

Universidad de Lima
Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas
Carrera de Contabilidad



**ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE LA
APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS
PARA LA TOMA DE DECISIONES DE
MANUFACTURA DE METALES Y
ALUMINIO RECORD S.A. 2018-2022**

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

Carolina Llaxa Salazar

Código 20100620

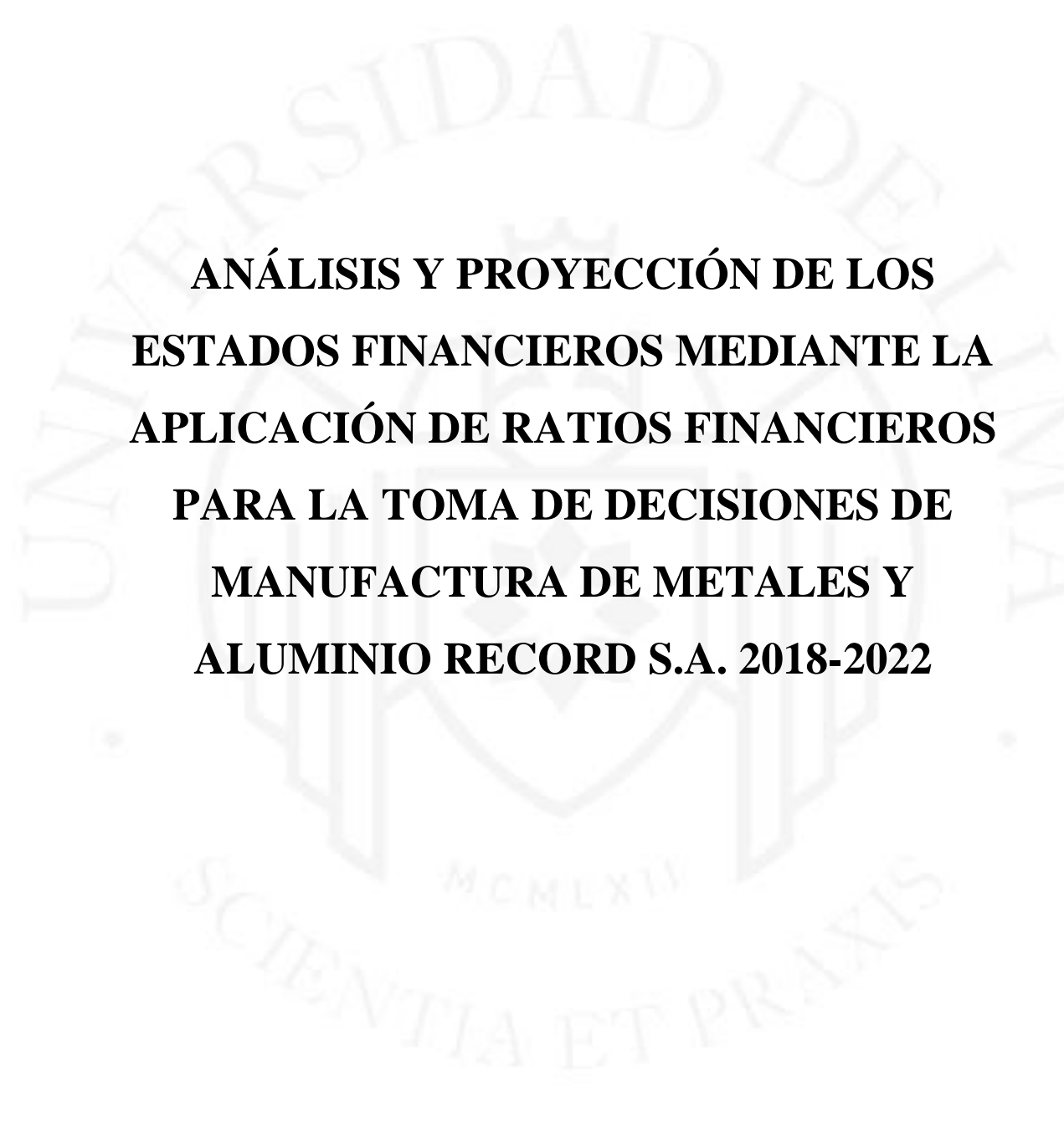
Asesor

Carlos Paredes Reátegui

Lima – Perú

Octubre de 2018





**ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE LA
APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS
PARA LA TOMA DE DECISIONES DE
MANUFACTURA DE METALES Y
ALUMINIO RECORD S.A. 2018-2022**

DEDICATORIA

Este presente trabajo está dedicado en primer lugar a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto. A mis padres por haberme apoyado en todo momento y por la motivación constante. A mi asesor por su gran apoyo y paciencia para poder culminar este trabajo. A los profesores de la Universidad de Lima por transmitirnos todos sus conocimientos y años de experiencia en esta carrera.



TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I. ANTECEDENTES DE MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO RECORD S.A.....	2
1.1. Historia, identificación y actividad económica de Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A.	2
1.2. Estructura organizacional	3
1.3. Aspectos organizativos y funcionales	4
1.4. Presencia en el Mercado	7
1.4.1 Participación de Mercado de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A	7
1.4.2 Competidores	8
1.4.3 Principales clientes.....	10
1.4.4 Análisis FODA.....	12
1.4.5 Cadena de valor de la empresa.....	13
1.4.6 Evaluación de la posición estratégica de la empresa	14
CAPÍTULO II. DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL	16
2.1 Descripción del caso de investigación	16
2.2 Objetivo general.....	17
2.3 Objetivos específicos	18
CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO	19
3.1 Metodología de recolección de la información.....	19
3.2 Metodología de análisis de la información	19
3.2.1 Recolección de información.	20
3.2.2 Análisis e interpretación de los resultados	21
CAPÍTULO IV. ANÁLISIS, PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	22
4.1 Análisis de la información	22
4.2 Presentación y discusión de los resultados	24
4.2.1 Ventas vs PBI.....	24

4.2.2	Razón de liquidez.....	25
4.2.3	Razón de gestión	26
4.2.4	Razón de solvencia.....	27
4.2.5	Razón de rentabilidad.....	28
4.2.6	Razón de mercado	30
4.2.7	Supuestos de la proyección de los Estados Financieros periodo 2018 - 2022	31
4.2.8	Análisis de la proyección de los estados financieros	38
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		40
5.1	Conclusiones.....	40
5.2	Recomendaciones	41
REFERENCIAS.....		42
BIBLIOGRAFÍA		44
ANEXOS.....		45

ÍNDICE DE TABLAS

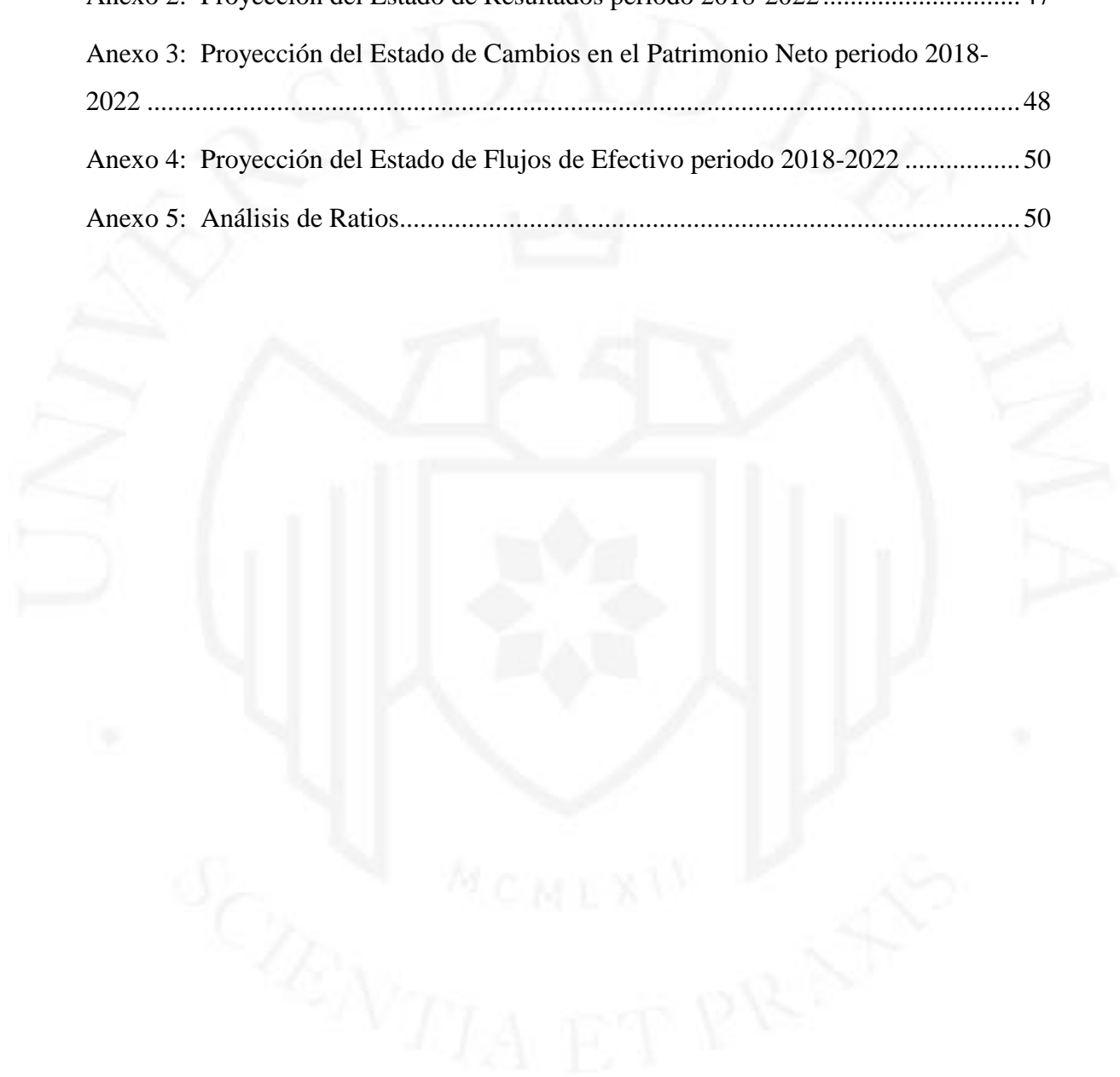
Tabla 1. 1 Composición accionarial de Manufactura de Metales y Aluminio Record	3
Tabla 1. 2 Distribución de la fuerza laboral.....	4
Tabla 1. 3 Ventas en miles de soles por línea de producto	5
Tabla 1. 4 Ventas de bienes y servicios en miles de soles Manufactura de Metales y Aluminio Record.....	8
Tabla 1. 5 Principales competidores de Manufactura Record	8
Tabla 1. 6 Matriz Peyea: Manufactura de Metales y Aluminio Record	15
Tabla 4. 1 Descripción de los Ratios aplicados a Manufactura de Record.....	23
Tabla 4. 2 Proyección del Estado de Situación Financiera Periodo 2018 – 2022	36
Tabla 4. 3 Proyección del Estado de Resultados del Periodo 2018 - 2022.....	37
Tabla 4. 4 Proyección del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto periodo 2018 - 2022	37

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. 1 Organigrama de Manufactura de Metales y Aluminio Record	4
Figura 1. 2 Lista de precios de Record y competidores Extranjeros	9
Figura 1. 3 Lista de precios de competidores Extranjeros	9
Figura 1. 4 Distribución canal mayorista de Manufactura Record	10
Figura 1. 5 Distribución canal moderno de Manufactura Record.....	10
Figura 1. 6 Mercados del Exterior	11
Figura 1. 7 Ferias y eventos de Manufactura Record	11
Figura 1. 8 Cadena de valor de Manufactura de Metales y Aluminio Record	13
Figura 1. 9 Posición estratégica dentro del mercado	14
Figura 4. 1 Ventas de Manufactura Record vs PBI	24
Figura 4. 2 Ventas de Manufactura Record por línea de producto	25
Figura 4. 3 Razones de Liquidez	26
Figura 4. 4 Razones de Gestión	27
Figura 4. 5 Razones de Solvencia	28
Figura 4. 6 Razón de Solvencia. Cobertura de Intereses	28
Figura 4. 7 Margen Bruto, operativo y neto	29
Figura 4. 8 Método Dupont.....	29
Figura 4. 9 Ratios de Mercado	30
Figura 4. 10 Estructura de los Gastos de Ventas	31

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Proyección del Estado de Situación Financiera periodo 2018-2022.....	46
Anexo 2: Proyección del Estado de Resultados periodo 2018-2022	47
Anexo 3: Proyección del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto periodo 2018- 2022	48
Anexo 4: Proyección del Estado de Flujos de Efectivo periodo 2018-2022	50
Anexo 5: Análisis de Ratios.....	50



INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como finalidad realizar el estudio y evaluación de la influencia de los ratios financieros para la toma de decisiones de la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. periodo 2015-2017, para luego realizar el análisis y proyección de los estados financieros periodo 2018-2022.

La empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. inició sus actividades el 17 de agosto de 1934 y se dedica a la manufactura de toda clase de artículos de metales, fierro, acero inoxidable, aluminio y materiales plásticos, así como la venta al público al por mayor y menor, teniendo una participación de 45 % en su línea de utensilios para cocina (principalmente ollas y sartenes) y 65 % en la línea de lavaderos.

