

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



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS. CASO
CORPORACIÓN LINDLEY S.A. PERIODOS
2015 - 2017**

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

Lorena Romina Patri Carbajal

Código 20102602

Asesor

Carlos Guillermo Paredes Reátegui

Lima – Perú

Octubre 2018



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS. CASO
CORPORACIÓN LINDLEY S.A. PERIODOS
2015 - 2017**





*Dedico a Dios por darme fuerza y salud y
a mis padres por su incondicional apoyo.*

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I: ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD	3
1.1 Identificación y actividad económica.....	3
1.1.1 Domicilio legal.....	3
1.1.2 La empresa	3
1.1.3 Cartera de productos	4
1.1.4 Grupo económico.....	4
1.1.5 Principales Accionistas	5
1.2 Presencia en el mercado	6
CAPITULO II: DESCRIPCION Y OBJETIVOS	8
2.1.1 Entorno Competitivo.....	8
2.2 Descripción del caso de investigación.....	10
2.3 Objetivo General	10
2.4 Objetivos Específicos	10
CAPITULO III: MARCO METODOLOGICO.....	10
3.1 Metodología de recolección de información	11
3.2 Metodología de análisis de la información.....	11
CAPITULO IV: ANALISIS, PRESENTACION DE RESULTADOS	11
4.1 Análisis de la información.....	12
4.1.1 Ventas	13
4.1.2 Costos.....	14
4.1.3 Estructura de endeudamiento	15
4.1.4 Propiedad, planta y equipo.....	16

4.1.5 Arrendamientos.....	19
4.1.6 Aplicación NIIF 16 Arrendamientos	24
4.1.7 Emisión de bonos corporativos internacionales.....	34
4.1.8 Instrumentos Financieros derivados y actividades de cobertura.....	35
4.1.9 Análisis de Riesgos	36
4.2 Presentación y discusión de resultados	38
4.2.1 Indicadores de desempeño	38
4.2.2 Análisis Vertical.....	44
4.2.3 Análisis Horizontal	45
4.2.4 Análisis Macroeconómico	49
4.2.5 Proyección Financiera.....	51
4.2.6 Proyección financiera con efecto IFRS 16 Arrendamientos.....	58
4.2.7 Ratios financieros proyectados con NIIF 16.....	63
4.2.8 Aplicación de NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias procedentes de contratos con clientes	64
4.2.9 Aplicación de NIIF 9 Instrumentos Financieros.....	66
CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	67
5.1 Conclusiones	67
5.2 Recomendaciones.....	69
REFERENCIAS	70
ANEXOS.....	72

INDICE DE TABLAS

Tabla 1.1 Composición del accionariado Arca Continental Lindley	6
Tabla 1.2 Participación de accionistas	6
Tabla 2.1 Demanda de bebidas por categoría	8
Tabla 4.1 Variación de las ventas	13
Tabla 4.2 Variación ventas 2015 - 2017	14
Tabla 4.3 Variación costo de ventas	15
Tabla 4.4 Variación Costo de Ventas	15
Tabla 4.5 Estructura de Endeudamiento.....	16
Tabla 4.6 Vida útil estimada PPE.....	17
Tabla 4.7 Variación Propiedad, Planta y Equipo	17
Tabla 4.8 Detalle Activo fijo 2012 -2017	18
Tabla 4.9 Detalle Activo fijo 2012 -2017	19
Tabla 4.10 Saldo arrendamiento financiero 2017 -2016.....	20
Tabla 4.11 Ejemplo arrendamiento financiero NIC 17	21
Tabla 4.12 Calculo de cuotas y amortización Anual.....	21
Tabla 4.13 Asiento inicial por arrendamiento.....	22
Tabla 4.14 Asiento por costos adicionales de adquisición	22
Tabla 4.15 Asiento pago de primera cuota	22
Tabla 4.16 Depreciación vida útil plazo del contrato	23
Tabla 4.17 Asientos pagos mensuales por arrendamiento operativo.....	23
Tabla 4.18 Modificación en arrendamientos operativos	27
Tabla 4.19 Supuestos Arrendamiento operativo.....	28
Tabla 4.20 Pagos por arrendamiento primero año.....	29

Tabla 4.21 Asiento activos y pasivos A. Operativo	29
Tabla 4.22 Asiento activos y pasivos A. Operativo	30
Tabla 4.23 Asientos de gastos por depreciación.....	30
Tabla 4.24 Asiento de pago de cuota del principal	30
Tabla 4.25 Resumen cuentas T – Primero año.....	31
Tabla 4.26 Pagos por arrendamiento segundo año.....	31
Tabla 4.27 Resumen cuentas T – Segundo año	32
Tabla 4.28 Pagos por arrendamiento tercer año	32
Tabla 4.29 Resumen cuentas T - Tercer año	33
Tabla 4.30 Diferencias en el Reconocimiento EE.RR.....	33
Tabla 4.31 Obligaciones financieras al 31 de Diciembre del 2017.....	34
Tabla 4.32 Detalle instrumentos financieros derivados.	36
Tabla 4.33 Ratios de Liquidez	39
Tabla 4.34 Ratios de Solvencia.	40
Tabla 4.35 Ratios de Gestión	41
Tabla 4.36 Ratios de Rentabilidad	42
Tabla 4.37 Indicador Deuda/Ebitda.....	44
Tabla 4.38 Análisis Horizontal - Activos	46
Tabla 4.39 Propiedad, planta y equipo neto y Propiedades de Inversión	47
Tabla 4.40 Análisis Horizontal Pasivos y Patrimonio	47
Tabla 4.41 Otros Ingresos y gastos operativos	48
Tabla 4.42 Análisis Horizontal Estado de Resultados.....	49
Tabla 4.43 Crecimiento Ventas últimos 10 años	52
Tabla 4.44 Proyección ventas 2018, 2019,2020.....	53
Tabla 4.45 Estados de Resultados Proyectados.....	53
Tabla 4.46 Análisis Vertical Variación – Activos.....	54

Tabla 4.47	Análisis Vertical Variación – Pasivos y Patrimonio	54
Tabla 4.48	Estados de Situación Financiera Proyectado - Activos	55
Tabla 4.49	Estado de Situación Financiera Proyectado – Pasivos y Patrimonio...56	
Tabla 4.50	Estado de Resultados Proyectados	57
Tabla 4.51	Premisas de Arrendamiento Operativo	58
Tabla 4.52	Evolución de Pasivo por arrendamiento.....	58
Tabla 4.53	Asiento Arrendamiento Año 2019	60
Tabla 4.54	Asiento Arrendamiento Año 2020.....	61
Tabla 4.55	Asiento Arrendamiento Año 2020.....	62
Tabla 4.56	Estado de Situación Financiera - Activos	62
Tabla 4.57	Estado de Resultados	63
Tabla 4.58	Estado de Situación Financiera – Pasivos y Patrimonio	63
Tabla 4.59	Ratios Financieros - Diferencias.....	64



INDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Grupo económico AC Bebidas	5
Figura 1.2 Posicionamiento de la marca	7
Figura 4.1 Variación Propiedad, Planta y Equipo.....	18
Figura 4.2 Comparativa arrendamiento financiero y operativo	25
Figura 4.3 Reconocimiento en los EEFF.....	26
Figura 4.4 Variación Ratios de Gestión	42
Figura 4.5 Variación de ROA y ROE	43
Figura 4.6 Crecimiento histórico PBI	50
Figura 4.7 Crecimiento consumo de bebidas gaseosas	51
Figura 4.8 Regresión lineal Ventas.....	52

TABLA DE ANEXOS

Anexo 1: Indicadores Financieros	73
Anexo 2: Análisis vertical y horizontal de activos	74
Anexo 3: Análisis vertical y horizontal pasivos y patrimonio.....	75
Anexo 4: Análisis vertical y horizontal de estado de resultados.....	76
Anexo 5: Propiedad, planta y equipo	77
Anexo 6: ESF Proyectado con NIIF 16 – Activos	78
Anexo 7: ESF Proyectado con NIIF 16 – Pasivos y Patrimonio	79
Anexo 8: Estado de Resultados Proyectado con NIIF 16.....	80



INTRODUCCIÓN

El mercado de bebidas no alcohólicas como gaseosas, aguas de bebida, energizantes, y bebidas saborizadas, es un mercado altamente competitivo debido a los distintos productos, marcas, presentaciones y sabores. Las marcas que ahora compiten en el rubro de estas bebidas son Backus, AJEPER y PEPSICO, donde Corporación Lindley es uno de los líderes en el sector a pesar de que la competencia tiene productos similares de menor precio; sin embargo, los productos de la compañía son percibidos como mejor calidad. Así mismo, la compañía ha tenido que realizar fuertes campañas de publicidad, marketing, y de fidelización con el consumidor al igual que con sus canales minoristas como tiendas y bodegas. Actualmente, Corporación Lindley es la embotelladora y distribuidora de The Coca Cola Company en el Perú y la segunda más grande en Latinoamérica después de México, por lo que ha sido necesaria la expansión y una fuerte inversión de capital para poder afrontar la demanda de las diferentes marcas de la cartera de productos. Debido a ello, se han emitido bonos nacionales e internacionales, así como préstamos con bancos locales. Con los fondos de estos pasivos, la compañía ha invertido en dos mega plantas de distribución como Pucusana y Huachipa, y en el mejoramiento de la planta de distribución de Villa el Salvador. Adicionalmente, se han adquirido distintos equipos para maximizar la eficiencia del llenado de bebidas, equipos de frío para entregar en comodato a sus canales de venta como tiendas, bodegas, autoservicios, supermercados, restaurantes, centros comerciales, cines, y otros establecimientos, los cuales sirven para almacenar, refrigerar y dispensar las bebidas; se adquirieron también más vehículos de distribución.

El presente trabajo busca analizar y comprender el funcionamiento y gestión de la compañía, en base a los Estados Financieros publicados en la Superintendencia de Mercado y Valores, según las memorias anuales, informes auditados, entrevistas a los principales directivos realizadas por diarios nacionales, y cuestionarios a personas que laboran en la empresa. Por otro lado, se ha realizado un análisis de indicadores financieros, así como de los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados y en base a la información historia de los años 2008 al 2017. Se ha podido proyectar los

Estados Financieros en base a la información histórica hacia el año 2020 y la aplicación de la NIIF 16 así como los cambios contables que tendrá que realizar la compañía.



CAPITULO I: ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD

1.1 Identificación y actividad económica

1.1.1 Domicilio legal

La compañía se encuentra ubicada en la Avenida Javier Prado Este N 6210 piso 10 en el distrito de la Molina, ciudad de Lima.

1.1.2 La empresa

Corporación Lindley SA, es una empresa peruana constituida el 03 de Noviembre de 1928 por Joseph R Lindley e Hijos. Fundadora y creadora de la marca de gaseosas Inca Kola, la cual fue lanzada a la venta en el año 1935. Caracterizado por un nombre y color amarillo, que hacía referencia a los incas, fue la bebida con más acogida y que, sin duda, obtenía más ganancias que sus marcas competidoras de la época hasta la actualidad. A mediados del año 2015, integra sus operaciones con Arca Continental SAB CV, la segunda mayor embotelladora de la empresa The CocaCola Company en México, el suroeste de Estados Unidos y América Latina (Ecuador y Argentina) así como la tercera más grande del mundo. El objetivo de ambas empresas con esta alianza, era aumentar el crecimiento de sus respectivas compañías; para Arca Continental, la unión con la principal marca de gaseosas en el Perú fue potencial para incrementar sus ventas de sesenta y dos millones de pesos en el 2014 a cien millones en el 2017; así también, para Lindley fue beneficioso para sus planes de expansión, inversión, y alcance, para llevar más bebidas a más peruanos. Por su parte, José Borda, actual gerente general de Corporación Lindley dijo a Semana Económica lo siguiente: “Con la alianza, invertiremos recursos agresivamente, para apoyar el crecimiento y desarrollo del negocio. Para los siguientes años estimamos un cápex de alrededor de 11% de las ventas netas”. (Peru-retail, 2015, párr. 4).

Actualmente, Corporación Lindley, es socio y embotellador autorizado de Coca Cola Company. Comparten la producción y embotellamiento de distintos tipos de gaseosas, aguas, aguas saborizadas, jugos, isotónicos y cuenta con alrededor de 8 plantas de producción a nivel nacional, 4 de ellas se encuentran ubicadas en la

ciudad de Lima (Planta Callao, Planta Zarate, Planta Huacho, Planta Pucusana) y 4 distribuidos los departamentos del Perú (Planta Trujillo, Planta Sullana, Planta Arequipa y Planta Cusco). Es ahora la tercera embotelladora más importante para CocaCola a nivel mundial. (AC Lindley, 2017).

