

Universidad de Lima

Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas

Carrera de Contabilidad



**ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN
FINANCIERA PARA LA PROYECCIÓN DE
LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
EMPRESA MOTORES DIESEL ANDINOS
2015-2017**

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


Giancarlo Alexander Guerra Villagómez

Código 20080458

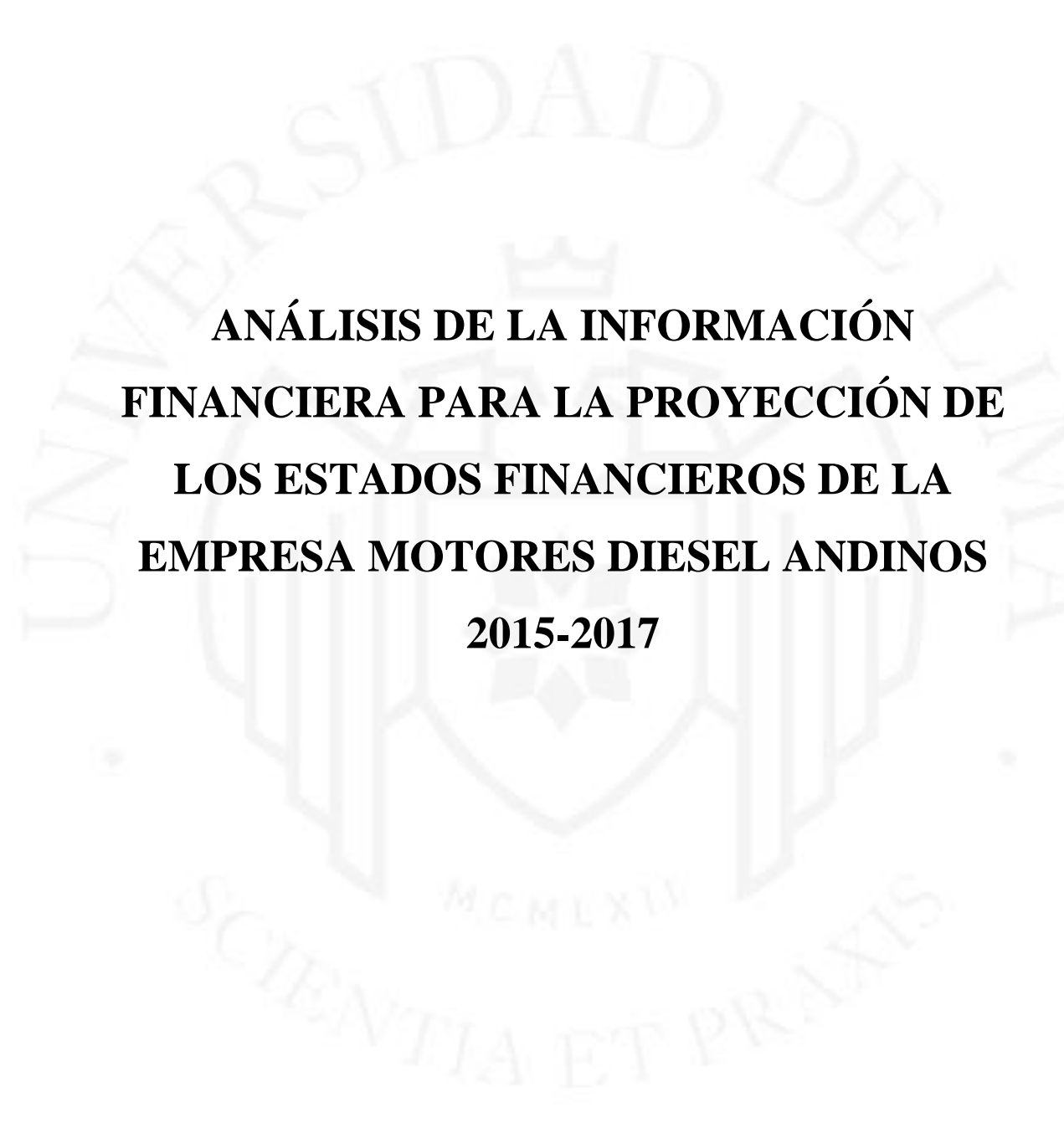
Asesor

Félix Horna Montoya

Noviembre, 2018



Dedico este trabajo a mi Nona Pina porque desde el Cielo ha estado conmigo cuidándome y dándome la fortaleza para continuar, a mi Madre quienes a lo largo de mi vida ha sido mi apoyo en todo momento y me dio su confianza en cada reto que se me presentaba sin dudar ni un solo momento en mi capacidad. Es por ello que soy lo que soy ahora. Las amo.

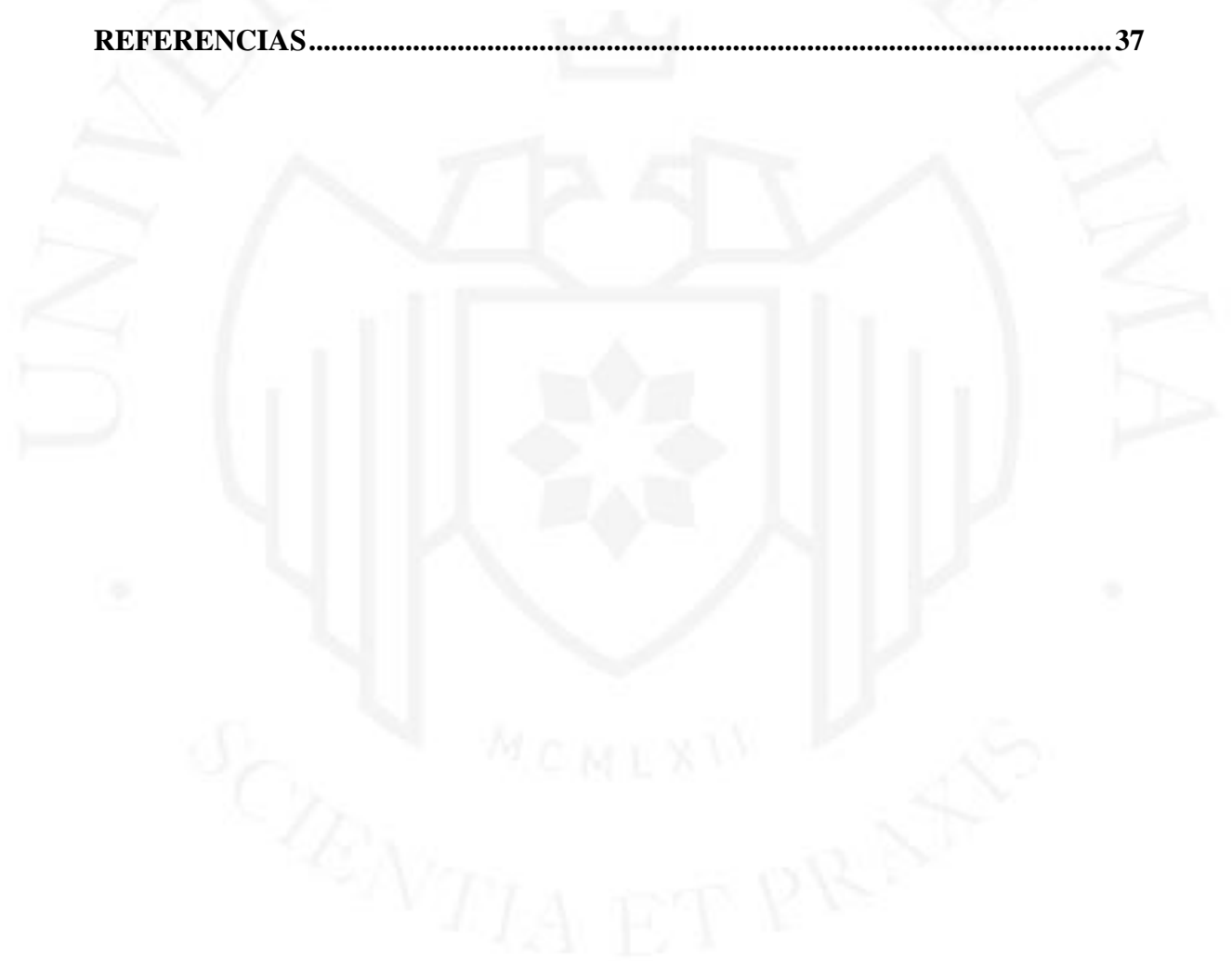


**ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN
FINANCIERA PARA LA PROYECCIÓN DE
LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
EMPRESA MOTORES DIESEL ANDINOS
2015-2017**

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCION	5
CAPITULO I ANTECEDENTES DE LA EMPRESA	6
1.1 Antecedentes, Identificación y actividad económica de la entidad.....	6
1.1.1 Antecedentes	6
1.1.2 Identificación.....	7
1.1.3 Visión	8
1.1.4 Misión.....	8
1.1.5 Valores.....	8
1.2 Presencia de Mercado.....	9
1.2.1 Línea de Negocio: MODABUS (59%)	9
1.2.2 Línea de Negocio MODAPOWER (26%)	10
1.2.3 Línea de Negocio MODASERVICE (15%)	11
CAPITULO II : DESCRIPCION Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL.....	13
2.1 Descripción del Caso de Investigación	13
2.2 Objetivo General	13
2.3 Objetivo Específicos.....	13
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICo	14
3.1 Metodología de Recolección	14
CAPITULO iv : ANALISIS, PRESENTACION Y DISCUSION DE RESULTADOS	15
4.1 Análisis Financiero.....	15
4.1.1 Análisis Vertical	15
4.1.2 Análisis Horizontal.....	15
4.2 Indicadores Financieros.....	16
4.2.1 Ratios de Liquidez.....	16
4.2.2 Ratios de Gestión.....	16
4.2.3 Ratios de Endeudamiento	16
4.2.4 Ratios de Rentabilidad.....	17
4.2.5 Limites.....	17
4.3 Presentación y discusión de los resultados.....	17