El trabajo comienza definiendo en el capítulo I los antecedentes de la empresa en cuanto su estructura organizacional y su presencia en el mercado; en el capítulo II, se realiza una descripción del caso de investigación, se plantea el objetivo general y los objetivos específicos; en el capítulo III, se define el marco metodológico, tanto en la recolección de la información, como también en el análisis de la información; el capítulo IV, consta del análisis, discusión y presentación de los resultados, donde primero se analiza la información del trabajo y luego se presentan los resultados como la relación del PBI con la ventas de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. y los ratios financieros en términos de liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad y de mercado, luego se presenta los supuestos y análisis de la proyección de los estados financieros periodo 2018-2022. Por último, en el capítulo V, se señala las conclusiones y recomendaciones del trabajo además de bibliografía y anexos.

CAPÍTULO I. ANTECEDENTES DE MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO RECORD S.A.

1.1. Historia, identificación y actividad económica de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

Record S.A. fue fundada el 17 de agosto de 1934, por don Federico Moll, Kurt Haustein y Willy Freitag, con el nombre de Fábrica de Aluminio Record S.A. Inició sus actividades con 14 trabajadores en el distrito de Breña, fabricando artículos de aluminio, lanzando al mercado su primera línea de ollas Duralum. Posteriormente, adicionó nuevos productos, tales como las ollas bombeada, ollas a presión, asaderas, sartenes y teteras (Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.[Record], s. f.).

En 1945 modifican la razón social a M. M. A. RECORD S.A., incluyendo el uso de otros metales, tales como: acero aporcelanado, acero inoxidable, cobre, etc.

En los años 1970 incorpora su línea de lavaderos y hasta hoy, es la única empresa fabricante de lavaderos (Record, s. f.).

Record S.A. se convirtió en la empresa líder en el mercado nacional en el rubro de utensilios y lavaderos, funcionando en dos plantas: Breña y (Los Frutales), aplicando en sus procesos productivos alta tecnología alemana y aseguramiento de la calidad en todas sus operaciones. El 22 de septiembre de 1995, unificó sus actividades empresariales en su planta de Av. Los Frutales, Ate en un área de 25 000 m². Desde el 2000 viene realizando alianzas estratégicas con empresas internacionales para representar sus marcas en el Perú.

La empresa de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. participa en el mercado nacional con el 45 % del mercado en utensilios y 65 % en la línea *lavaderos*. Exporta sus productos a países, como Ecuador, Estados Unidos, Chile, Colombia, Venezuela, representando el 15 % en el total de ventas.

En agosto 2011 amplió su portafolio, lanzó exitosamente su línea de electrodomésticos menores y en agosto del 2014 la línea de cocinas (Record, s. f.).

1.2. Estructura organizacional

Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. cuenta con acciones comunes y de inversión que son de los trabajadores.

- **Clases de acciones creadas y emitidas:** Comunes y de Inversión.

- **Capital Social del Emisor:** El capital está representado por 25'630,426 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas. Su valor nominal es de un nuevo sol por acción al 31 de diciembre del 2016.

- **Acciones de Inversión:** Corresponden a 9'601,839 acciones cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción y representan aproximadamente el 37% del capital social al 31 de diciembre de 2016 (Record, 2017)

La estructura accionaria al 2016 tiene la siguiente composición:

Tabla 1. 1

Composición accionarial de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

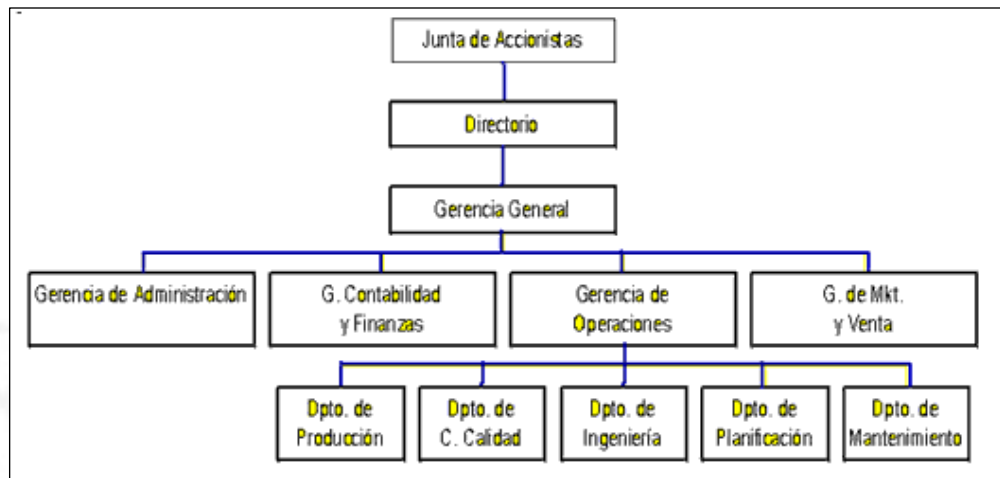
Accionistas	Participación %	Nacionalidad
Schwarz Moll, Walter	15.91	Alemana
Freitag Nieland, Wolfgang	14.51	Peruana
Haustein de Brescia, Elsa	10.13	Peruana
Haustein de Bayer, Martha	08.51	Peruana
Steixner Harrer, Helmut	07.75	Peruana
Haustein de Podesta, Mary T.	07.01	Peruana
v G. de Haustein, Alicia	05.12	Peruana

Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)
Elaboración propia

El presidente de Directorio es el ing. Walter Schwarz Moll, que cuenta con 8 años en el cargo. El gerente general es el MBA Wolfgang Freitag Nieland, que es además vicepresidente del Directorio.

Figura 1. 1

Organigrama de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.



Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)
Elaboración propia

1.3. Aspectos organizativos y funcionales

El 22 de septiembre de 1995, unificó sus actividades empresariales en su planta de la Av. Los Frutales, en el distrito de Ate, en un área de 25 000 m².

En el año 2016, la fuerza laboral ha estado integrada por 244 personas, representando una variación del 2 % versus el 2015. Como se puede observar en la Tabla 1.2, los obreros crecen en 3 % y los empleados disminuyen en -4 %.

Tabla 1. 2

Distribución de la fuerza laboral

Categoría	2015	2016	Var.%
Directores	4	4	0%
Funcionarios	9	8	-11%
Empleados	50	48	-4%
Obreros	175	181	3%
MFL - Practicante	1	3	200%
TOTAL	239	244	2%

Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)
Elaboración propia

Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. en el año 2016, afirmó su posición de líder en el mercado de utensilios y lavaderos, ya que alcanzó un crecimiento del 16 % en su facturación versus el 2015 y además las ventas locales representaron el 92 % y las exportaciones el 8 %.

La categoría utensilios muestra un crecimiento del 30 % versus el año anterior, principalmente por la venta en los canales promocional, institucional y exportación; siendo la línea de aluminio la que más aporta a través de los productos sartenes y ollas con recubrimiento antiadherente.

En la categoría lavaderos, como consecuencia de la contracción del sector construcción, se vendió 6 % menos que el año 2015, evidenciado en el comportamiento de ambos canales (mayorista y moderno). Los consumidores, en su mayoría, siguen orientándose a productos de bajo precio que proceden principalmente de China y afectan al mercado de venta regular.

La línea electrodomésticos PEDS (importaciones) representa el 8% del total de la venta, siendo el canal moderno y promocional, los que más han contribuido a esta venta ya que se incrementó en 20 % (Tabla 1.3).

La facturación del año 2016 muestra un incremento del orden del 16.0 % en relación con el año 2015, expresado en miles de soles. La variación responde a la venta promocional e institucional en la categoría de utensilios.

Tabla 1. 3

Ventas en miles de soles por línea de producto

Líneas de productos	S./000. 2015			S./000. 2016			Variación			%Part.	%Part.	▲ Partic.
	Propia	Imp.	Total	Propia	Imp.	Total	Propia	Imp.	Total	2014	2015	%
ALUMINIO	14,350	3,774	18,124	18,530	8,476	27,007	29%	125%	49%	26.23%	33.66%	7.44%
ESMALTE	9,049	0	9,049	9,190	0	9,190	2%	0%	2%	13.09%	11.46%	-1.64%
AC. INOX.	8,560	3,368	11,928	11,654	2,916	14,571	36%	-13%	22%	17.26%	18.16%	0.90%
PROD. POR ENCARGO	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0.00%	0.00%	0.00%
TEFLONEADO Y ESMAL	46	0	46	41	0	41	-11%	0%	-11%	0.07%	0.05%	-0.02%
LAVADEROS	18,210	4,820	23,030	15,492	6,161	21,652	-15%	28%	-6%	33.33%	26.99%	-6.34%
PEDS	0	4,819	4,819	0	6,092	6,092	0%	26%	26%	6.97%	7.59%	0.62%
GEDS	0	407	407	0	297	297	0%	0%	0%	0.00%	0.37%	0.37%
Sub-total	50,215	17,188	67,403	54,907	23,942	78,849	9%	39.3%	17%	96.95%	98.29%	1.34%
Desechos	278	0	278	257	0	257	-8%	0%	-8%	0.40%	0.32%	-0.08%
Accesorios y Otros	1,423	0	1,423	807	309	1,116	-43%	0%	-22%	2.06%	1.39%	-0.67%
TOTAL	51,916	17,188	69,104	55,971	24,251	80,222	8%	41.1%	16%	99.41%	100.00%	0.59%

Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)

Elaboración propia

Los proveedores foráneos más importantes de la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. (Perez, 2013), son:

1. **Arcelormittal inox brasil S.A.** ArcelorMittalInox Brasil es el principal productor de acero al silicio y acero de América del Sur. También produce de carbono y de acero aleado, barras gruesas, y tubos de acero inoxidable. Los productos de la compañía se utilizan como materia prima para piezas pesadas en camiones y tractores, electrodomésticos, y productos de construcción. ArcelorMittalInox Brasil mantiene una cuota de mercado nacional del 90% para el acero inoxidable plana y productos de silicio. También exporta sus productos a más de 55 países. La compañía opera una planta de fabricación en el estado de Minas Gerais. Es una filial de # 1 fabricante de acero del mundo, ArcelorMittal.
2. **Industria Mexicana del Aluminio, S.A. de C.V.** Se dedica a la producción y venta de productos de aluminio en México. La compañía ofrece bobinas de aluminio, hojas, círculos, y los productos que no se pegue. También exporta sus productos a Estados Unidos, Canadá y América Central. La compañía tiene su sede en Cuautitlán Izcalli, México. Hasta el 8 de marzo de 2007, Industria Mexicana del Aluminio, SA de CV es una subsidiaria de Ekco S.A. de CV.
3. **Kasinda limited.** De Hong-Kong, China Muebles Productos - Fabricante, Público. Es una empresa comercial y fabricante fundado en 1992, con la misión es brindar un servicio de calidad a los clientes. Cuenta con oficinas en Hong Kong (sede principal), Shenzhen, Guangzhou, Ningbo y Qingdao. Sus fábricas están localizadas en Shenzhen, Pingding y Samshui, Guangzhou y Qingdao, Shandong. HK Ltd. Nordic para hacer frente a las actividades de importación de EE.UU. nórdicos en Hong Kong y China. Agencia de Inspección en China de Jumbo SA de Argentina y Chile, que es el mayor minorista en Chile y Argentina.

Productos:

Fabricante de comedor de madera, artículos termómetro, mecedora, muebles de exterior, muebles para niños, linterna, tabla de planchar GlassBoat, mesa de

madera curvada, muebles, taburete metal, juego de comedor, silla de oficina, escritorio de la computadora del metal, cama de madera, cama de aluminio, escalera, BBQ Navidad.

- Guangzhou Haojin Motorcycle Company Limited.
- Ingco Machinery Co., Limited.
- Reiner Kossmann International.
- Mcneil La Llc.
- Shanghai Pudong Import And Export Co.,Ltd.
- Reko Reiner Kossmann International.
- Shanghai Pudong Import. & Exp. Co., Ltd.

1.4. Presencia en el Mercado

1.4.1 Participación de Mercado de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

La empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. tiene una participación de 45 % en su línea de utensilios para cocina (principalmente ollas y sartenes) y 65 % en la línea de Lavaderos.

En la Tabla 1.4 se observa que el incremento de las ventas de Record en 16.1 % de debe principalmente al incremento de las ventas de bienes: ventas en el mercado nacional de 89.7 % y 89.9 % en los años 2015 y 2016, respectivamente. La participación de sus exportaciones también se incrementó 8 % año 2015 a 8.3 % al año 2016. Por lo tanto, la empresa está en un proceso diversificación de sus ventas a nivel regional. Exporta sus productos a países, como Ecuador, Estados Unidos, Chile, Colombia, y Venezuela.

