

Universidad de Lima

Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas

Carrera de Contabilidad



**EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU
IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES. CASO CORPORACIÓN
ACEROS AREQUIPA S.A. - PERIODO 2015-2017**

Trabajo de suficiencia profesional para optar el Título Profesional de Contador Público

Danitza Naara Palacios Iramategui

Código 20062740

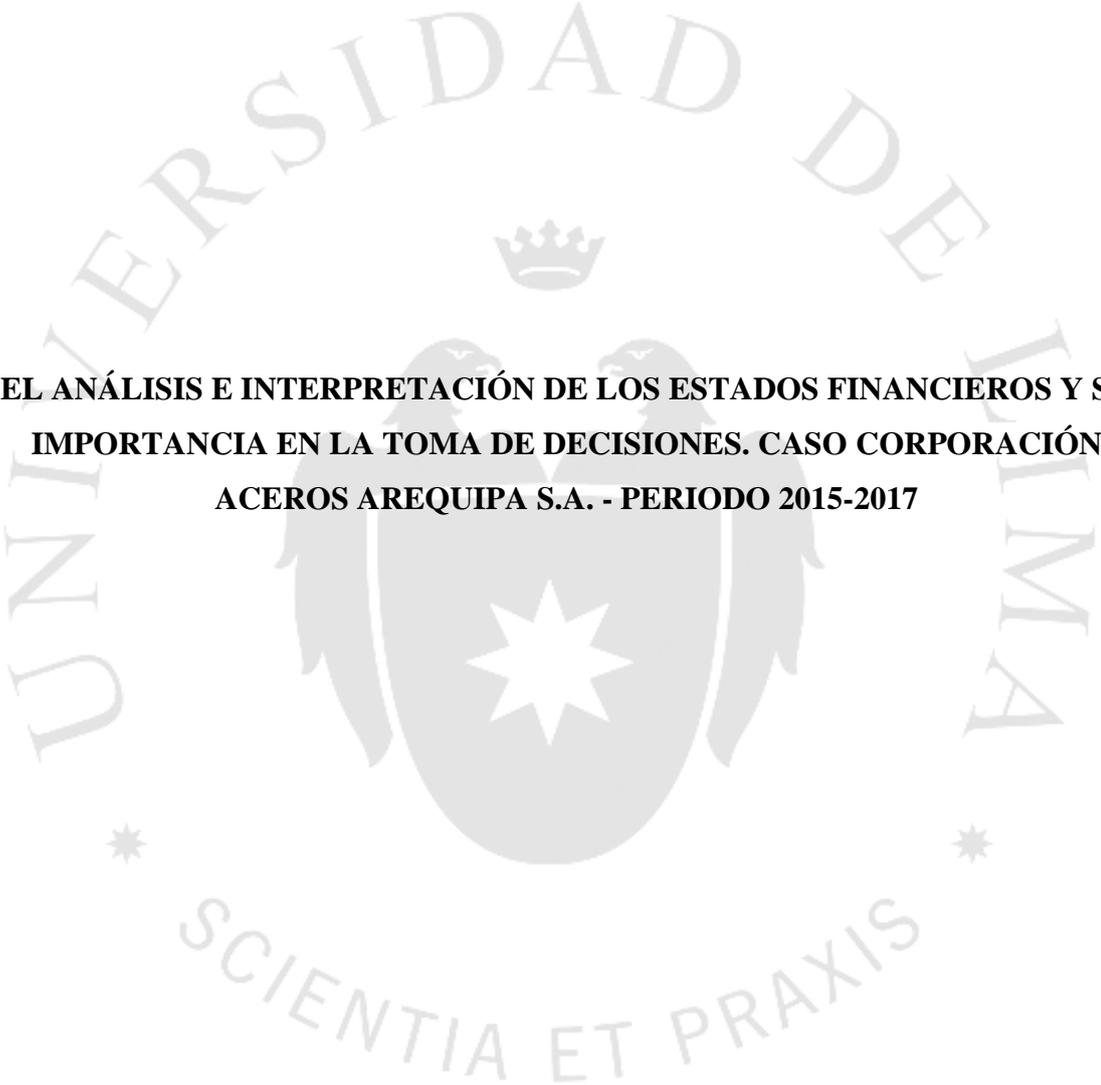
Asesor

Armando Villacorta Cavero

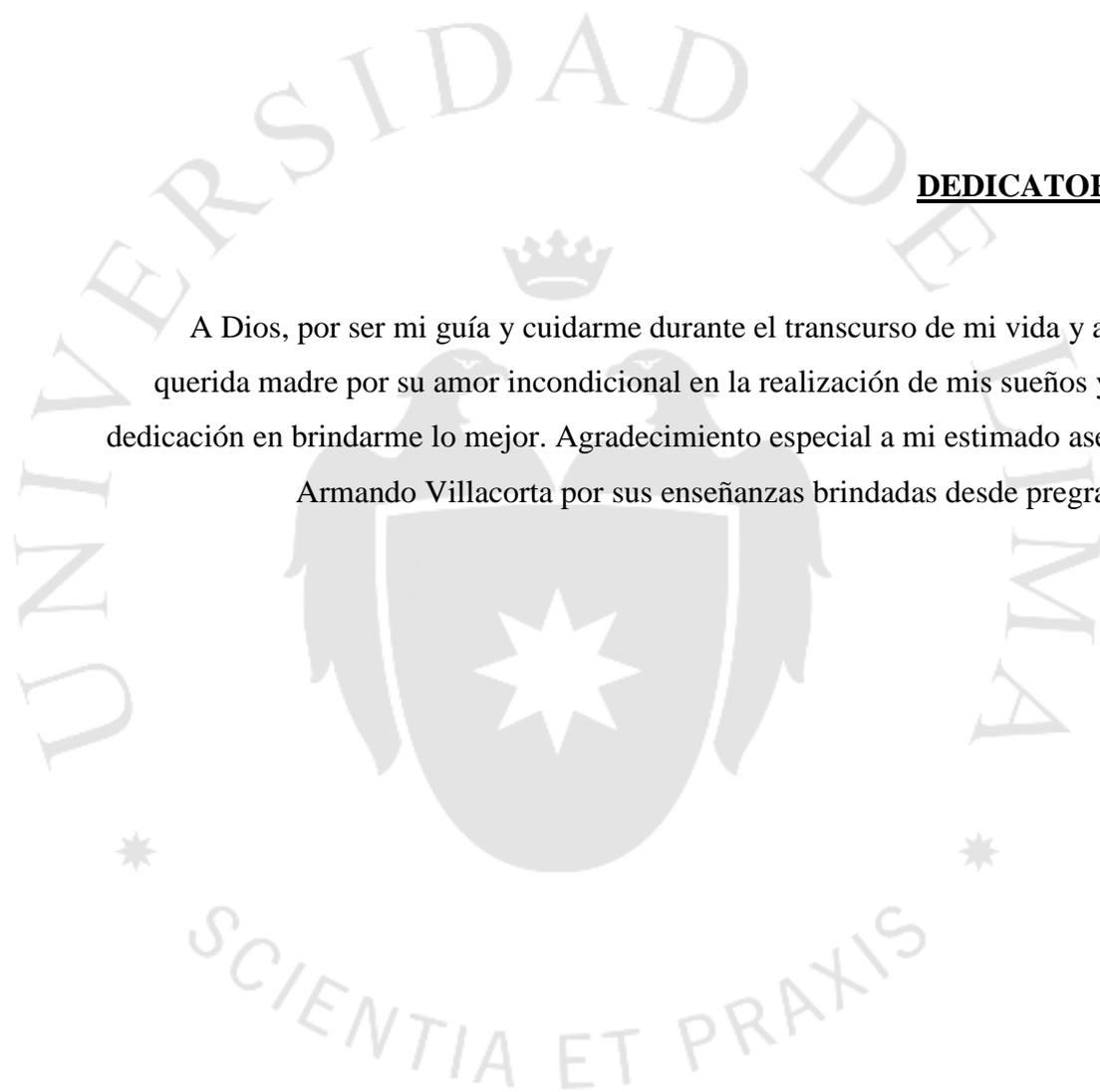
Lima – Perú

Noviembre del 2018





**EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU
IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES. CASO CORPORACIÓN
ACEROS AREQUIPA S.A. - PERIODO 2015-2017**



DEDICATORIA

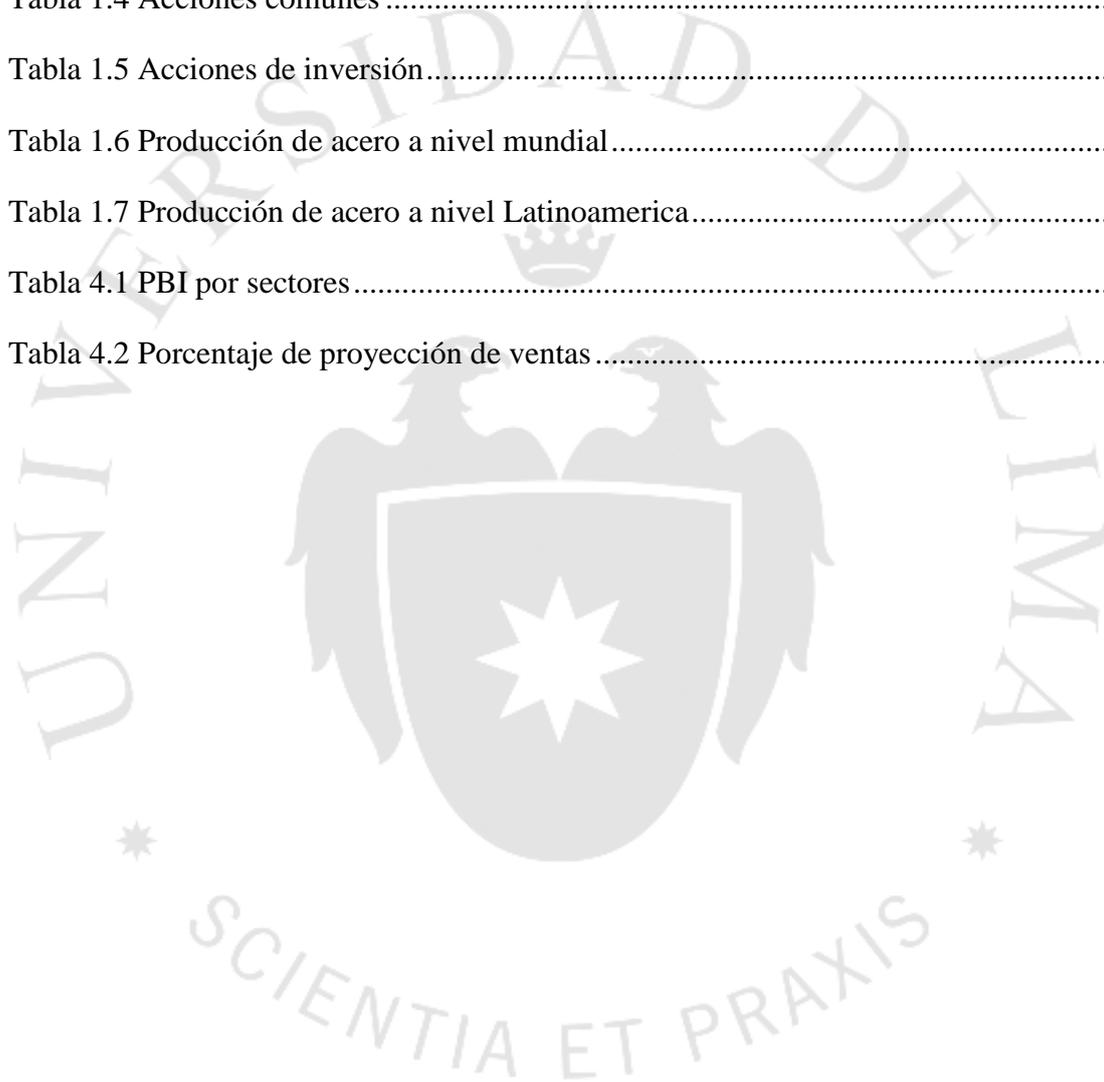
A Dios, por ser mi guía y cuidarme durante el transcurso de mi vida y a mi querida madre por su amor incondicional en la realización de mis sueños y su dedicación en brindarme lo mejor. Agradecimiento especial a mi estimado asesor Armando Villacorta por sus enseñanzas brindadas desde pregrado.