1.1.3 Cartera de productos

Además de la emblemática marca de Lindley, Inka Kola, se ha añadido al portafolio de la compañía alrededor de 12 marcas pertenecientes a The CocaCola Company y otras marcas, mediante contratos de embotellador como Corporacion Inka Kola Peru SRL. y Schewpes Holdings Limited.

La cartera de productos de Corporación Lindley se conforma por las siguientes marcas:

- Bebidas carbonatadas: Conformada por las marcas Fanta, Kola Inglesa, Crushs, Schweppes, Sprite, Inca Kola y Coca Cola (también en versiones Zero).
- Néctares de frutas: Marca Frugos, Frugos Light, Kapó.
- Bebidas isotónicas: Marca Powerade, Powerade Zero.
- Bebidas energizantes: Marca Burn, Monster.
- Agua embotellada: Marca San Luis, San Luis saborizada (con gas y sin gas).

1.1.4 Grupo económico

Corporación Lindley forma parte del grupo económico de AC Bebidas SRL de CV (México), quien tiene el control de empresas que realizan la producción comercialización y distribución de bebidas licenciadas por The CocaCola Company en el país de México, Ecuador, Argentina Y Estados Unidos, la cual es a su vez subsidiaria de Arca Continental SAB de CV.

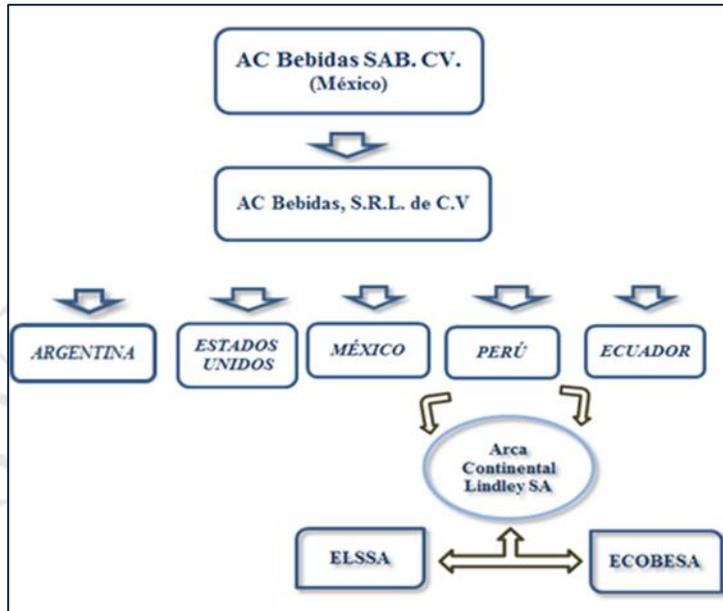
A nivel local, Corporación Lindley tiene como empresas subsidiarias a:

- Embotelladora La Selva SA (ELSSA), donde Corporación Lindley tiene el 93.16% de participación y está ubicada en el Departamento de Loreto. Realiza la producción y comercialización de bebidas no alcohólicas de marcas autorizadas por The CocaCola Company en la zona de la selva del Perú.
- Empresa comercializadora de Bebidas SAC (ECOBESA), donde Lindley tiene el

100% de participación y está ubicada en el Departamento de Lima. Realiza la comercialización, distribución importación de alimentos, concentrados de fruta y bebidas alcohólica y no alcohólica en territorio nacional.

Figura 0.1

Grupo económico AC Bebidas



Fuente: Corporación Lindley (2017).

Elaboración propia

1.1.5 Principales Accionistas

Corporación Lindley SA, a fecha del 31 de diciembre del 2017, cuenta con 340 accionistas con derecho a voto, con un total de 580,981459 acciones comunes suscritas y pagadas al valor nominal de S/ 1.00 por acción. Total, las acciones comunes tienen los mismos derechos y obligaciones salvo por las siguientes diferencias. Las acciones de Serie A que representan un 35.52% del total de acciones tienen el poder de designar al gerente financieros dos directos titulares y dos alternos, mientras que las series B y C pueden designar al Gerente general y al resto de directores.

La composición de accionistas se conforma según el cuadro a continuación:

Tabla 0.1

Composición del accionariado Arca Continental Lindley

Tipo de Acciones	Accionista	Número de Acciones	%	Nacionalidad
Comunes A	Peru Beverage Limitada SRL	223,774,704	38.52%	Peruana
Comunes B	AC Bebidas SRL de CV	329,870,528	56.78%	Mexicana
Comunes C	AC Bebidas SRL de CV	26,032,590	4.48%	Mexicana
	Otros	1,303,637	0.22%	
TOTAL		580,981,459	100%	

Fuente: Corporación Lindley (2017).

Así mismo, la compañía cuenta con un total de 71'522,816 acciones de inversiones suscritas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) con un valor de S/4.10 por acción al 31 de diciembre del 2017.

Tabla 0.2

Participación de accionistas

Tenencia acciones con derecho a voto	Número de tenedores	Número de acciones	% de participación
Accionistas con más de 10%	2	579'677,822	99.78%
Accionistas con 5% a 10%	0		
Accionistas con 1% a 5%	0		
Accionistas menores a 1%	338	1'303,637	0.22%
Total	340	580'981,459	100%

Fuente: Corporación Lindley (2017).

1.2 Presencia en el mercado

Corporación Lindley se encarga de la producción fabricación embotellamiento, venta y distribución de bebidas gaseosas carbonatadas y no carbonatadas, jugos de frutas, aguas de bebida energizantes. Compite en el mercado con marcas como AJEPER, BACKUS y PEPSICO sector en el cual lidera con 74% en bebidas gaseosas y 58.1% respecto a la industria de bebías no alcohólicas según la memoria anual de Lindley 2017.

Así mismo, según una reciente encuesta hecha por la empresa Arellano Marketing, se revela que las marcas con mayor preferencia y recordación son Inka Kola y Coca Cola en las dos categorías, siendo Inka Kola la marca que los peruanos más recuerdan y escogen a la hora de comprar, sobre todo los jóvenes y mujeres amas de casa.

Figura 0.2

Posicionamiento de la marca



Fuente: Arellano Marketing (2014)

Para el mercado extranjero, Corporación Lindley tiene una unidad de negocio de agro exportación a 8 países como: Alemania, Holanda, Estados Unidos, Canadá, Francia, Puerto Rico e Israel, a los cuales se les vende pulpa de frutas de durazno, mango, y maracuyá, los cuales son comprados a agricultores peruanos, que posteriormente son producidas en planta del Huacho. Cabe resaltar que estos ingresos solo representan el 1% de las ventas, según testimonios de colaboradores del área.