Tabla 1. 4

Ventas de bienes y servicios en miles de soles Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

Destino	S/000 año 2015				S/000 año 2016				Var % Total
	Propia	Importada	Total	% Total	Propia	Importada	Total	% Total	
Venta de bienes									
Nacional	50,133	11,867	62,000	89.7%	48,769	23,379	72,148	89.9%	16.4%
exterior	5,226	333	5,559	8.0%	6,098	564	6,662	8.3%	19.8%
Venta de servicios									
Nacional	90		90	0.1%	41		41	0.1%	-54.4%
Otras Ventas local									
Desechos	306		306	0.4%	257		257	0.3%	-16.0%
Accseorios otros	817	332	1,149	1.7%	807	309	1,116	1.4%	-2.9%
Total	56,572	12,532	69,104	100.0%	55,972	24,252	80,224	100.0%	16.1%

Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)
Elaboración propia

1.4.2 Competidores

Como se puede apreciar en la Tabla 1.5, las empresas nacionales que compiten con Record son micros y pequeñas empresas como La Moderna, Reymon Ollas, Ciesa Industria (Industria Ciesa, s.f.), etc., y sus puntos de ventas son los canales tradicionales, mercados y tiendas de productos para la cocina. La empresa Rena Ware que también ofrece productos para la cocina su estrategia de ventas es al menudeo a través de micro comercializadores en los diferentes distritos de Lima (Paginas amarillas, s.f.). En cambio, en el canal moderno de supermercados compite con marcas extranjeras como Tramontina de Brasil, Teka e ILKO de Chile, etc.

Tabla 1. 5

Principales competidores de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

Empresas	Pais	Utencilios		
		Ollas	Sartenes	Lavaderos
Record	Perú	45%	45%	65%
la Moderna	Perú	X	X	
Rena Ware	USA	X	X	
Reymon Ollas	Perú	X	X	
Ciesa Industria	Peru	X	X	
Metalicas Eternas	Peru	X	X	
Teka Chile	Chile			X
Tramontina	Brasil	X	X	X
Virutex ILKO	Chile	X	X	

Fuente: Páginas amarillas (s.f.)
Elaboración propia

Como muestra de la alta competencia que tiene Record con sus competidores extranjeros en el canal Moderno de supermercados. En la Figura 1.2, en la lista de precios de Saga Falabella se puede apreciar que un set de ollas de acero inoxidable de 6 piezas tiene un precio de lista de S/. 459, mientras que la marca Tramontina (Brasil) ofrece un juego de ollas con las mismas características, pero un juego de 8 piezas a S/. 489, con lo cual el precio de Record es relativamente más alto. De la misma manera sucede en su línea de lavaderos de cocina (Tramontina, 2017).

Figura 1. 2

Lista de precios de Record y competidores Extranjeros



Fuente: Mercado Libre (s.f.)

Figura 1. 3

Lista de precios de competidores extranjeros



Fuente: Sodimac (s.f.)

1.4.3 Principales clientes

Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. cuenta con diferentes productos de cocina: utensilios, electrodomésticos, lavaderos y cocinas; con una cadena de distribución canal mayorista por todo el Perú (Figura 1.4)

Figura 1. 4

Distribución canal mayorista de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.



Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)

La forma de distribución que Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. realiza con sus productos en el Canal Moderno se caracteriza porque la parte de utensilios lo realiza a través de Saga Falabella, Ripley, Hiraoka, etc. En cambio, lo correspondiente a lavaderos se realiza a través de Sodimac, Promart, Ace Home Center, etc. (Figura 1.5)

Figura 1. 5

Distribución canal moderno de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.



Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)

La alta calidad de los productos y servicios de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A., ha permitido a la empresa expandir sus ventas al exterior, y en el año 2016 representó el 8.3 % de sus ventas totales. La estrategia de diversificación Regional de Record le ha permitido a la empresa penetrar en países como Bolivia, Chile, Ecuador Colombia, Costa Rica y USA.

Figura 1. 6

Mercados del Exterior



Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)

Como parte de estrategia de Marketing, Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. también realiza ferias y eventos como la feria de gastronomía peruana Mistura y la feria de las tendencias de construcción Excon.

Figura 1. 7

Ferias y eventos de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.



Fuente: Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018)

1.4.4 Análisis FODA

1. Fortalezas

- ✓ Entrega de pedidos a tiempo.
- ✓ Buena calidad y a bajo precio.
- ✓ Vendedores con conocimiento del mercado.
- ✓ Buen trato a sus clientes y trabajadores.
- ✓ Fidelización del cliente con la marca.
- ✓ Investigación y desarrollo de proyectos o diseños de nuevos productos o artículos.
- ✓ Mano de obra experimentada.
- ✓ Apertura a las sugerencias de cualquier índole provenientes de cualquier persona.

2. Oportunidades

- ✓ La comercialización de productos en nuevos mercados.
- ✓ Crecimiento del mercado con el diseño de nuevos productos.
- ✓ Alianzas estratégicas con distribuidores y comercializadores.
- ✓ Crecimiento de las exportaciones en nuevos países de la región.

3. Debilidades

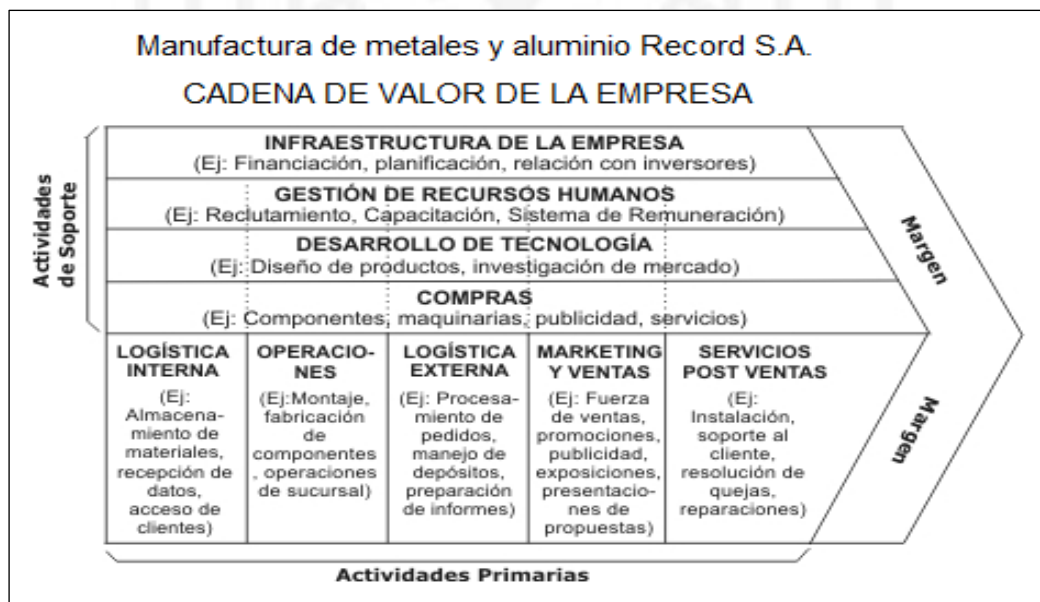
- ✓ Falta de capacitación continua (operadores de la planta).

- ✓ Falta de retroalimentación continua de los clientes.
 - ✓ Falta de espacio en la planta de producción y almacenes.
4. Amenazas
- ✓ Empeoramiento de la situación económica del país.
 - ✓ El incremento de nuevos productos de la competencia.
 - ✓ Contrabando: falta de control de importaciones.
 - ✓ Mayor aceptación de productos sustitutos.
 - ✓ Recesión económica a nivel mundial.

1.4.5 Cadena de valor de la empresa

Figura 1. 8

Cadena de valor de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.



Fuente: ¿Qué es una cadena de valor? (2015)

1.4.6 Evaluación de la posición estratégica de la empresa

La posición estrategia de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. dentro de su mercado es conservadora ya que el vector direccional apunta al cuadrante superior izquierdo de la matriz. (Figura 1.9).

Figura 1. 9

Posición estratégica dentro del mercado



Fuente: Elaboración propia

Lo cual implica que la posición estratégica de la empresa es permanecer dentro de las habilidades básicas de la firma sin tomar riesgos excesivos. Esta estrategia está en relación a que la empresa está desarrollando mayor penetración de mercado a nivel de países de la región; a su vez, desarrollo de nuevos productos para la cocina y servicios a empresas dentro de una diversificación concéntrica.

Tabla 1. 6

Matriz Peyea: Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

MATRIZ PEYEA : MANUFACTURA RECORD			
Posicion estrategica interna		Posicion estrategica Externa	
FORTALEZA FINANCIERA (FF)		ESTABILIDAD AMBIENTAL (EA)	
Capital de trabajo		4 Presion competitiva	-4
Control cambiario		1 Cambios tecnológicos	-2
Utilidad		6 Devaluación	-1
Restrcciones del Gobierno		1 Restricciones de Gobierno	-1
Flujo de caja		4 Inflación	-1
Liquidez		4 Precios de productos	-1
		3.33	-1.67
VENTAJA COMPETITIVA (VC)		FUERZA DE LA INDUSTRIA (FI)	
Contros de proveedores y distribuidores		-2 Oportunidad de crecimiento	5
Calidad del producto		-6 Tecnologia disponible	6
Conocimientos tecnológicos		-5 Fuerte capital en movimiento	6
Mercadotecnia		-3 Oportunidad de expansión	5
Megocio competitivo		-6 cceso a nuevas tecnologías	1
Lealtad del consumidor		-6 Acceso a nuevas maquinarias	2
		-4.67	4.17
Eje X = VC + FI		-0.50	
EJE Y = FF +(EA)		1.7	

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO II. DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

2.1 Descripción del caso de investigación

El diagnóstico y el pronóstico de la situación financiera que realizan las empresas a través de los ratios financieros influyen en las decisiones de gestión en términos de inversiones y financiamiento de corto plazo (capital de trabajo) como de largo plazo y de esta manera puedan mejorar sus ingresos y rentabilidad.

Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. es una empresa de productos metálicos donde el 62 % de su total de ventas son utensilios para el hogar y el 31 % son lavaderos.

También del total de sus ventas 40 % se canaliza en el canal mayorista, 36 % canal moderno, 8% ventas al exterior y 12 % canal institucional.

En el año 2017, Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A., tuvo una disminución de sus ventas totales en -6 % con respecto al año 2016. Las causas de esta disminución de sus ventas se deben a que el entorno económico tiene mucha incertidumbre debido al escándalo Lava Jato y al fenómeno del niño que afectaron la demanda del consumidor. Hay que señalar también que Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. está sujeto a una alta competencia de productos chinos y de contrabando.

Es por ello que el trabajo de investigación propone identificar: primero, aquellos ratios financieros que se puedan aplicar a Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. de acuerdo a las características propias de la empresa, complementando dicho análisis con el método Dupont, evaluación del Estado de Flujos de Efectivo de la empresa, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y análisis vertical y horizontal; segundo, realizar la proyección de los Estados Financieros para llegar a conclusiones y recomendaciones que permita de esta manera ayudar a la administración de manufactura Record a tomar decisiones en términos de capital de trabajo, niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad.

El análisis mediante ratios financieros nos va a permitir determinar la situación financiera de la empresa para los años del 2015 al 2017, en términos de liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad e indicadores de mercado. Se complementará este análisis con el Estado de Flujos Efectivo y el Estado de Cambio en el Patrimonio importante porque por ejemplo la razón de deuda se incrementó en el año 2017, por incremento de la Deuda de Corto y largo plazo; el estado de flujos de efectivo nos dio información sobre el uso del incremento de la Deuda que en este caso fue para el pago de dividendos y recompra de acciones de inversión

Una vez realizado el diagnóstico financiero de la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A., se llevará a cabo la proyección de los cuatro Estados Financieros de acuerdo a la NIC 1 periodo 2018-2022; para ello haremos uso del análisis vertical para el estado de la situación financiera y del análisis vertical y horizontal para el estado de resultados. De dicha proyección se obtuvo de acuerdo al análisis horizontal del estado de resultados una tasa de crecimiento promedio de 3.07 % para los próximos cinco años. Por el nivel alto de deuda y una cobertura de intereses bajo – menos de 3x (veces) – alcanzado por Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. al año 2017, y un entorno económico interno de alto riesgo financiero para los próximos años por incremento de la tasa de interés por parte de la FED en Estados Unidos se ha planteado en el pronóstico financiero que la empresa haría uso del financiamiento con capital propio en vez del uso de la Deuda para el financiamiento sus inversiones de capital importante para que la empresa mantenga sus productos diferenciados de la competencia, sobre todo en la línea de utensilios para el hogar. Haciendo uso del Financiamiento con capital propio la empresa disminuiría su riesgo financiero por la mejora de la cobertura de intereses más de 3x.

2.2 Objetivo general

Analizar la situación financiera mediante la aplicación de ratios financieros y determinar la proyección de los estados financieros para el periodo 2018-2022, para la toma de decisiones de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

2.3 Objetivos específicos

- ✓ Identificar los ratios de liquidez, actividad, solvencia y rentabilidad y de mercado para analizar la situación financiera de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.
- ✓ Evaluar si la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. presenta adecuados niveles de Solvencia, Liquidez, Gestión, Rentabilidad y de Mercado. (upa, valor contable por acción).
- ✓ Aplicar mediante el método Dupont la rentabilidad de los activos (ROA) y rentabilidad del Patrimonio (ROE).
- ✓ Aplicar el análisis vertical y horizontal de la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.
- ✓ Proyectar y analizar los estados financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO

3.1 Metodología de recolección de la información

Se aplicará el método de análisis sintético ya que se analizará la situación financiera con ratios financieros y luego se proyectará los cuatro estados financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo con la finalidad que la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. tome la mejor decisión en términos de liquidez, gestión del ciclo de caja, solvencia y rentabilidad.