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD	2
1.1 Identificación y actividad económica de la entidad	2
1.2 Presencia en el mercado	9
CAPÍTULO II: DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL	14
2.1 Descripción del caso de investigación	14
2.2 Objetivo general	15
2.3 Objetivos específicos	15
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO	16
3.1 Metodología de recolección de la información	16
3.2 Metodología de análisis de la información	16
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS, PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	18
4.1 Análisis de la información	18
4.2 Proyección de Estados Financieros	30
CONCLUSIONES	33
RECOMENDACIONES	34
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	35
ANEXOS	37

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1 Líneas de producción de Corporación Aceros Arequipa S.A.....	4
Tabla 1.2 Clientes principales.....	5
Tabla 1.3 Plana gerencial.....	6
Tabla 1.4 Acciones comunes	7
Tabla 1.5 Acciones de inversión.....	8
Tabla 1.6 Producción de acero a nivel mundial.....	10
Tabla 1.7 Producción de acero a nivel Latinoamerica.....	11
Tabla 4.1 PBI por sectores.....	31
Tabla 4.2 Porcentaje de proyección de ventas.....	31



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Accionistas	9
Figura 1.2 Producción histórica de acero.....	12
Figura 1.3 Sectores usuarios de acero.....	13
Figura 4.1 Ventas históricas.....	18
Figura 4.2 Utilidad neta histórica	19
Figura 4.3 Diferencia en cambio histórica.....	20
Figura 4.4 Activos totales históricos.....	21
Figura 4.5 Pasivos totales históricos.....	22
Figura 4.6 Patrimonio histórico	23
Figura 4.7 Activo y Pasivo corriente histórico	24
Figura 4.8 Capital de trabajo histórico.....	25
Figura 4.9 Ratios de Actividad histórico	26
Figura 4.10 Total Activo, Pasivo y Patrimonio histórico	27
Figura 4.11 Razón utilidad a ventas.....	28
Figura 4.12 Rendimiento sobre los activos.....	29
Figura 4.13 Porcentaje proyección de Ventas	30

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1. Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados	42
Anexo 2. Análisis vertical y horizontal del Situación Financiera.....	43
Anexo 3. Ratios Financieros	45
Anexo 4. Proyección y crecimiento de ventas en el Estado de Resultados	46
Anexo 5. Proyección del Estado de Situación Financiera	47



INTRODUCCIÓN

El presente análisis financiero de la Corporación Aceros Arequipa S.A. tiene como finalidad comprender la situación económica y financiera durante sus últimos años; así mismo, explicar los cambios que experimenta en un periodo determinado, permitiendo reconocer oportunidades de mejora en la gestión financiera para identificar un plan finanzas y así mejorar sus resultados e indicadores financieros.

Esta investigación se basa en un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo y explicativo. A través de los estados financieros auditados de la compañía, mediante la aplicación e interpretación de ratios financieros, proyecciones de ventas y gráficos los cuales permitan determinar la evolución de su valor, la rentabilidad futura de la entidad y su crecimiento en el mercado.

Finalizando y tomando como base los indicadores producto de los análisis realizados en los capítulos anteriores se procederá a comentar las conclusiones y recomendaciones acerca de la corporación durante sus últimos periodos de este modo se trata de explicar el motivo del incremento de sus deudas en los últimos años, así como el buen desempeño que viene ejerciendo respecto a la gestión de su liquidez entre otros ratios de interés

CAPÍTULO I: ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD

1.1 Identificación y actividad económica de la entidad

50 años (2016), en los años 50 el estado peruano identificó la necesidad de iniciar en el rubro siderúrgico, pero no sería el único en tomar interés por dicho mercado, pues:

Aceros Arequipa se inició en el mercado peruano en 1964, cuando la industria siderúrgica nacional llevaba apenas seis años de instalada. Fue la apuesta forjada por un grupo de empresarios peruanos que optaron por ofrecer productos siderúrgicos que cubrirían el déficit de producción de la empresa estatal que venía operando desde 1958. La historia de Aceros Arequipa representa un capítulo importante dentro de la evolución de la industria siderúrgica peruana no solo por ser la primera empresa siderúrgica establecida en el Perú con capitales privados enteramente nacionales sino también porque en sus 50 años ha dado permanentes muestras de ser una compañía que demostró confianza en el país tanto en momentos de bonanza como en los de crisis. (p. 12).

Corporación Aceros Arequipa (2018), con un mercado ya consolidado y el deseo de expandir y diversificar inicia un reto, por ello en su memoria anual nos comenta:

Fue constituida por Escritura Pública extendida el 31 de diciembre de 1997 ante el Notario Público Carlos Gómez de la Torre R. en mérito a la fusión entre Aceros Arequipa S. A. y Aceros Calibrados S. A., las cuales se disolvieron sin liquidarse para formar la nueva empresa. A su vez Aceros Arequipa S. A. se había constituido por Escritura Pública extendida el 13 de mayo de 1964 ante el Notario Público Ricardo

Samanamud. La Sociedad quedó inscrita en el asiento 01, rubro A de la ficha 10456, ahora Partida Electrónica 11010518, del Registro de Personas Jurídicas de Arequipa. (p. 59).

Corporación Aceros Arequipa (2018), como parte de su expansión opto por modificar algunos objetivos como nos indica:

El objeto social fue modificado mediante acuerdo de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 24 de marzo del año 2010, para precisar que la Compañía se dedica también a la comercialización, distribución y venta de hierro, acero, otros metales y sus derivados, en diferentes formas y calidades; así como productos de ferretería y construcción en general, aclarar las actividades mineras que puede desarrollar, ampliar su campo de acción a la realización de actividades de recolección, transporte y comercialización de residuos sólidos, de conformidad con las normas legales de la materia, así como a las actividades agrícolas en general y acciones de preservación y mejoramiento del medio ambiente. (p. 59).

50 años (2016), en la actualidad:

Convertida en Corporación Aceros Arequipa, la empresa ha continuado con su apuesta por el Perú, modernizando permanentemente sus procesos de manufactura y alcanzando, paso a paso, sustanciales incrementos en sus volúmenes de producción. Superar el millón de toneladas coincidiendo con su Cincuentenario, ha sido ocasión propicia para proponer nuevos objetivos. Paralelamente, se innovó su estructura institucional. En ella, tanto el cuerpo directivo, como los empleados y obreros, han brindado performances destacadas, conjugándose en un proceso creativo de retroalimentación que se reconoce como fundamento de su evolución. Los sucesivos directorios, reuniendo a más de treinta directores en cincuenta años de vida institucional, recibieron el encargo de los accionistas de enrumbar a la empresa con eficiencia. La tarea ha sido cumplida gracias a la asunción de las responsabilidades de cada una de las personas vinculadas a la empresa; desde cada función, los desempeños idóneos de todos determinaron los buenos resultados que la han acompañado. (p. 10).

1.1.2 Tipo de empresa

Corporación Aceros Arequipa (2018), nos comenta respecto al giro del negocio:

Constituye el objeto principal de la sociedad, dedicarse a la manufactura, elaboración y a la distribución de hierro, acero y otros metales y sus derivados, y venta de los productos que fabrique, y a la elaboración de productos que utilice como materia prima. Asimismo, dedicarse a la importación para su utilización, distribución y venta de los bienes y productos mencionados. También podrá realizar petitorios mineros y actividades de cateo, prospección, exploración, explotación y demás propias de la actividad minera (p. 59).

1.1.3 Principales productos

Corporación Aceros Arequipa S.A. posee dos principales líneas de producción: Productos no planos y productos planos, las cuales son demandados por los siguientes sectores:

Tabla 1.1

Líneas de producción de Corporación Aceros Arequipa S.A.

LÍNEA	PRINCIPALES PRODUCTOS	SECTOR DEMANDANTE
Productos no planos	Barras para construcción Alambrón de acero Perfiles y barras lisas	Construcción / Minería
Productos planos	Planchas de hierro y acero Bobinas de hierro y acero Planchas de bobinas galvanizadas	Manufactura / Minería

Nota. Tomado de “Datos Generales” por Corporación Aceros Arequipa, 2017. Recuperado de: www.acerosarequipa.com/informacion-corporativa/inversionistas/informacion-financiera/memorias-anales/2017.html

1.1.4 Principales clientes

Siderúrgica del Perú S.A. y Corporación Aceros Arequipa S.A., ambas, protagonizan como las compañías más importantes en la industria siderúrgica del Perú.

Las dos, intervienen en el abastecimiento del mercado nacional peruano, siendo, esta última mencionada, la que tiene mayor participación en la demanda. Entre los principales clientes tenemos:

Tabla 1.2

Clientes principales

COMPANIA	ACTIVIDAD COMERCIAL
ODEBRETCH PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS COMPLETOS
COSAPI S.A.	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS COMPLETOS
GRANA Y MONTERO S.A.A.	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS COMPLETOS
J.J.C. CONTRATISTAS GENERALES S.A.	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS COMPLETOS
H.V. CONTRATISTAS S.A.	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS COMPLETOS
OVERSEAS BETCHEL INCCORP. SUCURSAL DEL PERU	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS COMPLETOS

Nota. Tomado de “Información General de la Empresa” por Centro de Desarrollo Industrial. Recuperado de: http://www.cdi.org.pe/pdf/InforPostul_PM3_2003.pdf

1.1.5 Principales ejecutivos

Dentro de la planilla ejecutiva - gerencial de Corporación Aceros Arequipa S.A., se encuentran expertos profesionales egresados de las universidades más prestigiosas del Perú; así como, egresados de importantes universidades en el extranjero, con amplia formación laboral, la cual permite a cada uno de ellos contar con las herramientas necesarias para alcanzar cada objetivo trazado para el desarrollo e impulso de la compañía. Cabe resaltar, que muchos de ellos también fueron parte de ex miembros de Corporación Aceros Arequipa S.A. Se presentan a continuación:

Tabla 1.3

Plana gerencial

CARGO GERENCIAL	EJECUTIVO
PRESIDENTE EJECUTIVO	RICARDO CILLÓNIZ CHAMPÍN
GERENTE GENERAL	TULIO SILGADO CONSIGLIERI
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	RICARDO GUZMAN VALENZUELA
GERENTE DE PRODUCCION	FELIX AUGUSTO CORNEJO
GERENTE DE GESTIÓN HUMANA	MARCELO ZEVALLOS SÁNCHEZ
GERENTE COMERCIAL	GONZALO A. DEL BUSTO
GERENTE DE SUMINISTRO	MARIANA TALAVERA RUBINA
GERENTE DE PROYECTOS Y MINERÍA	RICARDO CILLÓNIZ REY
GERENTE DE INFORMÁTICA	RAFAEL CÁCERES GALLEGOS
GERENTE DE CONTROL	FERNANDO B. CILLÓNIZ
GERENTE DE AUDITORIA INTERNA	HUMBERTO BARRAGÁN HERRERA

Nota. Tomado de “Plana Gerencial” por Corporación Aceros Arequipa, 2017. Recuperado de: www.acerosarequipa.com/informacion-corporativa/inversionistas/informacion-financiera/memorias-anales/2017.html

1.1.6 Principales accionistas

Superintendencia de Mercado de Valores (2018), informa: “Al 31 de Diciembre de 2017 y de 2016, el capital social está representado por 941’875,171 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo Sol por acción” (p. 59).