Adicionalmente, la compañía también importa productos Premium de la Marca CocaCola Company como gaseosa en latas de las marcas Fanta, CocaCola, Inca Kola y Sprite.

CAPITULO II: DESCRIPCION Y OBJETIVOS

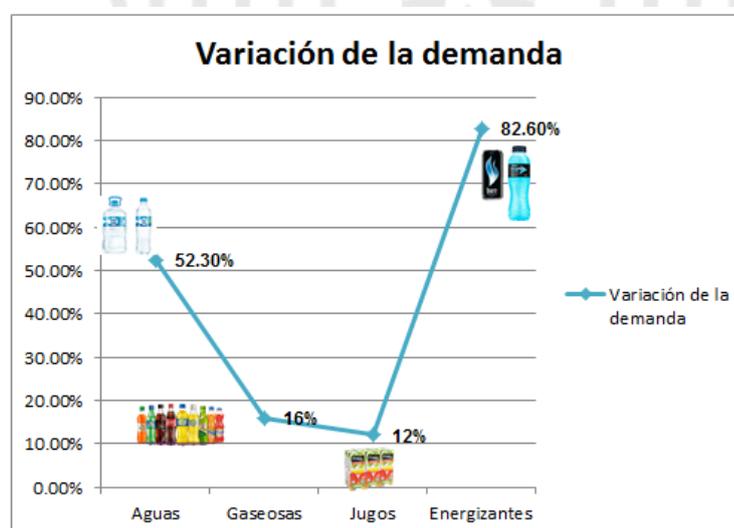
2.1.1 Entorno Competitivo

Según un estudio de la empresa Euromonitor, el cual fue compartido con el diario peruano El Comercio, el consumo per-cápita de bebidas no alcohólicas entre los años 2012 y 2017 fue el siguiente:

Para bebidas energizantes hubo un crecimiento del 82.6% en 5 años. El consumo per cápita paso de 3.8 lt. a 6.4 lt. en el 2017 entre las marcas Gatorade, Sporade y Paworade (Lindley). Respecto al sector jugos, el segmento creció un 12% entre los años 2012 y 2017. El consumo per cápita pasó de 11,7 litros a 12,3 litros. Las marcas más vendidas fueron Frugos (Lindley), Cifrut y Pulp. Así mismo, las aguas de bebida tuvieron un crecimiento de 52.3%. Las marcas más bebidas fueron Cielo, San Luis y Aquarius. Sin embargo, en bebidas gaseosas solo crecieron en consumo un 16% de 47,6 litros en el 2012 a 51.5 litros en el 2017. Las marcas de bebidas gaseosas más vendidas fueron: Inca Cola Coca Cola y Kola Real. (El Comercio, 2018).

Tabla 0.1

Demanda de bebidas por categoría



Fuente: El Comercio (2018).

Elaboración propia

Cabe resaltar, que la tendencia de los consumidores en los últimos años, se ha tornado más saludable, donde las comidas y bebidas con menos perseverantes, azucares o

grasas han tenido mayor crecimiento, como en el caso de las aguas embotelladas y energizaste. Sin embargo, las bebidas carbonatas no han disminuido, solo se han mantenido con un leve incremento.

Perú ocupa el segundo lugar en Latinoamérica, detrás de México (59%), con más adeptos a dietas bajas en grasa (49%), la preferencia de los peruanos sigue con la alimentación bajas en azúcar (35%) y en carbohidratos (23%). Sin embargo, de acuerdo con el 67% de los encuestados, sus necesidades dietéticas se encuentran parcialmente cubiertas por los productos ofrecidos en el mercado, mientras que el 23% dice tenerlas totalmente cubiertas y solo el 10% indica que no están siendo satisfechas en lo absoluto. Este resultado revela las oportunidades para minoristas y fabricantes que se ocupan de ofrecer a los consumidores productos que se ajusten a sus preferencias. (FMCG & RETAIL, 2010)

En consecuencia, se desarrollaron las versiones Light o Zero de las marcas de gaseosa de la corporación, pues contienen menos cantidad de azúcares. Adicionalmente, está en proceso de creación de contenido y marca la línea de productos de tés fríos embotellados, que también se encuentran dentro del rubro saludable llamado “Fuze Tea”, la cual es una marca creada por CocaCola Company que será distribuida por Corporación Lindley y formará parte de su cartera de productos.

Ante las variaciones del cambio en la demanda en cierto tipo de productos, es siempre recomendable tener un portafolio diversificado en caso de que las tendencias como las nuevas “modas light” (demandan más bebidas de agua embotella y refrescos) o nuevas regulaciones fiscales, como el incremento del ISC para aquellos productos que afectan la salud afecten el giro de empresa.

De la mano con el Ministerio de Salud, se ha creado un nuevo rango en el ISC a las bebidas azucaradas para reducir los incentivos a consumir aquellas bebidas que tengan una mayor concentración de azúcar y por lo tanto tengan un efecto más perjudicial sobre la salud. Esta medida se encuentra en línea con la experiencia exitosa de modificación impositiva en México. Así, todas aquellas bebidas que tengan menos de 6 gramos por 100 mililitros de azúcar mantendrán una tasa de 17% y las que contengan una cantidad mayor a esta se les aplicará una tasa de 25%. (MEF, 2018).

2.2 Descripción del caso de investigación

El presente trabajo de investigación está orientado al análisis y proyección de estados financieros de Corporación Lindley SA por los periodos del 2015 al 2017. Es importante hacer un análisis previo de los Estados financieros, ya que, los mismos reflejan la gestión de la compañía y si es que genera resultados. Así como se analiza la información historia para evaluar la gestión, también se puede proyectar en base a datos históricos y factores externos actuales (macroeconómicos) el porvenir de los subsiguientes años. Se analizará también las principales normas contables aplicables al modelo de negocio de la compañía como la NIC 17.

2.3 Objetivo General

Analizar y comprender la gestión de negocio y gestión contable de la corporación Lindley, así como también, determinar la situación financiera en que se encuentra Corporación Lindley SA al 31 de diciembre del 2017.

2.4 Objetivos Específicos

- Realizar un análisis de estados financieros, proyectarlos y hacer un análisis integral acerca de la gestión y reconocimiento contable en sus actividades y partidas más significativas.
- Realizar técnicas de análisis de la información financiera en base a los estados financieros brindados año a año por la compañía al público general.
- Comprender mediante los indicadores financieros como ratios de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad; la capacidad en que se encuentra la empresa para hacer frente a sus operaciones de corto, mediano y largo plazo.
- La aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera 16 (NIIF) que sustituye a la Norma Internacional de Contabilidad 17 (NIC) Arrendamientos, así como los principales cambios que conlleva su aplicación.