La técnica empleada fue la recolección de datos secundarios, teniendo como fuente de información la Bolsa de Valores de Lima (BVL) del cual se obtuvo:

1. Estados Financieros auditados de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. según la NIC 1: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo para los años 2015 - 2016.
2. Memoria de Manufactura Record S.A. para los años 2015, 2016 y 2017.
3. Notas de los estados financieros auditados para los años 2015, 2016 y 2017.
4. Boletín de la Bolsa de Valores de Lima.

También se obtuvo de otras fuentes secundarias como:

- Página web de la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.
- Clasificadoras de Riesgo.
- Diarios, revistas y redes sociales.

3.2 Metodología de análisis de la información

El siguiente esquema describe el método de análisis de la información:

3.2.1 Recolección de información.

La obtenemos principalmente de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), en la opción empresas de la BVL y situación financiera donde se obtuvo los cuatro Estados Financieros de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. para los años 2015 al 2017. De igual manera del Boletín de la BVL se obtuvo los precios de mercado de la empresa como la frecuencia de negociación. De las notas de los Estados financieros aplicar las explicaciones de las cuentas de los estados financieros como por ejemplo a la estructura de los gastos de ventas que afecta la rentabilidad y cobertura de intereses.

1. Preparación de la información en Excel. Una vez obtenida la información de los Estados Financieros se procedió a realizar el análisis vertical de la situación financiera y el análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados. De la misma Manera la estimación de los ratios de liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad y de mercado. También se realizó la proyección de los estados financieros sobre la base de los datos históricos para los años 2008 al 2022 con la finalidad de proponer soluciones en términos de Liquidez, solvencia, rentabilidad e indicadores de mercado.
2. Aplicación de las Técnicas de Diagnóstico Financiero para la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.
 - Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados. Principalmente para el análisis de los ratios y como base para la proyección de los estados financieros.
 - Análisis de Ratios Financieros.
 - Análisis del Estado de Flujos de Efectivo. Importante porque nos explica los usos y fuentes de fondos y que se complementan con el análisis de ratios.
 - Análisis del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Nos permite determinar que cuentas definen el cambio patrimonial como en el caso de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. en el año 2016 se realizó una revaluación de inmuebles y equipo.

- Proyección y Análisis de los estados financieros para los próximos cinco años 2018 - 2022. Con la finalidad de tome la mejor decisión en términos de nivel de Deuda ya que la empresa presenta una cobertura de intereses por debajo de 3x en el año 2017. Una situación de alto riesgo financiero para la empresa en un entorno donde los países emergentes como el Perú corre el peligro de incremento de la tasa de interés como consecuencia de la política de incremento de la tasa de referencia de la FED.

3.2.2 Análisis e interpretación de los resultados

La limitación que presenta el análisis e interpretación con ratios financieros es que es una parte del diagnóstico integral de la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. Además del análisis financiero con ratios se debe analizar aspectos organizacionales, jurídicos, comerciales, tecnológicos, laborales etc.

CAPÍTULO IV. ANÁLISIS, PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1 Análisis de la información

Se hará uso tanto del análisis cuantitativo, cualitativo y de gráficos de la información de los Estados Financieros auditados de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. para los años terminados del 2015 al 2017, obtenidos de la Bolsa de Valores de Lima.

Se hará uso del análisis vertical tanto en el Estado de Situación Financiera como en el Estado de Resultados de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. con la finalidad de conocer la estructura de las inversiones y financiamiento en el caso del Estado de Situación financiera y de la estructura de costos para el Estado de Resultados.

De igual manera del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados se hará uso la siguiente clasificación de Ratios para aplicarlo a Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

Para realizar el análisis de ratios de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. se ha dividido en 5 grupos como son: Ratios de liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad y de mercado como también se ha aplicado el método Dupont para explicar el comportamiento del ROE y el ROA.

Tabla 4. 1

Descripción de los Ratios aplicados a Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

ANALISIS FINANCIERO CON RATIOS		DESCRIPCION	
Empresa: Manufactura Record			
RATIOS DE LIQUIDEZ			
Razon de liquidez		Activo corriente / Pasivo corriente	
Prueba acida		(Activo corriente - Inventario)/ Pasivo corriente	
Capital de trabajo		Actvo Corriente - Pasivo Corriente	
RATION DE GESTION			
Periodo de Cobranzas PPC		Cuentas por cobrar /(ventas*1.18/360)	
Periodo de conversion de inventarios PPI		Inventarios /(Costo de venta/360)	
Perido de defirimiento de CP PPP		Cuentas por pagar/(Costo de ventas/360)	
Ciclo operativo		PPC + PPI	
Ciclo de conversion de efectivo		PPC + PPI - PPP	
RATIOS DE SOLVENCIA			
Razon de deuda		Pasivo total / activo total	
Razon de deuda financiera		(deuda CP + Deuda LP) / activo total	
proporcion del Pasivo corriente		Pasivo corriente / Pasivo total	
Cobertura de intereses		EBIT(utilidad operativa) / gastos financieros	
RATIOS DE RENTABILIDAD			
Crecimiento de las ventas		(ventas t/ ventas t-1)-1	
Margen bruto		Utilidad bruta / ventas	
Margen operativo		Utilidad operativa(EBIT) / ventas	
Margen neto		utilidad neta / ventas	
ROE		utilidad neta / patrimonio	
ROA		utilidad neta entre activos	
DUPONT			
Margen neto		utilidad neta / ventas	
Rotacion de los activos		Ventas / total activos	
ROA		ROA= mg neto * rot act	
Multiplocador del Patrimonio		Activo total / patrimonio	
ROE		ROE = ROA * (Mult patr)	
RATIOS DE MERCADO			
Nero acciones comunes miles			
Nero acciones de inversion			
Total Acciones			
Utilidad por accion (UPA) S./ accion		utilidad neta / total acciones	
Valo contable por accion VCA		patrimonio / toral acciones	
PER		Precio acc /UPA	
Precio / VC		Precio acc / VCA	
Precio de mercado RECORDI1			
Frecuencia de negociacion			

Fuente: Elaboración propia

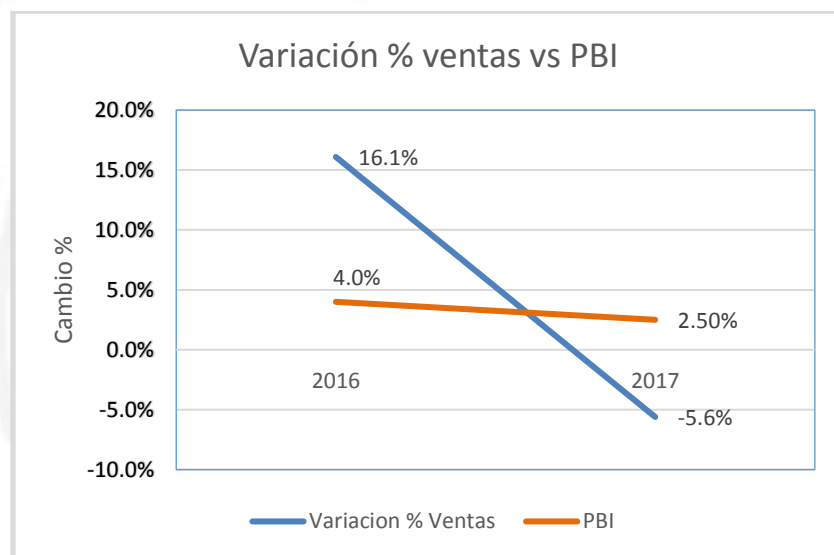
4.2 Presentación y discusión de los resultados

4.2.1 Ventas vs PBI

Las ventas de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. crecieron a un nivel de 16.1 % en el año 2016, explicado por el incremento del PBI de 4 %. El año 2016 se caracterizó por el desarrollo de grandes proyectos como: Línea 2 de metro de Lima, Gaseoducto Sur, etc. En cambio, en el año 2017 el PBI disminuyó a 2.5 %, como consecuencia principalmente del caso lava jato y el niño costero que también impactaron negativamente a las ventas de manufactura record que disminuyó -5.6 % (ver Figura 4.1)

Figura 4. 1

Ventas de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. vs PBI



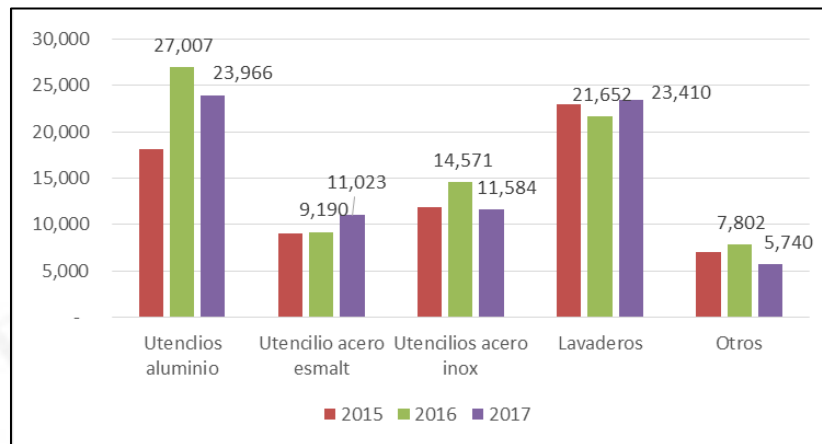
Fuente: Bolsa de Valores de Lima (2017)

Elaboración propia

Las ventas más importantes por línea de producto de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. son utensilios de aluminio que tuvo un incremento de 49 % en el año 2016 y una disminución de -11 % en el año 2017 y lavaderos que disminuyó en -6 % en el año 2016 y subió 8 % en el año 2017, compensado de alguna manera la caída de las ventas de utensilios de aluminio (ver Figura 4.2)

Figura 4. 2

Ventas de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. por línea de producto



Fuente: Bolsa de Valores de Lima (2017)

Elaboración propia

4.2.2 Razón de liquidez

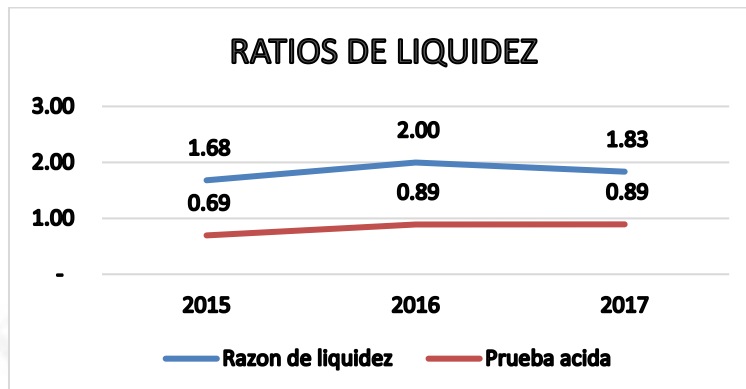
La razón de liquidez aumenta de 1.68 año 2015 a 2.0 año 2016, como consecuencia de la disminución de las cuentas por pagar a comerciales que paso de 8.8 % a 3.9 % (como porcentaje de las ventas) en los años 2015 y 2016 respectivamente (ver Anexo 1), como consecuencia de la disminución del crédito de proveedores principalmente de acero y aluminio para la producción de ollas y lavaderos, como también por la adquisición de bienes para la venta de electrodomésticos pequeños.

Para el año 2017 la liquidez disminuye a 1.83 como consecuencia del incremento de del financiamiento con bancos en el corto plazo que paso de 6.7 % a 8.9 % años 2016 y 2017 respectivamente. Este incremento de la deuda de corto plazo según el Estado de Flujos de Efectivo se debe como parte del pago de dividendos y la recompra de acciones de inversión (Anexo 4).

Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. al mantener niveles altos de inventarios (anexo 1) con la finalidad de atender clientes y ventas promocionales de comienzos de año hace que la prueba acida disminuya a menos de la mitad respecto al ratio de liquidez con lo cual afecta negativamente su solvencia de corto plazo (ver Figura 10).

Figura 4. 3

Razones de Liquidez



Fuente: Bolsa de valores (2017)

Elaboración propia

4.2.3 Razón de gestión

La empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. alcanza su mejor nivel de ciclo de conversión de efectivo (CCE) en el año 2016 con 199 días de financiamiento de capital de trabajo. Esto como consecuencia de una disminución importante del periodo de conversión de inventarios (PCI) de 237 días en el año 2015 a 184 días en el año 2016. También mejoró el periodo promedio de cobranzas (PPC) con clientes de 72 a 65 días, pero disminuyó el periodo de pago con proveedores (PPP) de 100 días, a 51 días por la exigencia de los proveedores de materiales para la producción de ollas y lavaderos (ver gráfico 11).

Esta disminución del PPP se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo para el año 2016 con una salida de caja de 4.7 millones por adeudo a proveedores dando como resultado que los flujos de efectivo por actividades de operación sean de 1.26 millones. (Anexo 4).

