

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 ABC SAC. PERIODOS
2015–2020**

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

Dolly Cecilia Lara Pasache

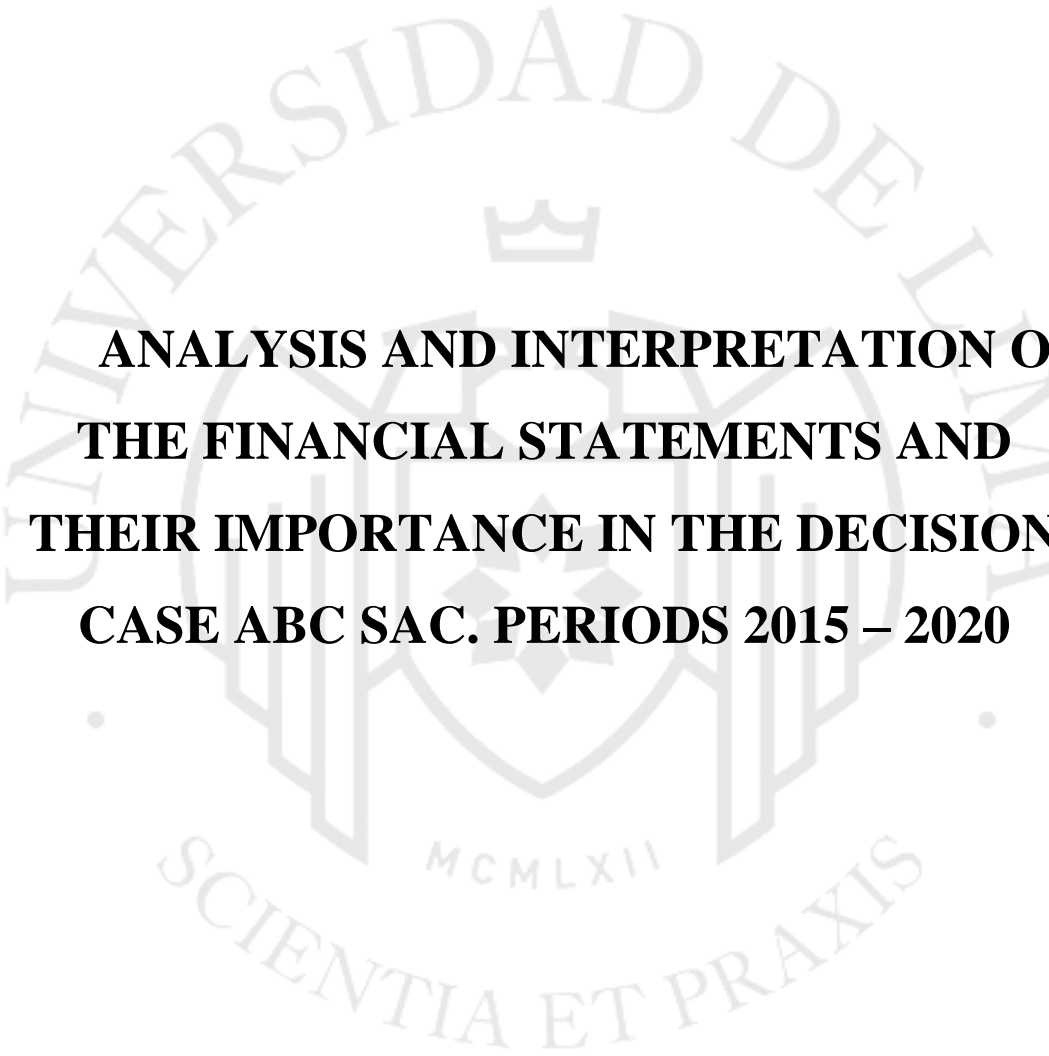
Código 20090590

Asesor

Félix Ulderico Horna Montoya

Lima – Perú

2018



**ANALYSIS AND INTERPRETATION OF
THE FINANCIAL STATEMENTS AND
THEIR IMPORTANCE IN THE DECISION
CASE ABC SAC. PERIODS 2015 – 2020**

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.....	3
CAPÍTULO II DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL	6
2.1. Descripción del caso de investigación	6
2.2. Objetivo general.....	6
2.3. Objetivos Específico	6
CAPÍTULO III MARCO METODOLÓGICO	8
3.1. Metodología de recolección de la información.....	8
3.2. Metodología de análisis de la información.....	8
CAPÍTULO IV ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	10
4.1 Análisis de la información.....	10
4.1.1. Medidas de Liquidez	18
4.1.2. Medidas de Endeudamiento	19
4.1.3. Medidas de Actividad	21
4.1.4. Medidas de Rentabilidad	23
4.2 Análisis de los Impactos de las Normas Internacionales de Información financiera emitidas aún no vigentes.....	26
4.3 Análisis de Proyecciones Financieras	29
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	33
5.1. Conclusiones.....	33
5.2. Recomendaciones	33
REFERENCIAS.....	34
ANEXOS.....	36

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Worldwide presence	3
Figura 1.2 Ingresos por continentes	4
Figura 1.3 Ordenes de pedidos por continentes	4
Figura 1.4 Análisis de principales competencias	5
Figura 4.1 Estado de situación financiera análisis horizontal.....	10
Figura 4.2 Estado de resultados análisis horizontal	13
Figura 4.3 Estado de situación financiera análisis vertical	15
Figura 4.4 Estado de resultados análisis vertical	17
Figura 4.5 Razón corriente.....	18
Figura 4.6 Prueba ácida	18
Figura 4.7 Capital de trabajo.....	19
Figura 4.8 Relación deuda / Patrimonio	19
Figura 4.9 Razón deuda	20
Figura 4.10 Periodo promedio de cobro (días)	21
Figura 4.11 Periodo promedio de cuentas por pagar (días)	21
Figura 4.12 Periodo promedio de inventarios (días).....	22
Figura 4.13 Utilidad sobre activos (ROA).....	23
Figura 4.14 Utilidad sobre patrimonio (ROE)	23
Figura 4.15 DUPONT	24
Figura 4.16 Utilidad antes de impuestos, depreciación y amortización	25
Figura 4.17 Valor económico agregado (EVA).....	25
Figura 4.18 Crecimiento de ingresos	29
Figura 4.19 Producto bruto interno.....	30
Figura 4.20 Estados de situación financiera proyectados 2018-2020.....	31
Figura 4.21 Estados de resultados proyectados 2018- 2020	32

INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo de suficiencia profesional se realizó el análisis e interpretación del estado de situación financiera y el estado de resultados de los periodos 2015, 2016 y 2017 y se elaboró la proyección de los estados financieros de los periodos 2018, 2019 y 2020. Además, tiene como finalidad evaluar los impactos de la adopción de las normas internacionales de información financiera vigentes en los años 2018 y 2019.

Para ello, se realizó un análisis de su reconocimiento y presentación en el estado de situación financiera y el estado de resultados del periodo proyectados 2018, 2019 y 2020.

La empresa ABC SAC se dedica al negocio de venta de productos de energía, digitalización y automatización, servicios de ingeniería y soluciones integrales. Es una subsidiaria de Siemens AG ubicada en Alemania, siendo una de las empresas con gran crecimiento en su sector. Se tomará como base de referencia la información de casa matriz, con ello poder emitir una comparación objetiva de sus cifras.

Por último, emitiré conclusiones y recomendaciones del análisis vertical, horizontal, ratios y de las proyecciones, que son materia de evaluación del trabajo con información extraída de libros, noticias, páginas web e informes de las empresas auditoras más reconocidas en el mercado.

CAPÍTULO I: ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD

ABC SAC inició sus actividades en 1996 en el distrito de Surco. Es subsidiaria de la empresa multinacional Siemens AG fundada en Alemania en 1877 por el ingeniero Werner Von Siemens, siempre se caracteriza por aprovechar coherentemente las ventajas que se derivan de la organización: con sus actividades de sus sectores ocupan las primeras posiciones del mercado y la tecnología en todo el mundo. Algunos pilares que le han permitido alcanzar al éxito a la empresa: Rendimiento técnico, innovación, calidad, fiabilidad e internacionalidad distinguen a nuestra empresa desde hace 170 años.

ABC SAC cuenta con los siguientes segmentos reportables, llamadas sectores, Energía, Movilidad e Industria. El sector de Servicios Financieros (FS) apoya las actividades de nuestro negocio operativo. Nuestros segmentos reportables pueden hacer negocios entre sí, por el proceso de consolidación los ingresos y costos relacionados a ellos son eliminados a nivel grupo. Además, las ventas de los sectores llamados Unidades Estratégicas tienen responsabilidad comercial en todo el mundo, incluyendo respecto a sus resultados operativos.

1.1 Identificación y Actividad Económica de la Entidad

A continuación, se detallará todo lo relacionado con la identificación de la empresa

Razón Social: ABC SAC.

Fecha de Constitución: 26 de marzo de 1999.

Accionista Principal: Siemens AG. (Alemania), la cual posee el 99.98% de su capital social y como tal pertenece al Grupo.

Actividad económica: La Compañía se dedica al desarrollo de soluciones en 3 sectores de negocio los cuales se describen a continuación:

- **Industria:** Productos y soluciones amigables para empresas industriales. Nuestras soluciones de automatización de extremo a extremo, tecnologías de accionamiento, informática y software industriales, industria en profundidad.

- **Energía:** Este sector ofrece una amplia gama de productos. y soluciones para generar electricidad a partir de combustibles fósiles y para Producción y transporte de petróleo y gas. Además, de software, productos, sistemas, soluciones y servicios para transmitir y gestionando energía eléctrica
- **Movilidad:** Combinan todos los negocios de ABC SAC en el área de transporte de pasajeros y carga, incluyendo vehículos ferroviarios, sistemas de automatización y electrificación ferroviaria y sistemas inteligentes de tráfico.

1.2 Presencia en el Mercado

En este punto vamos a detallar el alcance de la matriz Siemens AG nivel mundial ya que ABC SAC no cuenta con un estudio reciente con respecto a su estudio de mercado. Siemens AG cuenta con más de 190 empresas subsidiarias en el mundo. Es por ello que, es una de las empresas con mayor presencia mundial en los sectores de electrificación, digitalización y automatización.

Figura 1.1
Worldwide presence



Fuente: Siemens AG (2018)

En el siguiente cuadro se muestra el ingreso por continente colocando al continente americano en el segundo lugar. Haciendo que ABC SAC cuente con muchas

expectativas de crecimiento ya que se encuentra situado dentro de los países emergentes.

Figura 1.2

Ingresos por continentes

Revenue (location of customer)				
(in millions of €)	Fiscal year		% Change	
	2017	2016	Actual	Comp.
Europe, C.I.S., Africa, Middle East	43,367	41,819	4%	4%
<i>therein: Germany</i>	<i>11,142</i>	<i>10,739</i>	4%	2%
Americas	23,516	22,707	4%	(1)%
<i>therein: U.S.</i>	<i>16,976</i>	<i>16,769</i>	1%	(1)%
Asia, Australia	16,166	15,118	7%	6%
<i>therein: China</i>	<i>7,209</i>	<i>6,439</i>	12%	13%

Fuente: Siemens AG (2018)

Además, para Siemens AG un indicador muy importante que es evaluado por el directorio son las entrada de pedidos. Debido a que, es el valor de reconocimiento futuro de sus ingresos, siempre y cuando tengamos un contrato firmado o una carta de aceptación del cliente para que se pueda contabilizar como dato estadístico en la contabilidad.

