19,801
Total Cash		1,620	292	382	439	198	19,801
Accounts Receivable							
Accounts Receivable		147,402	166,863	197,737	229,541	214,793	219,920
Total Accounts Receivable		147,402	166,863	197,737	229,541	214,793	219,920
Other Current Assets							
Prepaid Expenses		1,246	694	-463	-463	629	5,130
Undeposited Funds		0	0	0	0	0	0
Other Miscellaneous Assets		19,949	20,196	20,442	20,640	31,022	34,652
Total Other Current Assets		21,195	20,890	19,979	20,176	31,651	39,781
Total Current Assets		170,217	188,044	218,098	250,157	246,642	279,503
Fixed Assets							
Software							
Computer, Office Electronics							
Furniture		0	0	0	0	0	0
Other Fixed Assets							
Total Fixed Assets		0	0	0	0	0	0
Other Assets							
Deferred Tax Asset		2,123	0	0	0	0	0
Security Deposits		0	3,643	3,643	3,643	3,643	3,643
Total Other Assets		2,123	3,643	3,643	3,643	3,643	3,643
TOTAL ASSETS		172,340	191,687	221,741	253,800	250,285	283,146
LIABILITIES & EQUITY		172,340	191,687	221,741	253,800	250,285	283,146
Liabilities		0	0	0	0	0	0
Current Liabilities							
Accounts Payable							
Accounts Payable		64,836	101,774	166,135	230,598	279,501	341,208
Total Accounts Payable		64,836	101,774	166,135	230,598	279,501	341,208
Credit / Credit Cards							
Credit / Credit Cards		47,854	45,698	26,827	43,503	41,008	40,167
Total Credit / Credit Cards		47,854	45,698	26,827	43,503	41,008	40,167
Other Current Liabilities							
Dividend Payable							
Deferred Revenue		31,664	17,574	15,653	1,635	-4,936	0
Accrued Commissions		0	0	0	513	513	513
Sales Tax Payable		0	0	0	0	0	0
Other Miscellaneous		28,373	33,104	37,604	46,459	52,841	51,668
Total Other Current Liabilities		60,037	50,678	53,257	48,607	48,417	52,180
Total Current Liabilities		172,726	198,149	246,219	322,708	368,926	433,556
Total Liabilities		172,726	198,149	246,219	322,708	368,926	433,556
Equity							
Capital Stock		1,821	1,821	1,821	1,821	1,821	1,821
Dividends Paid							
Retained Earnings		0	0	-981	-17,629	-15,134	-14,294
Net Income		-2,208	-8,283	-25,319	-53,101	-105,329	-137,938
Total Equity		-387	-6,462	-24,478	-68,908	-118,641	-150,410
TOTAL LIABILITIES & EQUITY		172,340	191,687	221,741	253,800	250,285	283,146

Anexo 19

Balance General de Fast Lane Costa Rica-2017, según sistema EMAN:

FAST LANE P&L ACTUALS 2017 [USD]		January	February	March	April	May	June
		2017	2017	2017	2017	2017	2017
ASSETS							
Current Assets							
Cash		8,895	17,073	8,761	21,360	14,989	17,504
Total Cash		8,895	17,073	8,761	21,360	14,989	17,504
Accounts Receivable							
Accounts Receivable		309,880	370,068	412,478	427,253	467,909	493,288
Total Accounts Receivable		309,880	370,068	412,478	427,253	467,909	493,288
Other Current Assets							
Prepaid Expenses							
Undeposited Funds		3,643	26,449	26,449	26,449	26,449	26,469
Other Miscellaneous Assets		20,567	21,827	23,340	20,725	21,690	21,017
Total Other Current Assets		24,210	48,276	49,789	47,174	48,139	47,485
Total Current Assets		342,986	435,416	471,028	495,787	531,036	558,278
Fixed Assets							
Software							
Computer, Office Electronics							
Furniture		18,145	18,231	18,231	18,231	18,231	18,335
Other Fixed Assets							
Total Fixed Assets		18,145	18,231	18,231	18,231	18,231	18,335
Other Assets							
Deferred Tax Asset							
Security Deposits							
Total Other Assets		0	0	0	0	0	0
TOTAL ASSETS		361,130	453,647	489,259	514,018	549,267	576,613
LIABILITIES & EQUITY							
Liabilities							
Current Liabilities							
Accounts Payable							
Accounts Payable		441,679	561,351	597,329	641,207	660,386	689,350
Total Accounts Payable		441,679	561,351	597,329	641,207	660,386	689,350
Credit / Credit Cards							
Credit / Credit Cards		45,871	36,993	38,716	41,656	41,260	40,330
Total Credit / Credit Cards		45,871	36,993	38,716	41,656	41,260	40,330
Other Current Liabilities							
Dividend Payable							
Accrued Commissions							
Accrued Delivery Expenses							
Sales Tax Payable		0	0	0	0	0	0
Other Miscellaneous		-411	11,628	20,089	15,466	33,512	35,482
Total Other Current Liabilities		-411	11,628	20,089	15,466	33,512	35,482
Total Current Liabilities		487,139	609,971	656,134	698,329	735,158	765,162
Total Liabilities		487,139	609,971	656,134	698,329	735,158	765,162
Equity							
Capital Stock		1,821	1,821	1,821	1,821	1,821	1,821
Dividends Paid							
Retained Earnings		-146,518	-166,080	-169,072	-173,199	-173,199	-173,199
Net Income		18,689	7,935	376	-12,934	-14,513	-17,171
Total Equity		-126,008	-156,324	-166,875	-184,311	-185,891	-188,549
TOTAL LIABILITIES & EQUITY		361,130	453,647	489,259	514,018	549,267	576,613

FAST LANE P&L ACTUALS 2017 [USD]		July 2017	August 2017	September 2017	October 2017	November 2017	December 2017
ASSETS							
Current Assets							
Cash		13,985	128,034	8,780	10,000	8,694	8,843
Total Cash		13,985	128,034	8,780	10,000	8,694	8,843
Accounts Receivable							
Accounts Receivable		501,083	480,082	610,172	665,453	685,939	692,570
Total Accounts Receivable		501,083	480,082	610,172	665,453	685,939	692,570
Other Current Assets							
Prepaid Expenses							
Undeposited Funds		26,469	26,449	26,449	26,449	26,449	26,449
Other Miscellaneous Assets		19,442	19,828	20,322	19,978	23,065	23,955
Total Other Current Assets		45,910	46,276	46,771	46,427	49,514	50,403
Total Current Assets		560,979	654,393	665,723	721,880	744,147	751,817
Fixed Assets							
Software							
Computer, Office Electronics							
Furniture		18,335	18,893	18,893	18,893	18,893	18,893
Other Fixed Assets							
Total Fixed Assets		18,335	18,893	18,893	18,893	18,893	18,893
Other Assets							
Deferred Tax Asset							
Security Deposits							
Total Other Assets		0	0	0	0	0	0
TOTAL ASSETS		579,314	673,286	684,616	740,773	763,040	770,710
LIABILITIES & EQUITY							
Liabilities							
Current Liabilities							
Accounts Payable							
Accounts Payable		695,138	762,664	811,027	846,786	852,698	885,565
Total Accounts Payable		695,138	762,664	811,027	846,786	852,698	885,565
Credit / Credit Cards							
Credit / Credit Cards		39,274	40,011	33,323	29,650	30,593	30,714
Total Credit / Credit Cards		39,274	40,011	33,323	29,650	30,593	30,714
Other Current Liabilities							
Dividend Payable							
Accrued Commissions							
Accrued Delivery Expenses							
Sales Tax Payable		0	-257	-390	-675	-743	-743
Other Miscellaneous		41,741	54,495	28,702	59,594	87,226	65,029
Total Other Current Liabilities		41,741	54,238	28,312	58,919	86,483	64,286
Total Current Liabilities		776,153	856,913	872,662	935,355	969,774	980,565
Total Liabilities		776,153	856,913	872,662	935,355	969,774	980,565
Equity							
Capital Stock		1,821	1,821	1,821	1,821	1,821	1,821
Dividends Paid							
Retained Earnings		-173,199	-179,878	-179,878	-179,878	-180,808	-180,808
Net Income		-25,461	-5,571	-9,989	-16,526	-27,747	-30,868
Total Equity		-196,839	-183,627	-188,045	-194,582	-206,734	-209,855
TOTAL LIABILITIES & EQUITY		579,314	673,286	684,616	740,773	763,040	770,710