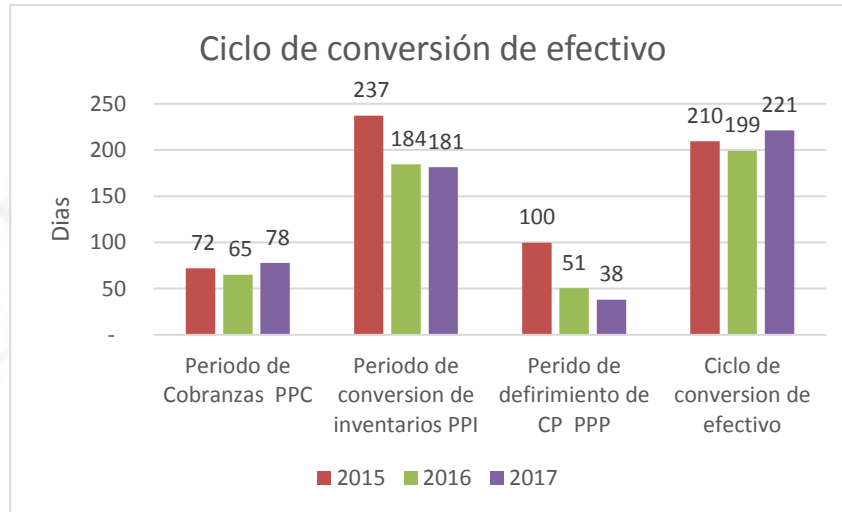
En el año 2017 se incrementa el CCE a 221 días, como consecuencia del incremento del PPC a 78 días y la disminución del PPP con proveedores a 38 días.

La disminución del PPP y el incremento del PPC, se puede apreciar en el Estado de Flujos de Efectivo del año 2017 con una disminución de caja por pago a proveedores de 1.94 millones, de igual manera una disminución de caja de las cuentas por cobrar

clientes de 2.19 dando como resultado flujos de efectivo por actividades de operación de 1.46 millones.

Figura 4. 4

Razones de Gestión



Fuente: Bolsa de valores (2017)

Elaboración propia

4.2.4 Razón de solvencia

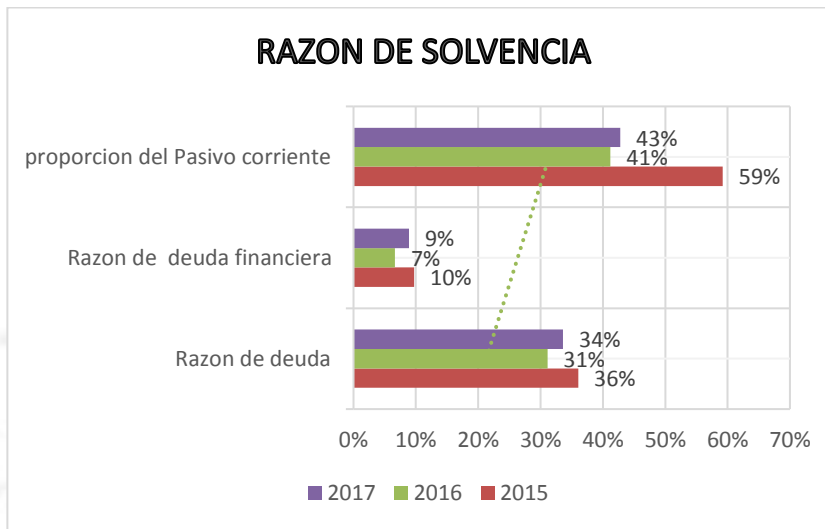
La empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. alcanzó en el año 2016 el menor nivel de deuda, así la razón de deuda (Total Pasivos/Total de Activos) fue de 31 %; de la misma manera, la razón deuda financiera (Deuda Corto Plazo + Deuda Largo Plazo/Total Activos) alcanzó un nivel de 7 % y la cobertura de intereses (Ebit/Gastos Financieros) fue de 4.08 veces y los bancos exigen mayor a tres veces.

Según el Estado de Flujos de Efectivo del año 2016, se amortizó deuda por un millón de soles, el cual hizo disminuir el nivel deuda.

En el año 2017, aumenta su razón de deuda a 36, razón de deuda financiera a 10% y la cobertura de intereses disminuye a 2.01 veces elevando su nivel de riesgo financiero. El Estado de Flujos de Efectivo para el año 2017 señala un incremento de la deuda de corto plazo y de largo plazo por 3.77 y 1.51 millones de soles para el pago de dividendos y recompra de acciones de inversión.

Figura 4. 5

Razones de Solvencia

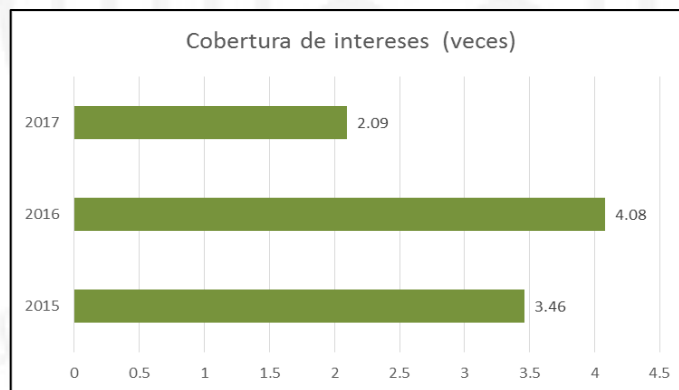


Fuente: Bolsa de valores (2017)

Elaboración propia

Figura 4. 6

Razón de Solvencia. Cobertura de Intereses



Fuente: Bolsa de valores (2017)

Elaboración propia

4.2.5 Razón de rentabilidad

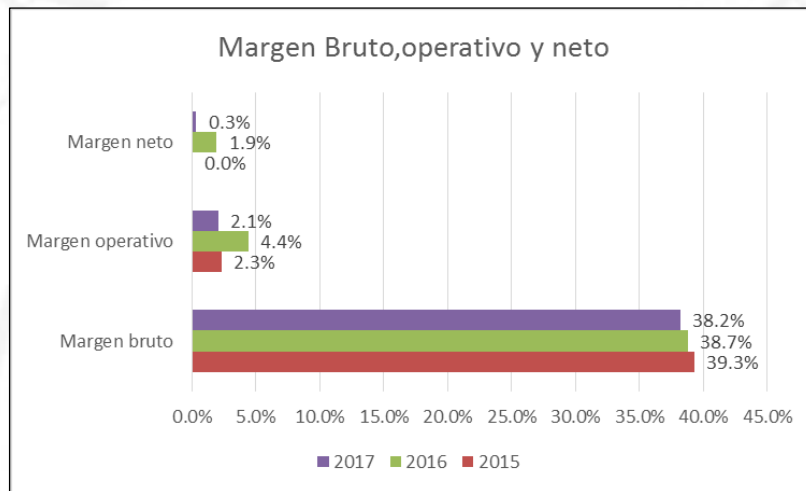
Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. presenta niveles bajos de margen neto como consecuencia de los gastos administrativos y gastos de ventas que representan en promedio el 11 % y 25.1 % respectivamente (ver Anexo 2).

En el año 2016, la empresa alcanzó un margen neto de 1.29 % por el crecimiento de las ventas de 16.1 %, por lo tanto, se obtuvo el mayor ROA y ROE y fue de 0.87 % y 1.26 % respectivamente, la diferencia se debe según el método Dupont al multiplicador del patrimonio que fue de 1.45.

En el año 2017, el margen neto fue de 0.3 % por la disminución de las ventas de 5.6 % obteniéndose un ROA y ROE de 0.14 % y 0.21 % respectivamente.

Figura 4. 7

Margen Bruto, operativo y neto

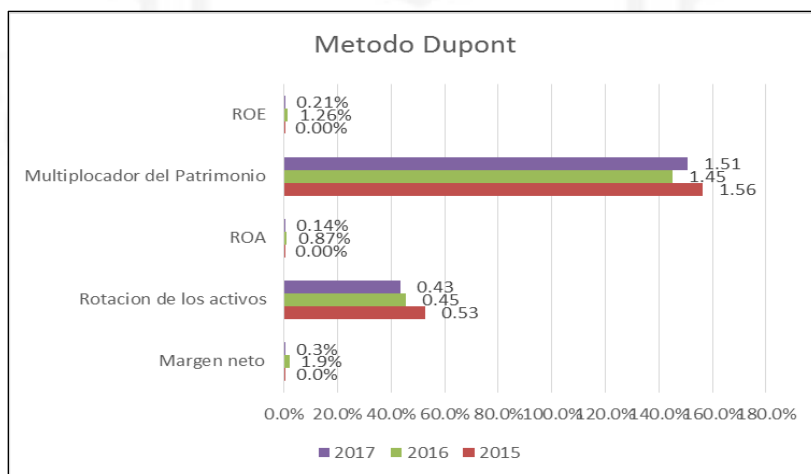


Fuente: Bolsa de valores (2017)

Elaboración propia

Figura 4. 8

Método Dupont



Fuente: Bolsa de valores (2017)

4.2.6 Razón de mercado

El Precio de Mercado de Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. tiene una baja frecuencia de negociación; es decir, no pasa el nivel de 5 % por lo tanto, no es una buena referencia para los cálculos realizados.

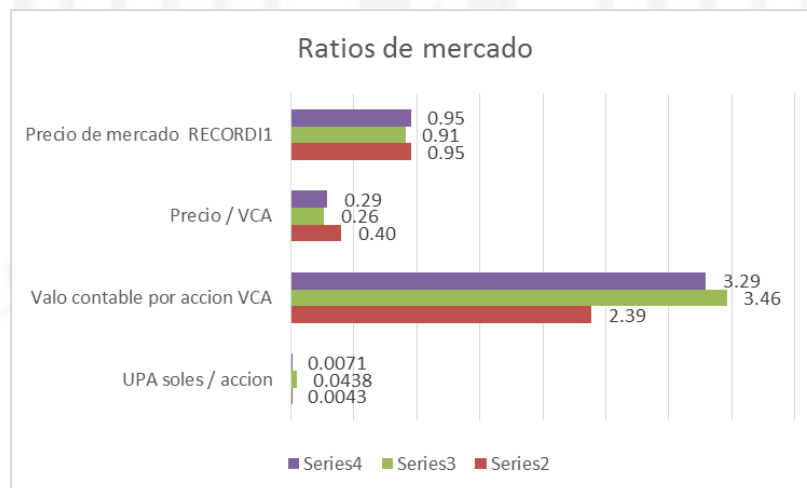
La utilidad por acción de la empresa (UPA) en términos anuales alcanzó su máximo valor de 0.0468 soles por acción (Margen Neto casi 0%) en el año 2016. Lo que llevo a alcanzar un PER (Precio/UPA) de 21 el cual nos dice que en 21 años estaríamos recuperando nuestra inversión; es un PER muy alto; por lo tanto, es una señal de venta (ver Anexo 5).

En cambio, el ratio Precio/vca (precio/valor contable por acción) está por debajo del precio de cotización lo que significa que el valor contable por acción es de 3.46 soles y el precio de mercado es de 0.91 (si se liquidara la empresa al menos recibiría el valor contable); por lo tanto, es una señal de compra.

Para el año 2017, hay una clara señal de venta en términos de PER es de 134x y su Precio/vca es de 0.25x el cual es una señal de compra.

Figura 4. 9

Ratios de Mercado

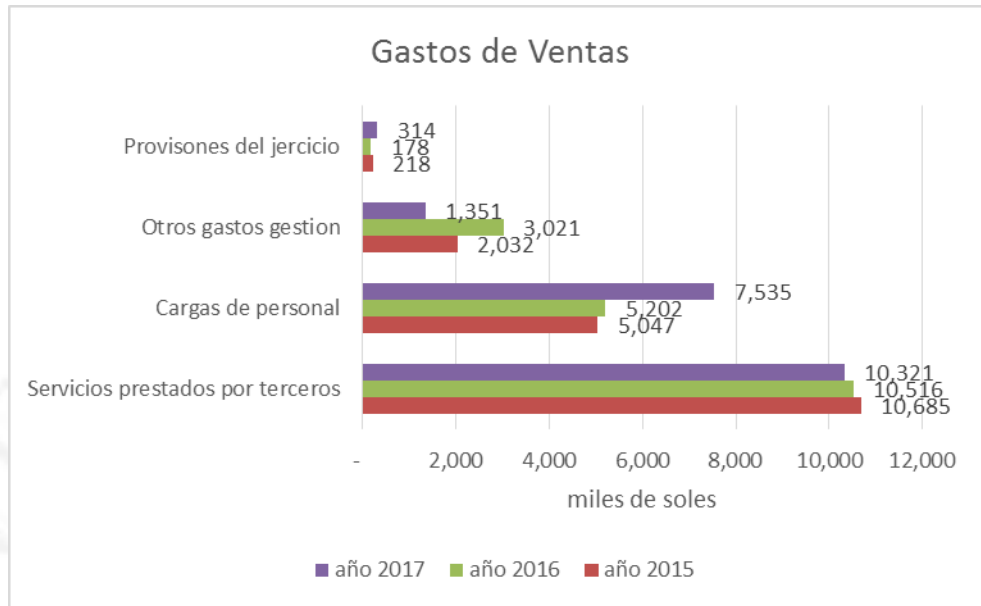


Fuente: Bolsa de valores (2017)

Elaboración propia

Figura 4. 10

Estructura de los Gastos de Ventas



Fuente: Bolsa de valores (2017)

Elaboración propia

4.2.7 Supuestos de la proyección de los Estados Financieros periodo 2018 - 2022

1. Para proyectar las ventas se tomó un promedio aritmético del crecimiento de las ventas de los últimos dos años dando un peso de 60 % al crecimiento de las ventas del año 2017 y un 40 % para el año 2016 con el objetivo de marcar tendencia. Tasa de crecimiento de las ventas es 3.07 %. Asimismo, se tomó en cuenta el crecimiento anual del PBI del Sector Económico y el crecimiento anual de las exportaciones. Dichos datos fueron escogidos de las Proyecciones Económicas Multianuales (2018 al 2020) que fueron aprobadas el 23 de agosto del 2017.