Figura 1.3









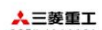





Ordenes de pedidos por continentes

Orders (location of customer)				
(in millions of €)	Fiscal year		% Change	
	2017	2016	Actual	Comp.
Europe, C.I.S., Africa, Middle East	45,048	46,185	(2)%	(2)%
<i>therein: Germany</i>	<i>13,943</i>	<i>10,525</i>	32%	32%
Americas	22,921	24,794	(8)%	(10)%
<i>therein: U.S.</i>	<i>16,905</i>	<i>18,162</i>	(7)%	(9)%
Asia, Australia	17,700	15,501	14%	13%
<i>therein: China</i>	<i>7,484</i>	<i>6,850</i>	9%	10%

Fuente: Siemens AG (2018)

Por ultimo, en el siguiente cuadro mostramos las principales competencias de Siemens AG a nivel mundial, siendo General Electric, Schneider Electric y Alstom en el top 3. Cabe agregar que sumando a los tres antes mencionados no llegan a alcanzar los ingresos del año 2017 de ABC.

Figura 1.4
Análisis de principales competencias

RANK	COMPANY	LEADERSHIP	CEO SCORE	EMPLOYEES	TOTAL FUNDING	REVENUE
		 Joe Kaeser President & CEO	78/100	377,000	\$8.9M	\$96.8B
1		 Kieran Murphy President & CEO	54/100	52,000	--	\$19.1B
2		 Jean-Pascal Tricoire Chairman & CEO	59/100	142,000	--	\$28B
3		 Henri Poupart-Lafarge Chairman & CEO	60/100	32,800	--	\$97.9B
4		 Shunichi Miyanaga President & CEO	48/100	80,652	--	\$38.7B
5		 Craig Arnold Chairman & CEO	68/100	96,000	--	\$21.2B
6		 Frans van Houten CEO	62/100	73,951	--	\$20.8B

Fuente: Owler, Inc.(2018)

CAPÍTULO II: DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

2.1. Descripción del Caso de Investigación

El presente trabajo de suficiencia profesional estará orientado al análisis de los estados de situación financiera de ABC SAC tomando como base los estados financieros del periodo 2015, 2016 y 2017, con ello, realizar la proyección de los estados financieros de la compañía por el periodo 2018, 2019 y 2020.

Además, se ha evaluado el impacto de las normas internacionales de información financiera vigentes en el 2018 y 2019, comentando las principales diferencias con las normas vigentes hasta el periodo 2017.

El resultado este análisis financiero sirve para emitir conclusiones y recomendaciones a fin de reconocer sus debilidades y fortalezas para convertirlas en oportunidades de la mano con un plan de acción.

2.2. Objetivo General

Analizar la situación financiera de la compañía ABC SAC del periodo 2015, 2016 y 2017, así como la proyección de los estados de situación financiera por el periodo 2018, 2019 y 2020. Mediante un análisis cuanti-cualitativo, con el apoyo de programas computarizados, para la parte textual Word, para la parte práctica Excel, así como entrevistas y análisis documental de información proporcionada por la entidad.

2.3. Objetivos Específicos

Para alcanzar el Objetivo General, enunciado en el numeral anterior se deben lograr los siguientes propósitos específicos:

- (a) Describir y analizar las técnicas de evaluación financiera como análisis vertical, horizontal y de ratios financieros.
- (b) Presentar los estados financieros proyectados en base a información histórica de los ingresos y un análisis cualitativo relacionado al entorno económico, político y los proyectos ganados en el 2018.

- (c) Proponer conclusiones y recomendaciones luego de realizar los dos objetivos específicos antes mencionados.



CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1. Metodología de Recolección de la Información

El trabajo de suficiencia profesional es de tipo explicativa: ya que tiene como propósito conocer los efectos financieros en los estados financieros proyectados aplicado a la empresa ABC SAC. Este método consistió utilizar los estados financieros independientes auditados, considerando los datos más relevantes, tanto actuales como de años anteriores, para poder obtener comparaciones y/o tendencias.

La técnica del análisis documental: Se utilizarán como instrumentos: fichas de investigación y fichas de documentos electrónicos; recurriendo como fuentes a: libros sobre el análisis financieros, memorias anuales y estadísticas nacionales.

Entrevista: Esta herramienta será utilizada para encuestar y entrevistar a la Contadora general y al analista contable; estas entrevistas serán utilizadas para recolectar información relevante para la presente investigación, para proponer un mejor y adecuado manejo del capital que posee la empresa.

Según Bonsón, Cortijo y Flores (2009), nos señala lo siguiente:

La existencia de esta información se debe a peculiaridades individuales o sectoriales de la organización, o a su voluntad de cumplir con determinados estándares de calidad. A medida que el interés de los terceros vinculados a la empresa por este tipo de datos ha ido creciendo, se ha producido un doble movimiento: cada vez existe más información divulgada voluntariamente, y cada vez la normativa se va ampliando para intentar englobar toda la información que se considera relevante.
(p. 11)

3.2. Metodología de Análisis de la Información

Para poder realizar la evaluación financiera es necesario tener claro las actividades y competencias de la compañía, por lo que no solo se tendrá presente los

elementos cualitativos, si no también cuantitativos del sector, la economía y de la misma compañía.

Las técnicas utilizadas para poder elaborar la evaluación financiera son las siguientes:

a) Técnica de análisis horizontal

Es una técnica de análisis financiero que consiste en estudiar el comportamiento dinámico de dos o más periodos en los principales rubros de los estados financieros. Además, nos permite evaluar la evolución de los antes mencionados dándonos un enfoque de variación y tendencias.

b) Técnica de análisis vertical

Es una técnica de análisis financiero que consiste en estudiar el detalladamente la composición de los principales rubros de los estados financieros en un mismo periodo de tiempo. Es por ello, que es un análisis estático.

c) Técnica de ratios financieros

Es una técnica de indicadores o razones financieras, con aplicaciones más específicas, lo cual nos permite contar con información más precisa de acuerdo con el objetivo de análisis.

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis de la Información

Análisis Horizontal

El método de análisis por tendencias es un refinamiento de los cambios interanuales o análisis comparativo, y se utiliza cuando la serie de años a comparar es mayor a tres.

La comparación de estados financieros en una serie tarda de periodos permitirá evaluar la dirección, la velocidad y la amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas. (Córdoba, 2014, p. 190)

Figura 4.1

Estado de situación financiera análisis horizontal

ABC SAC					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
	2015	2016	2017	ANÁLISIS HORIZONTAL	
				2016	2017
Caja y Bancos	5,116,054	10,398,215	10,846,101	103.25%	4.31%
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	114,180,000	64,421,280	61,259,052	-43.58%	-4.91%
Cuentas por Cobrar Comerciales Relacionadas	850,674	37,707,733	62,269,646	4332.69%	65.14%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2,428,965	4,505,961	8,669,550	85.51%	92.40%
Existencias	34,878,670	30,522,530	26,986,251	-12.49%	-11.59%
Instrumentos Financieros Derivados	2,529,292	22,525,830	27,143,933	790.60%	20.50%
Costos en Exceso Pendientes de Facturar	17,031,655	35,681,151	70,465,174	109.50%	97.49%
Impuestos Por Recuperar	4,342,832	4,068,551	17,421,633	-6.32%	328.20%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	181,358,142	209,831,251	285,061,340	15.70%	35.85%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	23,615,543	23,013,398	-	-2.55%	-100.00%
Otras cuentas por cobrar	33,314,866	39,313,705	-	18.01%	-100.00%
Impuesto a la Renta	14,817,682	13,403,148	8,716,423	-9.55%	-34.97%
Propiedad, maquinaria y equipo	11,840,658	17,696,971	16,754,618	49.46%	-5.32%
Otros Activos	946,859	946,859	946,859	0.00%	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	84,535,608.39	94,374,081.35	26,417,900.43	11.64%	-72.01%
TOTAL ACTIVO	265,893,750	304,205,332	311,479,241	14.41%	2.39%
Obligaciones Financieras	30,000,000	-	-	-100.00%	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	24,679,411	47,878,200	55,615,373	94.00%	16.16%
Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	2,820,316	-	-	-100.00%	0.00%
Ctas. Por Pagar Diversas	135,976,964	147,005,950	146,553,293	8.11%	-0.31%
Intrumentos Financieros Derivados	16,213,884	11,458,966	7,317,735	-29.33%	-36.14%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	209,690,575	206,343,117	209,486,402	-1.60%	1.52%
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	3,573,780	10,325,702	2,143,072	188.93%	-79.25%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,573,780	10,325,702	2,143,072	188.93%	-79.25%
TOTAL PASIVO	213,264,355	216,668,819	211,629,474	1.60%	-2.33%
Capital	36,681,553	36,681,553	36,681,553	0.00%	0.00%
Reserva Legal	7,336,310	7,336,310	7,336,310	0.00%	0.00%
Resultados no realizados	-1,873,120	9,075,720	21,350,278	-584.52%	135.25%
Resultado del Ejercicio	10,484,653	34,442,930	34,481,625	228.51%	0.11%
PATRIMONIO	52,629,395	87,536,514	99,849,767	66.33%	14.07%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	265,893,750	304,205,332	311,479,241	14.41%	2.39%

Fuente: Elaboración propia.

Activos corrientes:

En el año 2016 las cuentas por cobrar comerciales a terceros disminuyeron 43.58% debido al cobro a los clientes de Gobierno regional de Huancavelica, Ansaldo STS y Cobra Peru por la suma de 35 millones de soles.

ABC SAC utiliza el cash pooling como método de pago y cobro entre las empresas vinculadas, es una estrategia de controlar la información y reducir los gastos financieros. En el rubro de Cuentas por cobrar comerciales relacionadas se incrementó en 4,332% debido a que las principales adquisiciones de suministros, asistencia técnica y servicios digitales se realizan con las empresas asociadas.

En otras cuentas por cobrar, en el año 2016, se registraron 2 millones y medio correspondiente al reembolso por cobrar a la aseguradora HDI correspondiente a los gastos legales del caso Hudbay. En el año 2017 incrementó en 92% debido a que se reclasificó la penalidad al cliente Hudbay y los gastos legales por 5 millones de soles de activo no corriente a corriente.

En existencias tenemos una disminución de aproximadamente el 12% tanto para el 2016 y 2017 debido a que, se consumieron el saldo de las mercaderías en tránsito en sus principales proyectos.

En el rubro de Costos en Exceso Pendientes de Facturar la variación del 2015 al 2016 fueron realizadas por dos proyectos: Proyecto Metro Línea 2 por 15 millones de soles y el Proyecto La Central Térmica Santo Domingo de los Olleros por 8 millones de soles. En el caso de la variación 2016 – 2017 principalmente se dio por el Proyecto ampliación Toquepala por el monto de 50 millones de soles. El proyecto de Toquepala tiene una característica diferente a los demás, debido a que, es el único proyecto en el que se ofertó al cliente iniciarlo sin un anticipo. Es decir, que la empresa asumiría un flujo de efectivo negativo para el proyecto durante 1 año y medio, la empresa tuvo que asumir dicho riesgo para poder firmar el contrato.