4.3.1	Análisis de la Situación Financiera	18
4.3.2	Ratios Financieros	25
4.3.3	Proyecciones de los Estados Financieros	28
4.4	Análisis de información financiera de acuerdo a las NIIF	33
4.4.1	NIIF 9 Instrumento Financiero: Presentación sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros	33
4.4.2	NIIF 15 Ingresos Provenientes de contratos de clientes.....	33
4.4.3	NIIF 16 Arrendamientos	34
	CONCLUSIONES	35
	RECOMENDACIONES	36
	REFERENCIAS.....	37



ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1 Accionistas.....	7
Tabla 1.2 Directorio	7
Tabla 1.3 Empleados.....	8
Tabla 4.1 Estado de Situación Financiera Análisis Vertical.....	18
Tabla 4.2 Estado de Resultados Análisis Vertical Segmento MODABUS	21
Tabla 4.3 Estados de Resultados Análisis Vertical Segmento MODAPOWERS	21
Tabla 4.4 Estados de Resultados Análisis Vertical Segmento MODASERVICE.....	22
Tabla 4.5 Estado de Situación Financiera Análisis Horizontal	23
Tabla 4.6 Estado de Resultados Análisis Horizontal Segmento MODABUS	24
Tabla 4.7 Estado de Resultados Análisis Horizontal Segmento MODAPOWERS.....	24
Tabla 4.8 Estado de Resultados Análisis Horizontal Segmento MODASERVICE	25
Tabla 4.9 Liquidez MODASA.....	26
Tabla 4.10 Gestión MODASA.....	26
Tabla 4.11 Endeudamiento MODASA.....	27
Tabla 4.12 Rentabilidad MODASA.....	27
Tabla 4.13 Indicador de Promedio Estado de Situación Financiera	28
Tabla 4.14 Estado de Ganancias y Pérdidas Indicador Promedio	29
Tabla 4.15 Estados de Resultados Proyectado.....	31
Tabla 4.16 Estado de Situación Financiera Proyectado.....	32

INDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Línea de Negocio.....	9
Figura 4.1 Mercado Automotriz	29
Figura 4.2 MODASA Ingreso 2018.....	30



RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de suficiencia profesional tiene como objetivo principal analizar los Estados Financieros y la incidencia en la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, aplicadas a partir del 2018 (NIIF 9, NIIF 15 Y NIIF 16) de la empresa Motores Diesel Andinos S.A

Los periodos utilizados son del año 2015 al 2017 y proyectados a los próximos 3 años. Esto nos permite evaluar los cambios normativos y económicos para la toma decisiones en el desarrollo del negocio y la consolidación en el mercado.

La empresa está conformada por capitales peruanos, su giro del negocio es la fabricación - venta de buses, grupos electrógenos, motores y servicio de mantenimiento en nuestro País y en el extranjero (Colombia, Chile, México, Brasil).

Para el procedimiento de la investigación se recolecto la información a través de diversas fuentes, entre ellas, los Estados Financieros Auditados por la empresa Ernst y Young, La Bolsa de Valores, la Superintendencia de Mercado de Valores, El Software Financiero Bloomberg; permitiéndonos comprender la situación financiera y tomarlo como base para nuestra evaluación.

Así mismo, se aplicaron las herramientas financieras, como el Método Horizontal, Método Vertical y los Indicadores Financieros (Gestión, Liquidez, Solvencia y Rentabilidad), este análisis facilito tener una visión sobre el comportamiento de las cuentas de los Estados Financieros entre el periodo 2015 al 2017, dándonos como resultado la disponibilidad de los recursos para futuras inversiones de la empresa.

De acuerdo a lo obtenido anteriormente, se realizó la proyección desde los años 2018 al 2020, considerando como hechos de importancia la posibilidad de ingresar a nuevos mercados y la participación en nuevos proyectos Viales.

Como parte de la conclusión, se procedió a la interpretación de los resultados y el impacto significativo que afectaría a la empresa de acuerdo a los nuevos requerimientos establecidos en las NIIF 9,15 y 16.

En este sentido, dentro de las recomendaciones propuestas, se sugiere implementar nuevas políticas de gestión y evaluar las operaciones crediticias.

Palabras Clave:

Fabricación de Buses, Grupo Electrónico, MODASA, Proyección Financiera.

EXECUTIVE SUMMARY

The main purpose of this sufficiency work is to analyze the Financial Statements and the impact on the implementation of the International Financial Reporting Standards, applied as of 2018 (IFRS 9, IFRS 15 and IFRS 16) of the company Motors Diesel Andinos S.A

The periods used are from 2015 to 2017 and projected over the next 3 years. This allows us to evaluate the normative and economic changes for making decisions in business development and consolidation in the market.

The company is made up of Peruvian capital, its business is the manufacture - sale of buses, generators, engines and maintenance service in our country and abroad (Colombia, Chile, Mexico, Brazil).

For the research procedure, the information was collected through various sources, among them, the Audited Financial Statements by Ernst y Young, the Stock Exchange, the Stock Market Superintendencia, the Bloomberg Financial Software; allowing us to understand the financial situation and take it as a basis for our evaluation.

Likewise, the financial tools were applied, such as the Horizontal Method, Vertical Method and the Financial Indicators (Management, Liquidity, Solvency and Profitability), this analysis facilitated to have a vision about the behavior of the accounts of the Financial Statements between the period 2015 to 2017, giving as a result the availability of resources for future investments of the company.

According to the previously obtained, the projection was made from 2018 to 2020, considering as important facts the possibility of entering new markets and participation in new road projects.

As part of the conclusion, we proceeded to the interpretation of the results and the significant impact that would affect the company according to the new requirements established in IFRS 9,15 and 16.

In this sense, within the proposed recommendations, it is suggested to implement new management policies and evaluate credit operations.

Keywords:

Bus Manufacturing, Generating Group, MODASA, Financial Projection.



INTRODUCCION

Motores Diesel Andinos S.A es una empresa de inversiones peruanos, constituido en el año 1974, se dedica a la fabricación - venta de buses, grupo electrógenos, repuestos y servicio de mantenimiento en diferentes puntos del país y en él exterior. La compañía a lo largo de su trayectoria busca consolidarse en el mercado incrementado su producción en sus diferentes líneas de negocio.

Para cumplir lo dicho anteriormente, es importante evaluar las partidas que compone los estados financieros tomando en cuenta los diferentes métodos de análisis (Vertical, Horizontal, Ratios) y así poder identificar, medir y controlar factores de riesgo durante el proceso de las operaciones que realiza la empresa.

Para ello el siguiente trabajo se ha dividido en capítulos, las cuales se señala a continuación

En el Primer Capítulo, se describirá la historia de la empresa Motores Diesel Andinos S.A. El giro del negocio, sus principales accionistas, sus principios, la visión y la misión, su posición en el mercado y sobre todo proyectos que se han señalado para los años siguientes

Para el Segundo Capítulo, se enfoca en el planteamiento del trabajo de investigación del análisis de los estados financieros de los periodos 2015 al 2017, y se establecerá la proyección del 2018 al 2020.

En el Tercer Capítulo, se abarca la recolección de información obtenida de diferentes fuentes ya sea por vía Web y libros; además de la metodología utilizada como: los métodos Horizontal y Vertical, el uso de los indicadores financieros y sobre todo las Normas Internacionales Información Financiera 9, 15 y 16 que serán aplicadas.

En el Cuarto Capítulo, se desarrolla, analiza e interpreta los estados financieros proyectados del 2018 al 2020 a través de las ratios, método vertical, método horizontal, tomando como base los estados financieros auditados 2015 al 2017.

Y en el Último Capítulo son las conclusiones y recomendaciones sobre los resultados obtenidos de nuestro análisis y proyección.

CAPITULO I ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

1.1 Antecedentes, Identificación y actividad económica de la entidad

1.1.1 Antecedentes

En el año 1974, a través de un concurso internacional realizado por el gobierno peruano, se constituyó en el departamento de Trujillo la Empresa Motores Diésel Andinos S.A. (MODASA) asociada con dos empresas de gran trayectoria, AB Volvo de Suecia y Perkins Engines Limited de Inglaterra. Su principal giro de Negocio al inicio era únicamente la venta de Motores Diesel.

En el año 1990, la empresa amplía su línea de Negocio, en el rubro: Fabricación de Grupos Electrógenos.

En el año 1995 la empresa AB Volvo Suecia transfiere sus acciones a la empresa Grupo San Juan Inversiones S.A.

Para el año 1998, MODASA tomo una decisión estratégica, centralizo todas sus operaciones a Lima (en la planta de 30,000 m² ubicada en Ate) y añadió nuevas líneas de negocio, Fabricación de buses, venta de repuestos y servicios de mantenimiento de vehículos en general.

Año 2005 Perkins Engines Limited transfiere sus acciones a la empresa Euromaq S.A.C. y en el año 2006 el Estado Peruano vendió sus acciones a las empresas Grupo San Juan e Inversiones Euromaq S.A.C.