El crecimiento anual proyectado del PBI se definió en base a tres etapas: la primera etapa que se da en el año 2017 ya que inicia el crecimiento acelerado de la economía peruana debido al proceso de reconstrucción y a los trabajos de infraestructura como Línea 2 de metro de Lima, Gaseoducto Sur, etc. La segunda etapa inicia en el 2018 se percibe una mejora sosegada de la inversión privada en consecuencia de una mayor demanda interna, el

incremento de los precios de los metales y el desarrollo de importantes proyectos de infraestructura. La tercera etapa que va desde el 2019 hasta el 2022 se estima que la tasa de crecimiento se consolidará en un 4 % debido al aumento de la inversión en infraestructura, en el sector de hidrocarburos y minero.

Finalmente, el crecimiento de las exportaciones se estima que crecerá a un ritmo de 3.18 % en el sector construcción.

2. El Costo de Ventas se proyectará en base al análisis realizado en el Ratio de Margen Bruto de los años 2015 al 2017 dando un promedio de 38.5%. Por consiguiente, dicho porcentaje de Margen Bruto se utilizará como base para las proyecciones del costo de ventas de los años 2018-2022.
 1. La estructura de costos del Estado de Resultados es un promedio aritmético de los últimos 2 años.
 2. Para proyectar el Estado de Situación Financiera se ha tomado la proyección del crecimiento de las ventas.
 3. Los activos fijos crecen a una tasa de 0.5% de acuerdo a su comportamiento histórico.
 4. La empresa no tomara nuevos préstamos a corto plazo para los próximos 5 años con el fin de bajar su nivel de deuda.
 5. El capital accionario crecerá a la tasa de las ventas para financiar parte del capex (gasto de capital) y mejorar su nivel de deuda.
 6. Para proyectar los gastos financieros se ha calculado la tasa de interés dividiendo los gastos financieros entre la deuda financiera de corto y largo plazo.
 7. Se asume un impuesto a la renta de 29.5 %.
 8. Se ha proyectado los 4 estados financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de acuerdo a la NIC 01 (Presentación de Estados Financieros).

4.2.8 Impacto de las NIIF en la Proyección de los Estados Financieros

Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. (en adelante *la Compañía*), ha estado expectante de la entrada en vigencia de las nuevas normas contables que pretenden presentar los estados financieros de forma más razonable y fiable a la realidad económica de la Compañía en relación a sus operación y expectativas financieras. Las nuevas normas financieras que serán materia de análisis e impacto en las proyecciones financieras de la Compañía son:

- La NIIF 15, Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, esta norma reemplaza a la NIC 18 *Ingresos de actividades ordinarias*, la NIC 11 Contratos de construcción y a las interpretaciones correspondientes. La nueva norma desarrolla un único criterio para el reconocimiento de los ingresos, bajo el concepto de transferencia de control que reemplaza la noción existente de riesgos y beneficios. Cuya vigencia obligatoria es a partir del 1 de enero de 2018.
- La NIIF 9, Instrumentos financieros, reemplaza la NIC 39. Esta nueva norma mantiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías principales de medición para los activos financieros. Asimismo, modifica los criterios para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, en función de un modelo que se basa en estimar la *pérdida esperada* de la cartera de créditos que reemplazará el modelo actual con base en el concepto de ‘pérdidas incurridas’. También modifica las condiciones que una entidad debe cumplir para aplicar contabilidad de cobertura. Cuya vigencia obligatoria es a partir del 1 de enero de 2018.
- La NIIF 16, Arrendamientos que reemplazará la NIC 17, Arrendamientos y a la CINIIF 4, ‘Contratos que podrían contener un arrendamiento’ y otras interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma, impactará sustancialmente a los arrendatarios, debido que resultará en el reconocimiento de casi todos sus arrendamientos en el estado de situación financiera. La norma elimina, para el arrendatario, la distinción entre el arrendamiento operativo y financiero y

requiere el reconocimiento de un activo que representa su derecho de uso del bien arrendado y una deuda financiera por la obligación de efectuar los pagos futuros contractuales, con excepción de contratos con plazo de duración menor a 12 meses y contratos de arrendamientos de bienes menores. Cuya vigencia obligatoria es a partir del 1 de enero de 2019.

Las normas previamente resumidas, son aquellas que la Compañía, en función de su complejidad y relación con sus operaciones, se esperan cierto impacto en la fase inicial de identificación de diferencias conceptuales entre las nuevas normas y las normas actuales y la implementación de las mismas. Dichos impactos en las proyecciones de los estados financieros serán revisados y analizados en el presente trabajo de investigación.

La Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9) impone un nuevo análisis sobre la contabilidad de cobertura, medición y clasificación de instrumentos financieros y deterioro de los activos y pasivos financieros. En el caso de la Compañía el mayor impacto que podría afectar los flujos y resultados futuros está por el cálculo y efecto de la implementación del deterioro de los activos financieros (cuentas por cobrar comerciales) bajo el modelo simplificado, este cambio corresponde a la medición en el cálculo de las provisiones que actualmente solo se basa en un anticuamiento en relación al vencimiento de dichas cuentas, los cambios corresponden es realizar un análisis de la pérdida histórica por tipo de segmentos de clientes bajo el mismo riesgo y adicionarle el efecto de las perspectivas del comportamiento macroeconómico del contexto donde realiza sus operaciones la Compañía (efecto Forward Looking). Dado que anteriormente la compañía manejaba su provisión de cobranza dudosa bajo un anticuamiento sobre el vencimiento de los activos financieros no consideraba la realidad de las pérdidas reales de cada segmento de clientes. Es por esto que los cambios requeridos por la NIIF 9 recoge estos efectos y considera provisiones por tramos, dicho esto la compañía se podría ver afectada en los resultados del periodo en caso la política anterior no refleje correctamente el comportamiento de riesgo de crédito de la Compañía. En consecuencia, los resultados de la compañía se podrían ver afectar por las nuevas provisiones por deterioro de la cartera bajo los requerimientos de la NIIF 9 y por consecuencia reducir los flujos proyectados de los mismos.

Por otro lado, el impacto que se espera en la Compañía por la implementación de NIIF 16 es bajo, debido a que la compañía en la actualidad no maneja muchos contratos

de arrendamiento operativo. Los mayores impactos que se esperarían que pudieran afectar las proyecciones por los efectos de la implementación de la NIIF 16 son:

- Mayor pasivo por arrendamiento, afectando los ratios de endeudamiento.
- Reducción en los ratios de rentabilidad de los activos.
- Aumento del EBITDA.
- Aumento del resultado operativo.
- Reducción de los cargos por intereses.
- Aumento en el flujo de operación.
- Reducción en el flujo de financiamiento.

Mencionado los posibles efectos, no se espera impacto en las proyecciones (en balance ni en resultados) dado que la compañía actualmente no maneja arrendamientos operativos significativos. En caso en periodos futuros se firmen contratos nuevos de arrendamiento los impactos serían los mencionados anteriormente.

En resumen, no se espera impacto significativo por las dos normas descritas anteriormente en el flujo operativo y proyecciones de la compañía debido a que la Compañía tiene controlado los efectos de riesgo de crédito y cuenta con amplio capital para adquirir sus propias flotas, equipos e instalaciones.

Tabla 4. 2

Proyección del Estado de Situación Financiera Periodo 2018 – 2022

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)									ANALISIS VERTICAL		
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.									2015	2016	2017
ESTADO DE SITUACION FINANCIER	2015	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2015	2016	2017
Activos/											
Activos Corrientes/											
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	807	1,056	699	1,220	1,788	2,405	3,073	3,793	0.6%	0.6%	0.4%
Cuentas por Cobrar Comerciales/	16,326	17,115	19,304	19,897	20,508	21,137	21,786	22,455	12.4%	9.7%	11.1%
Otras Cuentas por Cobrar/	1,869	1,285	1,806	1,861	1,919	1,978	2,038	2,101	1.4%	0.7%	1.0%
Inventarios/	27,634	25,176	23,583	24,307	25,054	25,823	26,616	27,433	21.0%	14.2%	13.5%
Activos por Impuestos a las Ganancias/			356	367	378	390	402	414	0.0%	0.0%	0.2%
Otros Activos no Financieros/	479	705	237	244	252	260	267	276	0.4%	0.4%	0.1%
Total Activos Corrientes/	47,115	45,337	45,985	47,897	49,898	51,993	54,183	56,473	35.9%	25.6%	26.3%
Activos No Corrientes/											
Propiedades, Planta y Equipo/	84,205	131,183	128,698	129,341	129,988	130,638	131,291	131,948	64.1%	74.1%	73.7%
Activos por Impuestos Diferidos/	96	479		0	0	0	0	0	0.1%	0.3%	0.0%
Total Activos No Corrientes/	84,301	131,662	128,698	129,341	129,988	130,638	131,291	131,948	64.1%	74.4%	73.7%
TOTAL ACTIVOS/	131,416	176,999	174,683	177,238	179,886	182,631	185,474	188,420	100.0%	100.0%	100.0%
Pasivos y Patrimonio/											
Pasivos Corrientes/											
Otros Pasivos Financieros/	12,796	11,797	15,571	15,571	15,571	15,571	15,571	15,571	9.7%	6.7%	8.9%
Cuentas por Pagar Comerciales/	11,608	6,893	4,952	5,104	5,261	5,422	5,589	5,760	8.8%	3.9%	2.8%
Otras cuentas por pagar	3,649	4,013	4,587	4,728	4,873	5,023	5,177	5,336	2.8%	2.3%	2.6%
Total Pasivos Corrientes/	28,053	22,703	25,110	25,403	25,705	26,016	26,337	26,667	21.3%	12.8%	14.4%
Pasivos No Corrientes/											
Otros Pasivos Financieros/			1,507	1,553	1,601	1,650	1,701	1,753	0.0%	0.0%	0.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos/	19,307	32,393	32,087	32,087	32,087	32,087	32,087	32,087	14.7%	18.3%	18.4%
Total Pasivos No Corrientes/	19,307	32,393	33,594	33,640	33,688	33,737	33,788	33,840	14.7%	18.3%	19.2%
Total Pasivos/	47,360	55,096	58,704	59,043	59,393	59,753	60,124	60,507	36.0%	31.1%	33.6%
Patrimonio/											
Capital Emitido/	25,630	25,630	25,630	26,417	27,228	28,064	28,926	29,814	19.5%	14.5%	14.7%
Primas de Emisión/			249	257	265	273	281	290			
Acciones de Inversión/	9,602	9,602	9,602	9,897	10,201	10,514	10,837	11,170	7.3%	5.4%	5.5%
Acciones Propias en Cartera/			-4,974	-4,974	-4,974	-4,974	-4,974	-4,974			
Otras Reservas de Capital/	1,399	1,399	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1.1%	0.8%	0.9%
Resultados Acumulados/	47,425	50,647	49,294	50,420	51,596	52,823	54,102	55,435	36.1%	28.6%	28.2%
Otras Reservas de Patrimonio/	0	34,625	34,625	34,625	34,625	34,625	34,625	34,625	0.0%	19.6%	19.8%
Total Patrimonio/	84,056	121,903	115,979	118,195	120,494	122,878	125,349	127,912	64.0%	68.9%	66.4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	131,416	176,999	174,683	177,238	179,886	182,631	185,474	188,419	100.0%	100.0%	100.0%
Fuente : BVL	0	0	0	0	0	0	0	1			

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.a)
Elaboración propia

Tabla 4. 3

Proyección del Estado de Resultados del Periodo 2018 - 2022

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)								ANALISIS VERTICAL			PROMEDIO	
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.								2015	2016	2017		
ESTADO DE RESULTADOS	2015	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2015	2016	2017	
Ingresos de Actividades Ordinarias/	69,104	80,222	75,723	78,048	80,445	82,915	85,461	88,085	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Costo de Ventas/	-41,966	-49,138	-46,782	-48,012	-49,487	-51,006	-52,572	-54,187	-60.7%	-61.3%	-61.8%	-61.5%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	27,138	31,084	28,941	30,036	30,958	31,909	32,888	33,898	39.3%	38.7%	38.2%	38.5%
Gastos de Ventas y Distribución/	-17,982	-18,917	-19,521	-19,262	-19,854	-20,464	-21,092	-21,740	-26.0%	-23.6%	-25.8%	-24.7%
Gastos de Administración/	-8,053	-8,763	-7,972	-8,371	-8,628	-8,893	-9,166	-9,448	-11.7%	-10.9%	-10.5%	-10.7%
Otros Ingresos Operativos/	498	149	114	131	135	139	144	148	0.7%	0.2%	0.2%	0.2%
Otros Gastos Operativos/	-7	-29	0	-14	-15	-15	-15	-16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ganancia (Pérdida) Operativa/	1,594	3,524	1,562	2,519	2,597	2,676	2,759	2,843	2.3%	4.4%	2.1%	3.2%
Ingresos Financieros/	224	197	168	182	188	194	200	206	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Gastos Financieros/	-461	-864	-746	-748	-750	-752	-754	-757	-0.7%	-1.1%	-1.0%	-1.0%
Diferencias de Cambio Neto/	-490	-342	-176	-356	-367	-378	-390	-402	-0.7%	-0.4%	-0.2%	-0.5%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	867	2,515	808	1,598	1,668	1,740	1,814	1,891	1.3%	3.1%	1.1%	2.05%
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-864	-973	-559	-471	-492	-513	-535	-558	-1.3%	-1.2%	-0.7%	-0.6%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	3	1,542	249	1,126	1,176	1,227	1,279	1,333	0.0%	1.9%	0.3%	1.44%