Corporación Aceros Arequipa (2018), señala: “Valor Contable de la acción al cierre del Ejercicio: S/ 1.73” (p. 69).

A continuación, se presenta el cuadro de las acciones comunes al 31 de Diciembre del 2017:

Tabla 1.4

Acciones comunes

TENENCIA	NÚMERO DE ACCIONISTAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
MENOR AL 1%	421	27.59
ENTRE 1% - 5%	12	21.18
ENTRE 5% - 10%	4	26.70
MAYOR AL 10%	2	24.53
TOTAL	539	100.00

Nota. Tomado de “Información Complementaria” por Corporación Aceros Arequipa, 2017. Recuperado de: www.acerosarequipa.com/informacion-corporativa/inversionistas/informacion-financiera/memorias-anales/2017.html

Tabla 1.5

Acciones de inversión

TENENCIA	NÚMERO DE ACCIONISTAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
MENOR AL 1%	2,618	64.86
ENTRE 1% - 5%	10	18.74
ENTRE 5% - 10%	2	16.40
MAYOR AL 10%	0	0.00
TOTAL	2,630	100.00

Nota. Tomado de “Información Complementaria” por Corporación Aceros Arequipa, 2017. Recuperado de: www.acerosarequipa.com/informacion-corporativa/inversionistas/informacion-financiera/memorias-anuales/2017.html

Las acciones en poder de inversionistas nacionales representan el 95.22% mientras los inversionistas extranjeros 4.78%.

Figura 1.1 Accionistas



Fuente: Memoria Anual Corporación Aceros Arequipa (2017)

Elaboración propia

1.2 Presencia en el mercado

A nivel mundial, las nuevas medidas proteccionistas implementadas por el país de Estados Unidos, con respecto a los aranceles interpuestos al acero y aluminio importado, poseen hasta el momento, un limitado impacto sobre los productores de metal chinos, debido a que se han reorientado en su producción en sentido opuesto a estos mercados y continuando hacia el mercado doméstico. Es poco probable que los aranceles compensatorios de China (derivados de las medidas de Estados Unidos) sobre tubos de acero, aceros planos y autos, tengan una repercusión significativa. Por el momento, el crecimiento económico no ha sido obstaculizado, ya que menos de un 1% del PIB de China y Estados Unidos está en juego, pero definitivamente una guerra comercial impactaría el riesgo crediticio de las empresas. (COFACE, 2018)

Se pronostica, asimismo, el aumento del consumo mundial en 7%, 12.4% en el país de China, de menor magnitud en América del Norte alcanzando solo el 4.7% y aún menor en la Unión Europea con 2.5%.

Los tres principales países productores de acero concentraron el 61% de la producción mundial, siendo éstos: China (808.4 millones de TM), Japón (104.8 millones de TM) e India (95.6 millones de TM).

Tabla 1.6

Producción de acero a nivel mundial

PAIS	2015	2016
CHINA	803.8	808.4
JAPON	105.1	104.8
INDIA	89.0	95.6
ESTADOS UNIDOS	78.8	78.5
RUSIA	70.9	70.8

Nota. Tomado de “Producción de Acero Crudo por Países” por América Latina en cifras, 2017. Recuperado de: www.alacero.org/sites/default/files/publicacion/america_latina_en_cifras_2017_0.pdf

En América Latina, el año 2016 fue complejo para la región, diversos factores ocasionaron la disminución de la producción de acero, la más baja desde la crisis, en el año 2009. El 2017 ha manifestado condiciones convenientes para una productiva, gracias a un aumento moderado en los precios del mercado del acero. Se espera en el 2018, la demanda incremente en 3.7%, impulsado como ya se mencionó con anterioridad a una mejora en los precios del acero y adicionalmente a la moderada recuperación de las economías regionales, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) observa un crecimiento para la región latinoamericana un crecimiento del 1.9%, principalmente a raíz de las recuperaciones económicas más amplias en Brasil, Colombia, Chile y Perú. Con una producción cerca de 35 millones de toneladas durante el año 2017, Brasil es el país con el mayor nivel de elaboración de acero en América Latina, si bien como país dentro de la región continuamos como un mercado relativamente reducido, nuestras

expectativas continúan siendo optimistas, ya que; nos colocamos dentro de un contexto económico bien sincronizado, gracias a los cambios tecnológicos empleados impulsando un óptimo uso de los metales. (ASOCIACIÓN LATINOAMERICANA DEL ACERO, S.F.)

Tabla 1.7

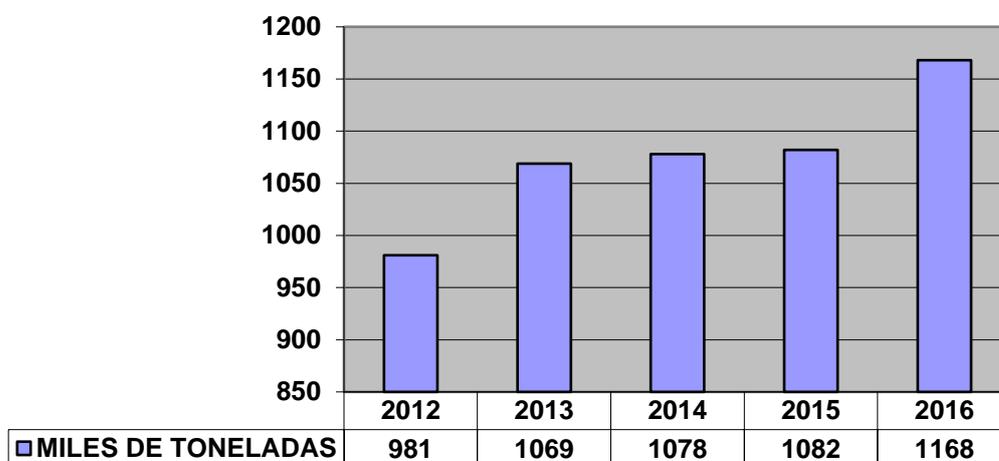
Producción de acero a nivel Latinoamérica

PAIS	2013	2014	2015	2016	2017
BRASIL	34.163	33.912	33.247	31.275	34.715
MÉXICO	18.208	19.008	18.228	18.811	20.504
ARGENTINA	5.186	5.488	5.028	4.126	4.333
COLOMBIA	1.236	1.208	1.211	1.272	1.297
PERU	1.069	1.078	1.080	1.168	1.262

Nota. Tomado de “Producción de Acero Crudo por Países” por América Latina en cifras, 2017. Recuperado de: www.alacero.org/sites/default/files/publicacion/america_latina_en_cifras_2017_0.pdf

En el mercado local, durante el año 2016, se visualizó una mejor performance que la registrada a nivel mundial, debido que la fabricación de acero crudo registró un incremento de 7,9%, principalmente por el perfeccionamiento de operaciones de las siderúrgicas y la reducción de costos de la materia prima. Con este resultado, se mantuvo la tendencia creciente iniciada el 2012, tal como se muestra a continuación (HÉRNANDEZ GONZALES-MUGABURU, HOYOS PEREYRA, & GONZALES VELARDE, 2017):

Figura 1.2 Producción histórica de acero



Fuente: América Latina en cifras (2017)

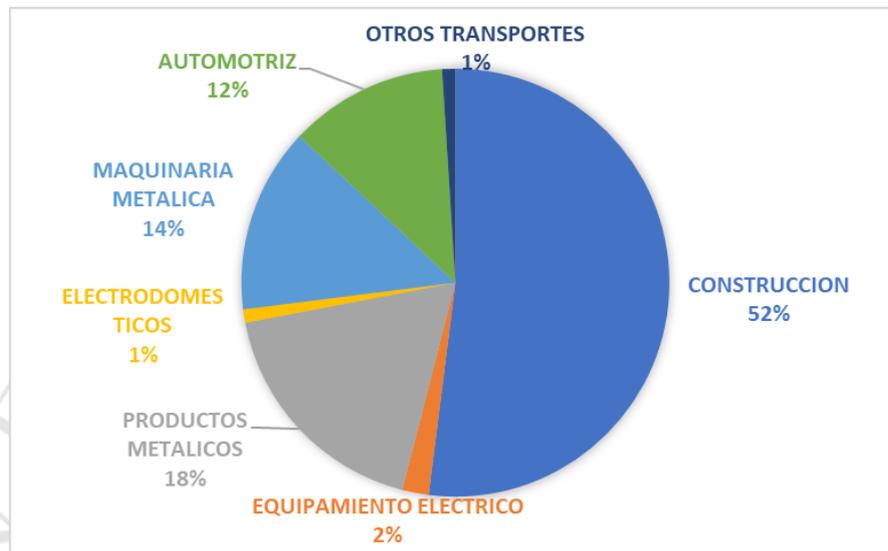
Elaboración propia

El mercado peruano está concentrado por 3 grandes siderúrgicas: Corporación Aceros Arequipa S.A. empresa de capital peruano (63.20%); seguido de Empresa Siderúrgica del Perú S.A. (30.20%) la cual cuenta con una planta ubicada en la ciudad de Chimbote con una extensión de 600 hectáreas, capacidad de producción de 650,000 toneladas de acero cuyo socio mayoritario es el Grupo Gerdau (Brasil) y finalizando con Metalúrgica Peruana (6.6%) cuyo socio mayoritario pertenece a la empresa peruana Sudamericana de Fibras S.A., la cual juntamente con otras empresas del ámbito local abastecen al mercado peruano. Según datos adicionales, se comenta, en el año 2014 Corporación Aceros Arequipa S.A. concentro el 64% de la producción nacional, hecho por el cual, Siderúrgica del Perú S.A. no ha realizado mayores inversiones y ha concluido por la importación de productos de acero para atender al mercado peruano. (GHIGGO GONZÁLEZ, ISIQUE ZULOETA, RONCAL BRICEÑO, & REYES ALARCÓN, 2017)

En cuanto a la utilización del acero en el mercado peruano, nos encontramos que el 52% se encuentra orientada al sector construcción, seguido por un amplio porcentaje de diferencia, de los productos metálicos con el 18% y el porcentaje restante,

en menores cifras divididas, en el sector automotriz, electrodomésticos y maquinaria metálica, similar situación se presenta en el mercado de América Latina.

Figura 1.3 Sectores usuarios de acero



Fuente: América Latina en cifras (2017)

Elaboración propia

CAPÍTULO II: DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

2.1 Descripción del caso de investigación

El presente trabajo de suficiencia profesional tiene como objetivo el análisis financiero de Corporación Aceros Arequipa S.A. dentro del periodo cerrado del 2015 al 2017; a su vez, la proyección de este, tomando como base el estado financiero cerrado del 2017 con proyección hasta el año 2020.

Se aplicará de manera indiscutible las herramientas financieras necesarias para desarrollar las proyecciones de los estados financieros por los periodos 2018 - 2020, de esta manera, reflejará los posibles escenarios económicos en el futuro el cual permitirá una planificación, control financiero y económico de la compañía, facilitando la toma de decisiones para el cumplimiento de objetivos y el control de estos dentro de los próximos periodos.

El análisis de los ratios financieros obtenidos del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales de la corporación en estudio permitirá medir la eficiencia operativa a través de sus índices de liquidez, gestión o solvencia, pero la más importante es la de rentabilidad que la compañía genera dentro del periodo, posteriormente, durante el siguiente capítulo se culminara con las conclusiones y recomendaciones de estos indicadores.