Activos no corrientes:

El 03 de octubre del 2015 el cliente Hudbay ejecutó 5 cartas fianzas correspondiente al proyecto minero Constancia. Por lo que, ABC SAC provisionó la cuenta por cobrar

a Hudbay por 33 millones de soles. En el 2016 incrementó la cuenta por cobrar a 39 millones ya que se ajustó por el valor actual de las 5 cartas fianzas, más los gastos legales reembolsables por la compañía de seguros HDI. En el 2017, se llegó a un acuerdo entre las partes y pagaron las facturas pendientes y las cartas fianzas ejecutadas.

También, en el periodo 2016 se remodelaron las oficinas de Surquillo por un valor de 6 millones y medio dentro del rubro de activo fijo.

Pasivos:

Las cuentas por pagar comerciales a terceros aumentaron en 94% por el proveedor Turbogeneradores del Perú por el Proyecto Santo Domingo de los Olleros por 15 millones de soles. En cuanto, a otras cuentas por pagar a largo plazo en el 2015 y 2016 se provisionaron los gastos relacionado a la penalidad y reclamo del proyecto minero Constancia ya expuesto líneas arriba.

Patrimonio:

La principal variación en el patrimonio son los resultados no realizados, que corresponde a la cobertura de forward de tipo de cambio bajo la metodología de contabilización de Hedge Accounting. En el periodo 2015, tuvo un resultado negativo de aproximadamente 2 millones de soles. Dicho efecto fue revertido en el 2016 por 9 millones de soles, los cuales se reconocerán en el estado de resultados cuando se ejecute el subyacente.

Además, por políticas de la empresa el resultado del ejercicio es repartido a los accionistas al siguiente año aproximadamente en el mes de mayo. De esta manera, ABC SAC no reinvierte las utilidades generadas

Figura 4.2

Estado de resultados análisis horizontal

ABC SAC					
ESTADO DE RESULTADOS					
Expresado en soles					
	2015	2016	2017	ANÁLISIS HORIZONTAL	
				2016	2017
Venta Netas	360,846,818	466,118,747	515,464,464	29.17%	10.59%
Costo de Ventas	(262,245,759)	(344,977,422)	(402,190,312)	31.55%	16.58%
UTILIDAD BRUTA	98,601,059	121,141,325	113,274,152	22.86%	-6.49%
Gastos de Administración	(21,603,059)	(30,815,563)	(32,644,355)	42.64%	5.93%
Gastos de Ventas	(59,934,911)	(76,318,654)	(76,549,444)	27.34%	0.30%
Otros ingresos (gastos) neto	15,520,592	33,913,917	42,865,929	118.51%	26.40%
UTILIDAD DE OPERACIÓN (EBIT)	32,583,681	47,921,025	46,946,282	47.07%	-2.03%
Ganancia(pérdida)proveniente de contratos de cobertura liquidados	(16,807,661)	2,574,903	6,268,113	-115.32%	143.43%
Ingresos Financieros	137,613	100,349	371,255	-27.08%	269.96%
Gastos Financieros	(472,819)	(729,121)	(66,452)	54.21%	-90.89%
Diferencia de Cambio	4,696,004	(1,431,026)	(3,486,533)	-130.47%	143.64%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTO (EBT)	20,136,818	48,436,130	50,032,665	140.54%	3.30%
Impuestos	(5,407,677)	(14,389,717)	(15,713,701)	166.10%	9.20%
UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS	14,729,142	34,046,413	34,318,963	131.15%	0.80%
Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	(4,244,489)	396,517	162,662	-109.34%	-58.98%
UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS	10,484,653	34,442,930	34,481,625	228.51%	0.11%

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa en la figura superior, las ventas netas obtuvo una variación entre el año 2015 y el año 2016 del 29.17% sustentado principalmente por el grado de avance (PoC) bajo la Norma Internacional de Información Financiera N° 15 - Ingresos procedentes de contratos de clientes. Los principales proyectos que generaron este incremento son: Metro de Lima línea 2 & 4 contrato con el cliente Ansaldo STS (sector movilidad), Proyecto ampliación Toquepala contrato con el cliente Southern Copper (sector energía), Proyecto ampliación 3 Pucallpa a 138 kV y la instalación de 115 MVA contrato con el cliente ISA Perú (sector energía), Long term potentation Ventanilla contrato con el cliente Enel Generación Perú (sector energía), Long term potentation Nodo Eléctrico contrato con el cliente Engie Energía Perú (sector energía) y el Parque Eólico Tres Hermanas contrato con el cliente Cobra Perú (sector energía). Bajo esta metodología los ingresos y el costo de venta tienen una relación directa por el grado de avance.

En el caso las ventas netas en el comparativo de los años 2016 y 2017 aumentaron en 10.59% por los siguientes proyectos: Metro de Lima línea 1 contrato con el cliente Graña y Montero (sector movilidad), Proyecto Línea de Transmisión 220 Kv Friaspata-Mollepata contrato con el cliente Proyectos de infraestructura (sector energía), Proyecto Santo Domingo de los Olleros contrato firmado con Termochilca (sector energía), con 91 millones de soles de ingresos para el 2017.

Ahora analizaremos la utilidad bruta, para el periodo 2015 el sector de Movilidad no contaba con proyectos activos generando una pérdida bruta de 19%, gracias a la firma del contrato del proyecto Metro de Lima línea 2 & 4 en el periodo 2016 alcanzaron un margen de 53% generando un gran cambio en este rubro. La variación 2016-2017 disminuyó 6.49% debido a que el margen del sector Industria disminuyó 16% por estrategia de la gerencia.

El incremento de los gastos administrativos del periodo 2015 al 2016 del 42% se debe al aumento de gastos de personal, debido a la firma de nuevos proyectos.

Para el rubro de Otros ingresos y gastos netos el aumento del 118% durante el periodo 2015 y 2016 se debe al contrato firmado con Siemens Energy Inc en Orlando por los servicios prestados de asistencia técnica a los Proyectos de Termoflores (Colombia). Además, corresponde a la venta de la unidad de negocio de por 8 millones de soles el año 2016 y 20 millones de soles en el 2017.

Por último, el crecimiento del ingreso financiero del 270% por la variación del periodo 2016 al 2017 se origina por el canje de facturas a letras por cobrar de nuestros principales canales de distribución del sector de Industria. En el caso de los gastos financieros incremento 54% en el 2016 correspondiente a los intereses por el préstamo del Banco Scotiabank por 30 millones de soles.

Análisis Vertical

El análisis de estados financieros proporcionales es, en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros por cuanto los resultados se expresan como la proporción o el porcentaje de una grupo o subgrupo de cuentas dentro de una total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite

evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de una empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman según las necesidades de cada ente económico. (Córdoba, 2014, pp. 190-191)

Figura 4.3
Estado de situación financiera análisis vertical

ABC SAC						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
				ANALISIS VERTICAL		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Caja y Bancos	5,116,054	10,398,215	10,846,101	1.92%	3.42%	3.48%
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	114,180,000	64,421,280	61,259,052	42.94%	21.18%	19.67%
Cuentas por Cobrar Comerciales Relacionadas	850,674	37,707,733	62,269,646	0.32%	12.40%	19.99%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2,428,965	4,505,961	8,669,550	0.91%	1.48%	2.78%
Existencias	34,878,670	30,522,530	26,986,251	13.12%	10.03%	8.66%
Instrumentos Financieros Derivados	2,529,292	22,525,830	27,143,933	0.95%	7.40%	8.71%
Costos en Exceso Pendientes de Facturar	17,031,655	35,681,151	70,465,174	6.41%	11.73%	22.62%
Impuestos Por Recuperar	4,342,832	4,068,551	17,421,633	1.63%	1.34%	5.59%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	181,358,142	209,831,251	285,061,340	68.21%	68.98%	91.52%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	23,615,543	23,013,398	-	8.88%	7.57%	0.00%
Otras cuentas por cobrar	33,314,866	39,313,705	-	12.53%	12.92%	0.00%
Impuesto a la Renta	14,817,682	13,403,148	8,716,423	5.57%	4.41%	2.80%
Propiedad, maquinaria y equipo	11,840,658	17,696,971	16,754,618	4.45%	5.82%	5.38%
Otros Activos	946,859	946,859	946,859	0.36%	0.31%	0.30%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	84,535,608.39	94,374,081.35	26,417,900.43	31.79%	31.02%	8.48%
TOTAL ACTIVO	265,893,750	304,205,332	311,479,241	100.00%	100.00%	100.00%
Obligaciones Financieras	30,000,000	-	-	11.28%	0.00%	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	24,679,411	47,878,200	55,615,373	9.28%	15.74%	17.86%
Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	2,820,316	-	-	1.06%	0.00%	0.00%
Ctas. Por Pagar Diversas	135,976,964	147,005,950	146,553,293	51.14%	48.32%	47.05%
Intrumentos Financieros Derivados	16,213,884	11,458,966	7,317,735	6.10%	3.77%	2.35%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	209,690,575	206,343,117	209,486,402	78.86%	67.83%	67.26%
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	3,573,780	10,325,702	2,143,072	1.34%	3.39%	0.69%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,573,780	10,325,702	2,143,072	1.34%	3.39%	0.69%
TOTAL PASIVO	213,264,355	216,668,819	211,629,474	80.21%	71.22%	67.94%
Capital	36,681,553	36,681,553	36,681,553	13.80%	12.06%	11.78%
Reserva Legal	7,336,310	7,336,310	7,336,310	2.76%	2.41%	2.36%
Resultados no realizados	-1,873,120	9,075,720	21,350,278	-0.70%	2.98%	6.85%
Resultado del Ejercicio	10,484,653	34,442,930	34,481,625	3.94%	11.32%	11.07%
PATRIMONIO	52,629,395	87,536,514	99,849,767	19.79%	28.78%	32.06%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	265,893,750	304,205,332	311,479,241	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia.

Activos corrientes:

En el periodo 2015 los principales rubros del total activos son las cuentas por cobrar comerciales terceros con un 43% y las existencias con 13%. En el periodo 2016, hubo una disgregación de los porcentajes, por ejemplo: las cuentas por cobrar comerciales a terceros con 21%, cuentas por cobrar comerciales a relacionadas con 12%, costos en exceso pendiente de facturar con 12% y existencias con un 10%. Por último, en el 2017

la disgregación se ve modificada ya que el principal rubro son los costos en exceso pendiente de facturar con 23% y las cuentas por cobrar a terceros y relacionadas con un 20% cada una.

Activos no corrientes:

En el periodo 2015 como en el 2016, se concentra en otras cuentas por cobrar a largo plazo con aproximadamente el 13% relacionados al proyecto Hudbay.