CAPITULO III: MARCO METODOLOGICO

3.1 Metodología de recolección de información

Se recolectó información en base a los estados financieros, dictámenes de auditoría realizados por PriceWaterhouse Coopers (PWC) y las memorias anuales de la compañía de publicados en la Superintendencia de Mercado y Valores (SMV), de los cuatro últimos años (2017-2015). Así mismo, se buscó información coyuntural en diarios y revistas económicas web de entrevistas con los gerentes y dueños de la compañía, acerca de las gestiones, nuevas innovaciones, proyectos y la reciente fusión con Arca Continental.

3.2 Metodología de análisis de la información

Se trabajó con apoyo de hojas de cálculo para el análisis de los ratios por los años comprendidos entre el 2015 y 2017, y las proyecciones financieras de la compañía a fecha 2020 tomando como año base el histórico al 2017. Asimismo, se utilizó datos estadísticos proporcionados por la página web del Instituto Nacional de Estadística e Información (INEI) para analizar la variación del Producto Bruto Interno (PBI) y PBI per cápita como también las cotizaciones en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) de la corporación Lindley.

CAPITULO IV: ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis de la información

Se ha recuperado y analizado los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo y Notas Explicativas) por los años comprendidos entre el 01 de enero del 2015 al 31 de diciembre del 2017.

En el ejercicio 2015, la compañía tuvo una pérdida de S/ 88,909 (miles), a pesar de tener muy buenos resultados operativos. Estos se vieron afectados por una gran pérdida por diferencia en cambio de S/ 230,360 (miles) debido a la alta depreciación de la moneda local de S/ 2.99 el dólar a S/3.41, los cuales impactan de manera directa los pasivos que mantiene la empresa en moneda extranjera, esto debido a la parte de la deuda expuesta no coberturada.

Sin embargo, para el año 2016, se obtiene una utilidad de 240,196 (miles), gracias al incremento en ventas por descuentos y promociones, y nuevos productos “light y zero”; la reducción de gastos administrativos, y venta de propiedades de inversión y propiedad planta y equipo, así como una leve ganancia por tipo de cambio por la fluctuación de la parte expuesta no coberturada, como también la reducción de intereses por la recompra parcial de bonos internacionales.

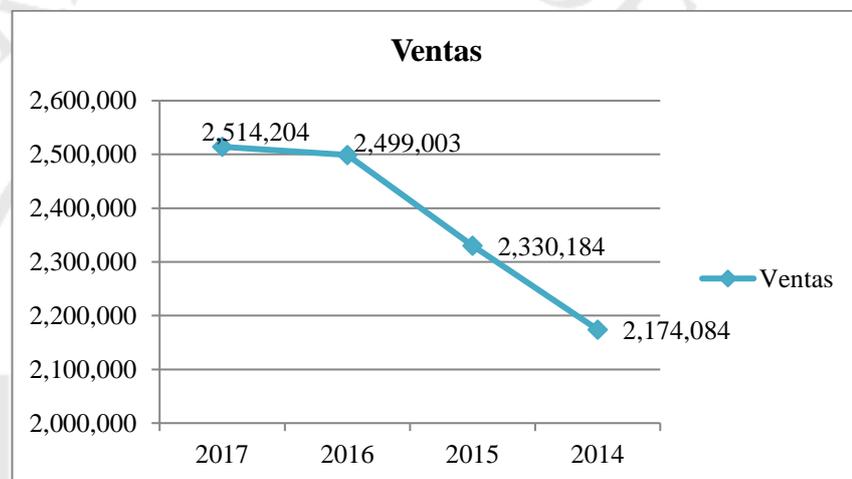
Para el 2017, los resultados del ejercicio se mantuvieron en positivo, con una utilidad de S/163,656 (miles). A pesar de obtener ganancias por tipo de cambio de S/25,188 (miles), aumentaron los gastos operativos en un 5.48% respecto al ejercicio anterior principalmente por las inversiones en construcción de la mega planta de Huachipa, adquisición de equipos fríos y mejoras en las líneas de producción.

4.1.1 Ventas

Las ventas de Corporación Lindley tienen a diciembre del 2017 un valor de S/ 2,514,204 (miles) con un margen operativo del 14%. Cabe resaltar, que, en los últimos 3 años, las ventas han crecido con un promedio de 5.1% con una pequeña desaceleración al 2017 producto de factores macroeconómicos y sociales, así mismo, el retorno de ventas sobre activos ha sido un promedio de 0.73, es decir, por casa sol invertido, se obtiene 0.73 de ingresos, en consecuencia, la rotación de activos es adecuada.

Tabla 0.1

Variación de las ventas



Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015, 2014).

Elaboración propia.

Los motivos de este crecimiento se deben continuamente a las actividades de publicidad y marketing como: participación en eventos y activaciones, promociones como “tapisoles”, “promoción vale otra” y presentaciones de gaseosas de 330ml PET más económicas. Así mismo, se refuerzan los canales de distribución los cuales son: Bodegas, fast-foods, cines, supermercados, restaurantes, y mercados de abastos. A modo de ejemplo, en el caso de las bodegas se cuenta con el plan de “la bodega elegida” donde se busca hacer respetar el precio de venta al público, a cambio de descuentos exclusivos a estos canales. Sin embargo, para el año 2017 las ventas en volumen de Arca Continental Lindley tuvieron un descenso de 0.6%, después de 3 años de crecimiento continuo. Este resultado estuvo influenciado por factores externos a la operación, como el impacto del fenómeno El Niño. “El Niño Costero, el cual dejó serios daños en infraestructura pública,

impactó en la desaceleración en la canasta de consumo masivo que decreció -3.29% y en bebidas no alcohólicas -4.7%, donde la categoría de aguas fue la más afectada” (AC Lindley, 2018, p.17).

Tabla 0.2

Variación ventas 2015 - 2017

ESTADO DE RESULTADOS				VARIACION			TENDENCIA(%)		
Cuenta	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,514,204	2,499,003	2,330,184	15,201	168,819	156,100	0.61%	7.24%	7.18%

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015,2014).

Elaboración propia.

A pesar de los factores externos, aun se ha mantenido el crecimiento en ventas, por promociones, marketing, publicidad, mayor alcance del producto gracias a más cadenas de distribución.