En el 2008, MODASA inicio la construcción de su planta ubicada en el distrito de Lurín y a la vez obtuvo la certificación ISO 9001- 2008 debido a su buena gestión de calidad.

En el 2010 a la fecha, la empresa participa en diferentes proyectos viales (Metropolitano, Corredor Rojo, Línea Amarilla, entre otros), lo cual ha permitido su incremento en la producción de Buses.

1.1.2 Identificación

“La empresa Motores Diésel Andinos con RUC 20417926632, incorporado al régimen de Buenos Contribuyentes a partir del 01 de febrero del 2017 y al régimen de Retención de IGV desde el 01 de junio del 2002” (Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, 2018)

Domicilio fiscal (Planta Central) ubicada en la Carretera Antigua Panamericana Sur Km 38.2, Lote. 3 fundaciones Las Salinas Lurín, Lima, Perú.

“MODASA cuenta con dos establecimientos en el distrito de Ate Vitarte: la Oficina comercial, ubicada en la Avenida Los Frutales 329, y el Taller, ubicado en la Avenida Santa Lucia 356.” (Motores Diesel Andinos, 2015)

El capital social, suscrito y pagado de la empresa es de 21'264, 634 acciones a un valor nominal de 1 nuevo sol equivalente S/ 21,264,634.

Tabla 1.1
Accionistas

TABLA DE ACCIONISTAS		
EMPRESA	PORCENTAJE	SOLES
Grupo San Juan Inversiones S.A	50%	10,632,317
Inversiones Euromaq S.A.C	50%	10,632,317
Total de Acciones	100%	21,264,634

Fuente: Modasa (2017)

Tabla 1.2
Directorio

DIRECTORIO AL 31/12/2017			
Nombre	DNI	Cargo	Función
García Calderón, Francisco José	10802080	Presidente del Directorio	-
Ponce Canessa, Jorge Antonio	07775937	Director	-
García Béjar, Héctor Raúl	08256115	Director	Gerente General
Fort Marie, Fernando	08246295	Director	-

Fuente: Modasa (2017)

Tabla 1.3
Empleados

EMPLEADOS		
AREA	2017	2016
Ejecutivo	20	25
Administrativo	260	262
Técnico Calificado	183	405
Obreros	760	243
Total, de Trabajadores	1,223	935

Fuente: Modasa (2017)

1.1.3 Visión

“Ser la primera opción a nivel nacional en el mercado de buses, grupos electrógenos, equipos y servicios, Ser reconocida como una empresa con actitud vanguardista en el desarrollo de productos y brindar soluciones operativas a sus clientes”. (Modasa, 2015)

1.1.4 Misión

Se busca diseñar, producir y comercializar buses, grupos electrógenos y equipos de la más alta calidad y tecnología internacional, para brindar soluciones operativas acorde con las necesidades específicas de cada uno de nuestros clientes.

Operar la empresa generando una rentabilidad acorde con las expectativas de nuestros accionistas, logrando el compromiso y desarrollo profesional de nuestros empleados, contribuyendo con el desarrollo y beneficio social de nuestro país. (Modasa, 2015)

1.1.5 Valores

Integridad

“Nuestra mejor virtud, generando una sólida y permanente confianza.”

Vocación:

“Adoptamos y valoramos actitudes que generen bienestar profesional y personal”

Excelencia e Innovación:

“Incentivamos la perfección e innovación, apoyando a nuestro talento humano.”

Respeto a la Persona

“Nuestra garantía de transparencia, para un ambiente de cordialidad y seguridad”

Trabajo en Equipo

“Trabajar juntos en colaboración hacia una visión común.”

Compromiso:

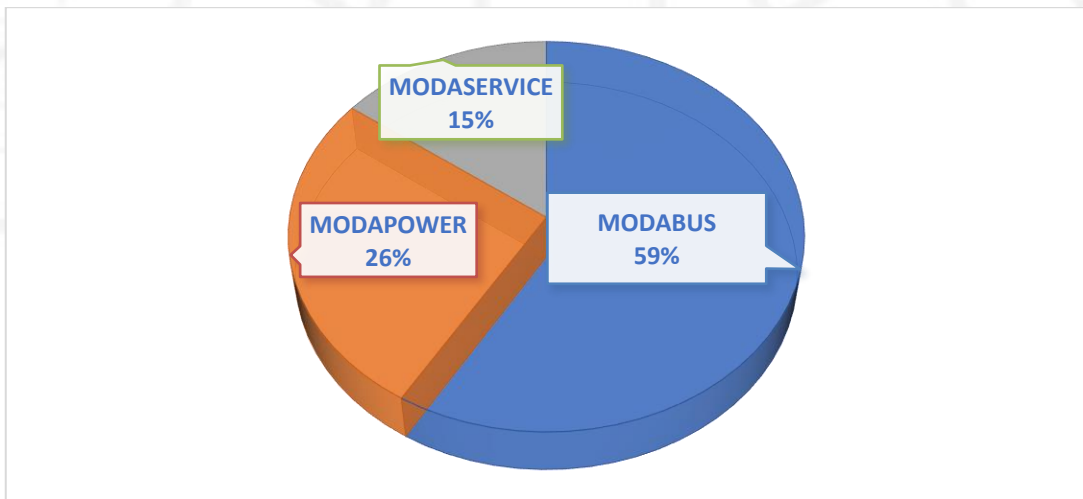
“Impulsar constantemente el desarrollo del país como ejemplo a seguir.”

(Modasa, 2015)

1.2 Presencia de Mercado

Motores Diesel Andinos se enfoca en tres líneas de negocios, las cuales detallaremos según el sector del mercado a que pertenecen.

Figura 1.1
Línea de Negocio



Elaboración Propia

1.2.1 Línea de Negocio: MODABUS (59%)

Sector del Mercado: Automotriz

Es el sector de mayor importancia, aquí abarca lo relacionado a la fabricación y venta de Buses.

Mercado Local

Debido al crecimiento en la demanda, MODASA amplió su capacidad de fabricación de buses y su producción local atiende el 50% de la demanda nacional. Es participe en los

proyectos de buses para la “Línea Amarilla” y “El Corredor Azul” lo cual “permitiría crecer sus ventas en un 5%.” (Haremos 250 buses para Línea Amarilla y el Corredor Azul”, 2018)

Mercado Exterior

“La empresa exporta a México y proyecta entrar a los EE. UU, Canadá, Australia y África.

Bajo esta situación las exportaciones incrementarían las ventas de la empresa.” (Haremos 250 buses para Línea Amarilla y el Corredor Azul, 2018)

Competencia

“La Competencia directa son con otras empresas de fabricación de carroceras como Apple bus, Veguztli, Scania, Volvo, Mercedes Benz, MC Autos del Perú S.A entre otros.” (Modasa, 2017, p.5)

Figura 1.2

Bus Modabus



Fuente: Modasa (2015)

1.2.2 Línea de Negocio MODAPOWER (26%)

1.2.2.1 Sector del Mercado: Energético

En ella se encuentra la línea de fabricación de grupos electrógenos para los diferentes sectores económicos del país.

1.2.2.2 Mercado Local

“La planta produce alrededor de 2400 grupos electrógenos al año. Se estima un crecimiento al igual que los buses el 5%” (Haremos 250 buses para Línea Amarilla y el Corredor Azul, 2018)

1.2.2.3 Mercado Exterior

“Para el año 2018 se va a inaugurar una planta en el Brasil. Es importante resaltar que no solamente están buscando vender grupos electrógenos sino desarrollar una solución integral que puedan brindar energía.” (Cóndor Jiménez, 2018)

1.2.2.4 Competencia

La competencia directa son Ferreyros, CroslandTecnica, Cummins, entre otros.

Figura 1.3
Grupo Electrónico



Fuente: Modasa (2015)

1.2.3 Línea de Negocio MODASERVICE (15%)

1.2.3.1 Sector del Mercado: Comercialización

La tercera línea de negocio, comercialización y mantenimiento de repuestos para diferentes tipos de Motores y en la cual son distribuidores autorizados en el país.

Adicionalmente alquila grupos electrógenos a los diferentes sectores de la industria.

Mercado Local

Genera servicios de reparación integral de calidad a los buses y grupos electrógenos.

La empresa invertirá en maquinaria para la automatización y robotización en los diferentes procesos de producción.



CAPITULO II : DESCRIPCION Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

2.1 Descripción del Caso de Investigación

El Trabajo de investigación propuesto tiene como finalidad realizar el análisis financiero de la empresa Motores Diesel Andinos S.A, durante el periodo comprendido entre el 2015 al 2017.

Para ello, se recolecto la información necesaria de diversas fuentes, la cual se detalla en el Capítulo III.

Utilizando como base la aplicación de las herramientas financieras, nos permite revelar la situación financiera de la empresa en un periodo determinado. Para el caso se realizó un comparativo de los 3 últimos años (2015,2016,2017).

Teniendo los resultados interpretados, se procedió a evaluar, si las Normas Internacionales de Información Financiera 9, 15,16 impactarían en los Estado Financieros.

Se realizó la proyección financiera desde 2018 al 2020, asumiendo como indicador, una tendencia promedio de los Estados financieros históricos y adicionalmente otras variables de mercado que influyan a futuro.

2.2 Objetivo General

Es la aplicación de los instrumentos financiero para el análisis de los estados financieros y económica de la compañía.

2.3 Objetivos Específicos

Se detallará los indicadores Financieros más relevantes para el análisis con su respectiva interpretación.

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Metodología de recolección de datos.