Pasivos:

Las cuentas por pagar diversas se encuentran alrededor del 50% del total de pasivos corrientes, el mismo que contiene a los anticipos a clientes, provisiones de costos, provisiones de garantías y provisiones por beneficios de los colaboradores en los 3 periodos analizados. El segundo rubro es el de cuentas por pagar terceros, que en cuentan con 9%, 16% y 18% para los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Patrimonio:

El capital se mantiene constante desde que se iniciaron actividades, la cual se encuentra entre al 13% a 11% respecto al total de pasivos y patrimonio.

Figura 4.4

Estado de resultados análisis vertical

ABC SAC						
ESTADO DE RESULTADOS						
Expresado en soles				ANÁLISIS VERTICAL		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Venta Netas	360,846,818	466,118,747	515,464,464	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de Ventas	(262,245,759)	(344,977,422)	(402,190,312)	-72.68%	-74.01%	-78.02%
UTILIDAD BRUTA	98,601,059	121,141,325	113,274,152	27.32%	25.99%	21.98%
Gastos de Administración	(21,603,059)	(30,815,563)	(32,644,355)	-5.99%	-6.61%	-6.33%
Gastos de Ventas	(59,934,911)	(76,318,654)	(76,549,444)	-16.61%	-16.37%	-14.85%
Otros ingresos (gastos) neto	15,520,592	33,913,917	42,865,929	4.30%	7.28%	8.32%
UTILIDAD DE OPERACIÓN (EBIT)	32,583,681	47,921,025	46,946,282	9.03%	10.28%	9.11%
Ganancia(pérdida)proveniente de contratos de cobertura liquidados	(16,807,661)	2,574,903	6,268,113	-4.66%	0.55%	1.22%
Ingresos Financieros	137,613	100,349	371,255	0.04%	0.02%	0.07%
Gastos Financieros	(472,819)	(729,121)	(66,452)	-0.13%	-0.16%	-0.01%
Diferencia de Cambio	4,696.004	(1,431,026)	(3,486,533)	1.30%	-0.31%	-0.68%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTO (EBT)	20,136,818	48,436,130	50,032,665	5.58%	10.39%	9.71%
Impuestos	(5,407,677)	(14,389,717)	(15,713,701)	-1.50%	-3.09%	-3.05%
UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS	14,729,142	34,046,413	34,318,963	4.08%	7.30%	6.66%
Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	(4,244,489)	396,517	162,662	-1.18%	0.09%	0.03%
UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS	10,484,653	34,442,930	34,481,625	2.91%	7.39%	6.69%

Fuente: Elaboración propia.

En el 2015, 2016 y 2017, los principales rubros que donde se concentra el saldo del Estado de resultados son el costo de ventas y los gastos de ventas sumando aproximadamente 91% para los 3 años. Para el caso de la ganancia proveniente a los contratos de coberturas liquidados en el 2015 fue de -4.66%, en el 2016 0.55% y en el 2017 1.22% la mala gestión en las coberturas de tipo de cambio en el 2015 hizo que generara una pérdida de 16 millones para la compañía.

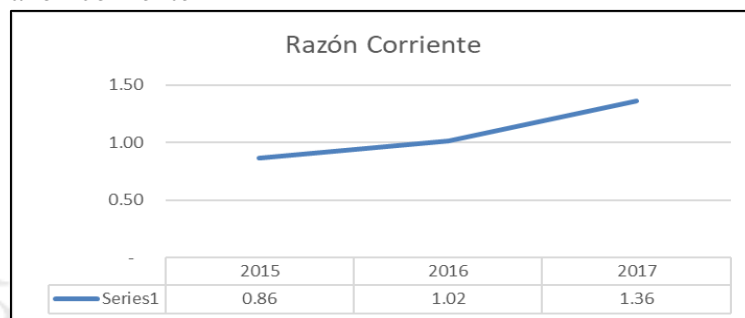
Análisis Ratios Financieros

Los ratios nos brindan una razón, un índice o coeficiente entre dos o más cuentas basado en información contable que pueda ser comparada y cuente con relación

económica. Para este análisis voy a utilizar las ratios de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad.

4.1.1. Medidas de liquidez

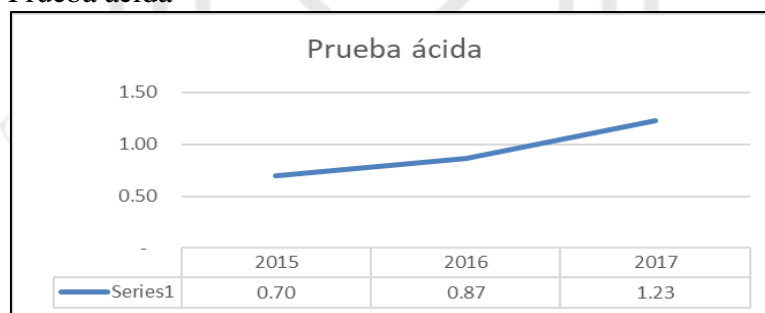
Figura 4.5
Razón corriente



Fuente: Elaboración propia.

El ratio de razón corriente nos muestra que porción de tu deuda en corto plazo son cubiertas por los activos corriente. Chu (2009), señala: “El grado en el cual las obligaciones a corto plazo pueden ser cubiertas al momento de liquidar los activos corrientes o circulantes” (pp. 397). Esto quiere decir, que en el 2015 se cuenta con 0.86 centavos de sol de activos por cada sol de deuda. Para los años 2016 y 2017 se encuentra por encima de lo óptimo que es 1.

Figura 4.6
Prueba ácida



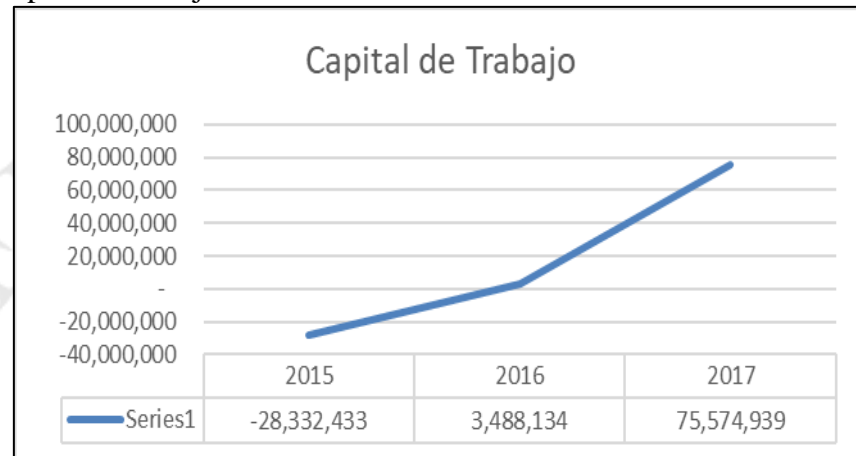
Fuente: Elaboración propia.

Al igual, que la razón corriente, el ratio de prueba ácida nos mide la liquidez, pero retirando del cálculo a las existencias. Para Graham, Smart y Megginson (2011) “Proporciona una mejor medida de la liquidez total solo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo” (p. 41). Esto nos indica que, la

compañía no se encuentra supeditada a la venta de sus existencias. En el periodo 2015 y 2016 estuvo por debajo del óptimo que es mayor o igual a 1.

En cambio, para el año 2017 se obtuvo un 1.23 debido al aumento de activos corrientes y al saldo constante de pasivos corrientes.

Figura 4.7
Capital de trabajo

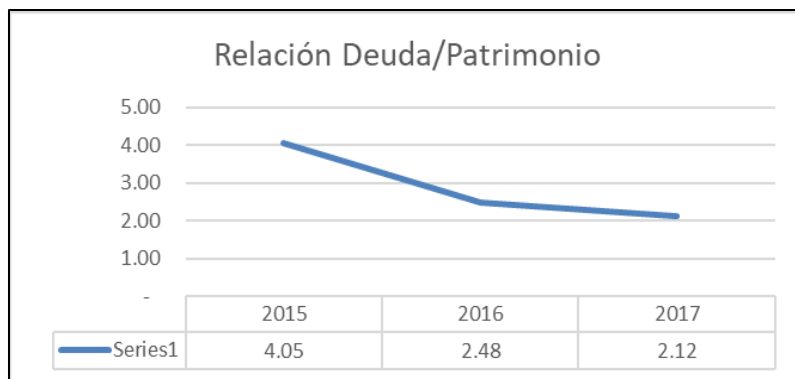


Fuente: Elaboración propia.

El ratio de capital de trabajo según Guzmán y Samatelo (2006) “Es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes” (p. 17). Es decir, con cuánto dinero dispone la empresa para realizar su flujo operativo. Para el periodo 2015 el ratio dio en negativo por 28 millones debido a que se reclasificó la cartera del cliente Hudbay de corto a largo plazo por 23 millones. En el periodo 2016 se logró revertir el saldo negativo ya que dicha cuenta por cobrar fue reclasificada a corto plazo.

4.1.2. Medidas de endeudamiento

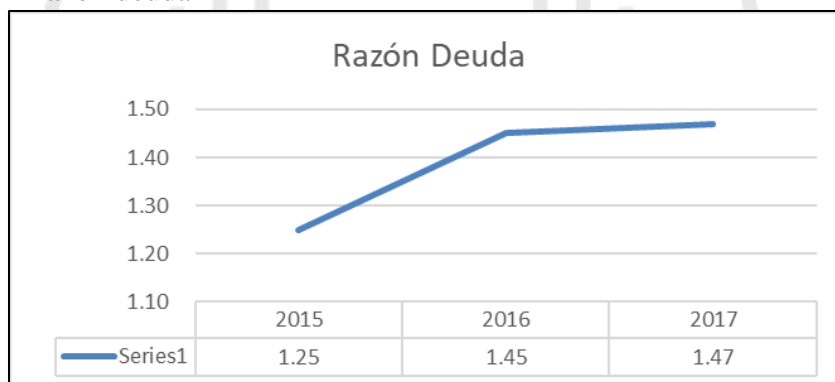
Figura 4.8
Relación deuda / Patrimonio



Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con Guzmán y Samatelo (2006) “Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio” (p. 25). En el 2015, 2016 y 2017 el pasivo fue 4.05, 2.48 y 2.12 veces respectivamente, es decir, que ABC SAC se financia con dinero de terceros, más que con la inversión de sus accionistas.

Figura 4.9
Razón deuda

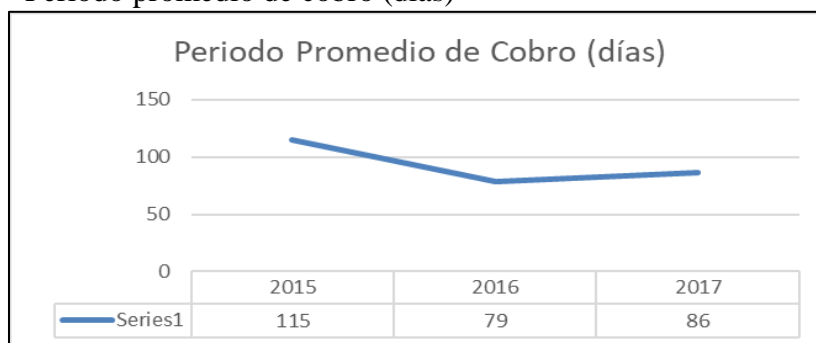


Fuente: Elaboración propia.