Anexo 20

Estado de Resultados de Fast Lane Costa Rica-2015, según sistema EMAN:

FAST LANE CR ACTUALS 2015 [USD]		January 2015	February 2015	March 2015	April 2015	May 2015	June 2015
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	46,895	119,670	127,467	134,840	107,388	103,537
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	46,895	119,670	127,467	134,840	107,388	103,537
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees	1,266				8,289	
	Training Center Expense	47	1,134	3,246	388	344	3,218
	Testing Vouchers	250	500	175	2,087	4,200	200
	Shipping/Logistics						
	Remote Labs	4,352	10,731	3,394			
	Manuals	2,587	17,885	15,364	33,378	11,467	18,780
	Instructor Travel	4,254	3,323	7,163	3,692	9,636	3,882
	Facilities Rental			3,104		1,370	8,346
	Contract Labor	14,162	4,041	19,676	4,500	13,154	13,686
	Other						
	Total COGS Course Delivery	26,918	37,614	52,122	44,045	48,460	48,112
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	26,918	37,614	52,122	44,045	48,460	48,112
Gross Margin		19,977	82,056	75,345	90,795	58,928	55,425
Expense							
	Compensation	47,678	26,621	19,357	6,703	1,460	
	Employee Taxes and Benefits	21,655	16,084	11,864	2,393	17,858	569
	Facilities	6,120	6,222	7,060	7,984	5,602	6,108
	Marketing			205	877		110
	IT	1,376	1,441	1,342		1,474	
	Employee Travel	229	284	468	1,565	2,461	2,277
	Other	16,819	18,986	12,194	10,656	7,822	7,096
	Total Expense	93,877	69,638	52,490	30,178	36,677	16,160
EBIT		-73,900	12,418	22,855	60,617	22,251	39,265
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	3,519	28		1,726	237	
	Total Other Income	3,519	28	0	1,726	237	0
Other Expense							
	Interest Expense	3,453	3,159	4,631	2,310	3,796	4,131
	Income Taxes						
	Total Other Expense	3,453	3,159	4,631	2,310	3,796	4,131
Net Other Income		66	-3,131	-4,631	-584	-3,559	-4,131
Net Income		-73,834	9,287	18,224	60,033	18,692	35,134

FAST LANE CR ACTUALS 2015 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2015	2015	2015	2015	2015	2015
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	32,552	81,505	96,978	48,096	68,021	100,107
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	32,552	81,505	96,978	48,096	68,021	100,107
Cost of Goods Sold							
COGS Content, SW, APP development							
COGS Course Delivery							
	Royalty Fees	1,600	675			675	
	Training Center Expense						
	Testing Vouchers			2,260	2,780		780
	Shipping/Logistics						
	Remote Labs			13,400	20,250	19,025	10,425
	Manuals	5,215	5,765	3,125	20,723	23,128	9,290
	Instructor Travel	1,037	269	4,861	1,201	3,238	2,412
	Facilities Rental		958	4,825	1,575	175	3,261
	Contract Labor	19,452	15,489	15,031		14,300	8,859
	Other	378					
	Total COGS Course Delivery	27,682	23,156	43,502	46,529	60,541	35,027
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	27,682	23,156	43,502	46,529	60,541	35,027
Gross Margin		4,870	58,349	53,476	1,567	7,480	65,080
Expense							
	Compensation						
	Employee Taxes and Benefits						
	Facilities	5,894	861	4,958			
	Marketing		98				
	IT						
	Employee Travel	5,599	644	3,601	5,701	1,939	2,903
	Other	13,236	12,290	9,083	9,959	4,629	4,243
	Total Expense	24,729	13,893	17,642	15,660	6,568	7,146
EBIT		-19,859	44,456	35,834	-14,093	912	57,934
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	1,728					
	Total Other Income	1,728	0	0	0	0	0
Other Expense							
	Interest Expense	2,485	582	3,522	3,984	12,907	11,947
	Income Taxes						
	Total Other Expense	2,485	582	3,522	3,984	12,907	11,947
	Net Other Income	-757	-582	-3,522	-3,984	-12,907	-11,947
Net Income		-20,616	43,874	32,312	-18,077	-11,995	45,987

Anexo 21

Estado de Resultados de Fast Lane Costa Rica-2016, según sistema EMAN:

FAST LANE CR ACTUALS 2016 [USD]		January 2016	February 2016	March 2016	April 2016	May 2016	June 2016
Ordinary Income/Expense							
	Income						
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	66,049	59,925	15,930	19,506	32,384	26,690
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others	60,882		5,000			
	Total Income	126,931	59,925	20,930	19,506	32,384	26,690
	Cost of Goods Sold						
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees			338		330	
	Training Center Expense	325					1,454
	Testing Vouchers	370	750	500	295	500	
	Shipping/Logistics						
	Remote Labs	6,680	500		147	1,950	948
	Manuals	1,750	2,310	448		2,772	
	Instructor Travel	2,972	2,678				275
	Facilities Rental	5,269	4,900		1,857		2,248
	Contract Labor	9,500	10,935	1,200	2,000	8,300	4,062
	Other		4,837	5,000	7,330		4,579
	Total COGS Course Delivery	26,866	26,910	7,486	11,629	13,852	13,566
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others	22,864					
	Total COGS	49,730	26,910	7,486	11,629	13,852	13,566
	Gross Margin	77,201	33,015	13,444	7,877	18,532	13,124
	Expense						
	Compensation	4,475	4,875	6,690	5,131	6,950	71,291
	Employee Taxes and Benefits	15,480	190			9	
	Facilities	648	396	215	35	316	15,891
	Marketing					23	298
	IT	324	162	161		323	162
	Employee Travel		675	2,585	913	771	801
	Other	2,007	729	1,543	546	1,809	1,907
	Total Expense	22,934	7,027	11,194	6,625	10,201	90,350
	EBIT	54,267	25,988	2,250	1,252	8,331	-77,226
	Other Income/Expense						
	Other Income						
	Income		2,087		413	451	48,529
	Total Other Income	0	2,087	0	413	451	48,529
	Other Expense						
	Interest Expense	5,190	1,522	3,425	2,921	3,770	2,067
	Income Taxes						
	Total Other Expense	5,190	1,522	3,425	2,921	3,770	2,067
	Net Other Income	-5,190	565	-3,425	-2,508	-3,319	46,462
	Net Income	49,077	26,553	-1,175	-1,256	5,012	-30,764

FAST LANE CR ACTUALS 2016 [USD]		July	August	September	October	November	December
		2016	2016	2016	2016	2016	2016
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery		21,463	15,293	16,217	18,349	56,998
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	0	21,463	15,293	16,217	18,349	56,998
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees		3,307				
	Training Center Expense		556				2,196
	Testing Vouchers						
	Shipping/Logistics						
	Remote Labs	-1,172			290	31,665	-18,934
	Manuals	1,172		262	6,332	3,978	994
	Instructor Travel		2,486		1,249		
	Facilities Rental			1,258	2,968		
	Contract Labor			7,104	6,521	5,694	7,235
	Other	144	6,285				19,963
	Total COGS Course Delivery	144	12,634	8,624	17,360	41,337	11,454
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	144	12,634	8,624	17,360	41,337	11,454
Gross Margin		-144	8,829	6,669	-1,143	-22,988	45,544
Expense							
	Compensation					3,885	1,962
	Employee Taxes and Benefits	680					
	Facilities			2,623	1,932	5,183	5,328
	Marketing	36					
	IT	201		19	19	19	
	Employee Travel			628	2,861	4,136	132
	Other	5,479	5,768	18,952	10,654	10,309	15,156
	Total Expense	6,396	5,768	22,222	15,466	23,532	22,578
EBIT		-6,540	3,061	-15,553	-16,609	-46,520	22,966
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income		494				
	Total Other Income	0	494	0	0	0	0
Other Expense							
	Interest Expense	1,134		1,145	191	1,204	424
	Income Taxes	3					
	Total Other Expense	1,137	0	1,145	191	1,204	424
	Net Other Income	-1,137	494	-1,145	-191	-1,204	-424
Net Income		-7,677	3,555	-16,698	-16,800	-47,724	22,542

Anexo 22

Estado de Resultados de Fast Lane Costa Rica-2017, según sistema EMAN:

FAST LANE CR ACTUALS 2017 USD]		January 2017	February 2017	March 2017	April 2017	May 2017	June 2017
Ordinary Income/Expense							
Income							
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	58,399	9,087	20,153	21,257	23,446	30,027
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	58,399	9,087	20,153	21,257	23,446	30,027
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees					780	
	Training Center Expense		210				
	Testing Vouchers	241	541	288	1,245	120	
	Shipping/Logistics	898	631		1,763	840	500
	Remote Labs	4,510	1,804	4,120	3,874		4,561
	Manuals	5,120	1,245	3,510	4,518	2,100	3,460
	Instructor Travel	2,150				203	
	Facilities Rental			1,547	957	623	1,266
	Contract Labor	7,520	2,200	3,580	2,510	5,600	7,350
	Other						
	Total COGS Course Delivery	20,439	6,631	13,045	14,867	10,266	17,137
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	20,439	6,631	13,045	14,867	10,266	17,137
Gross Margin		37,960	2,456	7,108	6,390	13,180	12,890
Expense							
	Compensation	4,512	3,840	4,120	2,723	2,723	3,368
	Employee Taxes and Benefits	184					
	Facilities	1,892	2,446	912	513	513	513
	Marketing	184	184	184	184	188	184
	IT	1,250	1,750	1,475	2,000	439	439
	Employee Travel	1,454	215		125	25	
	Other	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
	Total Expense	14,476	13,435	11,691	10,545	8,888	9,504
EBIT		23,484	-10,979	-4,583	-4,155	4,292	3,386
Other Income/Expense							
Other Income							
	Income	0	1,247	164	9,180	3,715	10,316
	Total Other Income	0	1,247	164	9,180	3,715	10,316
Other Expense							
	Interest Expense	3,953	5,472	1,304	14,203	7,548	13,615
	Income Taxes						
	Total Other Expense	3,953	5,472	1,304	14,203	7,548	13,615
Net Other Income		-3,953	-4,225	-1,141	-5,023	-3,833	-3,300
Net Income		19,532	-15,204	-5,723	-9,177	459	87

FAST LANE CR ACTUALS 2017 USD]		July	August	September	October	November	December
		2017	2017	2017	2017	2017	2017
Ordinary Income/Expense							
	Income						
	Content, SW, APP development						
	Course Delivery	17,615	83,551	29,121	15,778	8,740	20,200
	Distribution						
	Consulting, Room Rental, Others						
	Total Income	17,615	83,551	29,121	15,778	8,740	20,200
Cost of Goods Sold							
	COGS Content, SW, APP development						
	COGS Course Delivery						
	Royalty Fees		2,450		756		
	Training Center Expense	214	124	451		450	120
	Testing Vouchers	231		345		120	
	Shipping/Logistics		1,542		87	28	786
	Remote Labs	1,900	518	3,450		1,250	1,890
	Manuals	1,845		4,500	250	1,842	2,514
	Instructor Travel		561	1,299			
	Facilities Rental	1,256	3,420	350		421	
	Contract Labor	6,510	47,000	12,450	8,897	3,155	4,581
	Other						
	Total COGS Course Delivery	11,956	55,615	22,845	9,990	7,266	9,891
	COGS Distribution						
	COGS Consulting, Room Rental, Others						
	Total COGS	11,956	55,615	22,845	9,990	7,266	9,891
Gross Margin		5,659	27,936	6,276	5,788	1,474	10,309
	Expense						
	Compensation	1,013	1,286	1,286	1,286	1,286	5,971
	Employee Taxes and Benefits						
	Facilities	513	513	429	250	250	250
	Marketing	184	184	170	94	185	
	IT	439	250	260	260	260	260
	Employee Travel	103					
	Other	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
	Total Expense	7,252	7,233	7,145	6,890	6,981	11,481
EBIT		-1,593	20,703	-869	-1,102	-5,507	-1,172
Other Income/Expense							
	Other Income						
	Income	0	9,371	1	7	3	0
	Total Other Income	0	9,371	1	7	3	0
	Other Expense						
	Interest Expense	3,526	14,799	2,394	1,636	2,297	1,563
	Income Taxes						
	Total Other Expense	3,526	14,799	2,394	1,636	2,297	1,563
	Net Other Income	-3,526	-5,428	-2,393	-1,629	-2,294	-1,563
Net Income		-5,119	15,275	-3,262	-2,731	-7,802	-2,735