Durante el proceso de investigación, se recolecto de distintas fuentes, la información importante que permitió realizar el análisis financiero, descrito en el Capítulo IV, la cual se detalla en lo siguiente:

Página Web Oficial de la Empresa Motores Diesel Andinos –Modasa

Se ingresó a la página web oficial, en ella se recolecto la información acerca de su historia, sobre sus diferentes líneas de negocios y los mercados a los que se dirigen.

Superintendencia de Mercado de Valores

En su página Web, se encuentra los Estados Financieros Auditados, para ello se descargó desde el periodo 2015 al 2017, las cuales fueron auditadas por la empresa Ernst and Young,

En adición se encontró información para los indicadores de mercado, es decir los Hechos de Importancia de la empresa MODASA 2018. Los cuales son los siguientes:

- “Haremos 250 buses para Línea Amarilla y el Corredor Azul, creceremos un 5%” publicado en Semana Económica el día 17 de septiembre del 2018
- “Crecimiento de un 20 % de sus exportaciones de Buses” publicado en Diario Gestión el 14 de junio 2018.

Bolsa de Valores de Lima (BVL)

Se ingreso a la página web con la consigna de encontrar el valor de las ratios financieros y comentarios de los analistas.

Bloomberg

Programa integrado en la clase de Mercado de Valores de la Universidad de Lima, permitió descargar datos sobre el valor de las acciones y reportes del mercado.

CAPITULO IV : ANALISIS, PRESENTACION Y DISCUSION DE RESULTADOS

4.1 Análisis Financiero

Para realizar el desarrollo del análisis financiero de la empresa Motores Diesel Andinos S.A, sé tomo como referencia los estados auditados de la situación financiera de los periodos 2015 al 2017 y se utilizó los instrumentos financieros como: metodología vertical, horizontal e indicadores financieros con la finalidad de visualizar sus aspectos más significativos que aplicaron para la toma decisiones en sus estrategias de inversión y financiamiento.

4.1.1 Análisis Vertical

Para aplicar este método se utilizó como base el estado de situación financiera y el estado de resultados (años 2015-2016-2017).

En la situación financiera se calculó el porcentaje de cada cuenta dividiéndolo con el total de cada partida, es decir el total activo con cada una de sus cuentas, el mismo procedimiento se trabajó con el total pasivo y el patrimonio, este análisis me permitió ver el comportamiento de las cuentas durante los periodos tomados como base (2015-2016-2017).

En el estado de resultados tomamos como base el valor de las ventas hallando el porcentaje en los demás rubros para conocer el comportamiento en su actividad económica.

4.1.2 Análisis Horizontal

Al igual que en el método anterior se tomó como base el estado de situación financiera y estado de resultados, se trabajó calculando la variación absoluta (diferencia que existe entre dos cuentas de periodos diferente), como la variación relativa (términos porcentuales), ello permitió ver un mejor panorama, en los cambios y movimientos que presenta la empresa entre un periodo y otro, lo cual se determina las implicancias en sus variaciones.

4.2 Indicadores Financieros

Estos indicadores se encuentran clasificados en cuatro grupos y se presenta a continuación

4.2.1 Ratios de Liquidez

Es la capacidad de la empresa para hacer cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Se utilizó esta ratio para ver si la empresa tiene capacidad para afrontar sus obligaciones inmediatas con sus recursos disponibles, se analizó los periodos (2015-2016-2017).

Ratio aplicada:

Capital de trabajo

Razón corriente

Prueba acida

4.2.2 Ratios de Gestión

Las ratios de gestión permiten evaluar la eficiencia de los recursos de la empresa. Se utilizó esta ratio para evaluar la eficiencia de la compañía en sus cobros y en la rotación de sus inventarios en los periodos (2015-2016-2017).

Ratio aplicada:

Periodo promedio por cobrar

Periodo promedio de inventarios

4.2.3 Ratios de Endeudamiento

Por cuanto la empresa se encuentra endeudada con respecto a su inversión propia. Se aplico esta ratio para ver la proporción de endeudamiento que existe entre financiamiento ajeno con la empresa en los periodos (2015-2016-2017).

Ratio aplicada:

Endeudamiento a corto plazo

Endeudamiento total

4.2.4 Ratios de Rentabilidad

La capacidad de la empresa de ser rentable. Se aplicó este ratio en los años determinados.

Ratio aplicada:

Rendimiento del Activo ROA

Rendimiento del Patrimonio ROE

EBITA

4.2.5 Limites

Durante el procedimiento, se presentaron ciertos límites como en el caso de las ratios, hasta el 2016 se tenía una calificadora que comentaba en la memoria de la empresa. A partir del 2017 no hay un análisis de ratio.

Para el procedimiento de las proyecciones, debido a que no se obtuvo un informe con la gerencia de MODASA, se utilizó el método de tendencia promedio

4.3 Presentación y discusión de los resultados

De acuerdo a los datos recopilados de los estados financieros Auditados y las notas reveladas en la superintendencia de Mercado de Valores entre los periodos del 2015 al 2017 de la Empresa MOTORES DIESEL ANDINOS S.A, se trabajó el análisis financiero cuantitativo de la misma, utilizando los diferentes tipos de herramientas financieras como el método horizontal y Vertical que nos permitirá la proporción de la cuenta dentro de cada Estado Financiero.

Además, al aplicar los Ratios financieros permitirá, como MODASA se encuentra Financieramente.

Por último, después de los resultados obtenidos se genera la proyección de los estados financieros para los años 2018, 2019 y 2020.

4.3.1 Análisis de la Situación Financiera

En el cuadro adjunto nos muestra el Estado de Situación Financiera por los periodos 2015-2016-2017

Tabla 4.1
Estado de Situación Financiera Análisis Vertical

MOTORES DIESEL S.A						
ANALISIS VERTICAL						
PARTIDAS	2017	%	2016	%	2015	%
ACTIVOS						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	5,022	0.86%	5,666	1%	5,619	1%
Cuentas por Cobrar Comerciales	125,605	21.40%	118,798	21%	164,967	28%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	10,998	1.87%	6,911	1%	13,381	2%
Existencias	123,293	21.00%	128,024	23%	130,703	22%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	264,918	45%	259,399	46%	314,670	54%
Cuentas por Cobrar Comerciales	125,414	21.36%	104,732	19%	81,025	14%
Propiedades de Inversion	71,049	12.10%	72,916	13%	74,783	13%
Propiedades, planta y Equipo	124,427	21.20%	127,406	23%	112,310	19%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	1,227	0.21%	1,166	0.21%	411	0%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	322,117	55%	306,220	54%	268,529	46%
TOTAL DE ACTIVO	587,035	100%	565,619	100%	583,199	100%
PASIVO						
Otras Pasivos Financieros	31,932	13%	86,015	35%	78,991	29%
Cuentas por Pagar Comerciales	51,978	22%	25,242	10%	39,549	14%
Otras Provisiones	9,483	4%	14,799	6%	23,281	8%
Otras Cuentas por Pagar	19,816	8%	14,713	6%	11,515	4%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	113,209	47%	140,769	57%	153,336	55%
Otras Pasivos Financieros	89,248	37%	70,857	29%	94,796	34%
Pasivo por Impuesto Diferido	37,096	15%	35,914	15%	28,194	10%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	126,344	53%	106,771	43%	122,990	45%
TOTAL PASIVO	239,553	100%	247,540	100%	276,326	100%
PATRIMONIO						
Capital Emitido	25,277	4%	25,277	4%	25,277	4%
Acciones de Inversion	4,123	1%	4,123	1%	4,123	1%
Otras Reservas de Capital	5,056	1%	5,056	1%	5,056	1%
Resultados Acumulados	283,592	48%	254,189	45%	242,983	42%
Otras Reservas de Patrimonio	29,434	5%	29,434	5%	29,434	5%
TOTAL PATRIMONIO	347,482	59%	318,079	56%	306,873	53%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	587,035	100%	565,619	100%	583,199	100%

Elaboración Propia

Se puede apreciar que el efectivo y equivalente de efectivo representa el 1% de sus activos y su comportamiento es equilibrado (provenientes de caja y cuentas corrientes en bancos, en moneda nacional y dólares americanos) no generan intereses y son de libre disponibilidad y no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

En las cuentas por cobrar comerciales, comparando el 32% del 2015 y 40% 2016 y 42.76% 2017 se mantiene en ascendente, sus cobranzas son de vencimiento a corto plazo y no generan intereses.

Las letras por cobrar generan intereses anuales que fluctúan entre 7% y 15% y tienen vencimiento entre 2 meses y 48 meses. Las transacciones de cuentas por cobrar comerciales tienen línea de garantía con hipotecas, prendas y cartas fianza hasta por US\$95'162,905 al 31 de diciembre 2017. (Paredes, Burga y Asociados, 2017, p.21)

En las cuentas por cobrar relacionadas corresponden a los préstamos a accionistas, originadas en setiembre 2017 con vencimiento corriente y no genera intereses

En la cuenta de existencias tiene un comportamiento descendiente comparando a los periodos 2015,2016, 2017.La rotación de sus inventarios ha sido efectiva. El método que se aplica para su valuación es al valor neto de realización, es decir el que resulta al menor costo.

La cuenta que ha resaltado, como se señaló en el análisis vertical es la cuenta por cobrar. En la cual se visualiza que va en un orden ascendente, esto se debe a la forma de gestión de la empresa.