Para Dumrauf (2013) “El índice de endeudamiento nos dice que porcentaje representa la deuda sobre el activo total.” (p. 61). La dependencia del dinero prestado en nuestro caso es de 1.25, 1.40 y 1.47 para los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente, lo cual nos indica que el financiamiento con terceros va incrementando año a año.

4.1.3. Medidas de actividad

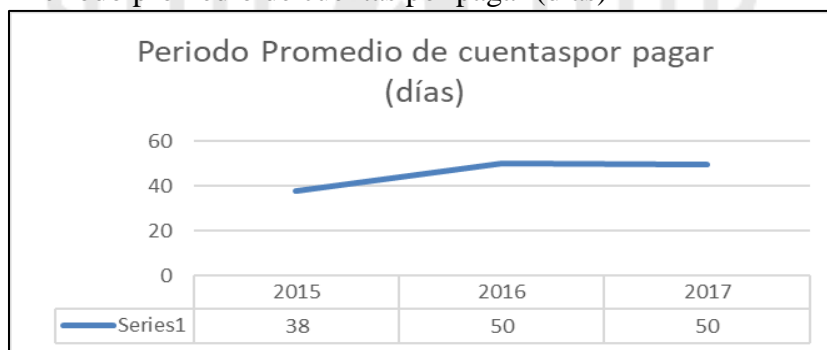
Figura 4.10
Periodo promedio de cobro (días)



Fuente: Elaboración propia.

Este ratio nos permite medir la efectividad de la política de crédito y cobranzas. Si bien la empresa ABC tiene política de cobro de 60, 90 y 120 días dependiendo del rating del cliente. En el año 2015 cobrábamos a 115 días, debido un gran porcentaje de la cartera por cobrar era del estado, dicha unidad de negocio fue vendida en el 2016. Por lo que, a partir de ese año los días de cobro bajaron a 79 días conformada por casi un 98% al sector privado.

Figura 4.11
Periodo promedio de cuentas por pagar (días)

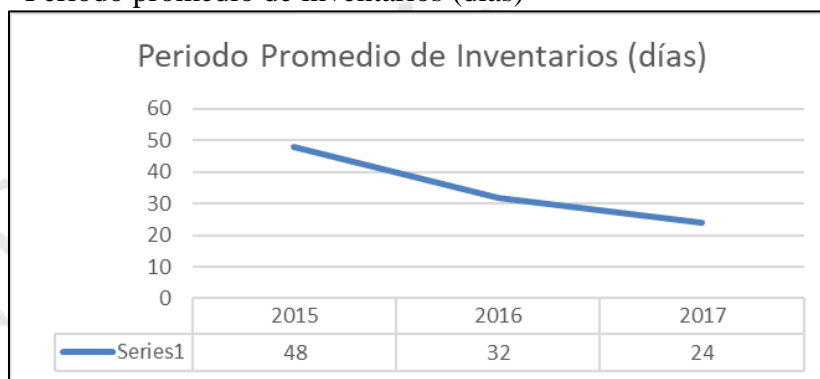


Fuente: Elaboración propia.

El periodo promedio de cuentas por pagar nos indica la gestión de rotación de las cuentas por pagar. Si bien ABC SAC tiene como política de pago a 60 y 90 días de contabilizada la cuenta por pagar a terceros. En cambio, las cuentas por pagar a vinculadas se pagan al día siguiente de su contabilización, generando que el ratio sea de muy pocos días.

Es importante revisar el ratio de periodo promedio de cuentas por pagar y el periodo promedio de cuentas por cobrar conjuntamente. En los periodos 2015, 2016 y 2017 pagamos primero a los proveedores y luego cobramos a nuestros clientes. Es decir, que su flujo de efectivo operativo está siendo afectado por el pago al contado a las empresas vinculadas.

Figura 4.12
Periodo promedio de inventarios (días)

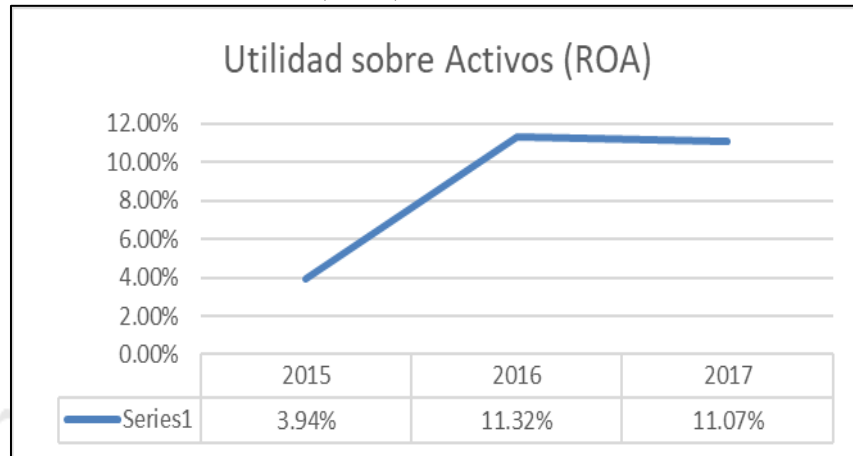


Fuente: Elaboración propia.

El periodo promedio de inventarios nos proporciona una medida de la rotación de venta de sus inventarios. Para el caso de ABC, tiene una política de inventario diferente por sector, debido a que, cuentan con operaciones económicas diferentes. Por ejemplo, para el sector de industria, si se cuenta con un stock de los repuestos con mayores ventas. Es por ello, que renovamos los inventarios cada 48, 32 y 24 días en el 2015, 2016 y 2017 respectivamente. Los sectores de energía y movilidad solo compran existencias de acuerdo con las necesidades de los proyectos en ejecución.

4.1.4. Medidas de rentabilidad

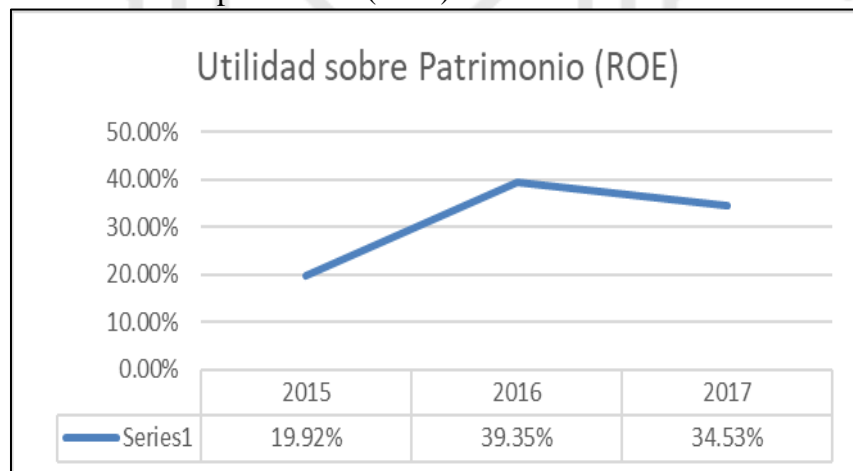
Figura 4.13
Utilidad sobre activos (ROA)



Fuente: Elaboración propia.

Una definición del Rendimiento sobre los activos totales es dada por Chu (2009) “En este ratio podemos mostrar la capacidad que tuvo la gerencia de la empresa para generar beneficios a partir de los fondos que obtuvo” (p. 404). Como podemos observar en el gráfico, en el 2016 y 2017 el ROA es tres veces mayor que en el 2015

Figura 4.14
Utilidad sobre patrimonio (ROE)



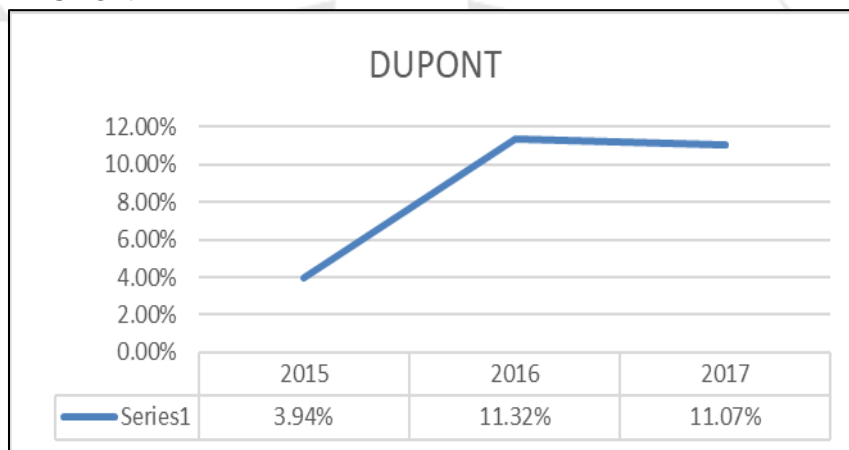
Fuente: Elaboración propia.

Para Escribano y Jiménez (2014) nos señala lo siguiente:

La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que, teóricamente, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. (p. 437)

En otras palabras, el ROE es el ratio mas importante para la gerencia y los accionistas, debido a que, es un buen indicador para la toma de decision de inversión. Es por ello, que ABC SAC analiza la variación de este ratio de manera trimestral, siendo este uno de los key performance indicator (KPI).

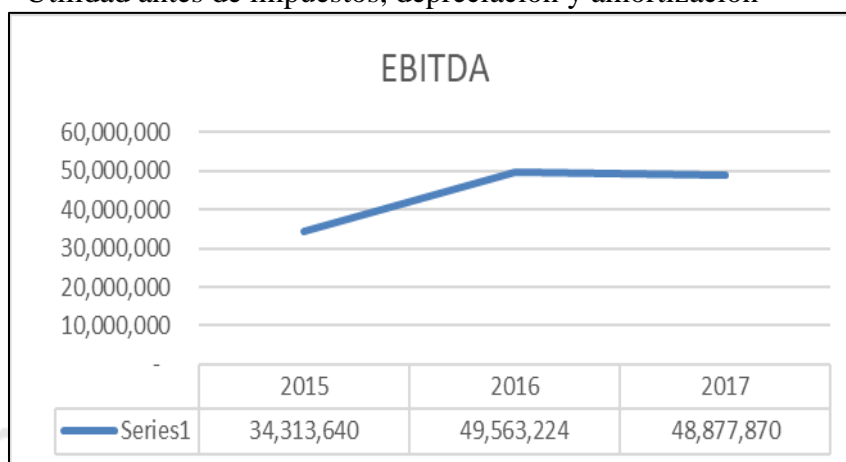
Figura 4.15
DUPONT



Fuente: Elaboración propia.

Para Graham et al. (2011) “La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa disgregar su rendimiento sobre el capital común en tres componentes ligados a los estados financieros: utilidad neta, rotación de activos y el apalancamiento financiero.” (p. 48). Es decir que, en el año 2015, que el rendimiento sobre el capital común fue duplicado por el rendimiento sobre el total de activos. En cambio, en el 2016 y 2017 el rendimiento de su capital fue 6 veces mayor que el rendimiento de sus activos.