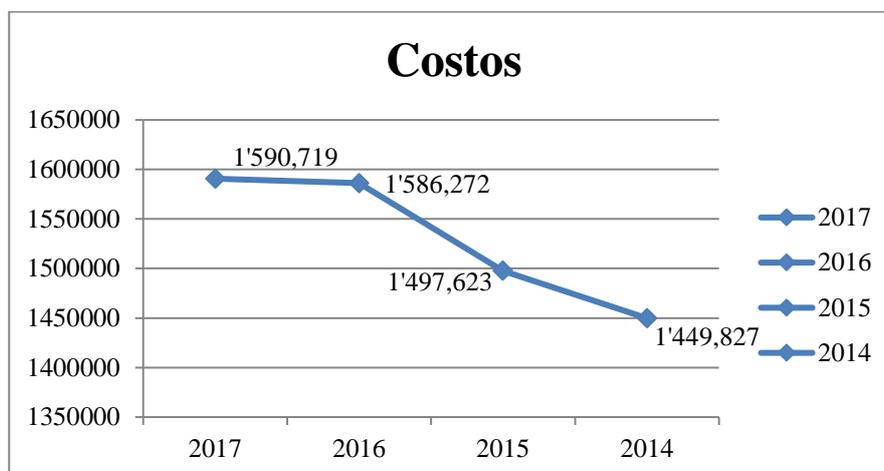
Así mismo, mediante la ampliación de plantas como Pucusana y Huachipa, y la implementación de nuevas maquinarias, se ha podido aumentar la producción en volumen como también ampliar la capacidad de almacenamiento para su distribución.

4.1.2 Costos

La empresa busca mantener un margen promedio de 60% de costo sobre las ventas, que desde el 2014 al 2017 se ha logrado disminuir de 63% a 60%. Sin embargo, entre los años 2016 y 2017 no se ha logrado mejorar la gestión de disminución de costos debido a variables externas vistas en el análisis de ventas.

Tabla 0.3

Variación costo de ventas



Fuente: Corporación Lindley, (2017, 2016, 2015,2014).

Elaboración propia.

Los costos de las materias primas han tenido un comportamiento variable, para el caso de los envases de tereftalato de polietileno (PET), la baja en el precio del petróleo ayudo a que el precio de los productos PET se redujeran en un 16% y a la actualidad siguen bajando debido a mayores producciones a nivel mundial, lo que ciertamente favorece también a la baja del precio de combustible, de igual modo, hay un similar comportamiento con el azúcar, que se ha mantenido en descenso a excepción del año 2016, donde tuvo un incremento promedio del precio del 18% debido a problemas con el principal proveedor de azúcar casa grande (empresa del grupo Gloria SA) la cual paralizó una cosecha de 30 mil toneladas por problemas con el sindicato de trabajadores, los cuales exigían mejoras salariales y condiciones laborales. La variación de costos del 2016 respecto al 2015 es de s/ 88,649 (miles).

Tabla 0.4

Variación Costo de Ventas

Cuenta	ESTADO DE RESULTADOS			VARIACION			TENDENCIA(%)		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Costo de Ventas	-1,590,719	-1,586,272	-1,497,623	-4,447	-88,649	-47,796	0.28%	5.92%	3.30%

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015,2014).

Elaboración propia.

4.1.3 Estructura de endeudamiento

Una estructura óptima de capital significaría reducir el riesgo de impago y disminuir el costo de capital de las empresas maximizando su valor. La estructura de endeudamiento de Lindley se centra en un sistema de estructura de capital 30% y 70% deuda, salvo en el 2015 y 2014 cuando llego a 20% de capital y 80% de deuda, la cual fue descendiendo para los subsiguientes años con el fin de reducir el sobreendeudamiento.

Tabla 0.5

Estructura de Endeudamiento

Otros Indicadores	2017	Razón	2016	Razón	2015	Razón	2014	Razón
Deuda	2,363,788	72%	2,395,826	76%	2,880,724	83%	2,722,080	81%
Patrimonio	905,625	28%	776,491	24%	582,198	17%	634,680	19%
Deuda + Patrimonio	3,269,413	100%	3,172,317	100%	3,462,922	100%	3,356,760	100%

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015,2014).

Elaboración propia.

Corporación Lindley maneja una gestión de deuda inversión, donde los fondos recuperados de apalancamientos a mediano y largo plazo son para cancelar deudas pasadas y reinvertirlo en activos que a un futuro ayudaran a la empresa a generar mayores ingresos, como las construcciones de nuevas plantas, modernización e implementación de equipos, inversión en investigación de nuevos productos como el que próximamente será aplicado, máquinas de sellado en caliente para jugos naturales, donde el principal objetivo es disminuir la cantidad de preservantes en los productos de pulpa de fruta.

4.1.4 Propiedad, planta y equipo

Los activos pertenecientes a propiedad, planta y equipo de la compañía, se encuentran valuadas al costo menos la depreciación acumulada. El costo de adquisición comprende todos los costos necesarios para que el activo esté listo para su uso, así mismo la depreciación se calcula por el método de línea recta con las siguientes vidas útiles estimadas.

Tabla 0.6

Vida útil estimada PPE

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	40
Maquinaria y equipo	5 a 30
Unidades de transporte	5
Equipos de frío	8
Botellas, cajas y tarimas	2.5 y 10
Equipos de cómputo y diversos	4 a 30
Muebles y enseres	10

Fuente: PWC (2018).

Cabe resaltar que las botellas retornables de plástico y de vidrio se encuentran registradas al costo y sigue una depreciación bajo el método de línea recta con una vida útil de 2 años y medio para las botellas de plástico y de 4 años para las botellas de vidrio. (PWC, 2018).

La empresa ha realizado una fuerte inversión en activo fijo en los últimos 3 años. Hay un incremento de equipos en frío dado al plan estratégico de la compañía de mejorar el abastecimiento de productos en el mercado, así mismo, la compra de botellas de envases, líneas de llenado, cajas plásticas, y unidades de transporte para mayor circulación de las bebidas debido al incremento de la demanda del mercado, además de las inversiones en el mega almacén de villa el salvador.

Tabla 0.7

Variación Propiedad, Planta y Equipo

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				VARIACION			TENDENCIA(%)		
Cuenta	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Total Activos Corrientes	561,866	551,431	848,570	10,435	-297,139	14,816			
Activos No Corrientes									
Propiedades, Planta y Equipo	2,269,016	2,166,217	2,102,547	102,799	63,670	44,782	5%	3%	2%
Total Activos No Corrientes	2,707,547	2,620,886	2,614,352	86,661	6,534	91,346			
TOTAL DE ACTIVOS	3,269,413	3,172,317	3,462,922	97,096	-290,605	106,162			

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).