El método del análisis horizontal y vertical también será una herramienta financiera importante; ya que, nos permitirá evaluar las variaciones dentro de los periodos en investigación, para luego proceder a las comparaciones anuales y de esta manera identificar si se están realizando una distribución equitativa de acuerdo con sus necesidades financieras y operativas también conocer y entender las variables internas y externas que influyen financieramente en el segmento de la compañía.

Los resultados del análisis financiero serán presentados en los capítulos posteriores en conjunto con las conclusiones y recomendaciones finales, de esta manera,

también se busca el aporte informativo a los usuarios internos y externos para una correcta toma de decisiones.

2.2 Objetivo general

- Analizar los estados financieros de Corporación Aceros Arequipa S.A. mediante la información obtenida de sus estados financieros dentro del periodo cerrado del 2015 al 2017; a su vez, proyectar los mismos, tomando como base el estado financiero cerrado del 2017 con proyección hasta el año 2020.

2.3 Objetivos específicos

- Elaborar un análisis interno de Corporación Aceros Arequipa S.A. evaluando sus estados financieros, tomando en consideración las cuentas más representativas.
- Proyectar y pronosticar los resultados financieros y económicos de la Corporación Aceros Arequipa S.A., por los periodos 2018 al 2020.
- Presentar recomendaciones puntuales y oportunas respecto al manejo de sus recursos económicos

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Metodología de recolección de la información

Para la obtención de información se ha planificado cuidadosamente las técnicas a emplear para que estas contengan datos que reúnan los requisitos necesarios como la de validez y confiabilidad, a su vez, diferenciando entre los más significativos, relevancia media y los que tienen menor importancia.

Empleamos la entrevista no estructurada al analista financiero de Corporación Aceros Arequipa S.A. se rigió en base a las expectativas de crecimiento de ventas referente a los próximos años, el colaborador de la corporación, profundizó en los productos principales donde destaca el Baco, nos explicó que se pronostica un crecimiento de +/- 4% respecto a este producto, el cual tomara un papel importante para los años siguientes, así mismo, indicó que la corporación interpuso una demanda ante INDECOPI por las prácticas desleales con respecto a la importación de este material por parte de la competencia, haciendo hincapié de la competencia leal y de igualdad de condiciones en las que se debe desarrollar el mercado, reiterando de las buenas prácticas a las que está acostumbrada la corporación.

La recolección de datos o recopilación documental, fue otro método esencial aplicado en la investigación, ya que; a través de la memoria de Corporación Aceros Arequipa S.A. y la Superintendencia del Mercado de Valores han proporcionado información exacta, pero histórica de los estados financieros pertenecientes a los últimos años, los cuales fueron esenciales para el análisis financiero y su proyección, por su parte la memoria proporcionó información acerca de los inicios de la compañía, así como, sus principales productos, accionistas, buenas prácticas, etc.

3.2 Metodología de análisis de la información

La aplicación de los ratios financieros sobre las cifras de los estados financieros de Corporación Aceros Arequipa S.A., obtenidos a través de la Superintendencia de Mercado de Valores, nos proporcionan indicadores, los cuales, en base a la aplicación de

su fórmula otorgan una perspectiva del negocio, es decir, si calculamos el índice de liquidez a través de la relación de los activos sobre los pasivos de la corporación nos brinda información sobre la capacidad que posee esta última de pagar sus deudas. Los indicadores financieros asignados en esta investigación los dividimos en liquidez, actividad, endeudamiento, crecimiento y rentabilidad, cada una ofrece una perspectiva diferente acerca de las operaciones de la corporación.

Los ratios financieros no tienen en cuenta el futuro de la compañía, por lo tanto, no nos proporcionan información clave referente a posibles cambios en la industria como los precios o la demanda de los productos, por lo tanto, no son las únicas herramientas aplicadas en la investigación para analizar financieramente a la compañía.

Las proyecciones financieras fueron desarrolladas en la investigación con el objetivo de evaluar los estados financieros para los próximos años y así tener una idea del comportamiento monetario para la corporación, también es de apoyo para contrarrestar de una mejor forma las incertidumbres financieras futuras, como lo mencionamos en el párrafo anterior los ratios financieros solo nos proporcionan escenarios específicos, pero no para la toma correcta de decisiones futuras, es decir, si queremos entrar en una etapa de expansión, podemos tener desembolsos mayores a lo habitual, entonces es necesario calcular como se puede prevenir el financiamiento de esta forma y no afectar a otras cuentas como efectivo o las cuentas por pagar, los cuales ya pueden estar destinados para otros fines.

Para una mejor proyección, con mira al crecimiento, es recomendable también plantear el peor escenario si las circunstancias no resultan como se esperaban, es necesario tomar en cuenta los riesgos financieros a los cuales se pueda enfrentar.

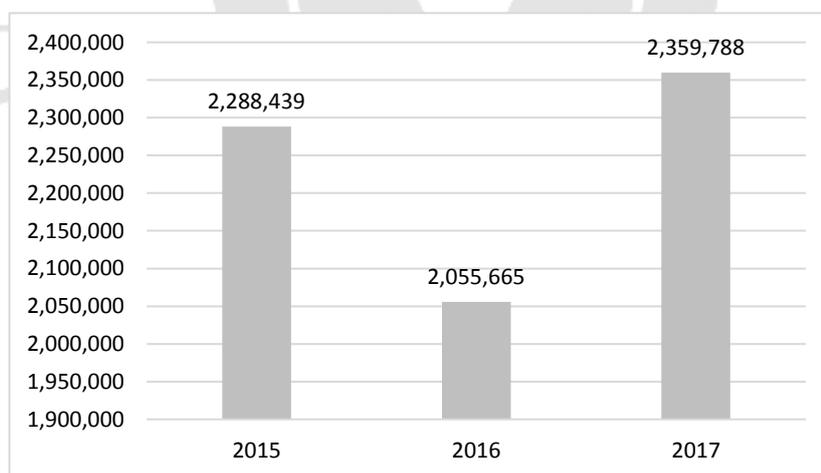
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS, PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis de la información

4.1.1 Análisis del Estado de Resultados Integrales

En los últimos tres años, como se observa en la figura cuatro, las ventas han tenido un comportamiento mixto, pasando del crecimiento en el año 2015 con una venta anual S/2,288 millones al decrecimiento en el año 2016 con S/2,056 representando una disminución porcentual en 10%. Las ventas en dicho periodo se vieron afectados principalmente a una disminución en el valor del precio de venta acompañado del comportamiento negativo de crecimiento del sector construcción del mismo año, como ya se había mencionado anteriormente nuestro principal mercado con un 50% - 60% de ventas anuales a dicho sector.

Figura 4.1 Ventas históricas



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

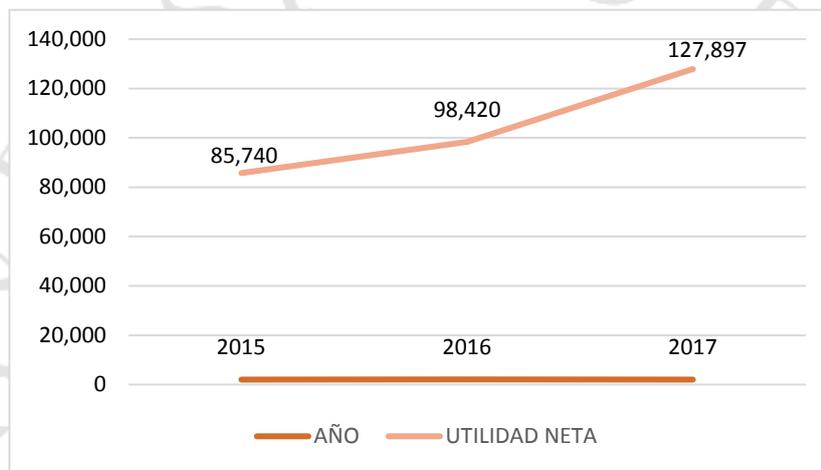
Elaboración propia

En el año 2017 las ventas aumentaron en 15% en comparación del año 2016 gracias a un incremento en los precios y el mayor volumen vendido.

El cuadro de “Resultados Integrales de Corporación Aceros Arequipa S.A. 2015-2017” (anexo 1) indica la utilidad de la compañía, la cual se mantiene en crecimiento constante durante los últimos tres años. Al 31.12.16.

La utilidad de Corporación Aceros Arequipa S.A. fue de S/98,420 millones superando al del año anterior donde se recaudó S/85,740 millones

Figura 4.2 Utilidad neta histórica

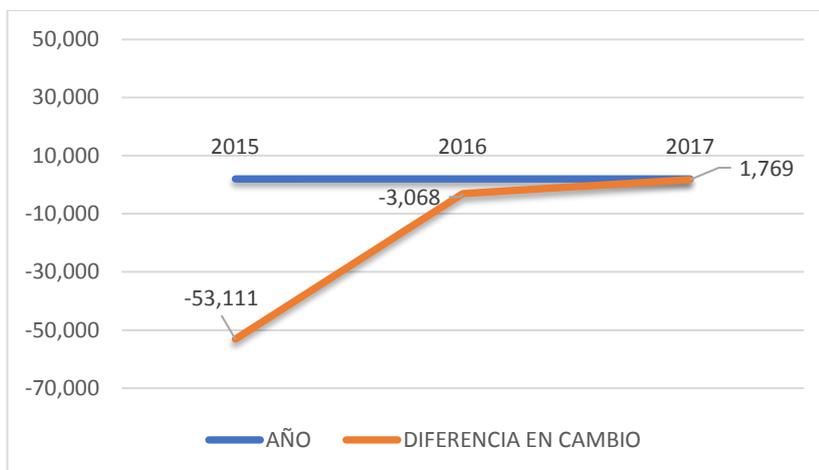


Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

El incremento en 1.04% se debe a “un mejor resultado en la ganancia por diferencia en cambio del 2017 (S/ 1.8 millones) comparada con la pérdida del 2016 (S/ 3 millones) (Corporacion Aceros Arequipa, 2018, p. 48), en este año la pérdida solo fue por S/3,608 millones en comparación del año 2015 por S/ 53,111, debido a que la empresa trasladó gradualmente parte de su deuda a largo y corto plazo de dólares a soles, siendo esta última mencionada durante la segunda mitad del año.

Figura 4.3 Diferencia en cambio histórica



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

De acuerdo con lo mencionado anteriormente, la rentabilidad de Corporación Aceros Arequipa S.A. se viene fortaleciendo año a año, las mejoras en los procesos productivos han permitido alcanzar mayores niveles de producción anualmente.

Corporación Aceros Arequipa (2017), nos informa:

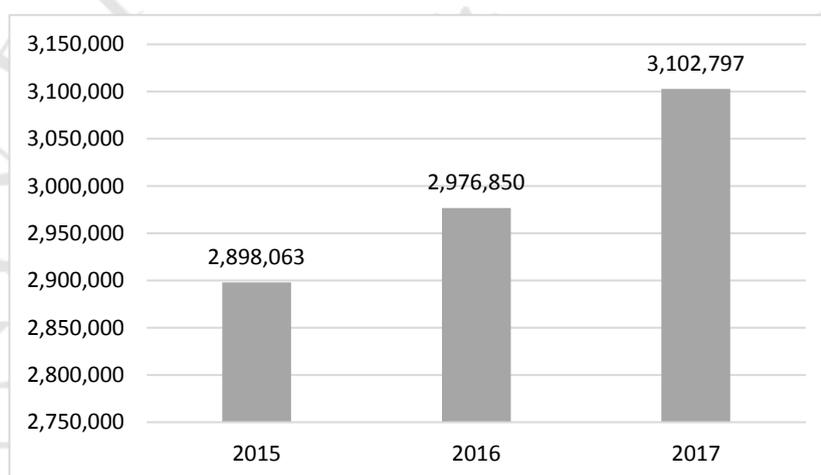
En sesión de directorio de fecha 25 de noviembre de 2016 se aprobó la suspensión definitiva de las actividades de producción de la planta de Arequipa, con el objetivo de mejorar la eficiencia de sus procesos productivos, y de esta manera, hacer frente a competidores de entorno global. Por ese motivo, la Gerencia, ha decidido concentrar desde noviembre de 2016 la producción total en su planta de Pisco. (p. 79)

Los gastos de ventas y distribución también se encuentran en descenso anual desde el año 2015 con S/101,157 millones ha pasado al 2017 por S/83,872 millones, lo que representa una diferencia de S/17,285 millones en los últimos tres años, las mejoras en los servicios de publicidad, marketing y personal de ventas han contribuido a una mejora en la utilidad anual, a la vez; las subsidiarias en los últimos años han aportado mayores ingresos todo ello suma a una rentabilidad anual en crecimiento.