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.b)
Elaboración propia

Tabla 4. 4

Proyección del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto periodo 2018 - 2022

Manufactura RECORD CAMBIO PATRIMONIAL							
RECONCILIACION DEL PATRIMONIO (en miles de soles)							
CONCEPTOS\ FECHAS	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P
Patrimonio Neto Inicial:	84,056	121,903	115,979	118,195	120,494	122,878	125,349
Utilidad/(Pérdida) Neta	1,542	249	1,126	1,176	1,227	1,279	1,333
Acciones de inversion							
Ajuste Patrimonial							
Aportes de Capital			1,089	1,123	1,157	1,193	1,230
Revaluación de inmuebles y equipo	49,113						
Dividendos/Utilidades entregadas		(1,388)					
Ganancias por instrumentos derivados financieros							
Compra de acciones de inversion		(4,725)					
Impuesto a la Renta Diferido	(12,801)						
Otras Deducciones (otro resultado integral)							
Ajustes	(7)	(60)					
Patrimonio Neto Final:	121,903	115,979	118,195	120,494	122,878	125,349	127,912
Cambio Neto Patrimonial:	37,847	(5,924)	2,216	2,299	2,384	2,472	2,563
VERIFICACION CUADRE DE RECONCILIACION	37,847	(5,924)	2,216	2,299	2,384	2,472	2,563
			-	-	-	-	-

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.b)
Elaboración propia

Tabla 4. 5

Proyección del Estado de Flujos de Efectivo Periodo 2018 - 2022

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Manufactura Record							
(en miles de nuevos soles)							
	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P
Utilidad/Pérdida Neta (Excluye otros y extraord.)	1,542	249	1,126	1,176	1,227	1,279	1,333
Depreciación - Cargo Anual	2,624	3,063	3,063	3,063	3,063	3,063	3,063
FONDOS POR OPERACIONES (FEN o FCO)	4,166	3,312	4,189	4,239	4,290	4,342	4,396
(+/-) Cuentas x Cobrar Comerciales	(789)	(2,189)	(593)	(611)	(630)	(649)	(669)
(+/-) Inventario	2,458	1,593	(724)	(746)	(769)	(793)	(817)
(+/-) Gastos Pagados x Anticipado	(226)	112	(18)	(19)	(19)	(20)	(21)
TOTAL NECESIDADES OPERATIVAS	1,443	(484)	(1,335)	(1,376)	(1,418)	(1,462)	(1,507)
(+/-) Adeudado a Proveedores	(4,715)	(1,941)	152	157	162	166	172
(+/-) Provisiones y Otros x Pagar	364	574	141	145	150	154	159
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	(4,351)	(1,367)	293	302	311	321	331
GENERA. NETA OPERATIVA DE FONDOS	1,258	1,461	3,147	3,165	3,182	3,201	3,220
(+/-) Adquisiciones de Activos Fijos (revaluacion)	(49,602)	(578)	(3,706)	(3,710)	(3,713)	(3,716)	(3,719)
(+/-) Activos por impuestos diferidos	(383)	479	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVIDADES DE INVERSION	(49,985)	(99)	(3,706)	(3,710)	(3,713)	(3,716)	(3,719)

(Continúa)

(Continuación)

Deuda Bancaria a corto Plazo	(999)	3,774	0	0	0	0	0
Incremento Deuda Bancaria a Corto Plazo	0	0	0	0	0	0	1
Repago Deuda Bancaria a Largo Plazo							
Incremento Deuda Bancaria a largo Plazo	0	1,507	46	48	49	51	52
Pasivos por impuestos diferidos	13,086	(306)	0	0	0	0	0
Aportes de Capital			1,089	1,123	1,157	1,193	1,230
Dividendos Pagados		(1,388)	0	0	0	0	0
Compra de acciones de inversion		(4,725)	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	12,087	(1,138)	1,136	1,171	1,207	1,244	1,283
(+/-) Otros Activos a Corto (Otras cxc)	584	(521)	(55)	(57)	(59)	(61)	(63)
Otros Ingresos/Egresos	36,305	(60)	0	0	0	0	0
Ajustes + Otros							
TOTAL OTROS ITEMS NO-OPERATIVOS	36,889	(581)	(55)	(57)	(59)	(61)	(63)
(+/-) CAJA Y VALORES NEGOCIABLES	249	(357)	521	568	617	667	721
Caja Inicial	807	1,056	699.0	1,220.0	1,788.4	2,405.5	3,073.0
Caja final	1,056	699	1,220	1,788	2,405	3,073	3,793

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.b)

Elaboración propia

4.2.9 Análisis de la proyección de los estados financieros

La proyección de los estados de los estados financieros tiene como propósito que la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. pueda tomar decisiones en

términos de financiamiento e inversión con la finalidad de mejorar la liquidez y rentabilidad.

En un entorno económico mundial de incremento de la tasa de interés por parte de la FED e incremento de aranceles por parte de EE. UU. y China, las empresas de los países emergentes se ven afectados por una disminución de las ventas e incremento de las tasas interés nacional.

Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. tiene márgenes operativos muy bajos: en el año 2016 tuvo un margen operativo de 4.4 % y en el 2017 tuvo un margen operativo de 2.1 %. Para la proyección se ha considerado un margen operativo promedio de 3.2 %, esto lo podría lograr si los gastos de ventas y distribución los mantiene a niveles del año 2016 donde tuvo un incremento importante de las ventas de 16.1 % (ver Anexo 1).

Al mejorar la empresa el margen operativo y la cobertura de intereses mejora como también el ROA y el ROE. De igual manera el PER.

El ciclo de conversión de efectivo (CCE) se mantiene a niveles del año 2017 para sustentar las ventas (ver Anexo 5).

Para mejorar su nivel de liquidez y solvencia para los próximos cinco años Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. debería financiar parte de sus inversiones con incremento del capital social y mantener constante su línea de financiamiento de corto plazo.

Para obtener una mayor Rentabilidad en términos de ROA y ROE, la empresa debería mejorar sus gastos de ventas y distribución llevándolo a niveles del año 2016, principalmente cuando nos referimos a sus puntos de ventas propio.

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

1. El análisis financiero realizado a la empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. demostró la importancia de la misma para la toma de decisiones debido a que permite plantear estrategias que ayuden a maximizar el valor de la empresa y a su vez mejorar la optimización de los procesos. A su vez, se ha podido determinar que el análisis financiero permite desarrollar medidas que permitan amortiguar el impacto de los sucesos que están fuera de control de la empresa.
2. Para el año 2017, la liquidez disminuye debido al aumento de las obligaciones financieras con bancos como consecuencia del incremento de deuda a corto plazo para pagar dividendos y para la recompra de acciones de inversión.
3. Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. al mantener niveles altos de inventarios con la finalidad de atender clientes y ventas promocionales de comienzos de año hace que la prueba acida disminuya menos de la mitad respecto al ratio de liquidez. Asimismo, la empresa aumenta su razón de deuda disminuyendo la cobertura de intereses a dos veces generando consigo un aumento de riesgo financiero.
4. En el año 2017, se incrementa el ciclo de conversión de efectivo (CCE) como consecuencia del incremento del periodo promedio de cobranzas (PPC) y la disminución del periodo promedio de pagos (PPP).
5. Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. presenta niveles bajos de margen neto como consecuencia de tener gastos administrativos y gastos de ventas muy altos.

6. Según el Método Dupont es tan bajo el margen neto que obtiene la empresa que solo pudo alcanzar en el año 2016 un ROA y ROE de 0.87 % y 1.26 % respectivamente.
7. Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. tiene márgenes operativos muy bajos; es así, que en el año 2016 y 2017 su margen operativo fue de 4.4 % y 2.1 % respectivamente. Para la proyección se ha considerado un margen operativo promedio de 3.2 %, esto lo podría lograr si los gastos de ventas y distribución los mantiene a niveles del año 2016 donde tuvo un incremento importante de las ventas de 16.1 %. Al mejorar el margen operativo, la empresa mejora la cobertura de intereses y a su vez mejora el ROA y el ROE y de igual manera el PER.

5.2 Recomendaciones

1. Para mejorar su nivel de liquidez y solvencia Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. ante una mayor Deuda que afecta actualmente el Riesgo Financiero por una cobertura de intereses que representa 2x al año 2017, la empresa para los próximos cinco años debería financiar parte de sus inversiones de largo plazo con incremento del capital social y mantener constante su línea de financiamiento de corto plazo con la finalidad de disminuir su riesgo financiero ante un entorno económico interno de posible incremento de tasa de interés como consecuencia del aumento de la tasa de interés de referencia de la reserva federal FED de los Estados Unidos.
2. Para obtener una mayor Rentabilidad en términos de ROA y ROE y mejorar la cobertura de intereses, la Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. debería mejorar la estrategia de ventas en cuanto la fuerza de ventas ya que la carga de personal de ventas se incrementó en 48 % al año 2017 a pesar de que las ventas disminuyeron en este año -5.8 %.

REFERENCIAS

- Industria Ciesa. (s.f.). Microempresa. Recuperado de Competidor de Record:
<http://www.ciesaindustria.com/>
- ¿Qué es una cadena de valor? (25 de abril de 2015). Recuperado de Qué aprendemos hoy: <http://queaprendemoshoy.com/que-es-la-cadena-de-valor/>
- Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (2018). *Memoria Anual y Estados Financieros*. Lima. Recuperado de http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/1803_%20Memoria%20vs%202.pdf
- Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. (Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017). Notas de los Estados Financieros. Recuperado de <http://www.record.com.pe/web/pdf/2018/2do-Trimestre/Notas-de-los-Estados-Financieros-del-Segundo-Trimestre-2018.pdf>
- Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A. (s. f.). Recuperado de Nuestra empresa: <http://www.record.com.pe/es/empresa.html>
- Mercado Libre. (s.f.). *Ollas Record*. Recuperado de <https://hogar.mercadolibre.com.pe/cocina/ollas-record>
- Paginas Amarillas. (s.f.). Utensilios de cocina en Miraflores, Lima, Perú. Recuperado de <https://www.paginasamarillas.com.pe/miraflores-lima/servicios/utensilios-de-cocina>
- Perez, R. T. (2013). *2013 Manufactura de Metales y Aluminio Record*. Recuperado de <https://es.scribd.com/doc/229660968/Manufactura-de-Metales-y-Aluminio-Record-s-a-2>
- Renaware. (s.f.). Ventas con representantes. Recuperado de <https://renaware.net/productos/juegos-utensilios/>
- Sodimac. (s.f.). Lavaderos. Recuperado de https://www.sodimac.com.pe/sodimac-pe/category/cat11048/Lavaderos-de-Acero-Inoxidable?sTerm=lavaderos&sScenario=BRD_lavaderos
- Superintendencia del Mercado de Valores. (s.f.). Proyeccion del Estado de Resultados Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. Recuperado de http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinancieraPorPeriodo?data=16BF4C8EF499F678B5AE402C1CFE8FC16710365A6C
- Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.). Estados de Situación Financiera Manufactura de Metales y Aluminio Record S. A. al 31 de diciembre 2018. Recuperado de

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinancieraPorPeriodo?data=16BF4C8EF499F678B5AE402C1CFE8FC16710365A6C

Teka. (s.f.). Lavaderos. Recuperado de Competidor de Record:
<http://www.tekaindustrial.com.pe/products/index/15-lavaderos>

Tramontina. (2017). Utilidades domésticas. Recuperado de
<http://www.tramontina.com.pe/empresa/historia>



BIBLIOGRAFÍA

Trading Economics. (2017). Steel. Recuperado de
<http://www.tradingeconomics.com/commodity/steel>

Ministerio de Economía y Finanzas - MEF. (2017). *Marco Macroeconómico Multianual 2018-2021*. Lima: Ministerio de Economía y Finanzas - MEF.