Figura 4.16
Utilidad antes de impuestos, depreciación y amortización



Fuente: Elaboración propia.

El EBITDA es la utilidad antes de impuestos, depreciación y amortización, la cual, representa a un indicador del resultado operativo que excluye las partidas sin movimientos de efectivo. La empresa ABC mantiene constante este indicador ya que este refleja un aproximado flujo de de efectivo de operación.

Figura 4.17
Valor económico agregado (EVA)

MEDIDAS DE DESEMPEÑO			
	2015	2016	2017
NOPAT	22,808,576.74	33,544,717.34	32,862,397.06
UTILIDAD NETA	10,484,653	34,442,930	34,481,625
FEN=FCO	12,214,611.45	36,085,129.24	36,413,213.39
FEN/EBITDA	0.36	0.73	0.74
CI = COT = IC	161,687,674	153,565,089	211,333,961
CI/ACTIVOS TOTALES	0.61	0.50	0.68
FCL		41,667,303	-24,906,475
ROIC	14.11%	21.84%	15.55%
WACC	6.90%	6.20%	6.90%
EVA	11,652,127.22	24,023,682	18,280,354

Fuente: Elaboración propia.

Según Valencia (2011): “El EVA es una medida que refleja en términos absolutos el desempeño global de una empresa basado en la generación de valor, a

diferencia de los indicadores de rentabilidad que muestran información parcial.” (p. 3). De acuerdo con el cuadro elaborado, nos indica que ABC SAC viene generando valor o riqueza de acuerdo con la gestión financiera asociado a los hechos económicos.

4.2 Análisis de los Impactos de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes

a) Norma Internacional de Información Financiera 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

ABC SAC realizó un análisis con respecto a los ajustes contables que se originarían con la aplicación de la NIIF 15, aplican dicha norma desde el 2017 por indicaciones de casa matriz. ABC SAC, Gerencia de Contabilidad (comunicación personal, 8 de octubre 2018) en la entrevista realizada a la contadora general nos compartió los siguientes puntos correspondientes a los 5 pasos.

Paso 1. Identificación del contrato con el cliente: Ambas partes deberán aprobar el contrato con sustancia comercial y que en el contrato se puedan identificar los derechos de las partes, los plazos de cobros, que el cliente tenga menos del 50% de probabilidad de cancelar el contrato y su calificación de riesgo deberá ser mayor de 9+.

Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño: El cliente debe beneficiarse del bien o servicio de manera individual. Además, que ABC SAC pueda identificar por separado las obligaciones indicadas en el contrato

Paso 3. Determinación del precio de transacción: Se clasifican en dos grupos: Precio fijo (es el valor del contrato) y precio variable (como descuentos y penalidades con una probabilidad mayor o igual al 10% y en cuanto a incentivos o bonos debe de tener una probabilidad mayor al 90% para que puedan ser registrados en la contabilidad).

Paso 4. Determinación del precio de las obligaciones de desempeño: ABC SAC colocará el precio que vendería el bien o servicio por separado

teniendo como evidencias similares o valor de mercado. De lo contrario, puede ser calculado con el costo esperado más el margen del proyecto.

Paso 5. Reconocimiento del ingreso: ABC SAC cuentan con un checklist con el que evalúan la metodología de aplicar de acuerdo a los hechos económicos de cada contrato.

- Percentage of Completion method (PoC): cuando el control se transfiere a lo largo del proyecto, es decir, si el cliente recibe o consume los beneficios, si creamos o mejoramos un activo que el cliente controla. También, si la empresa ABC SAC cuenta con el derecho de exigir el pago de la obligación de desempeño hasta la fecha.
- Completed Contract Method (CCM): cuando el control se transfiere al finalizar el proyecto, es en ese momento donde reconocemos el ingreso.

b) Norma Internacional de Información Financiera 9 Instrumentos Financieros

ABC SAC, Gerencia de Contabilidad (comunicación personal, 8 de octubre 2018) en la entrevista con la contadora general nos indicó que realizaron un análisis con respecto a los ajustes contables que se originarían bajo la aplicación de la NIIF 9 dando como resultado ningún cambio significativo en sus estados financieros. Debido a que su casa matriz indicó que se aplicará desde el 2018.

A partir del periodo 2015, utilizan instrumentos financieros tales como forwards para coberturar su riesgo de volatilidad del tipo de cambio en dólares y euros. En el estado de situación financiera cuenta con activos financieros cuando el valor razonable es positivo y con pasivo financiero cuando el valor razonable es negativo.

Además, tienen dos metodologías de contabilización de acuerdo a la estrategia del currency manager.

- Coberturas del flujo de efectivo: busca cubrir la exposición a cambios en los flujos de efectivo por un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido. En el instrumento de cobertura, la parte eficaz proveniente de las variaciones se registrará en el patrimonio neto (en la cuenta ORI – Otros resultados integrales), se reconocerá en la cuenta de resultados cuando el elemento cubierto afecte la cuenta del estado de resultados.
- Cobertura del valor razonable: De acuerdo al concepto dado por Quintero (2014).
Es aquella que busca cubrir un activo o pasivo reconocido en el balance o un compromiso en firme no reconocido; ante la exposición a un cambio en su valor razonable, la pérdida o ganancia obtenida en ese instrumento se reconocerá en el resultado del ejercicio. (pp. 64-65)

c) Norma Internacional de Información Financiera 16 Arrendamientos:

ABC SAC, Gerencia de Contabilidad (comunicación personal, 8 de octubre 2018) De acuerdo con lo conversado con la contadora general solo cuentan con un arrendamiento inmobiliario por las oficinas administrativas ubicadas en Lurín con duración de 12 meses y el monto anual no es material de acuerdo a la materialidad de ajuste del auditor.

Para una de las cuatro auditoras más importantes del mundo nos indica lo siguiente Klynveld, Peat, Marwick and Goerdeler (KPMG, 2016)

El periodo de arrendamiento es un periodo no cancelable de un año, únicamente porque tanto L como M tienen un derecho de cancelación sustantivo (ambos pueden cancelar el arrendamiento sin penalización), y el coste de instalación de la máquina en las instalaciones de L no es significativo. Como resultado, el arrendamiento cumple las condiciones para aplicar la exención de arrendamientos a corto plazo. (p.14)

Luego de revisar el punto de vista de la contadora y lo planteado por KPMG, el arrendamiento inmobiliario no implica realizar ajustes en los estados financieros debido al plazo y al valor del arrendamiento.

4.3 Análisis de Proyecciones Financieras

Utilizando la información financiera histórica de la empresa ABC SAC y analizado los Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no en vigencia, he logrado sesgar el comportamiento de los hechos económicos, gracias al promedio de los rubros de los estados financieros en cuanto al análisis cuantitativos. En este caso, tomamos como referencia al crecimiento de los ingresos utilizando la siguiente formula.

$$\text{Ingresos proyectados} = 19,203,038.63 * (\text{periodo}) + 357,904,894.46.$$

Figura 4.18
Crecimiento de ingresos

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos	360,846,818	466,118,747	515,464,464	510,089,203.50	529,112,242.13	548,135,280.76
Crecimiento Ventas	-28.08%	29.17%	10.59%	-1.04%	3.73%	3.60%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto al análisis cualitativo hemos tomado los siguientes supuestos macroeconómicos e internos de acuerdo con el entorno social, económico, político y ambiental de la empresa ABC SAC. Es importante destacar que ambas metodologías se encuentran coordinadas, en adelante detallaremos cada una de ellas.

Las principales variables macroeconómicas son las siguientes:

- a) PBI: La economía peruana se encuentra actualmente en una fase de recuperación, lo cual nos infiere a un contexto internacional favorable para los próximos años. Un estudio realizado por Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2018) concluyó que el PBI crecerá en el 2018 un 3,2%.

Figura 4.19
Producto bruto interno

PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL TRIMESTRAL						
(Variación porcentual del índice de volumen físico respecto al mismo período del año anterior)						
Año Base 2007=100						
Oferta y Demanda Global	2017/2016					2018/2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Producto Bruto Interno	2,3	2,6	2,9	2,2	2,5	3,2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (2018)

- b) Inflación: Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2018) se ubicó en 1.43% para el año 2018 pudiendo afectar temporalmente la oferta de bienes y servicios. Cabe precisar además que la efectividad de la política monetaria se evalúa en términos del éxito de retornar y mantener a las expectativas de inflación dentro del rango meta.
- c) Factor Político-Social: El Perú se encuentra en un estancamiento de económico debido a que las principales obras se encuentran paralizadas por los actos de corrupción que se hicieron públicos. Haciendo que el gobierno no quiera entregar obras a las empresas debido a que los funcionarios públicos serían investigados en un futuro por actos de corrupción y lavado de activos.

ABC SAC, Gerencia de Contabilidad (comunicación personal, 8 de octubre 2018) En el 2018, de acuerdo con las entrevistas con la contadora general y el analista, nos indicaron que este año tendrían una disminución en los ingresos debido a la paralización de su principal proyecto La Línea 2 del Metro de Lima, principalmente por problemas del gobierno.

Las principales variables internas son las siguientes:

- a) Nuevos Proyectos: En el 2018, la empresa ABC SAC ganaron los siguientes proyectos, los cuales generarán ingresos a partir del cuarto trimestre del 2018 en adelante. Es por ello, que desde el 2019 tenemos un crecimiento en el porcentaje de ventas.

El Proyecto Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo y Subestaciones Asociadas, El Proyecto Callahuanca de ENDESA, Central Termoeléctrica ciclo combinado Chilca 1, Nueva Subestación Pariñas 220 kV, Proyecto Quellaveco – Minera de cobre.

- b) Venta de una unidad de negocio: desde el año 2016, la empresa ABC SAC crea empresas estratégicas para ampliar su presencia de mercado. En el 2018 se realizará una fusión del sector movilidad con su principal competidor mundial, creando de esta manera la empresa más grande en su sector.

Luego de analizar todas las variables antes mencionadas, se elaboraron el estado de situación financiera y estado de resultados proyectados por los periodos 2018, 2019 y 2020. Teniendo como resultado una disminución de los ingresos solo en el 2018 por 1% y el periodo 2019 y 2020 un crecimiento de aproximadamente el 4%.