4.1.2 Análisis del Estado de Situación Financiera

Los activos totales de la corporación muestran un incremento anual durante sus últimos tres periodos, al 31.12.17 se aprecia un incremento en 12% respecto al año 2016, debido principalmente, como se aprecia en el anexo 2, al incremento en efectivo y equivalente de efectivo pasando del 2016 con S/226,590 millones al 2017 por S/318,194 millones y las cuentas por cobrar comerciales y entidades relacionadas de S/237,187 millones en el 2016 a S/318,785 millones en el 2017.

Figura 4.4 Activos totales históricos

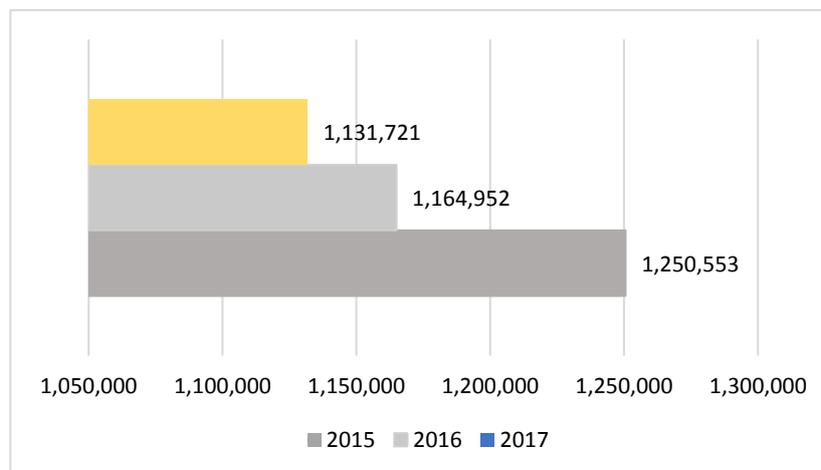


Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

El incremento en el año 2016 de los activos totales se debe en parte también a la reclasificación de algunos inmuebles, los cuales no tenían uso y fueron puestos a la venta, estos se encontraban ubicados uno en el Callao y el otro en Pisco, es por ello; como se puede observar en el anexo 2 una disminución de S/1'498 millones en el 2015 a S/1'375,692 en el 2016. La cuenta en existencias también aporta al incremento de los activos, ya que; se procede a la compra de mayores inventarios de materia prima.

Figura 4.5 Pasivos totales históricos



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

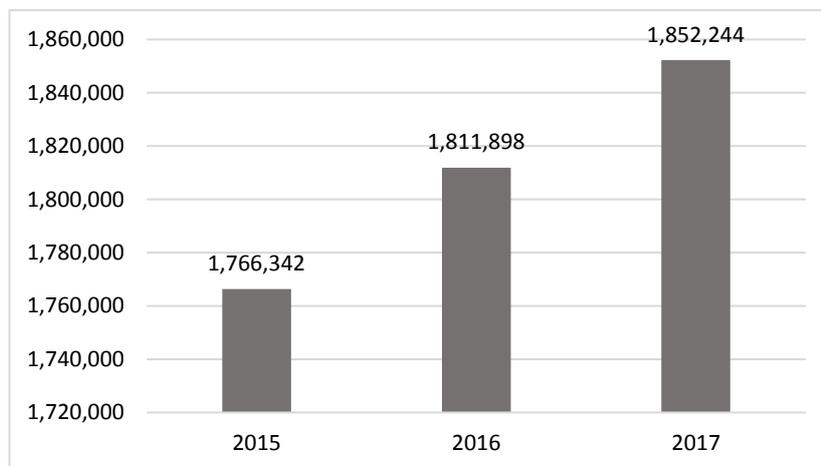
Elaboración propia

Los pasivos corrientes actúan en incremento durante estos últimos años de S/1,164,954 en el 2016 a S/1,250,553 en el 2017, esta variación tiene como fondo principal los préstamos bancarios, las dos principales celebradas en el año 2017 tienen como escenario en Febrero en el cual el Banco de Crédito del Perú otorgó el monto de S/33.5 millones por un periodo de 7 años a una tasa de 6.67% anual y la segunda fue contraída en Junio por el monto de \$1,2 millones la compañía accedió a este préstamo por 4 años con una tasa efectiva anual de 3.9% ambas tienen el fin de adquirir nuevas maquinarias para una mayor producción a mayores cuentas por pagar.

El total de los pasivos no corrientes actúa de forma contraria a los pasivos corrientes pues esta se encuentra en decrecimiento debido a la cancelación de dicha deuda la cual corresponde principalmente a la adquisición de mercaderías a “terceros no relacionados, materias primas y repuestos para la producción” (Superintendencia Mercado de Valores, 2018, p. 48).

El patrimonio de Corporación Aceros Arequipa S.A. en el año 2017 asciende a S/1,852,244 reflejando un incremento de 40 millones respecto al año 2016 con S/1,811,898 se da como consecuencia del aumento de la utilidad.

Figura 4.6 Patrimonio histórico



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

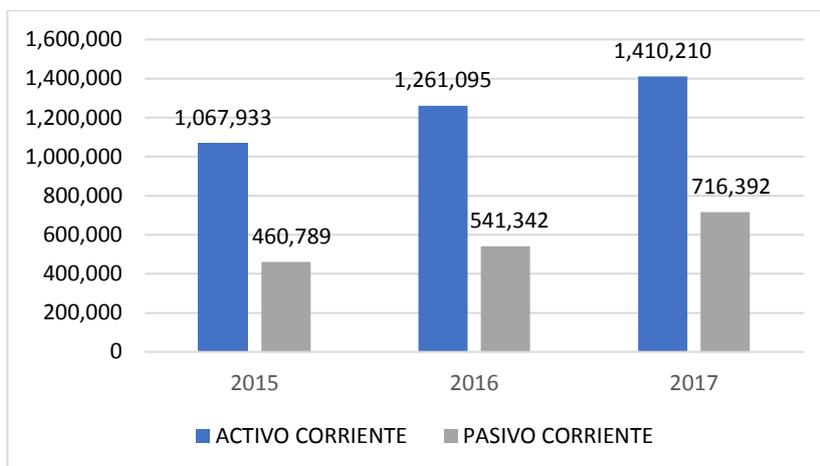
Elaboración propia

Otra cuenta significativa la cual también aportó al incremento en el patrimonio fue la de “Acciones propias en Cartera” que en el año 2016 contaba con S/37,391 y al 2017 se incrementó a S/69,545 es decir 85.99% la razón fue que a inicios de Enero del 2017 la subsidiaria de la corporación “Transportes Barcino S.A.” aprobó una distribución de dividendos en especie, hecho por el cual la corporación recibió 51’016,863 acciones comunes, lo cual en junta obligatoria anual aprobó mantener dichas acciones en los estados financieros de la compañía como “Acciones en Cartera”.

4.1.3 Ratios de liquidez

El porcentaje de razón corriente ha registrado una disminución pues, en el año 2016 la razón se encontraba en 2.33 y en el año 2017 se encuentra en 1.97 como ya se mencionó anteriormente la corporación accedió a dos en el periodo 2017, pero ello no es cuestión de alarma pues la capacidad que aún posee Corporación Aceros Arequipa S.A. para pagar sus cuentas en el corto plazo se mantiene con un margen suficiente.

Figura 4.7 Activo y Pasivo corriente histórico



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

En los últimos tres años la prueba ácida ha registrado un comportamiento mixto alcanzando en el año 2016 el más alto con 1.09 aunque en el 2017 este disminuyó a 1 aún se mantiene satisfactoriamente atractiva en el mercado.

Comparación con el mercado:

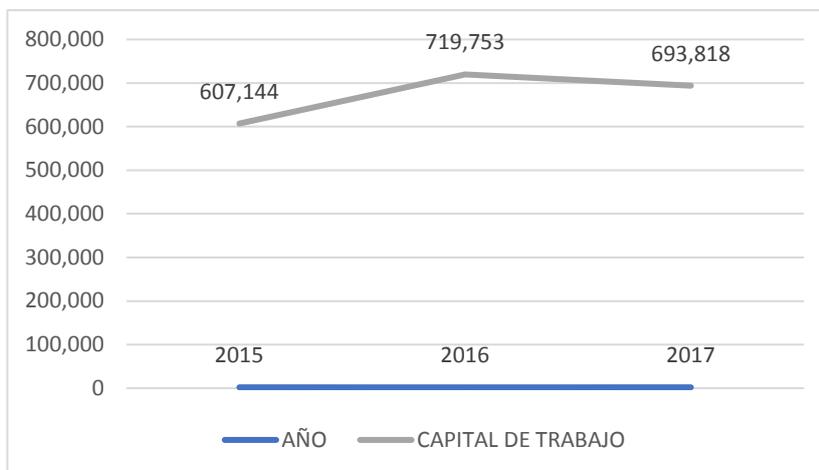
Empresa	2015	2016	2017
Corporación Aceros Arequipa S.A.	1.05	1.09	1.00
Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	2.64	1.48	2.09

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

Respecto a lo que involucra a la razón de capital de trabajo, esta se mantiene de manera positiva, aunque ha disminuido en el último periodo, nos indica que la compañía cuenta con los recursos monetarios necesarios luego de cubrir sus deudas y a su vez aun cuenta con los recursos idóneos para cubrir sus exigencias operativas.

Figura 4.8 Capital de trabajo histórico



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

4.1.4 Ratios de Actividad

El promedio de cobro durante los últimos tres años se encuentra en deterioro, ya que; al 2017 se encuentra en ascenso a 49 días respecto al periodo 2016 en el cual solo indica 42 días este incremento no es favorable pues se extiende más el tiempo para convertirse en efectivo aunque las ventas se incrementaron a 15% respecto al periodo anterior estas no fueron lo suficientemente altas para contrarrestar el incremento de las cuentas por cobrar comerciales otorgadas, pues ascendieron de S/ 237 a S/318 millones del periodo 2016 al 2017 respectivamente.

El promedio de rotación de inventarios mantiene un comportamiento mixto; ya que, en el año 2016 cuenta con 141 días, esto debido, como se explicó con anterioridad al desaceleramiento económico del sector construcción pues es este el que mantiene el mayor porcentaje de ventas, en el 2017 se redujo a 124 días, la reducción a 17 días con lo que ha mejorado.