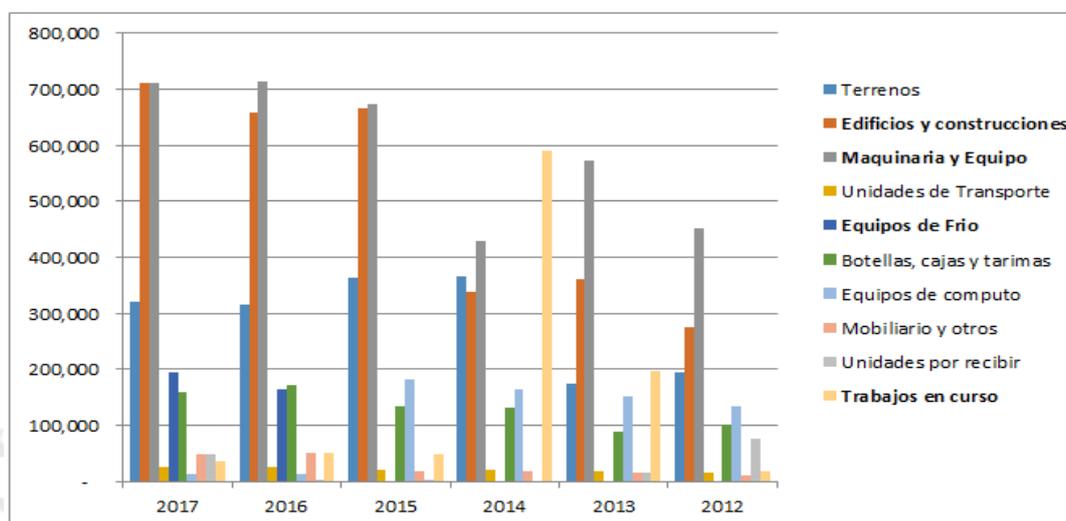
Elaboración propia.

Se ha Recuperado información a partir de los EE.FF. auditados de los años 2012 al 2017, para analizar la inversión en activo fijo para los últimos 6 años. Se puede observar que hay una fuerte inversión en el rubro de Edificios y construcciones sobre todo a partir del año 2015, año en que Arca Continental absorbe a Lindley bajo fusión por absorción e integran operaciones. Como ya ha sido explicado anteriormente, la unión de estas dos grandes distribuidoras, origino la necesidad de expandirse para cubrir la

mayor demanda. De la misma manera que las edificaciones, hubo un aumento de inversión en maquinaria y equipo por los equipos en frio, los equipos de krones, etc.

Figura 0.1

Variación Propiedad, Planta y Equipo



Fuente: PWC (2017, 2016, 2015, 2014, 2013).

Elaboración propia.

Respecto a trabajos en curso, se observa un pico de crecimiento en el año 2014, debido a que se realizaba la construcción de la mega planta de Pucusana con una inversión de doscientos millones de dólares y un área de 100,000 metros cuadrados, la cual incorpora plantas de producción, de alcancen de productos terminados y dos plantas ecológicas del tratamiento de agua de alta tecnología. (AC Lindley, 2015).

Tabla 0.8

Detalle Activo fijo 2012 -2017

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Terrenos	321,159	316,323	363,844	366,798	173,509	195,383
Edificios y construcciones	710,083	658,628	664,842	338,806	361,749	274,368
Maquinaria y Equipo	712,201	714,144	672,934	429,317	573,615	451,396
Unidades de Transporte	26,143	26,715	19,519	20,011	16,880	14,261
Equipos de Frio	195,630	163,362	-	-	-	-
Botellas, cajas y tarimas	157,875	170,468	134,655	131,098	87,507	101,136
Equipos de computo	13,380	11,872	182,345	165,128	151,989	133,687
Mobiliario y otros	47,876	50,654	18,218	17,070	14,116	9,423
Unidades por recibir	48,730	2,407	1,371	-	16,305	77,081
Trabajos en curso	35,939	51,644	47,349	589,437	197,179	17,702
Total	2,269,016	2,166,217	2,105,077	2,057,665	1,592,849	1,274,437

Fuente: PWC (2017, 2016, 2015, 2014, 2013).

Elaboración propia.

Respecto a trabajos en curso, se observa un pico de crecimiento en el año 2014, debido a que se realizaba la construcción de la mega planta de Pucusana con una inversión de doscientos millones de dólares y un área de 100,000 metros cuadrados, la cual incorpora plantas de producción, de alcancen de productos terminados y dos plantas ecológicas del tratamiento de agua de alta tecnología. (AC Lindley, 2015).

Tabla 0.9

Detalle Activo fijo 2012 -2017

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Terrenos	321,159	316,323	363,844	366,798	173,509	195,383
Edificios y construcciones	710,083	658,628	664,842	338,806	361,749	274,368
Maquinaria y Equipo	712,201	714,144	672,934	429,317	573,615	451,396
Unidades de Transporte	26,143	26,715	19,519	20,011	16,880	14,261
Equipos de Frio	195,630	163,362	-	-	-	-
Botellas, cajas y tarimas	157,875	170,468	134,655	131,098	87,507	101,136
Equipos de computo	13,380	11,872	182,345	165,128	151,989	133,687
Mobiliario y otros	47,876	50,654	18,218	17,070	14,116	9,423
Unidades por recibir	48,730	2,407	1,371	-	16,305	77,081
Trabajos en curso	35,939	51,644	47,349	589,437	197,179	17,702
Total	2,269,016	2,166,217	2,105,077	2,057,665	1,592,849	1,274,437

Fuente: PWC (2017, 2016, 2015, 2014, 2013).

Elaboración propia.

4.1.5 Arrendamientos

Los arrendamientos son aquellos contratos en donde el arrendador sede al arrendatario el uso de un activo por un periodo de tiempo determinado. Entonces, un arrendamiento financiero se origina cuando se transfieren todos los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo arrendado (ejemplo: usándolo, manteniéndolo o subarrendándolo), mientras que el arrendamiento operativo, es cualquier otro arrendamiento distinto al financiero (definido bajo NIC17). En pocas palabras, el arrendatario tiene el control del uso del activo arrendado durante un periodo de tiempo, teniendo el uso exclusivo del activo y la capacidad para dirigir su uso.