Figura 4.20

Estados de situación financiera proyectados 2018-2020

ABC SAC							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
	2015	2016	2017	BASE	PROYECCIONES		
					2018	2019	2020
Caja y Bancos	5,116,054	10,398,215	10,846,101	2.94%	9,066,496	9,404,618	9,742,739
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	114,180,000	64,421,280	61,259,052	27.93%	86,084,857	89,295,267	92,505,677
Cuentas por Cobrar Comerciales Relacionadas	850,674	37,707,733	62,269,646	10.90%	33,604,391	34,857,618	36,110,845
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2,428,965	4,505,961	8,669,550	1.73%	5,320,153	5,518,560	5,716,968
Existencias	34,878,670	30,522,530	26,986,251	10.60%	32,687,861	33,906,908	35,125,954
Instrumentos Financieros Derivados	2,529,292	22,525,830	27,143,933	5.69%	17,538,944	18,193,034	18,847,123
Costos en Exceso Pendientes de Facturar	17,031,655	35,681,151	70,465,174	13.59%	41,875,754	43,437,450	44,999,145
Impuestos Por Recuperar	4,342,832	4,068,551	17,421,633	2.85%	8,798,894	9,127,036	9,455,178
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	181,358,142	209,831,251	285,061,340	76.23%	234,977,349	243,740,490	252,503,630
Cuentas por cobrar comerciales, neto	23,615,543	23,013,398	-	5.48%	16,897,908	17,528,091	18,158,274
Otras cuentas por cobrar	33,314,866	39,313,705	-	8.48%	26,151,153	27,126,423	28,101,692
Impuesto a la Renta	14,817,682	13,403,148	8,716,423	4.26%	13,127,701	13,617,280	14,106,859
Propiedad, maquinaria y equipo	11,840,658	17,696,971	16,754,618	5.22%	16,079,026	16,678,670	17,278,314
Otros Activos	946,859	946,859	946,859	0.32%	998,000	1,035,219	1,072,438
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	84,535,608.39	94,374,081.35	26,417,900.43	23.77%	73,253,788	75,985,682	78,717,576
TOTAL ACTIVO	265,893,750	304,205,332	311,479,241	100.00%	308,231,137	319,726,171	331,221,205
Obligaciones Financieras	30,000,000	-	-	0.00%	-	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	24,679,411	47,878,200	55,615,373	18.05%	55,644,355	57,719,530	59,794,706
Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	2,820,316	-	-	0.35%	1,089,795	1,130,437	1,171,080
Ctas. Por Pagar Diversas	135,976,964	147,005,950	146,553,293	48.84%	150,534,856	156,148,836	161,762,815
Instrumentos Financieros Derivados	16,213,884	11,458,966	7,317,735	4.07%	12,549,202	13,017,206	13,485,210
TOTAL PASIVO CORRIENTE	209,690,575	206,343,117	209,486,402	71.32%	219,818,207	228,016,009	236,213,811
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	3,573,780	10,325,702	2,143,072	1.81%	5,575,299	5,783,221	5,991,144
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,573,780	10,325,702	2,143,072	1.81%	5,575,299	5,783,221	5,991,144
TOTAL PASIVO	213,264,355	216,668,819	211,629,474	73.12%	225,393,506	233,799,231	242,204,955
Capital	36,681,553	36,681,553	36,681,553	12.54%	38,662,755	40,104,626	41,546,498
Reserva Legal	7,336,310	7,336,310	7,336,310	2.51%	7,732,551	8,020,925	8,309,299
Resultados no realizados	-1,873,120	9,075,720	21,350,278	3.04%	9,384,031	9,733,995	10,083,959
Resultado del Ejercicio	10,484,653	34,442,930	34,481,625	8.78%	27,058,294	28,067,394	29,076,494
PATRIMONIO	52,629,395	87,536,514	99,849,767	26.88%	82,837,631	85,926,940	89,016,250
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	265,893,750	304,205,332	311,479,241	100.00%	308,231,137	319,726,171	331,221,205

Fuente: Elaboración propia

Figura 4.21

Estados de resultados proyectados 2018- 2020

ABC SAC							
ESTADO DE RESULTADOS							
	2015	2016	2017	BASE	PROYECCIONES		
					2018	2019	2020
Venta Netas	360,846,818	466,118,747	515,464,464	100.00%	510,089,204	529,112,242	548,135,281
Costo de Ventas	(262,245,759)	(344,977,422)	(402,190,312)	-74.90%	(382,074,770)	(396,323,695)	(410,572,621)
UTILIDAD BRUTA	98,601,059	121,141,325	113,274,152	25.10%	128,014,434	132,788,547	137,562,660
Gastos de Administración	(59,934,911)	(30,815,563)	(32,644,355)	-9.85%	(50,249,927)	(52,123,926)	(53,997,924)
Gastos de Ventas	(21,603,059)	(76,318,654)	(76,549,444)	-12.40%	(63,269,025)	(65,628,551)	(67,988,078)
Otros ingresos (gastos) neto	15,520,592	33,913,917	42,865,929	3.32%	16,911,965	17,542,672	18,173,380
UTILIDAD DE OPERACIÓN (EBIT)	32,583,681	47,921,025	46,946,282	6.16%	31,407,447	32,578,742	33,750,037
Ganancia(pérdida)proveniente de contratos de cobertura liquidados	(16,807,661)	2,574,903	6,268,113	-0.96%	(4,912,860)	(5,096,078)	(5,279,296)
Ingresos Financieros	137,613	100,349	371,255	0.04%	223,909	232,259	240,609
Gastos Financieros	(472,819)	(729,121)	(66,452)	-0.10%	(510,677)	(529,722)	(548,767)
Diferencia de Cambio	4,696,004	(1,431,026)	(3,486,533)	0.11%	540,676	560,839	581,003
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTO (EBT)	20,136,818	48,436,130	50,032,665	5.24%	26,748,494	27,746,041	28,743,587
Impuestos	(5,407,677)	(14,389,717)	(15,713,701)	-2.54%	(12,980,406)	(13,464,491)	(13,948,577)
UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS	14,729,142	34,046,413	34,318,963	2.70%	13,768,089	14,281,550	14,795,010

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- Se concluye que la empresa ABC SAC es muy atractiva para los inversionistas debido a que cuenta con un rendimiento sobre el patrimonio del 34% duplicando el porcentaje de su casa matriz de 16% debido a su efectiva utilización de los recursos patrimoniales.
- Además, en cuanto a los estados financieros proyectados del periodo 2018 tuvieron una disminución en los ingresos, por la recesión económica generada por los actos de corrupción. Recuperando su crecimiento en el periodo 2019 y 2020 por la adquisición de nuevos proyectos.
- La adaptación de las nuevas normas de información financiera 9, 15 y 16 no tendrán efecto en los estados financieros proyectados para los próximos años, de acuerdo con los sustentos detallados en el capítulo 4.

5.2. Recomendaciones

- Se recomienda a la empresa ABC SAC tener en cuenta que el porcentaje en el periodo 2016 y 2017 se debe principalmente por el aumento de los ingresos y las ventas de las unidades de negocios. La empresa solo puede gestionar estrategias respecto al crecimiento de sus ingresos. Sin embargo, en cuanto a la venta de la unidad de negocio, son hechos esporádicos que dispone el directorio de la matriz.
- ABC SAC se encuentra presente en los principales proyectos mineros del país, en la mayoría de los casos es de manera tercerizada. Se recomienda que en los próximos proyectos se negocie directamente con el cliente final con la finalidad de aumentar su margen.
- La adaptación de las nuevas normas internacionales de información financieras 9 y 16 no tiene un impacto significativo en los Estados Financieros proyectados de ABC SAC, se recomienda realizar un estudio local. Debido a que, el estudio realizado por casa matriz es muy generalizado.

REFERENCIAS

- Banco Central de Reserva del Perú. (Junio 2018). *Reporte de Inflación*. Lima. Recuperado del sitio de internet del Banco Central de Reserva del Perú: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2018/junio/reporte-de-inflacion-junio-2018.pdf>
- Barletta, F., Pereira, M., Robert, V. y Yoguel, G. (2013). Argentina: dinámica reciente del sector de software y servicios informáticos. *Revista de la CEPAL*, 110, 137-155. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/37349-revista-cepal-no110>
- Bonsón, E., Cortijo, V. y Flores, F. (2009). *Análisis de estados financieros*. Pearson Educación.
- Choy, M. y Chang, G. (2014). *Medidas macroprudenciales aplicadas en el Perú*. Lima: Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2014/documento-de-trabajo-07-2014.pdf>
- Chu, M. (2009). *Fundamentos de finanzas: Un enfoque peruano*. Lima: Advisory Asesoría Financiera.
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Dumrauf, G. (2013). *Finanzas corporativas: Un enfoque latinoamericano*. Buenos Aires: Alfaomega.
- Escribano, M. y Jiménez, A. (2014). *Análisis Contable y Financiero*. Bogotá: Ediciones de la u.
- García Nieto, J. P. (2013). *Consturye tu Web comercial: de la idea al negocio*. Madrid: RA-MA.
- Graham, J., Smart, S. y Megginson, W. (2011). *Finanzas corporativas: El vínculo entre la teoría y lo que las empresas hacen*. Mexico D.F: Cengage.

Guzmán, C. y Samatelo, J. (2006). *Ratios Financieros Y Matemáticas de la Mercadotecnia*. Lima, Perú: César Aching Guzmán

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2018). *Comportamiento de la Economía Peruana en el Primer Trimestre de 2018*. Lima. Recuperado del sitio de internet del Instituto Nacional de Estadística e Informática: https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/02-informe-tecnico-n02_pbi-trimestral_-itrim2018.PDF

Quintero, D. (2014). Forward sobre TRM: medición inicial y posterior a la luz de la normativa internacional. *Cuadernos de Contabilidad*,15(37). doi:10.11144/Javeriana.cc15-37.ftrm

Klynveld, Peat, Marwick and Goerdeler (2016). *NIIF 16 Arrendamientos*. España. Recuperado del sitio de internet de Klynveld, Peat, Marwick and Goerdeler de <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2016/06/NIIF16-arrendamientos-abr-2016.pdf>

Siemens AG. (s.f.). *Anual Report 2017*. Recuperado del sitio de internet de de Siemens de: https://www.siemens.com/investor/pool/en/investor_relations/Siemens_AR2017.pdf



Anexo 1 Estados Financieros 2015

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Activo			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	5,116	17,976
Cuentas por cobrar, neto	4	137,796	89,207
Cuentas por cobrar a relacionadas	21(d)	851	31,975
Existencias, neto	5	34,878	28,441
Instrumentos financieros derivados	24	2,529	3,744
Costos en exceso pendientes de facturar	6	17,032	36,358
Otras cuentas por cobrar	7	2,429	2,504
Impuestos por recuperar	8	4,343	672
Total activo corriente		<u>204,974</u>	<u>210,877</u>
Otras cuentas por cobrar	7	33,315	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido	9	14,817	12,427
Propiedad, planta y equipo	10	11,841	10,729
Otros activos		<u>947</u>	<u>947</u>
Total activo		<u>265,894</u>	<u>234,980</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	11	30,000	-
Cuentas por pagar comerciales	12	24,679	27,404
Cuentas por pagar a relacionadas	21(d)	2,820	-
Instrumentos financieros derivados	24	16,214	13,536
Otras cuentas por pagar	13	<u>135,977</u>	<u>136,220</u>
Total pasivo corriente		<u>209,690</u>	<u>177,160</u>
Otras cuentas por pagar largo plazo	13	<u>3,574</u>	<u>6,420</u>
Total pasivo		<u>213,264</u>	<u>183,580</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	14	36,682	36,682
Reserva legal		7,336	7,336
Resultados no realizados		(1,873)	(1,657)
Resultados acumulados		<u>10,485</u>	<u>9,039</u>
Total patrimonio neto		<u>52,630</u>	<u>51,400</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>265,894</u>	<u>234,980</u>