Comparación con el mercado:

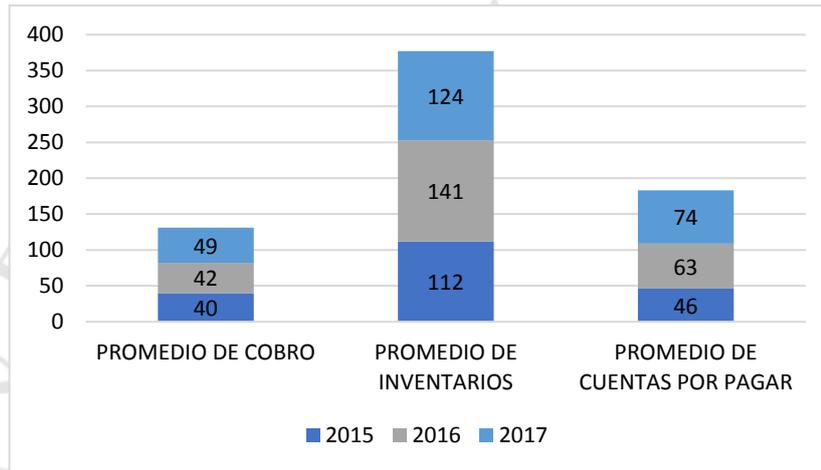
Empresa	2015	2016	2017
Corporación Aceros Arequipa S.A.	112	141	124

Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	101	107	129
-------------------------------------	-----	-----	-----

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

Figura 4.9 Ratios de Actividad histórico



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

El promedio de cuentas por pagar durante los últimos tres periodos ha ido actuando de forma ascendente del año 2016 con 63 días se incrementó a 74 días por lo tanto la corporación está aumentando los días de pago a proveedores, cabe recordar que estas cuentas se encuentran referidas principalmente a “la adquisición de materias primas, materiales, suministros y repuestos para la producción” (Superintendencia de Mercado de Valores, 2018, p. 48). Sin dejar de lado los préstamos financieros durante estos últimos periodos

4.1.5 Ratios de Endeudamiento

La relación deuda patrimonio durante los periodos 2015 y 2016 se mantuvieron constante en 0.64, en el año 2017 asciende a 0.68 como se explicó anteriormente los préstamos adquiridos por la corporación durante este último año los cuales ascienden de S/496,074

millones en el 2016 a S/656,883 millones en el 2017 influyeron al incremento de este indicador y aunque la utilidad y la distribución de dividendos tuvieron un aporte económico considerable en el patrimonio no fue suficiente para mantener la razón constante.

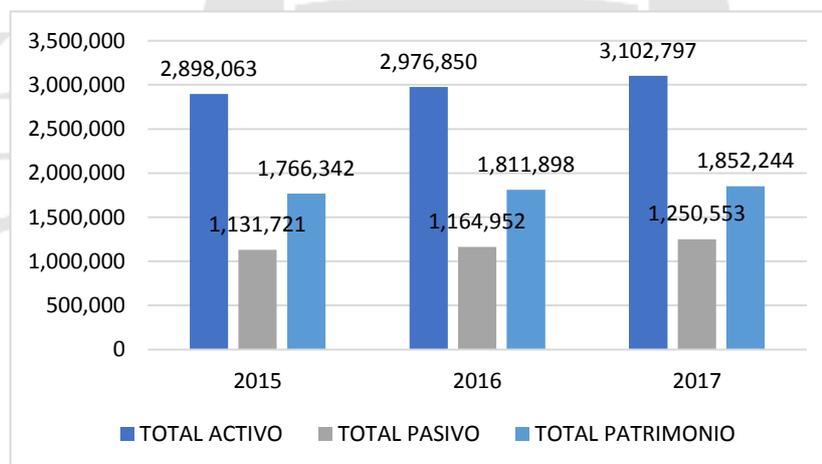
Comparación con el mercado:

Empresa	2015	2016	2017
Corporación Aceros Arequipa S.A.	64.07%	64.29%	67.52%
Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	46.60%	17.50%	21.83%

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

Figura 4.10 Total Activo, Pasivo y Patrimonio histórico



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

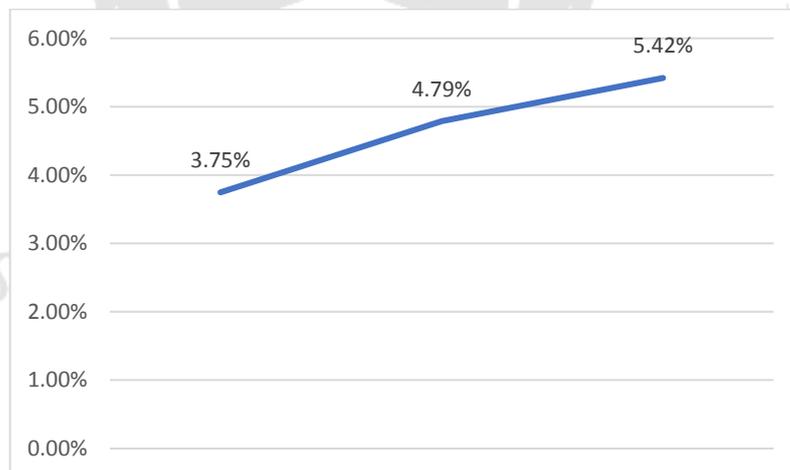
La razón grado de propiedad se encuentra en descenso durante los últimos periodos y aunque el decremento no es considerable nos indica que en este último periodo la capacidad de la empresa de poder financiarse con capital propio se reduce a 59.70% en comparación con el periodo anterior de 60.87%.

La razón de endeudamiento durante el último periodo ha ido decreciendo ha pasado del periodo 2015-2016 aunque no donde se mantenía constante en 2.56 a 2.48 durante el año 2017.

4.1.6 Ratios de Rentabilidad

ROSS, WESTERFIELD Y JAFFE (2012) señala: “Las tres medidas que se examinan en esta sección quizá sean las más conocidas y las más ampliamente usadas de todas las razones financieras” (p. 54). El ratio utilidad a ventas se mantiene en crecimiento constante desde el periodo 2015 de 3.75% ascendió a 5.42% en el 2017 lo cual es favorable para la corporación pues nos indica que produce alrededor de 6 centavos de utilidad por cada sol que vende aunque en el año 2016 las ventas estuvieron en decrecimiento no influyó negativamente en la utilidad pues en ese periodo se ajustaron gastos operativos, el ajuste del tipo de cambio así como la venta de inmuebles ayudaron a mantener este indicador de forma ascendente.

Figura 4.11 Razón utilidad a ventas



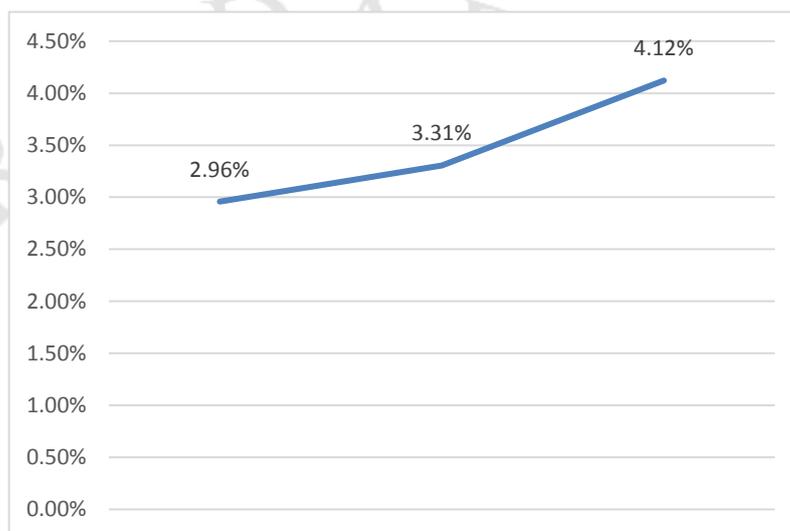
Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

ROSS, WESTERFIELD Y JAFFE (2012) indica: “El rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital son tasas de rendimiento contables por esta razón,

estas medidas deben ciertamente dominarse rendimiento sobre los activos en libros y rendimiento sobre capital en libros” (p. 55). El rendimiento sobre los activos (ROA) se ha incrementado de forma significativa durante los últimos años pues ha ido subiendo un porcentaje anual continuamente como se observa en el gráfico:

Figura 4.12 Rendimiento sobre los activos



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

Comparación con el mercado:

* Empresa	2015	2016	2017
Corporación Aceros Arequipa S.A.	2.96%	3.31%	4.12%
Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	0.91%	7.26%	8.78%

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2017)

Elaboración propia

En el año 2015 inició en 2.96% al 2017 se elevó a 4.12% lo cual nos indica que la corporación está en capacidad de generar 4.12% de utilidad por cada activo que posee

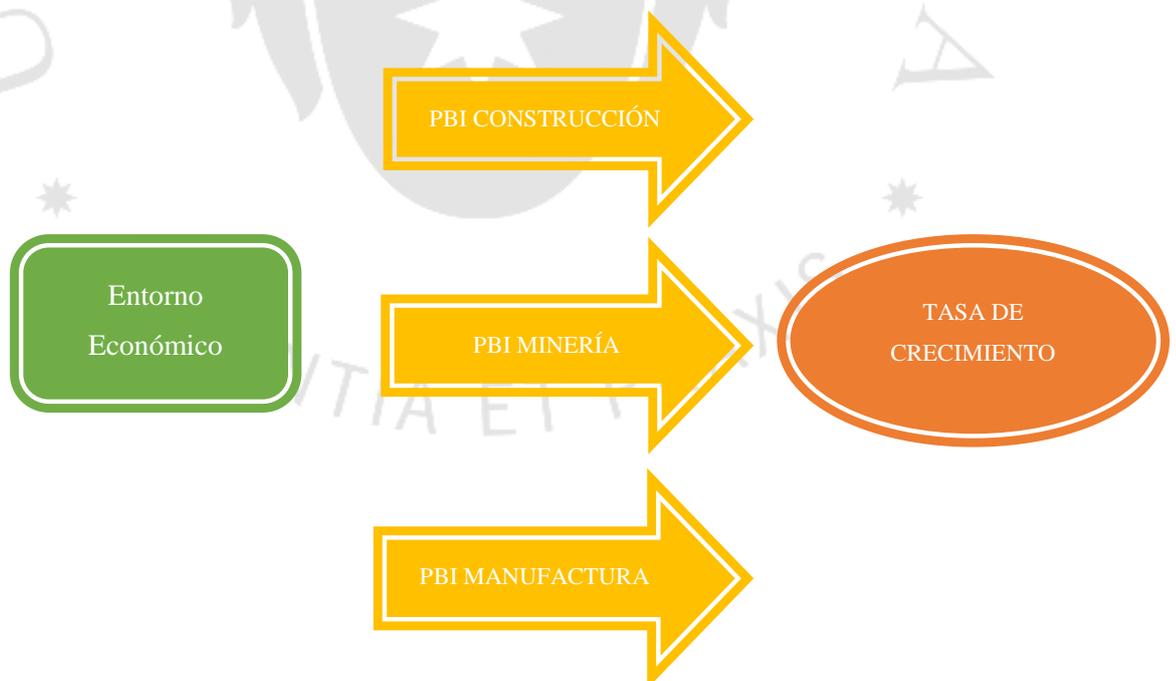
y esta se viene mejorando año a año. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital (ROE) se ha incrementado considerablemente del 2015 en 4.85% a 6.90% en el 2017 dos puntos más que el porcentaje del ROA 2017 debido al apalancamiento que obtuvo durante este periodo, a su vez el incremento de este indicador es favorable para los accionistas de la corporación.

4.2 Proyección de Estados Financieros

La proyección de los Estados Financieros considera los periodos 2018–2020, para analizar el porcentaje de crecimiento anual se ha tomado en consideración los siguientes supuestos:

Ventas: En la proyección de ventas se ha considerado al sector económico donde se desarrolla principalmente el negocio, durante los últimos cinco periodos, es decir, donde se concentra el mayor volumen de ventas, como ya se había presentado en los primeros capítulos el sector de construcción 62% lidera la lista seguido de minería 21% y el sector manufactura 17%.