Ofrece a sus clientes a ser garante solidario a través de instituciones financieras, este procedimiento permite a los clientes acceder a financiamientos bancarios. “La empresa no tiene ningún interés financiero directo en estas operaciones. Los acuerdos contractuales celebrados se mantienen según lo acordado con el cliente” (Paredes, Burga y Asociados, 2017, p.22)

En la cuenta de otros pasivos financieros en los periodos 2015 al 2017 se incluyen los préstamos bancarios y el arrendamiento financiero, al analizar se visualiza la disminución del pasivo a corto y largo plazo adquirido por la empresa. Los prestamos fueron asignado principalmente a la adquisición de chasis, repuestos y accesorios para la producción, no se otorgaron garantías, ni generaron intereses.

El arrendamiento financiero es por la propiedad adquirida en Lurín, “los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento obteniendo un interés constante sobre el saldo restante del pasivo y los cargos financieros se reconocen como costos.” (Paredes, Burga y Asociados, 2017, p.10)

En la cuenta por pagar comerciales corresponde a facturas con proveedores locales y extranjeros originados por la compra de productos para la producción. Las obligaciones están denominadas en dólares, tienen vencimiento menor de 1 año y no generan intereses.

La cuenta que se destaca es en el rubro de otros pasivos financieros y las cuentas por pagar comerciales, relacionado con el Análisis vertical se visualiza que la empresa cuenta con suficiente recursos para afrontar deudas pendiente por que sus obligaciones está basado en vencimiento corriente ,no se genera intereses y las obligaciones a largo plazo no se otorgaron garantías y los pagos financieros “se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo obteniendo un interés constante sobre el saldo restante del pasivo.” (Paredes, Burga y Asociados, 2017, p.10)

Por el lado del patrimonio no ha presentado variaciones a lo largo de los periodos determinados. Solo se aprecia el incremento de los resultados acumulados de un 9.24% del año 2017 con respecto al 2016.

En relación al Pasivo, se puede destacar en la cuenta Otros Pasivos Financieros que en los años 2015 y 2016 represento el 29% y 35% respectivamente con respecto al Pasivo Total y además de una disminución de la deuda de más del 62% y en el lado no corriente equivale al 37%, la cuenta se encuentra representada por los préstamos con los bancos BCP, Scotiabank y BANBIF para el financiamiento de operaciones de importación de repuestos y partes de fabricación garantizados con letras aceptadas.

Tabla 4.2
Estado de Resultados Análisis Vertical Segmento MODABUS

MOTORES DIESEL S.A	ANALISIS VERTICAL					
PARTIDAS	2017	%	2016	%	2015	%
Ventas netas	201,030	100%	174,519	100%	179,225	100%
Costos de ventas	153,486 (-)	76.3%	134,195 (-)	76.89%	141,939 (-)	79.20%
UTILIDAD BRUTA	47,544	23.7%	40,324	27.24%	37,286	20.8%
Gastos de administración y Ventas	33,938 (-)	16.9%	38,184	21.88%	30,634	17.09%
TOTAL GASTO DE OPERACIÓN	13,606 (-)	6.8%	2,140 (-)	1.23%	6,652 (-)	3.7%
Ingresos Operativos	4,879 (+)	2.4%	1,988 (+)	1.14%	2,042 (+)	1.14%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18,485	9.2%	4,128	2.37%	8,694	4.9%
Gastos financieros	5,034 (-)	2.5%	7,260 (-)	4.16%	7,256 (-)	4.05%
Diferencia de Cambio	2,525 (-)	1.3%	2,749 (+)	1.58%	5,474 (-)	3.05%
Ingresos Financieros	13,183 (+)	6.6%	11,301 (+)	6.48%	12,663 (+)	7.07%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	24,109	12%	10,918	6.26%	19,575	10.9%
Impuesto a la Renta	7,156 (-)	4%	5,362 (-)	3.07%	5,383 (-)	3.0%
UTILIDAD NETA	16,953	8%	5,556	3.18%	14,192	7.9%

Elaboración Propia

Tabla 4.3
Estados de Resultados Análisis Vertical Segmento MODAPOWER

MOTORES DIESEL S.A	ANALISIS VERTICAL					
PARTIDAS	2017	%	2016	%	2015	%
Ventas netas	91,043	100	83,393	100	92,689	100
Costos de ventas	71,498 (-)	35.6%	62,483 (-)	35.8%	68,094 (-)	37.99%
UTILIDAD BRUTA	19,545	9.7%	20,910	60%	24,595	26.5%
Gastos de administración y Ventas	13,886	6.9%	12,023	6.9%	11,697	6.53%
TOTAL GASTO DE OPERACIÓN	5,659 (-)	2.8%	8,887 (-)	10.7%	12,898 (-)	13.9%
Ingresos Operativos / Gastos Operativos	2,992 (+)	1.5%	107 (-)	0.1%	686 (+)	0.38%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	8,651	4.3%	8,780	11%	12,212	13.2%
Gastos financieros	1,387 (-)	0.7%	1,182 (-)	0.7%	1,215 (-)	0.68%
Diferencia de Cambio	122 (-)	0.1%	1,259 (+)	0.7%	1,246 (-)	0.70%
Ingresos Financieros	2,479 (+)	1.2%	411 (+)	0.2%	1,142 (+)	0.64%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	9,621	5%	9,268	11%	13,385	14.4%
Impuesto a la Renta	2,856 (-)	1%	4,552 (-)	5%	3,681 (-)	4.0%
UTILIDAD NETA	6,765	3%	4,716	6%	9,704	10.5%

Elaboración Propia

Tabla 4.4
Estados de Resultados Análisis Vertical Segmento MODASERVICE

MOTORES DIESEL S.A	ANALISIS VERTICAL					
PARTIDAS	2017	%	2016	%	2015	%
Ventas netas	50,738	100	49,996	100	48,967	100
Costos de ventas	30,953 (-)	15.4%	31,088 (-)	17.8%	30,021 (-)	16.75%
UTILIDAD BRUTA	19,785	9.8%	18,908	38%	18,946	38.7%
Gastos de venta	10,078	5.0%	9,100	5.2%	8,061	4.50%
TOTAL GASTO DE OPERACIÓN	9,707 (-)	4.8%	9,808 (-)	19.6%	10,885 (-)	22.2%
Ingresos Operativos	42 (+)	0.02%	1,054 (+)	0.6%	19 (+)	0.01%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	9,749	4.8%	10,862	21.7%	10,904	22.3%
Gastos financieros	516 (-)	0.3%	474 (-)	0.3%	516 (-)	0.29%
Diferencia de Cambio	96 (-)	0.0%	131 (+)	0.1%	465 (-)	0.26%
Ingresos Financieros	1,017 (+)	0.5%	537 (+)	0.3%	435 (+)	0.24%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	10,346	5%	11,056	22%	11,288	23.1%
Impuesto a la Renta	3,071 (-)	2%	5,430 (-)	11%	3,104 (-)	6.3%
UTILIDAD NETA	7,275	4%	5,626	11%	8,184	16.7%

Elaboración Propia

Las ventas en global para el año 2017 se incrementó en S/ 34,903 con respecto al año 2016. Del mismo modo para el costo de venta también hizo un aumento el S/ 28,171. Los ingresos operativos tuvieron una variación de S/ 4,978 y los ingresos financieros por S/ 3,582.

El sector MODABUS, las ventas tuvieron un incremento de S/ 26,511, Según Modasa (2017) “Se debe a la mayor demanda de buses y chasis en el país y el extranjero”. La utilidad Operativa genero un incremento del 347.80% con respecto al año 2016. Por ello la Utilidad Neta aumento casi en un 200% para el año 2017.

El sector MODAPOWER, se resalta el incremento de las Ventas en un 9,17% para el año 2017, lo cual esto se debe “la mayor demanda en la exportación de grupos electrógenos en Sudamérica y Centroamérica” (Modasa, 2017, p.17). Para el caso de los costos y gastos administrativos se incrementaron 14.43% y 15.50% respectivamente. La utilidad Neta se incrementó en un 48.35 %.

El sector MODASERVICE, sus ventas presentaron un incrementaron en un 1.48%. Sus gastos de venta aumento en un 10.75%, los ingresos operativos disminuyeron -96.02 %, al contraste de los ingresos financieros que aumento en 89.39%. Por concluir la utilidad neta se incrementó con respecto al 2016 en un 28.34%.