La Moderna. (s.f.). Microempresa. Recuperado de Competidor de Record:
<http://www.lamoderna-peru.com/que-hacemos>

VIABCP. (2017). Comisiones y Tasas. Recuperado de
<https://ww3.viabcp.com/tasasytarifas/tarifas.aspx?ASEC=2>





ANEXOS

Anexo 1: Proyección del Estado de Situación Financiera periodo 2018-2022

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)									ANALISIS VERTICAL		
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.									2015	2016	2017
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2015	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2015	2016	2017
Activos/											
Activos Corrientes/											
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	807	1,056	699	1,220	1,788	2,405	3,073	3,793	0.6%	0.6%	0.4%
Cuentas por Cobrar Comerciales/	16,326	17,115	19,304	19,897	20,508	21,137	21,786	22,455	12.4%	9.7%	11.1%
Otras Cuentas por Cobrar/	1,869	1,285	1,806	1,861	1,919	1,978	2,038	2,101	1.4%	0.7%	1.0%
Inventarios/	27,634	25,176	23,583	24,307	25,054	25,823	26,616	27,433	21.0%	14.2%	13.5%
Activos por Impuestos a las Ganancias/			356	367	378	390	402	414	0.0%	0.0%	0.2%
Otros Activos no Financieros/	479	705	237	244	252	260	267	276	0.4%	0.4%	0.1%
Total Activos Corrientes/	47,115	45,337	45,985	47,897	49,898	51,993	54,183	56,473	35.9%	25.6%	26.3%
Activos No Corrientes/											
Propiedades, Planta y Equipo/	84,205	131,183	128,698	129,341	129,988	130,638	131,291	131,948	64.1%	74.1%	73.7%
Activos por Impuestos Diferidos/	96	479		0	0	0	0	0	0.1%	0.3%	0.0%
Total Activos No Corrientes/	84,301	131,662	128,698	129,341	129,988	130,638	131,291	131,948	64.1%	74.4%	73.7%
TOTAL ACTIVOS/	131,416	176,999	174,683	177,238	179,886	182,631	185,474	188,420	100.0%	100.0%	100.0%
Pasivos y Patrimonio/											
Pasivos Corrientes/											
Otros Pasivos Financieros/	12,796	11,797	15,571	15,571	15,571	15,571	15,571	15,571	9.7%	6.7%	8.9%
Cuentas por Pagar Comerciales/	11,608	6,893	4,952	5,104	5,261	5,422	5,589	5,760	8.8%	3.9%	2.8%
Otras cuentas por pagar	3,649	4,013	4,587	4,728	4,873	5,023	5,177	5,336	2.8%	2.3%	2.6%
Total Pasivos Corrientes/	28,053	22,703	25,110	25,403	25,705	26,016	26,337	26,667	21.3%	12.8%	14.4%
Pasivos No Corrientes/											
Otros Pasivos Financieros/			1,507	1,553	1,601	1,650	1,701	1,753	0.0%	0.0%	0.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos/	19,307	32,393	32,087	32,087	32,087	32,087	32,087	32,087	14.7%	18.3%	18.4%
Total Pasivos No Corrientes/	19,307	32,393	33,594	33,640	33,688	33,737	33,788	33,840	14.7%	18.3%	19.2%
Total Pasivos/	47,360	55,096	58,704	59,043	59,393	59,753	60,124	60,507	36.0%	31.1%	33.6%
Patrimonio/											
Capital Emitido/	25,630	25,630	25,630	26,417	27,228	28,064	28,926	29,814	19.5%	14.5%	14.7%
Primas de Emisión/			249	257	265	273	281	290			
Acciones de Inversión/	9,602	9,602	9,602	9,897	10,201	10,514	10,837	11,170	7.3%	5.4%	5.5%
Acciones Propias en Cartera/			-4,974	-4,974	-4,974	-4,974	-4,974	-4,974			
Otras Reservas de Capital/	1,399	1,399	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1.1%	0.8%	0.9%
Resultados Acumulados/	47,425	50,647	49,294	50,420	51,596	52,823	54,102	55,435	36.1%	28.6%	28.2%
Otras Reservas de Patrimonio/	0	34,625	34,625	34,625	34,625	34,625	34,625	34,625	0.0%	19.6%	19.8%
Total Patrimonio/	84,056	121,903	115,979	118,195	120,494	122,878	125,349	127,912	64.0%	68.9%	66.4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	131,416	176,999	174,683	177,238	179,886	182,631	185,474	188,419	100.0%	100.0%	100.0%
Fuente : BVL	0	0	0	0	0	0	0	1			

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.a)

Elaboración propia

Anexo 2: Proyección del Estado de Resultados periodo 2018- 2022

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)									ANALISIS VERTICAL			PROMEDIO
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.									2015	2016	2017	
ESTADO DE RESULTADOS	2015	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2015	2016	2017	
Ingresos de Actividades Ordinarias/	69,104	80,222	75,723	78,048	80,445	82,915	85,461	88,085	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Costo de Ventas/	-41,966	-49,138	-46,782	-48,012	-49,487	-51,006	-52,572	-54,187	-60.7%	-61.3%	-61.8%	-61.5%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	27,138	31,084	28,941	30,036	30,958	31,909	32,888	33,898	39.3%	38.7%	38.2%	38.5%
Gastos de Ventas y Distribución/	-17,982	-18,917	-19,521	-19,262	-19,854	-20,464	-21,092	-21,740	-26.0%	-23.6%	-25.8%	-24.7%
Gastos de Administración/	-8,053	-8,763	-7,972	-8,371	-8,628	-8,893	-9,166	-9,448	-11.7%	-10.9%	-10.5%	-10.7%
Otros Ingresos Operativos/	498	149	114	131	135	139	144	148	0.7%	0.2%	0.2%	0.2%
Otros Gastos Operativos/	-7	-29	0	-14	-15	-15	-15	-16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ganancia (Pérdida) Operativa/	1,594	3,524	1,562	2,519	2,597	2,676	2,759	2,843	2.3%	4.4%	2.1%	3.2%
Ingresos Financieros/	224	197	168	182	188	194	200	206	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Gastos Financieros/	-461	-864	-746	-748	-750	-752	-754	-757	-0.7%	-1.1%	-1.0%	-1.0%
Diferencias de Cambio Neto/	-490	-342	-176	-356	-367	-378	-390	-402	-0.7%	-0.4%	-0.2%	-0.5%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	867	2,515	808	1,598	1,668	1,740	1,814	1,891	1.3%	3.1%	1.1%	2.05%
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-864	-973	-559	-471	-492	-513	-535	-558	-1.3%	-1.2%	-0.7%	-0.6%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	3	1,542	249	1,126	1,176	1,227	1,279	1,333	0.0%	1.9%	0.3%	1.44%

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.b)
Elaboración propia

Anexo 3: Proyección del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto periodo 2018-2022

Manufactura RECORD CAMBIO PATRIMONIAL							
RECONCILIACION DEL PATRIMONIO (en miles de soles)							
CONCEPTOS\ FECHAS	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P
Patrimonio Neto Inicial:	84,056	121,903	115,979	118,195	120,494	122,878	125,349
Utilidad/(Pérdida) Neta	1,542	249	1,126	1,176	1,227	1,279	1,333
Acciones de inversion							
Ajuste Patrimonial							
Aportes de Capital			1,089	1,123	1,157	1,193	1,230
Revaluación de inmuebles y equipo	49,113						
Dividendos/Utilidades entregadas		(1,388)					
Ganancias por instrumentos derivados financieros							
Compra de acciones de inversion		(4,725)					
Impuesto a la Renta Diferido	(12,801)						
Otras Deduciones (otro resultado integral)							
Ajustes	(7)	(60)					
Patrimonio Neto Final:	121,903	115,979	118,195	120,494	122,878	125,349	127,912
Cambio Neto Patrimonial:	37,847	(5,924)	2,216	2,299	2,384	2,472	2,563
VERIFICACION CUADRE DE RECONCILIACION	37,847	(5,924)	2,216	2,299	2,384	2,472	2,563
			-	-	-	-	-

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.a)
Elaboración propia

Anexo 4: Proyección del Estado de Flujos de Efectivo periodo 2018-2022

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Manufactura Record							
(en miles de nuevos soles)							
	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P
Utilidad/Pérdida Neta (Excluye otros y extraord.)	1,542	249	1,126	1,176	1,227	1,279	1,333
Depreciación - Cargo Anual	2,624	3,063	3,063	3,063	3,063	3,063	3,063
FONDOS POR OPERACIONES (FEN o FCO)	4,166	3,312	4,189	4,239	4,290	4,342	4,396
(+/-) Cuentas x Cobrar Comerciales	(789)	(2,189)	(593)	(611)	(630)	(649)	(669)
(+/-) Inventario	2,458	1,593	(724)	(746)	(769)	(793)	(817)
(+/-) Gastos Pagados x Anticipado	(226)	112	(18)	(19)	(19)	(20)	(21)
TOTAL NECESIDADES OPERATIVAS	1,443	(484)	(1,335)	(1,376)	(1,418)	(1,462)	(1,507)
(+/-) Adeudado a Proveedores	(4,715)	(1,941)	152	157	162	166	172
(+/-) Provisiones y Otros x Pagar	364	574	141	145	150	154	159
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	(4,351)	(1,367)	293	302	311	321	331
GENERA. NETA OPERATIVA DE FONDOS	1,258	1,461	3,147	3,165	3,182	3,201	3,220
(+/-) Adquisiciones de Activos Fijos (revaluacion)	(49,602)	(578)	(3,706)	(3,710)	(3,713)	(3,716)	(3,719)
(+/-) Activos por impuestos diferidos	(383)	479	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVIDADES DE INVERSION	(49,985)	(99)	(3,706)	(3,710)	(3,713)	(3,716)	(3,719)
Deuda Bancaria a corto Plazo	(999)	3,774	0	0	0	0	0
Incremento Deuda Bancaria a Corto Plazo	0	0	0	0	0	0	1
Repago Deuda Bancaria a Largo Plazo							
Incremento Deuda Bancaria a largo Plazo	0	1,507	46	48	49	51	52
Pasivos por impuestos diferidos	13,086	(306)	0	0	0	0	0
Aportes de Capital			1,089	1,123	1,157	1,193	1,230
Dividendos Pagados		(1,388)	0	0	0	0	0
Compra de acciones de inversion		(4,725)	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	12,087	(1,138)	1,136	1,171	1,207	1,244	1,283
(+/-) Otros Activos a Corto (Otras cxc)	584	(521)	(55)	(57)	(59)	(61)	(63)
Otros Ingresos/Egresos	36,305	(60)	0	0	0	0	0
Ajustes + Otros							
TOTAL OTROS ITEMS NO-OPERATIVOS	36,889	(581)	(55)	(57)	(59)	(61)	(63)
(+/-) CAJA Y VALORES NEGOCIABLES	249	(357)	521	568	617	667	721
Caja Inicial	807	1,056	699.0	1,220.0	1,788.4	2,405.5	3,073.0
Caja final	1,056	699	1,220	1,788	2,405	3,073	3,793

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.b)
Elaboración propia

Anexo 5: Análisis de Ratios

ANALISIS FINANCIERO								
AÑO	2015	2016	2017	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P
RATIOS DE LIQUIDEZ								
Razon de liquidez	1.68	2.00	1.83	1.89	1.94	2.00	2.06	2.12
Prueba acida	0.69	0.89	0.89	0.93	0.97	1.01	1.05	1.09
Capital de trabajo	19,062	22,634	20,875	22,494	24,193	25,977	27,846	29,805
RATIOS DE GESTION								
Periodo de Cobranzas PPC	72	65	78	78	78	78	78	78
Periodo de conversion de inventarios PPI	237	184	181	182	182	182	182	182
Periodo de defirimiento de CP PPP	100	51	38	38	38	38	38	38
Ciclo operativo	309	250	259	260	260	260	260	260
Ciclo de conversion de efectivo	210	199	221	222	222	222	222	222
RATIOS DE SOLVENCIA								
Razon de deuda	36%	31%	34%	33%	33%	33%	32%	32%
Razon de deuda financiera	10%	7%	9%	9%	9%	9%	8%	8%
proporcion del Pasivo corriente	59%	41%	43%	43%	43%	44%	44%	44%
Cobertura de intereses (veces)	3.46	4.08	2.09	3.37	3.46	3.56	3.66	3.76
RATIOS DE RENTABILIDAD								
Crecimiento de las ventas		16.1%	-5.6%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Margen bruto	39.3%	38.7%	38.2%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%
Margen operativo	2.3%	4.4%	2.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Margen neto	0.0%	1.9%	0.3%	1.4%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
ROE	0.00%	1.26%	0.21%	0.95%	0.98%	1.00%	1.02%	1.04%
ROA	0.00%	0.87%	0.14%	0.64%	0.65%	0.67%	0.69%	0.71%
DUPONT								
Margen neto	0.0%	1.9%	0.3%	1.4%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
Rotacion de los activos	0.53	0.45	0.43	0.44	0.45	0.45	0.46	0.47
ROA	0.00%	0.87%	0.14%	0.64%	0.65%	0.67%	0.69%	0.71%
Multiplicador del Patrimonio	1.56	1.45	1.51	1.50	1.49	1.49	1.48	1.47
ROE	0.00%	1.26%	0.21%	0.95%	0.98%	1.00%	1.02%	1.04%
RATIOS DE MERCADO								
Nero acciones comunes miles	25,630	25,630	25,630	25,630	25,630	25,630	25,630	25,630
Nero acciones de inversion	9,602	9,602	9,602	9,602	9,602	9,602	9,602	9,602
Total Acciones	35,232	35,232	35,232	35,232	35,232	35,232	35,232	35,232
UPA soles / accion	0.0043	0.0438	0.0071	0.0320	0.0334	0.0348	0.0363	0.0378
Valo contable por accion VCA	2.39	3.46	3.29	3.35	3.42	3.49	3.56	3.63
Precio / VCA	0.40	0.26	0.29	0.28	0.28	0.27	0.27	0.26
Precio de mercado RECORDI1	0.95	0.91	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
Frecuencia de negociacion	5.00%	0.00%	5.00%					
PER	223	21	134	30	28	27	26	25

Fuente: Supertintendencia de Mercado de Valores. (s.f.b)

Elaboración propia