Figura 4.13 Porcentaje proyección de Ventas



Elaboración propia

Producto Bruto Interno Sectorial: Se ha considerado la información brindada por el Banco Central de Reserva del Perú, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

Tabla 4.1

PBI por sectores

SECTOR	2017	2018	2019	2020 - 2022
MINERÍA E HIDROCARBUROS	3,40%	0,90%	3,10%	3,10%
MANUFACTURA	0,20%	4,20%	3,60%	4,40%
CONSTRUCCIÓN	2,10%	8,50%	7,00%	7,50%

Nota. Tomado de “Producto Bruto Interno por Sectores” por Ministerio de Economía y Finanzas, 2018. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/IAPM_2018_2021.pdf

El porcentaje de venta anual se estimó considerando el porcentaje de PBI de los tres principales sectores para los periodos 2018-2020, información brindada por el Ministerio de Economía y Finanzas, para luego multiplicarlo por el porcentaje de participación de mercado que cada una obtiene, tal como se muestra a continuación:

Tabla 4.2

Porcentaje de proyección de ventas

SECTOR	PARTICIPACIÓN MERCADO	PRODUCTO BRUTO INTERNO		
		2018	2019	2020
CONSTRUCCIÓN	62%	8.50%	7.00%	7.50%

MINERÍA	21%	0.90%	3.10%	3.10%
MANUFACTURA	17%	4.20%	3.60%	4.40%
PROYECCIÓN ANUAL		6.15%	5.60%	6.04%

Nota. Fuente propia



CONCLUSIONES

1. Respecto a la liquidez Corporación Aceros Arequipa S.A. muestra indicadores, los cuales, en promedio del mercado presentan un porcentaje superior; ya que, la competencia genera un menor rendimiento.
2. La eficiencia en los procesos productivos le ha permitido en el periodo 2016, año en el cual las ventas se encontraban en decrecimiento debido a la poca demanda del sector construcción, mejorar la rentabilidad, entre ellos, el ROE y ROA.
3. Corporación Aceros Arequipa S.A. ha reducido su pasivo no corriente apostando por un re perfilamiento de deuda a corto plazo, en este último plan, el cual consta de indicadores de solvencia básicamente de pagarés, influye mucho el riesgo de mercado al que se expone mediante la subida de tasas interés de igual manera contribuye al objetivo de la mejora de los ratios de liquidez mejorando de manera notable hasta por encima del promedio de la industria por lo que revela la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.
4. Corporación Aceros Arequipa S.A. presenta apropiados indicadores financieros, lo cual se refleja en: indicadores de rentabilidad convenientes y en ascenso atractivos para accionistas, óptimo manejo de los inventarios y adecuado nivel de rotación de los activos, oportuna cobertura de los activos sobre sus pasivos.
5. Respecto al capital de trabajo, corporación Aceros Arequipa S.A. tiene una mejor estructura de activos y pasivos, en donde los últimos años destaca el incremento en sus activos líquidos; asimismo una importante reducción en sus pasivos corrientes por lo cual mejora notablemente este indicador.
6. En relación con la proyección de los estados financieros se observa que Corporación Aceros Arequipa S.A. registra ingresos con tendencia creciente para los periodos del 2018-2020 debido principalmente a que el sector construcción proyecta un panorama favorable debido a los acontecimientos a realizarse en nuestro país como los juegos panamericanos en el periodo 2019 y las obras de reconstrucción pendientes por los fenómenos que azotaron a nuestro país durante el último año

7. Corporación Aceros Arequipa S.A. ha indicado respecto a las Normas Internacionales de Información Financiera 9 y 15, las cuales se encuentran vigentes desde el 1 de Enero del 2018, no presentan efectos significativos en sus estados financieros. Asimismo, la gerencia considera que la implementación de la NIIF 16 en el año 2019 tampoco tiene un impacto significativo. Por tal razón, en nuestra percepción los estados financieros no se presentan efectos relacionados a estas normas en las proyecciones.

RECOMENDACIONES

1. Corporación Aceros Arequipa S.A. debería adaptar su capital de trabajo a sus necesidades de crecimiento optimizando su financiamiento y mejorando la gestión del ciclo de efectivo.
2. Corporación Aceros Arequipa S.A. durante el último periodo adquirido préstamos bancarios relevantes, por lo cual es importante ejecutar seguimientos constantes sobre la evolución de las tasas de interés de mercado para que de esta manera no repercuta el incremento sobre los gastos financieros lo cual afectaría a la utilidad proyectada en crecimiento. Adicionalmente se podría optar por una tasa fija en vez de una variable para la deuda previa negociación directa con la entidad financiera.
3. Los precios dentro del mercado peruano del acero continúan siendo influenciados por los mercados internacionales por ello los precios de productos, insumos y repuestos de Corporación Aceros Arequipa S.A. están expuestos a las fluctuaciones de precios, si bien esta última mantiene coberturas para la moneda extranjera USD se debería tener en cuenta la oportunidad de fijar el precio de venta y los costos de insumos mediante la contratación de commodities o cobertura en el mercado de futuros.
4. Debido a los préstamos financieros adquiridos durante el último periodo, sería recomendable evaluar la opción de emitir bonos corporativos; ya que, representa una alternativa de financiamiento adicional y con costos competitivos en comparación a los préstamos bancarios considerando que Corporación Aceros Arequipa S.A. cuenta con un programa inscrito y aprobado en el Registro Público del Mercado de Valores.

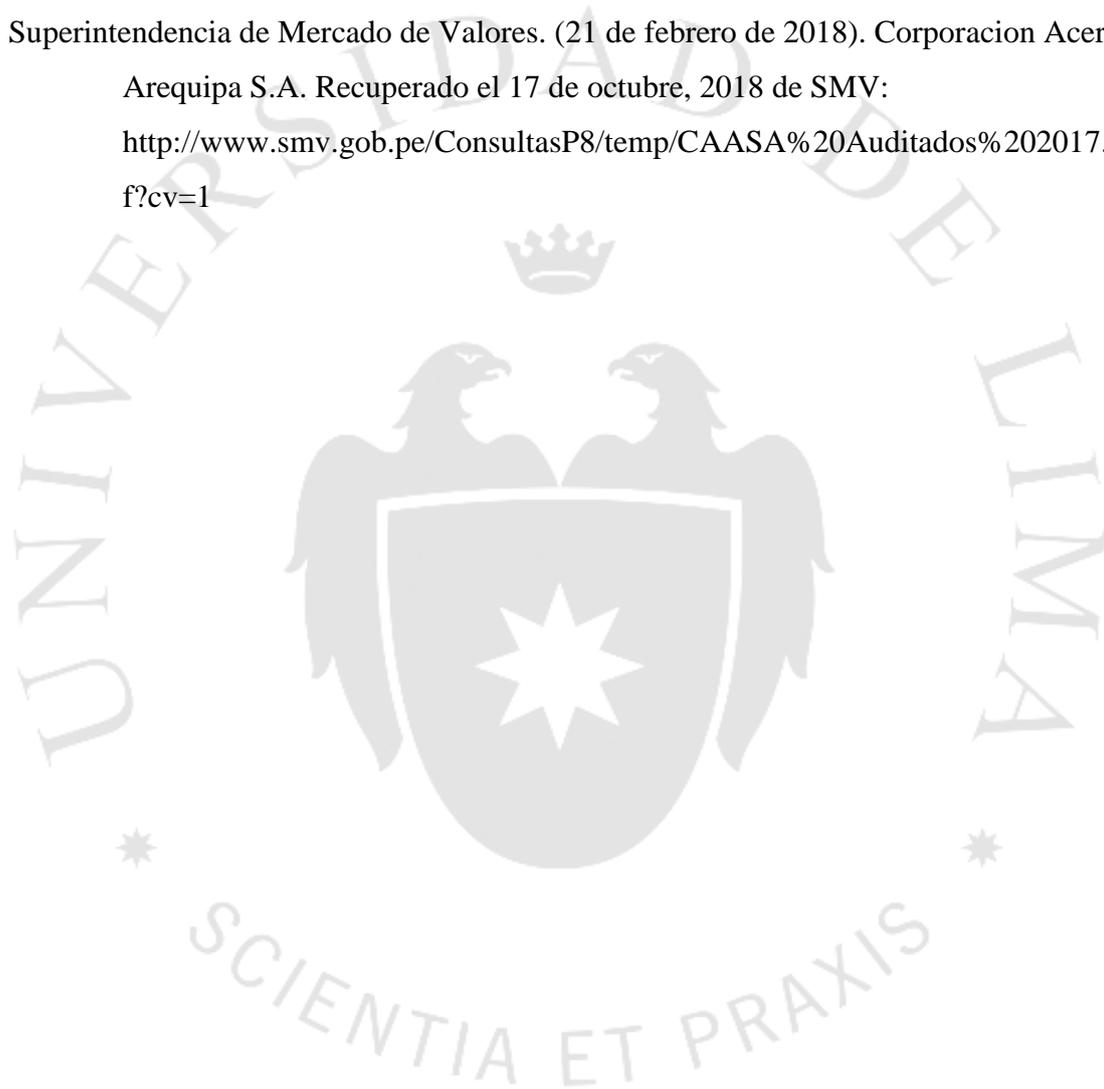
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aceros Arequipa. (S.F.). Nuestra historia. Recuperado el 29 de agosto, 2018 de Aceros Arequipa: <http://www.acerosarequipa.com/historia.html>
- Asociación Latinoamericana del Acero. (s.f.). Producción de acero crudo. Recuperado el 05 de Setiembre, 2018 de América Latina en Cifras: https://www.alacero.org/sites/default/files/publicacion/america_latina_en_cifras_2017_0.pdf
- Bnamericas. (S.F.). Corporación aceros Arequipa S.A. Recuperado el 12 de Setiembre, 2018 de Bnamericas: <https://www.bnamericas.com/company-profile/es/corporacion-aceros-arequipa-sa-aceros-arequipa>
- Choy, M., y Chang, G. (2014). Medidas macroprudenciales aplicadas en el Perú. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. Recuperado el 26 de Setiembre, 2018 de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2014/documento-de-trabajo-07-2014.pdf>
- COFACE. (5 de MAYO de 2018). Balance del sector metalúrgico, tendencias y previsiones. Recuperado el 10 de Octubre, 2018 de Coface for Trade: <http://www.coface.com.pe/Actualidad-y-Publicaciones/Publicaciones/Balance-del-sector-metalurgico-tendencias-y-previsiones>
- Ernst y Young Asesores S. Civil de R.L. (2018). Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017 Y 2016 junto con el dictamen de los auditores independientes. Lima.
- Ghiggo González, S., Isique Zuloeta, D., Roncal Briceño, R., y Reyes Alarcón, R. (2017). Plan Financiero Empresarial - Corporación Aceros Arequipa S.A. (Tesis De Maestría). Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima.

Hernández Gonzales-Mugaburu, A., Hoyos Pereyra, F., y Gonzales Velarde, J. (2017).
Valoración de Corporación Aceros Arequipa S.A. (Tesis de maestría).
Universidad del Pacífico, Lima.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., y Jaffe, J. (2012). Finanzas Corporativas novena
edición. México, d.f.: mcgraw-hill/interamericana Editores, S.A. De C.V.