Tabla 4.5
Estado de Situación Financiera Análisis Horizontal

MOTORES DIESEL S.A	ANALISIS HORIZONTAL			PERIODO COMP. 1		PERIODO COMP. 2	
PARTIDAS	2017	2016	2015	2017 - 2016		2016 - 2015	
ACTIVOS							
Efectivo y Equivalente de Efectivo	5,022	5,666	5,619	-644	-11.4%	47	0.8%
Cuentas por Cobrar Comerciales	125,605	118,798	164,967	6807	5.7%	-46169	-28.0%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	10,998	6,911	13,381	4087	59.1%	-6470	-48.4%
Existencias	123,293	128,024	130,703	-4731	-3.7%	-2679	-2.0%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	264,918	259,399	314,670	5519	2.1%	-55271	-17.6%
Cuentas por Cobrar Comerciales	125,414	104,732	81,025	20682	19.7%	23707	29.3%
Propiedades de Inversion	71,049	72,916	74,783	-1867	-2.6%	-1867	-2.5%
Propiedades, planta y Equipo	124,427	127,406	112,310	-2979	-2.3%	15096	13.4%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	1,227	1,166	411	61	5.2%	755	183.7%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	322,117	306,220	268,529	15897	5.2%	37691	14.0%
TOTAL DE ACTIVO	587,035	565,619	583,199	21416	3.8%	-17580	-3.0%
PASIVO	2017	2016	2015	2017 - 2016		2016 - 2015	
Otras Pasivos Financieros	31,932	86,015	78,991	-54083	-62.88%	7024	8.89%
Cuentas por Pagar Comerciales	51,978	25,242	39,549	26736	105.92%	-14307	-36.18%
Otras Provisiones	9,483	14,799	23,281	-5316	-35.92%	-8482	-36.43%
Otras Cuentas por Pagar	19,816	14,713	11,515	5103	34.68%	3198	27.77%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	113,209	140,769	153,336	-27560.00	-19.58%	-12567.00	-0.08
Otras Pasivos Financieros	89,248	70,857	94,796	18391	25.96%	-23939	-25.25%
Pasivo por Impuesto Diferido	37,096	35,914	28,194	1182	3.29%	7720	27.38%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	126,344	106,771	122,990	19573.00	18.33%	-16219.00	-13%
TOTAL PASIVO	239,553	247,540	276,326	-7987.00	-3.23%	-28786.00	-10%
PATRIMONIO	2017	2016	2015	2017 - 2016		2016 - 2015	
Capital Emitido	25,277	25,277	25,277	0	0.00%	0	0.00%
Acciones de Inversion	4,123	4,123	4,123	0	0.00%	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	5,056	5,056	5,056	0	0.00%	0	0.00%
Resultados Acumulados	283,592	254,189	242,983	29403	11.57%	11206	4.61%
Otras Reservas de Patrimonio	29,434	29,434	29,434	0	0.00%	0	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	347,482	318,079	306,873	29403	9.24%	11206	3.65%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	587,035	565,619	583,199	21416	3.79%	-17580	-3.01%

Elaboración Propia

Tabla 4.6
Estado de Resultados Análisis Horizontal Segmento MODABUS

MOTORES DIESEL S.A	ANALISIS HORIZONTAL			PERIODO COMP. 1		PERIODO COMP. 2	
	2017	2016	2015	2017 -2016		2016 -2015	
PARTIDAS							
Ventas netas	201,030	174,519	179,225	26511	15.19%	-4706	-2.63%
Costos de ventas	153,486	134,195	141,939	19291	14.38%	-7744	-5.46%
UTILIDAD BRUTA	47,544	40,324	37,286	7220	17.90%	3038	8.15%
Gastos de administración y Ventas	33,938	38,184	30,634	-4246	-11.12%	7550	24.65%
TOTAL GASTO DE OPERACIÓN	13,606	2,140	6,652	11466	535.79%	-4512	-67.83%
Ingresos Operativos	4,879	1,988	2,042	2891	145.42%	-54	-2.64%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18,485	4,128	8,694	14357	347.80%	-4566	-52.52%
Gastos financieros	5,034	7,260	7,256	-2226	-30.66%	4	0.06%
Diferencia de Cambio	2,525	2,749	5,474	-224	-8.15%	-2725	-49.78%
Ingresos Financieros	13,183	11,301	12,663	1882	16.65%	-1362	-10.76%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	24,109	10,918	19,575	13191	120.82%	-8657	-44.22%
Impuesto a la Renta	7,156	5,362	5,383	1794	33.47%	-22	-0.40%
UTILIDAD NETA	16,953	5,556	14,192	11397	205.12%	-8635	-60.85%

Elaboración Propia

Tabla 4.7
Estado de Resultados Análisis Horizontal Segmento MODAPOWERR

MOTORES DIESEL S.A	ANALISIS HORIZONTAL			PERIODO COMP. 1		PERIODO COMP. 2	
	2017	2016	2015	2017 -2016		2016 - 2015	
PARTIDAS							
Ventas netas	91,043	83,393	92,689	7650	9.17%	-9296	-10.03%
Costos de ventas	71,498	62,483	68,094	9015	14.43%	-5611	-8.24%
UTILIDAD BRUTA	19,545	20,910	24,595	-1365	-6.53%	-3685	-14.98%
Gastos de administración y Ventas	13,886	12,023	11,697	1863	15.50%	326	2.79%
TOTAL GASTO DE OPERACIÓN	5,659	8,887	12,898	-3228	-36.32%	-4011	-31.10%
Ingresos Operativos / Gastos Operativos	2,992	107	686	2885	2696.26%	793	-115.60%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	8,651	8,780	12,212	-129	-1.47%	-3432	-28.10%
Gastos financieros	1,387	1,182	1,215	205	17.34%	-33	-2.72%
Diferencia de Cambio	122	1,259	1,246	-1137	-90.31%	13	1.04%
Ingresos Financieros	2,479	411	1,142	2068	503.16%	-731	-64.01%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	9,621	9,268	13,385	353	3.81%	-4117	-30.76%
Impuesto a la Renta	2,856	4,552	3,681	-1696	-37.26%	870	23.65%
UTILIDAD NETA	6,765	4,716	9,704	2049	43.44%	-4987	-51.40%

Elaboración Propia

Tabla 4.8

Estado de Resultados Análisis Horizontal Segmento MODASERVICE

MOTORES DIESEL S.A	ANÁLISIS HORIZONTAL			PERIODO COMP. 1		PERIODO COMP. 2	
	2017	2016	2015	2017 -2016		2016 - 2015	
PARTIDAS							
Ventas netas	50,738	49,996	48,967	742	1.48%	1029	2.10%
Costos de ventas	30,953	31,088	30,021	-135	-0.43%	1067	3.55%
UTILIDAD BRUTA	19,785	18,908	18,946	877	4.64%	-38	-0.20%
Gastos de venta	10,078	9,100	8,061	978	10.75%	1039	12.89%
TOTAL GASTO DE OPERACIÓN	9,707	9,808	10,885	-101	-1.03%	-1077	-9.89%
Ingresos Operativos	42	1,054	19	-1012	-96.02%	1035	5447.37%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	9,749	10,862	10,904	-1113	-10.25%	-42	-0.39%
Gastos financieros	516	474	516	42	8.86%	-42	-8.14%
Diferencia de Cambio	96	131	465	-35	-26.72%	-334	-71.83%
Ingresos Financieros	1,017	537	435	480	89.39%	102	23.45%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	10,346	11,056	11,288	-710	-6.42%	-232	-2.06%
Impuesto a la Renta	3,071	5,430	3,104	-2359	-43.44%	2325	74.90%
UTILIDAD NETA	7,275	5,626	8,184	1649	29.30%	-2557	-31.25%

Elaboración Propia

En relación al Pasivo, se puede destacar en la cuenta Otros Pasivos Financieros que en los años 2015 y 2016 represento el 29% y 35% respectivamente con respecto al Pasivo Total y además de una disminución de la deuda de más del 62% y en el lado no corriente por el 37 %, la cuenta está representada por los préstamos con los bancos BCP, Scotiabank y BANBIF para el financiamiento de operaciones de importación de repuestos y partes de fabricación garantizados con letras aceptadas.

Por el lado del patrimonio se ha mantenido de manera constante en los últimos años. Solo se aprecia el incremento de los resultados acumulados de un 9.24% del año 2017 con respecto al 2016.

4.3.2 Ratios Financieros

Estos indicadores financieros nos van a permitir determinar de manera cuantitativa y los cambios generados en la empresa MOTORES DIESEL ANDINOS S.A. durante el periodo 2015,2016,2017 tomando como referencia las cuentas del Balance o de los Estados de ganancias y, pérdidas.

Están divididos en cuatro grupos:

4.3.2.1 Ratio de Liquidez

Tabla 4.9
Liquidez MODASA

MOTORES DIESEL ANDINOS S. A			
RATIO DE LIQUIDEZ	2017	2016	2015
Capital de Trabajo	151,709	118,630	161334
Razón Corriente	2.34	1.46	2.05
Prueba Acida	0.04	0.03	0.03

Elaboración Propia

De acuerdo a los resultados obtenidos en la Tabla 4.9, podemos definir que la empresa MOTORES DIESEL ANDINOS S.A cuenta con liquidez para cumplir con sus obligaciones corrientes, sin tener la necesidad de transformar sus deudas a largo plazo.

Al aplicar la prueba acida, se demuestra que la rotación corriente sale mayor a 1, lo que indica que puede cumplir con pagar obligaciones inmediatas.

4.3.2.2 Ratios de Gestión

Tabla 4.10
Gestión MODASA

MOTORES DIESEL ANDINOS S. A			
RATIO DE GESTION	2017	2016	2015
Rotación de Cuentas por Cobrar	263	290	296
Rotación de Existencia	173.42	202.35	196.01

Elaboración Propia

Como se puede observar al aplicar la formula los resultados obtenidos la cobranza demora más de 60 días que nuestra cuenta por pagar tomando en cuenta que nuestra deuda a pagar es a 45 días; Además también se determina que la rotación de existencias es más lenta y en el 2017 se refleja esa baja de rotación de sus inventarios.

4.3.2.3 Ratio de Endeudamiento

Tabla 4.11
Endeudamiento MODASA

MOTORES DIESEL ANDINOS S. A			
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2017	2016	2015
Endeudamiento de Corto Plazo	0.47	0.57	0.55
Endeudamiento Total	0.41	0.44	0.47

Elaboración Propia

De acuerdo a los resultados obtenidos, el ratio de endeudamiento a corto plazo aplicados a los periodos 2015 65%, 2016 72%, 2017, 59% da como resultado que la empresa tiene capacidad para pagar su deuda a corto plazo (menor a un año)

El ratio de Endeudamiento total se encuentra dentro de los parámetros, sus obligaciones menores al 50% como limite estimado, en el periodo 2015 47 %, periodo 2016 44% y el periodo 2017 41% es decir tiene capacidad para cubrir sus obligaciones.