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Ventas netas	16	406,107	501,744
Costo de ventas	17	(292,758)	(401,579)
Utilidad bruta		113,349	100,165
Gastos de administración	18	(24,313)	(20,457)
Gastos de ventas	19	(75,753)	(64,573)
Otros ingresos operativos, netos	20	18,249	11,545
Utilidad operativa		31,532	26,680
Pérdida por liquidación de contratos financieros derivados	24	(19,459)	(7,684)
Ingresos financieros		128	363
Gastos financieros		(473)	(289)
Diferencia en cambio, neta	23(ii)	4,165	2,990
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		15,893	22,060
Impuesto a las ganancias	9(b)	(5,408)	(13,021)
Utilidad neta		10,485	9,039
Otros resultados integrales	24	(216)	(1,657)
Total resultados integrales		10,269	7,382



 MCMLXII

 SCIENTIA ET PRAXIS



Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Capital emitido S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados no realizados S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2014	36,682	7,336	-	7,686	51,704
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados, ver nota 24	-	-	(1,657)	-	(1,657)
Pago de dividendos, nota 14(c)	-	-	-	(7,686)	(7,686)
Utilidad neta	-	-	-	9,039	9,039
Saldos al 31 de diciembre de 2014	36,682	7,336	(1,657)	9,039	51,400
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados, ver nota 24	-	-	(216)	-	(216)
Pago de dividendos, nota 14(c)	-	-	-	(9,039)	(9,039)
Utilidad neta	-	-	-	10,485	10,485
Saldos al 31 de diciembre de 2015	36,682	7,336	(1,873)	10,485	52,630

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	343,049	482,140
Pago a proveedores de bienes y servicios	(329,927)	(376,175)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(54,405)	(44,580)
Pago de impuesto a las ganancias	(20,247)	(11,588)
Pago de intereses	(474)	(289)
Efectivo y equivalente de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(62,004)</u>	<u>49,508</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compra de activo fijo	(2,941)	(1,626)
Ingreso por ventas de activos fijos y otros	-	11
Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,941)</u>	<u>(1,615)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos obtenidos (cancelados) de relacionadas	31,124	(30,821)
Préstamos obtenidos de terceros	30,000	-
Pagos de dividendos	(9,039)	(7,686)
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>52,085</u>	<u>(38,507)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	<u>(12,820)</u>	<u>9,386</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>17,976</u>	<u>8,590</u>
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>5,116</u>	<u>17,976</u>

IAE

Anexo 2 Estados Financieros 2016

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activo			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	10,398	5,116
Cuentas por cobrar, neto	4	64,422	114,180
Cuentas por cobrar a relacionadas	21(d)	37,708	851
Existencias, neto	5	30,522	34,878
Instrumentos financieros derivados	24	22,526	2,529
Costos en exceso pendientes de facturar	6	35,681	17,032
Otras cuentas por cobrar	7	4,506	2,429
Impuestos por recuperar	8	4,069	4,343
Total activo corriente		<u>209,832</u>	<u>181,358</u>
Cuentas por cobrar, neto	4	23,013	23,616
Otras cuentas por cobrar	7	39,314	33,315
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	9	13,403	14,817
Propiedad, planta y equipo	10	17,697	11,841
Otros activos		947	947
Total activo		<u>304,206</u>	<u>265,894</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	11	-	30,000
Cuentas por pagar comerciales	12	47,878	24,679
Cuentas por pagar a relacionadas	21(d)	-	2,820
Instrumentos financieros derivados	24	11,459	16,214
Otras cuentas por pagar	13	147,006	135,977
Total pasivo corriente		<u>206,343</u>	<u>209,690</u>
Otras cuentas por pagar largo plazo	13	10,326	3,574
Total pasivo		<u>216,669</u>	<u>213,264</u>
Patrimonio neto			
	14		
Capital emitido		36,682	36,682
Reserva legal		7,336	7,336
Resultados no realizados		9,076	(1,873)
Resultados acumulados		34,443	10,485
Total patrimonio neto		<u>87,537</u>	<u>52,630</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>304,206</u>	<u>265,894</u>

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ventas netas	16	466,118	360,847
Costo de ventas	17	<u>(344,977)</u>	<u>(262,246)</u>
Utilidad bruta		121,141	98,601
Gastos de administración	18	(30,816)	(21,603)
Gastos de ventas	19	(74,667)	(59,936)
Otros ingresos operativos, netos	20	<u>32,263</u>	<u>15,522</u>
Utilidad operativa		47,921	32,584
Ganancia (pérdida) por liquidación de contratos financieros derivados	24	2,575	(16,807)
Ingresos financieros		101	138
Gastos financieros		(730)	(473)
Diferencia en cambio, neta	23(ii)	<u>(1,431)</u>	<u>4,695</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		48,436	20,137
Impuesto a las ganancias	9(b)	<u>(14,390)</u>	<u>(5,408)</u>
Utilidad neta de operaciones continuas		34,046	14,729
Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	1(d)	<u>397</u>	<u>(4,244)</u>
Utilidad neta de operaciones continuas y discontinuas		34,443	10,485
Otros resultados integrales	24	15,531	(307)
Impuesto a la renta diferido	9(a)	<u>(4,582)</u>	<u>91</u>
Total resultados integrales		<u>45,392</u>	<u>10,269</u>

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Capital emitido S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados no realizados S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2015	36,682	7,336	(1,657)	9,039	51,400
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados, ver nota 24	-	-	(216)	-	(216)
Pago de dividendos, nota 14(c)	-	-	-	(9,039)	(9,039)
Utilidad neta	-	-	-	10,485	10,485
Saldos al 31 de diciembre de 2015	36,682	7,336	(1,873)	10,485	52,630
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados, ver nota 24	-	-	10,949	-	10,949
Pago de dividendos, nota 14(c)	-	-	-	(10,485)	(10,485)
Utilidad neta	-	-	-	34,443	34,443
Saldos al 31 de diciembre de 2016	36,682	7,336	9,076	34,443	87,537

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	555,607	343,049
Pago a proveedores de bienes y servicios	(387,701)	(329,927)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(81,504)	(54,405)
Otros ingresos de operación	13,436	-
Pago de impuesto a las ganancias	(8,067)	(20,247)
Pago de intereses	(740)	(474)
Efectivo y equivalente de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>91,031</u>	<u>(62,004)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compra de activo fijo	(8,407)	(2,941)
Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(8,407)</u>	<u>(2,941)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos (cancelados) obtenidos de relacionadas	(36,857)	31,124
Préstamos (cancelados) obtenidos de terceros, nota 11	(30,000)	30,000
Pagos de dividendos, nota 14(c)	(10,485)	(9,039)
Efectivo y equivalente de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(77,342)</u>	<u>52,085</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	5,282	(12,860)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>5,116</u>	<u>17,976</u>
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>10,398</u>	<u>5,116</u>

Anexo 3 Estados Financieros 2017

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Activo			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	9,992	8,812
Cuentas por cobrar, neto	4	61,259	64,422
Cuentas por cobrar a relacionadas	20(d)	62,270	37,708
Existencias, neto	5	26,986	30,522
Instrumentos financieros derivados	23	27,144	22,526
Costos en exceso pendientes de facturar	6	70,465	35,681
Otras cuentas por cobrar	7	9,523	6,092
Impuestos por recuperar	8	17,421	4,069
Total activo corriente		<u>285,060</u>	<u>209,832</u>
Cuentas por cobrar, neto	4	-	23,013
Otras cuentas por cobrar	7	-	39,314
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	9	8,717	13,403
Propiedad, planta y equipo	10	16,754	17,697
Otros activos		948	947
Total activo		<u>311,479</u>	<u>304,206</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	11	55,615	47,878
Instrumentos financieros derivados	23	7,318	11,459
Otras cuentas por pagar	12	146,553	147,006
Total pasivo corriente		<u>209,486</u>	<u>206,343</u>
Otras cuentas por pagar largo plazo	12	2,143	10,326
Total pasivo		<u>211,629</u>	<u>216,669</u>
Patrimonio neto	13		
Capital emitido		36,682	36,682
Reserva legal		7,336	7,336
Resultados no realizados		21,350	9,076
Resultados acumulados		34,482	34,443
Total patrimonio neto		<u>99,850</u>	<u>87,537</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>311,479</u>	<u>304,206</u>

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ventas netas	15	515,464	426,700
Costo de ventas	16	(402,190)	(318,165)
Utilidad bruta		113,274	108,535
Gastos de administración	17	(32,644)	(28,375)
Gastos de ventas	18	(76,549)	(73,961)
Otros ingresos operativos, netos	19	42,866	31,248
Utilidad operativa		46,947	37,447
Ganancia (pérdida) por liquidación de contratos financieros derivados	23	6,268	153
Ingresos financieros		371	100
Gastos financieros		(67)	(711)
Diferencia en cambio, neta	22(ii)	(3,486)	(66)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		50,033	36,923
Impuesto a las ganancias	9(b)	(15,714)	(14,390)
Utilidad neta de operaciones continuas		34,319	22,533
Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	1(d)	163	11,910
Utilidad neta de operaciones continuas y discontinuas		34,482	34,443
Otros resultados integrales	23	12,835	15,531
Impuesto a la renta diferido	9(a)	(561)	(4,582)
Total resultados integrales		46,576	45,392

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Capital emitido S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados no realizados S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2016	36,682	7,336	(1,873)	10,485	52,630
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados, ver nota 24	-	-	10,949	-	10,949
Pago de dividendos, nota 13(c)	-	-	-	(10,485)	(10,485)
Utilidad neta	-	-	-	34,443	34,443
Saldos al 31 de diciembre de 2016	36,682	7,336	9,076	34,443	87,537
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados, ver nota 24	-	-	12,274	-	12,274
Pago de dividendos, nota 13(c)	-	-	-	(34,443)	(34,443)
Utilidad neta	-	-	-	34,482	34,482
Saldos al 31 de diciembre de 2017	36,682	7,336	21,350	34,482	99,850

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	616,893	555,607
Pago a proveedores de bienes y servicios	(478,172)	(387,701)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(81,142)	(81,504)
Otros ingresos de operación	23,957	13,436
Pago de impuestos varios	(732)	(1,586)
Pago de impuesto a las ganancias	(18,596)	(8,067)
Pago de intereses	(68)	(740)
	<u>62,140</u>	<u>89,445</u>
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación		
	<u>62,140</u>	<u>89,445</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compra de activo fijo, nota 10	(1,955)	(8,407)
	<u>(1,955)</u>	<u>(8,407)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión		
	<u>(1,955)</u>	<u>(8,407)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos cobrados de relacionadas	(24,562)	(36,857)
Préstamos (cancelados) bancarios	-	(30,000)
Pagos de dividendos, nota 14(c)	(34,443)	(10,485)
	<u>(59,005)</u>	<u>(77,342)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		
	<u>(59,005)</u>	<u>(77,342)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	1,180	3,696
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	8,812	5,116
	<u>9,992</u>	<u>8,812</u>
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año		
	<u>9,992</u>	<u>8,812</u>