Superintendencia de Mercado de Valores. (21 de febrero de 2018). Corporacion Aceros
Arequipa S.A. Recuperado el 17 de octubre, 2018 de SMV:
<http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/CAASA%20Auditados%202017.pdf?cv=1>





ANEXO 1. ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Integrales									
Corporación Aceros Arequipa S.A.			ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
S/ (000)									
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Venta de Productos	2,359,788	2,055,665	2,288,439	100.00%	100.00%	100.00%	14.79%	-10.17%	-4.78%
Costo de Ventas	-2,019,535	-1,716,204	-1,875,437	-85.58%	-83.49%	-81.95%	17.67%	-8.49%	-5.56%
Utilidad Bruta	340,253	339,461	413,002	14.42%	16.51%	18.05%	0.23%	-17.81%	-1.05%
Gastos de Ventas y Distribución	-83,872	-88,391	-101,157	-3.55%	-4.30%	-4.42%	-5.11%	-12.62%	-41.08%
Gastos de Administración	-72,689	-76,902	-81,774	-3.08%	-3.74%	-3.57%	-5.48%	-5.96%	3.60%
Otros Ingresos Operativos	17,098	11,050	8,101	0.72%	0.54%	0.35%	54.73%	36.40%	-18.67%
Otros Gastos Operativos	-37,752	-27,520	-45,718	-1.60%	-1.34%	-2.00%	37.18%	-39.80%	556.21%
Utilidad Operativa	163,038	157,698	192,454	6.91%	7.67%	8.41%	3.39%	-18.06%	13.36%
Gastos Financieros	-32,244	-33,752	-37,611	-1.37%	-1.64%	-1.64%	-4.47%	-10.26%	-14.32%
Ingresos Financieros	4,603	2,828	5,203	0.20%	0.14%	0.23%	62.77%	-45.65%	-10.65%
Otros Ingresos (Egresos), neto	29,971	25,919	7,498	1.27%	1.26%	0.33%	15.63%	245.68%	-16.16%
Diferencia de Cambio, Neta	1,769	-3,068	-53,111	0.07%	-0.15%	-2.32%	-157.66%	-94.22%	-9.54%
Utilidad antes de Impuestos	167,137	149,625	114,433	7.08%	7.28%	5.00%	11.70%	30.75%	39.68%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-39,240	-51,205	-28,693	-1.66%	-2.49%	-1.25%	-23.37%	78.46%	109.50%
Utilidad Neta del Año	127,897	98,420	85,740	5.42%	4.79%	3.75%	29.95%	14.79%	25.66%

ANEXO 2. ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera Corporación Aceros Arequipa S.A.									
	S/ (000)			ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	318,194	226,590	214,597	10.26%	7.61%	7.40%	40.43%	5.59%	2.05%
Cuentas por Cobrar Comerciales	267,235	184,659	225,064	8.61%	6.20%	7.77%	44.72%	-17.95%	11.85%
Cuentas por Cobrar Entidades relacionadas	36,219	29,536	19,589	1.17%	0.99%	0.68%	22.63%	50.78%	-10.95%
Otras Cuentas por Cobrar	15,331	22,992	10,427	0.49%	0.77%	0.36%	-33.32%	120.50%	-35.24%
Existencias	695,209	670,732	583,333	22.41%	22.53%	20.13%	3.65%	14.98%	-23.37%
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	12,438	0.00%	0.00%	0.43%	0.00%	-100.00%	-42.89%
Otros Activos no Financieros	3,070	3,470	2,485	0.10%	0.12%	0.09%	-11.53%	39.64%	-29.56%
Activos No Corrientes clasificados para la Venta	74,952	123,116	0	2.42%	4.14%	0.00%	-39.12%	0.00%	0.00%
Total Activo Corriente	1,410,210	1,261,095	1,067,933	45.45%	42.36%	36.85%	11.82%	18.09%	-13.61%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/ Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	241,939	238,801	221,435	7.80%	8.02%	7.64%	1.31%	7.84%	11.29%
Otras Cuentas por Cobrar	8,615	14,641	14,641	0.28%	0.49%	0.51%	-41.16%	0.00%	0.00%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	* 8,549	0	0	0.28%	0.00%	0.00%*	0.00%	0.00%	0.00%
Anticipos	0	2,708	3,094	0.00%	0.09%	0.11%	-100.00%	-12.48%	-11.12%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	43,727	44,850	52,719	1.41%	1.51%	1.82%	-2.50%	-14.93%	-9.18%
Inmuebles, Maquinarias y Equipo (neto)	1,351,902	1,375,692	1,498,542	43.57%	46.21%	51.71%	-1.73%	-8.20%	-4.22%
Otros Activos no financieros	37,855	39,063	39,699	1.22%	1.31%	1.37%	-3.09%	-1.60%	-0.38%
Total Activo No Corriente	1,692,587	1,715,755	1,830,130	54.55%	57.64%	63.15%	-1.35%	-6.25%	-2.63%

Total Activo	3,102,797	2,976,850	2,898,063	100.00%	100.00%	100.00%	4.23%	2.72%	-6.99%
Otros Pasivos Financieros	291,232	237,930	221,812	9.39%	7.99%	7.65%	22.40%	7.27%	-54.16%
Cuentas por Pagar Comerciales	349,479	242,323	184,795	11.26%	8.14%	6.38%	44.22%	31.13%	-6.43%
Entidades relacionadas	16,172	15,821	14,179	0.52%	0.53%	0.49%	2.22%	11.58%	53.90%
Otras Cuentas por Pagar	47,944	40,124	40,003	1.55%	1.35%	1.38%	19.49%	0.30%	-1.11%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	11,565	5,144	0	0.37%	0.17%	0.00%	124.83%	0.00%	0.00%
Total Pasivos Corriente	716,392	541,342	460,789	23.09%	18.19%	15.90%	32.34%	17.48%	-36.97%
Otros Pasivos Financieros	356,343	416,018	484,396	11.48%	13.98%	16.71%	-14.34%	-14.12%	-4.94%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	207	1,423	0.00%	0.01%	0.05%	-100.00%	-85.45%	-19.19%
Pasivos por impuestos diferidos	177,818	207,385	185,113	5.73%	6.97%	6.39%	-14.26%	12.03%	2.09%
Total Pasivos No Corriente	534,161	623,610	670,932	17.22%	20.95%	23.15%	-14.34%	-7.05%	-3.13%
Total Pasivos	1,250,553	1,164,952	1,131,721	40.30%	39.13%	39.05%	7.35%	2.94%	-20.51%
Capital Social	941,875	941,875	941,875	30.36%	31.64%	32.50%	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones de Inversion	200,936	200,936	200,936	6.48%	6.75%	6.93%	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones propias en Cartera	-69,545	-37,391	-25,352	-2.24%	-1.26%	-0.87%	85.99%	47.49%	0.00%
Otras Reservas de Patrimonio	224,207	264,674	277,354	7.23%	8.89%	9.57%	-15.29%	-4.57%	6.12%
Resultados Acumulados	402,602	299,629	237,933	12.98%	10.07%	8.21%	34.37%	25.93%	25.18%
Otras Reservas de Capital	152,169	142,175	133,596	4.90%	4.78%	4.61%	7.03%	6.42%	8.46%
Total Patrimonio	1,852,244	1,811,898	1,766,342	59.70%	60.87%	60.95%	2.23%	2.58%	4.39%
Total Pasivos y Patrimonio	3,102,797	2,976,850	2,898,063	100.00%	100.00%	100.00%	4.23%	2.72%	-6.99%

ANEXO 3. RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS			
(En nuevos soles)	2017	2016	2015
LIQUIDEZ			
Razón Corriente	1.97	2.33	2.32
Prueba ácida	1.00	1.09	1.05
Capital de Trabajo	693,818.00	719,753.00	607,144.00
Razón de Efectivo	0.44	0.42	0.47
ACTIVIDAD			
Periodo Promedio de Cobro	49	42	40
Periodo Promedio de Inventarios	124	141	112
Periodo Promedio Cuentas por Pagar	74	63	46
C. Operativo	172.56	182.23	152.10
C. Efectivo	98.83	119.67	106.23
ENDEUDAMIENTO			
Relación Deuda/Patrimonio	67.52%	64.29%	64.07%
Grado de Propiedad	59.70%	60.87%	60.95%
* CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD *			
Crecimiento Ventas			
Utilidad a ventas	5.42%	4.79%	3.75%
Gastos Financieros a ventas	-1.37%	-1.64%	-1.64%
Utilidad a Activos (ROA)	4.12%	3.31%	2.96%
Utilidad a Patrimonio (ROE)	6.90%	5.43%	4.85%
Promedio Mensual de Ventas	196,649.00	171,305.42	190,703.25
DUPONT			
Margen Neto	5.42%	4.79%	3.75%
Rotación Activos	0.76	0.69	0.79
Multiplicador de Capital	1.68	1.64	1.64

ANEXO 4. PROYECCIÓN Y CRECIMIENTO DE VENTAS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Integrales			
Corporación Aceros Arequipa S.A.			
Proyección			
	2020	2019	2018
	6.04%	5.60%	6.15%
Venta de Productos	2,804,960	2,645,190	2,504,915
Costo de Ventas	-2,400,518	-2,263,786	-2,143,736
Utilidad Bruta	404,441	381,405	361,179
Gastos de Ventas y distribución	-99,694	-94,016	-89,030
Gastos de Administración	-86,402	-81,480	-77,159
Otros Ingresos Operativos	20,324	19,166	18,150
Otros Gastos Operativos	-44,874	-42,318	-40,074
Utilidad Operativa	193,795	182,756	173,065
Gastos Financieros	-38,327	-36,144	-34,227
Ingresos Financieros	5,471	5,160	4,886
Otros Ingresos (Egresos), neto	35,625	33,596	31,814
Diferencia de Cambio, Neta	2,103	1,983	1,878
Utilidad antes de Impuestos	198,667	187,351	177,416
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-46,643	-43,986	-41,653
Utilidad Neta del Año	152,025	143,365	135,763

ANEXO 5. PROYECCIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Estado de Situación Financiera Corporación Aceros Arequipa S.A.		
	Proyección		
	2020	2019	2018
	6.04%	5.60%	6.15%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	378,221	356,678	337,763
Cuentas por Cobrar Comerciales	317,649	299,555	283,670
Cuentas por Cobrar Entidades relacionadas	43,052	40,599	38,446
Otras Cuentas por Cobrar	18,223	17,185	16,274
Existencias	826,359	779,290	737,964
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0
Otros Activos no Financieros	3,649	3,441	3,259
Activos No Corrientes clasificados para la Venta	89,092	84,017	79,562
Total Activo Corriente	1,676,245	1,580,766	1,496,938
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/ Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	287,581	271,200	256,818
Otras Cuentas por Cobrar	10,240	9,657	9,145
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10,162	9,583	9,075
Anticipos	0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	51,976	49,016	46,416
Inmuebles, Maquinarias y Equipo(neto)	1,606,937	1,515,406	1,435,044
Otros Activos no financieros	44,996	42,433	40,183
Total Activo No Corriente	2,011,892	1,897,295	1,796,681
Total Activo	3,688,137	3,478,062	3,293,619
Otros Pasivos Financieros	346,173	326,455	309,143
Cuentas por Pagar Comerciales	415,408	391,746	370,972
Entidades relacionadas	19,223	18,128	17,167
Otras Cuentas por Pagar	56,989	53,743	50,893
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	13,747	12,964	12,276
Total Pasivos Corriente	851,539	803,035	760,450
Otros Pasivos Financieros	423,567	399,441	378,258
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	211,363	199,324	188,754
Total Pasivos No Corriente	634,930	598,765	567,012
Total Pasivos	1,486,469	1,401,800	1,327,462
Capital Social	1,119,559	1,055,789	999,800
Acciones de Inversion	238,842	225,238	213,294
Acciones propias en Cartera	-82,665	-77,956	-73,822
Otras Reservas de Patrimonio	266,503	251,323	237,996
Resultados Acumulados	478,552	451,294	427,362
Otras Reservas de Capital	180,876	170,573	161,527
Total Patrimonio	2,201,668	2,076,262	1,966,157
Total Pasivos y Patrimonio	3,688,137	3,478,062	3,293,619