4.3.2.4 Ratio de Rentabilidad

Tabla 4.12
Rentabilidad MODASA

MOTORES DIESEL ANDINOS S.A			
RATIOS DE RENTABILIDAD	2017	2016	2015
ROA	0.05	0.03	0.06
ROE	0.09	0.05	0.10
EBITDA	0.11	0.09	0.12

Elaboración Propia

Los resultados del ratio de rentabilidad en la Tabla 4.12 nos indica que el valor del ROE para el 2017 se ha incrementado en un 4%, de igual manera el ROA en un 2% y con respecto al EBITDA de igual manera en 2%, es importante señalar que el porcentaje de la misma, se basa en la proporcionalidad con las ventas anuales.

4.3.3 Proyecciones de los Estados Financieros

Para generar la proyección de los años 2018 -2019 -2020, se tomó en cuenta una estimación 2014 al 2017 y los hechos de importancia en el 2018 y como indicador el crecimiento de ventas y costo de ventas.

Indicadores de Tendencia

Tabla 4.13
Indicador de Promedio Estado de Situación Financiera

PARTIDAS	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				TENDENCIA			PROMEDIO
	2017	2016	2015	2014	2015-2014	2016-2015	2017-2016	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	5,022	5,666	5,619	3,460.00	0.38	0.01	0.13	0.09
Cuentas por Cobrar Comerciales	125,605	118,798	164,967	156,733.00	0.05	- 0.39	0.05	0.09
Otras cuentas por Cobrar	10,998	6,911	13,381	14,962.00	- 0.12	- 0.94	0.37	0.23
Existencias	123,293	128,024	130,703	131,399.00	- 0.01	- 0.02	- 0.04	0.02
Cuentas por Cobrar Comerciales	125,414	104,732	81,025	83,431.00	- 0.03	0.23	0.16	0.12
Propiedades de Inversion	71,049	72,916	74,783	76,650.00	- 0.02	- 0.03	- 0.03	0.03
Propiedades, planta y Equipo	124,427	127,406	112,310	112,938.00	- 0.01	0.12	- 0.02	0.03
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	1,227	1,166	411	419.00	- 0.02	0.65	0.05	0.23
Otras Pasivos Financieros	31,932	86,015	78,991	85,235.00	- 0.08	0.08	- 1.69	0.56
Cuentas por Pagar Comerciales	51,978	25,242	39,549	45,632.00	- 0.15	- 0.57	0.51	0.07
Otras Provisiones	9,483	14,799	23,281	14,804.00	0.36	- 0.57	- 0.56	0.26
Otras Cuentas por Pagar	19,816	14,713	11,515	16,567.00	- 0.44	0.22	0.26	0.01
Otras Pasivos Financieros	89,248	70,857	94,796	111,011.00	- 0.17	- 0.34	0.21	0.10
Pasivo por Impuesto Diferido	37,096	35,914	28,194	29,347.00	- 0.04	0.21	0.03	0.07
Resultados Acumulados	283,592	254,189	242,983	213,506.00	0.12	0.04	0.10	0.09

Elaboración propia

En base a un promedio estimado desde el 2014 nos dio una tendencia en la cual se va utilizar para los próximos años.

Tabla 4.14
Estado de Ganancias y Pérdidas Indicador Promedio

ANÁLISIS VERTICAL PERIODO 2017 -2016 -2015					TENDENCIAS			PROMEDIO
PARTIDAS	2017	2016	2015	2014	2015-2014	2016-2015	2017-2016	
Ventas netas	342,811	307,908	320,881	372,707	- 0.16	- 0.04	0.10	-3.39%
Costos de ventas	255,937	227,766	240,054	287,526	- 0.20	- 0.05	0.11	-4.72%
UTILIDAD BRUTA	86,874	80,142	80,827	85,181	- 0.05	- 0.01	0.08	0.50%
Gastos de venta	32,767	32,495	28,793	27,583	0.04	0.11	0.01	5.48%
Gastos de administración	25,135	26,812	21,599	28,580	- 0.32	0.19	- 0.07	-6.52%
TOTAL GASTO DE OPERACIÓN	57,902	59,307	50,392	56,163	- 0.11	0.15	- 0.02	0.38%
Ingresos Operativos	7,913	2,935	1,375	1,422	- 0.03	0.53	0.63	37.55%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	36,885	23,770	31,810	30,440	0.04	- 0.34	0.36	2.01%
Gastos financieros	6,937	8,916	8,987	8,296	0.08	- 0.01	- 0.29	-7.21%
Diferencia de Cambio	2,551	3,291	7,155	1,200	0.83	- 1.17	- 0.29	-21.06%
Ingresos Financieros	16,679	13,097	14,270	11,625	0.19	- 0.09	0.21	10.35%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	44,076	31,242	44,248	34,969	0.21	- 0.42	0.29	2.82%
Impuesto de renta (30%)	13,083	15,343	12,169	10,712	0.12	0.21	- 0.17	5.13%
UTILIDAD NETA	30,993	15,899	32,079	24,257	0.24	- 1.02	0.49	-9.56%

Elaboración Propia

De la misma manera que en el Estado de Situación Financiera se ha realizado el promedio estimado para la proyección.

Otro indicador para el sustento del promedio, es que a través del programa Bloomberg se recolecto los datos con respecto al mercado Automotriz y el último trimestre presentado del 2018 de MODASA. Nos permitió la variabilidad de hasta el último trimestre del 2018

Figura 4.1
Mercado Automotriz

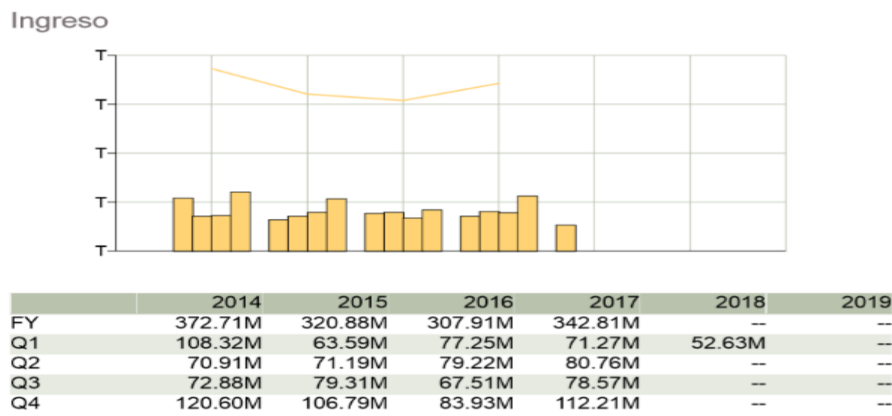
Datos del mercado



Prc/Var1D (PEN)	N.A./N.A.
Máx 52s (01/25/18)	9.50
Mín 52s (10/31/17)	8.85
Var YTD/%	N.A./N.A.
Cap merc PEN	N.A.
Acc circ	4.3M

Fuente: Bloomberg (2018)

Figura 4.2
MODASA Ingreso 2018



Fuente: Bloomberg (2018)

Un Indicador adicional fue calculado en base a los hechos de importancia de la empresa MODASA en los periodos de enero a septiembre 2018.

- El indicador para las ventas fue del 5%
- El Costo de Venta es del 4% (En base al promedio)
- El incremento de Activo Fijo debido a la ampliación de su Planta en Lurín.

Tabla 4.15
Estados de Resultados Proyectado

PROMEDIO	INDICADOR	PERIODO PROYECTADO			
		PARTIDAS	2018	2019	2020
-3.39%	5%	Ventas Netas	331,175	347,734	365,120
-4.72%	4%	Costo de Ventas	243,854	253,608	263,752
0.50%		Utilidad Bruta	87,311	87,749	88,190
5.48%		Gastos de Ventas	34,561	36,453	38,449
-6.52%		Gastos de Administración	23,497	21,966	20,534
0.38%		Total al Gasto de Operación	58,125	58,348	58,572
37.55%		Ingresos Operativos	10,884	14,971	20,592
2.01%		Utilidad de Operación	37,628	38,385	39,158
-7.21%		Gastos Financieros	6,437	5,973	5,542
-21.06%		Diferencia de Cambio	2,014	1,590	1,255
10.35%		Ingresos Financieros	18,406	20,311	22,413
2.82%		Utilidad antes de Impuestos	45,319	46,596	47,910
5.13%		Impuesto a la renta (30%)	13,754	14,459	15,201
-9.56%		Utilidad Neta	28,030	25,350	22,926

Elaboración Propia

De acuerdo a lo obtenido en la proyección, se tomó dos puntos importantes. El primero es que a través de la estimación ponderada nos indicó que MODASA para el año 2018 tuvo una recesión en sus ventas y lo evidenciamos en los reportes presentados.

El otro punto es la cual tomamos los indicadores del 5% para las ventas y el 4% al costo de venta para los dos siguientes años y esto se asume debido a lo dicho por el mismo gerente y publicado en la SMV sobre su participación en mercados extranjeros.

Para el caso del estado situación Financiera (Tabla 4.16) asimismo un crecimiento en los activos fijos debido al crecimiento de la planta de Lurín y la construcción de una nueva en los mercados brasileros, estos datos publicados en los hechos de importancia nos dieron el indicador para la proyección.

Tabla 4.16
Estado de Situación Financiera Proyectado

PROMEDIO	PARTIDAS	2018	2019	2020
	ACTIVOS			
8.8%	Efectivo y Equivalente de Efectivo	5,464.42	5,945.82	6,469.63
-9.5%	Cuentas por Cobrar Comerciales	113,692.30	102,909.42	93,149.23
-22.8%	Otras cuentas por Cobrar	8,495.12	6,561.83	5,068.52
-2.2%	Existencias	120,637.15	118,038.52	115,495.85
		-	-	-
	TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	264,918.00	264,918.00	264,918.00
		-	-	-
12.1%	Cuentas por Cobrar Comerciales	140,529.48	157,466.75	176,445.37
-2.6%	Propiedades de Inversión	69,229.01	67,455.64	65,727.69
3.0%	Propiedades, planta y Equipo	128,116.42	131,915.24	135,826.70
22.6%	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	1,504.21	1,844.04	2,260.64
		-	-	-
	TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	322,117.00	322,117.00	322,117.00
		-	-	-
	TOTAL DE ACTIVO	587,035.00	587,035.00	587,035.00
		-	-	-
	PASIVO			
		-	-	-
-56.4%	Otras Pasivos Financieros	13,932.15	6,078.69	2,652.17
-6.9%	Cuentas por Pagar Comerciales	48,404.84	45,077.31	41,978.53
-25.7%	Otras Provisiones	7,050.26	5,241.60	3,896.93
1.2%	Otras Cuentas por Pagar	20,054.76	20,296.39	20,540.93
		-	-	-
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	113,209.00	113,209.00	113,209.00
		-	-	-
-10.1%	Otras Pasivos Financieros	80,238.87	72,139.16	64,857.08
6.9%	Pasivo por Impuesto Diferido	39,642.34	42,363.47	45,271.39
		-	-	-
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	120,523.71	114,971.55	109,675.16
		-	-	-
	TOTAL PASIVO	258,415.62	278,763.49	300,713.58
		-	-	-
	PATRIMONIO	2,017.00	2,017.00	2,017.00
	Capital Emitido	25,277.00	25,277.00	25,277.00
	Acciones de Inversión	4,123.00	4,123.00	4,123.00
	Otras Reservas de Capital	5,056.00	5,056.00	5,056.00
9.0%	Resultados Acumulados	309,028.21	336,745.88	366,949.62
	Otras Reservas de Patrimonio	29,434.00	29,434.00	29,434.00
		-	-	-
	TOTAL PATRIMONIO	347,482.00	347,482.00	347,482.00
		-	-	-
	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	587,035.00	587,035.00	587,035.00

Elaboración Propia

4.4 Análisis de información financiera de acuerdo a las NIIF

4.4.1 NIIF 9 Instrumentos Financieros: Presentación sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros

“La NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que sustituye a la NIC 39, es una norma que recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas.” (Paredes, Burga y Asociados, 2017, p.19)

La empresa no espera cambios en sus estados financieros por la aplicación de la norma. Esto se debe a que sus activos financieros como son los préstamos y cuentas por Cobrar cumplen con el modelo de negocio:

Si mantienes los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses; debe ser medidos al costo amortizado. (Paredes, Burga y Asociados, 2017, p.3)

De acuerdo a que se cumple los criterios mencionados no requiere cambio en la medición de los instrumentos financieros.

Por otro lado, la norma nos habla sobre los deterioros o perdidas crediticias. la Compañía aplicará para las cuentas por cobrar comerciales el enfoque simplificado en la cual se estima la pérdida durante toda la vida útil del activo.

4.4.2 NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos de clientes

Deloitte (2018a), explica:

La NIIF 15 es aplicable a todos los contratos con clientes excepto Contrato de Arrendamiento (NIIF16), Contratos de Seguros (NIIF 4), Instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales (NIIF 9, NIIF 11, NIC 27 Y NIC 28), e Intercambio no monetario entre entidades del mismo giro. (p. 1)

En la cual establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicara a los ingresos procedente de los contratos con los clientes bajo esta premisa los

ingresos se reconocen por un importe que reflejan la consideración que la empresa espera tener derecho de recibir a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. (p. 6)

Los principios de la norma proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingreso y la aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero del 2018.

La compañía cumple con el lineamiento de la norma, debido a que se reconoce los ingresos por cada tipo de actividad ordinaria. (Línea de Negocio)

4.4.3 NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 sustituirá a al actual NIC 17, entra en vigencia en enero 2019, cambiara el modelo contable que actualmente aplican los arrendatarios, bajo esta norma desaparece la distinción entre arrendamientos financieros y operativos y prácticamente todos los arrendamientos (de cualquier tipo de bien) seguirá un mismo modelo. (Deloitte, 2018b, p.2)

El modelo conllevará el reconocimiento, para cada bien arrendado de un activo (derecho de uso del bien) y de un pasivo (cuotas futuras a pagar). Esto es hasta ahora los arrendamientos financieros se reconocían en balance, pero los arrendamientos operativos se registran con operaciones (fuera de Balance). Con la NIIF 16 los arrendamientos operativos a los que no se les aplique la excepción de contratos de corto plazo o bienes de bajo importe aflorarán en el balance, por los que los estados financieros serán en gran medida, distinto a lo que conocemos actualmente (Paredes, Burga y Asociados, 2016, p.1)

La empresa es el arrendador y el activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del bien. Los ingresos por arriendo operativo se reconocen en línea recta sobre la base del tiempo transcurrido de acuerdo a los términos de contrato. El cliente es Sodímac con un contrato vigente por 25 años y 6 meses ubicado el bien en ate vitarte.

CONCLUSIONES

1. En el análisis de las ratios de gestión, la compañía presenta una rotación lenta en sus cuentas por cobrar, es decir que no están gestionando correctamente su política de cobranzas.
2. En la aplicación de las nuevas normas internacionales de información financiera 9, 15, 16 la empresa no tendrá el impacto significativo en sus estados financieros debido a lo siguiente:
3. NIIF 9: La compañía en sus activos financieros aplica como medición el costo amortizado de acuerdo a su modelo de negocio, esta medición está dentro de la normativa de la NIIF 9. Por esa razón no tendrá implicancias en sus estados financieros del 2018.
4. NIIF 15: La compañía ya adopta los lineamientos establecidos por la norma; debido a que refleja de manera detallada los ingresos de sus clientes por cada línea de negocio. (Buses, Grupo Electrógenos y servicio de Mantenimiento)
5. NIIF 16 La compañía a la fecha cuenta solamente con un arrendamiento operativo, siendo el arrendador, esto significa que no surtirá algún cambio en la evaluación de sus estados financieros.
6. En relación a la proyección del 2018 al 2020, se proyectó un incremento en las ventas, tomando en cuenta el hecho de su participación en los proyectos viales y en el ingreso a nuevos mercados del exterior, dando como resultado mayor utilidad y capacidad de generar nuevas inversiones.

RECOMENDACIONES

1. MODASA debe implementar nuevas políticas de gestión en las cuentas por cobrar, con la finalidad de generar sus cobranzas a menos días y poder rentabilizar sus recursos.
2. La compañía debe realizar una evaluación en sus pérdidas crediticias y en especial sobre los activos financieros (no considerando las cuentas por cobrar) para definir si hay un incremento o no de riesgo significativo.
3. MODASA para cumplir con el crecimiento de ventas propuesto, debe evaluar la implementación de mecanismos de control interno para cubrir la demanda y también para los Costos y Gastos Operacionales con el fin de optimizar el margen neto.

REFERENCIAS

- Condor J. (30 de Julio del 2018). Modasa ampliara en 30% capacidad de su fábrica de buses. *Gestión*.
- Deloitte (2018a). Ingresos ordinarios provenientes de contrato con clientes. Recuperado de [https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/pe/Documents/audit/Gu%C3%ADa%20Implementaci%C3%B3n%20IFRS%2015%20\(2018\).pdf](https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/pe/Documents/audit/Gu%C3%ADa%20Implementaci%C3%B3n%20IFRS%2015%20(2018).pdf)
- Deloitte (2018b). NIIF 16 Arrendamientos Lo que hay que saber sobre cómo van a cambiar los arrendamientos. Recuperado de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/es/Documents/auditoria/Deloitte_ES_Auditoria_NIIF-16-arrendamientos.pdf
- Haremos 250 buses para Línea Amarilla y el Corredor Azul. (16 de septiembre del 2018). *Semana Económica*.
- Motores Diesel Andinos, (2015). Recuperado de <http://modasa.com.pe/>
- Motores Diesel Andinos, (2017). Memoria Anual. Recuperado de <http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%202017.pdf>
- Paredes, Burga y Asociados (2016). Tres alternativas para implementar la nueva norma de arrendamientos (NIIF 16). Recuperado de [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-tres-alternativas-para-implementar-la-nueva-norma-de-arrendamientos-NIIF-16/\\$FILE/ey-tres-alternativas-para-implementar-la-nueva-norma-de-arrendamientos-NIIF-16.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-tres-alternativas-para-implementar-la-nueva-norma-de-arrendamientos-NIIF-16/$FILE/ey-tres-alternativas-para-implementar-la-nueva-norma-de-arrendamientos-NIIF-16.pdf)
- Paredes, Burga y Asociados (2017). Estados Financieros Motores Diesel Andinos S.A. Recuperado de http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/EEFF_Motores%20Diesel%20Andinos%202017.pdf
- Superintendencia de Administración Tributaria. (2018). Consulta Ruc. Recuperado de <http://www.sunat.gob.pe/>