Los arrendamientos financieros de la compañía se encuentran suscritos con diferentes entidades bancarias como el banco continental (BBVA), Interbank y Banco de Crédito del Perú (BCP), con las cuales se realizó los contratos de arrendamiento para las máquinas de quipos de frio (cámaras frigoríficas para el almacenamiento de bebidas las cuales se entregan a las bodegas, supermercados, restaurantes y autoservicios en calidad de comodato bajo el cumplimiento de ciertos lineamientos), vehículos para distribución de productos terminados; así mismo, ha arrendado por leasing, dos inmuebles para las oficinas administrativas en el distrito de La Molina (piso 10 y 11).

Tabla 0.10

Saldo arrendamiento financiero 2017 -2016

Al 31 de diciembre, el valor de los bienes en arrendamiento financiero comprende:				
	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor</u>
	<u>S/000</u>	<u>acumulada</u>	<u>neto</u>	<u>neto</u>
		<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
Edificaciones	12,232	(357)	11,875	12,232
Unidades de transporte	1,710	(993)	717	1,032
Equipos de frío	<u>6,023</u>	<u>(5,226)</u>	<u>797</u>	<u>1,144</u>
	<u>19,965</u>	<u>(6,576)</u>	<u>13,389</u>	<u>14,408</u>

Fuente: PWC (2018).

Cuenta con arrendamientos operativos de equipos de envasado como llenadora aséptica que realiza envasados en condiciones más estériles y con mayor hermetismo, la cual emplea llenado en frío para reducir el efecto del calor en los productos, conservando el sabor y las propiedades nutritivas del mismo. Así también, un inmueble de más de setecientos metros cuadrados, en la ciudad de Lima como almacén de productos terminados, adicionalmente, vehículos para el transporte de mercaderías y de logística agrícola, además de otros equipos de tecnología de información como computadoras, impresoras, etc., líneas de embotellado de krones, los cuales realizan embotellado de botellas PET con una producción de hasta 81,000 envases por hora y capacidad de envasado de 144 horas seguidas de forma separada o combinada, optimizado horas y capacidad de producción y montacargas para la carga y desplazamiento de materiales pesados.

Actualmente, la compañía se rige por la norma aún vigente NIC 17 – Arrendamientos, la cual clasifica a los arrendamientos en operativos y financieros los cuales tienen tratamientos contables diferentes. Bajo esta NIC, los activos y pasivos provenientes de leasing financiero o arrendamiento financiero, se deben contabilizar como si el arrendatario hubiera realizado la compra del activo con un préstamo del arrendador. En consecuencia, se registra en base al valor del activo por la “compra” y de un pasivo por el “préstamo” por el mismo importe al valor razonable del bien o al valor actual de los pagos mínimos (el menor), considerando la tasa de interés implícita del arrendamiento o de no poder determinarse, se aplicará la tasa incremental por préstamos del arrendatario. Así mismo, se considerarán todos los costos directos iniciales en el reconocimiento del arrendamiento financiero. (IASB, 2006).

A modo de ejemplo, si se adquiriese un arrendamiento financiero por el valor de 145,000 soles, a tasa implícita anual del 12% y considerando los demás datos de la tabla 10.1 se realizarán los siguientes asientos contables:

Tabla 0.11

Ejemplo arrendamiento financiero NIC 17

Valor del Activo	145,000
Fecha de contrato	01/01/2017
Duración del contrato	3 años
Amortización de capital	Anuales
Nº de Amortizaciones	3
Valor de cuota	60,000
Tasa de interes implícita - anual	12%
Vida útil	10 años
Opcion de compra	1,250

Elaboración propia.

Se desarrollan las cuotas por cada periodo considerando el pago de interés e igv. El saldo anual es la diferencia de la cuota con el saldo del ejercicio anterior; así como la amortización del capital que es el resultado de restar el interés a la cuota anual. Se considera al fin de los tres periodos la compra del activo subyacente por el valor de 1,250 soles.

Tabla 0.12

Calculo de cuotas y amortización Anual

PERIODO	SALDO	AMORTIZACION		TOTAL CUOTA	IGV	TOTAL
		CAPITAL	INTERES			
0	145,000					
1	102,400	42,600	17,400	60,000	10,800	70,800
2	54,688	47,712	12,288	60,000	10,800	70,800
3	1,251	53,437	6,563	60,000	10,800	70,800
OPCION DE COMPRA		1,250		1,250	225	1,475
TOTAL		144,999	36,251	181,250	32,625	213,875

Elaboración propia.

Se registra la adquisición del activo en arrendamiento financiero al valor razonable del bien arrendado en el año cero.

Tabla 0.13

Asiento inicial por arrendamiento

CUENTAS	DEBE	HABER
Activos adquiridos por arrendamiento f. - PPE	145,000	
Obligaciones financieras		145,000

Elaboración propia.

Así mismo, si se incurriese en costos directos iniciales en la adquisición del bien, también deberán ser registrados como parte del costo del activo

Tabla 0.14

Asiento por costos adicionales de adquisición

CUENTAS	DEBE	HABER
Activos adquiridos por arrendamiento f. - PPE	10,000	
Cuentas por pagar diversas		10,000

Elaboración propia.

Amanera de valoración posterior, los pagos mínimos se dividirán en las cargas financieras y la reducción de la deuda. Los gastos financieros se distribuyen entre los años del plazo del arrendamiento y los pagos contingentes se cargan en el ejercicio en el que se incurren. (IASB, 2006). Entonces, siguiendo con el ejemplo, el pago de la primera cuota originará asientos en la cuenta de obligaciones financieras por el pago del interés y gastos financieros por parte del pago del capital.

Tabla 0.15

Asiento pago de primera cuota

CUENTAS	DEBE	HABER
Gastos financieros	42,600	
Obligaciones financieras	17,400	
Efectivo y equivalente de efectivo		60,000

Elaboración propia.

Respecto a la depreciación, se depreciará según las políticas que tenga la empresa para los demás activos depreciables que posea según la NIC 16; si no hay certeza razonable de la compra del activo al final de periodo, se deprecia hasta el fin de la vida útil o hasta el plazo del arrendamiento (el menor). De lo contrario, si existiese certeza razonable de la compra del activo, la depreciación será por la vida útil del activo o del plazo de arrendamiento lo que resulte menor. Esto a su vez origina un gasto por depreciación y un cargo por gasto financiero. Cabe resaltar que, para las evaluaciones de

deterioro de los activos, se aplicara la NIC 36 deterioros del valor de los activos. Siguiendo el ejemplo planteado, para una vida útil de 3 años (regido bajo el periodo del contrato) y sin valor residual, se realiza la depreciación en línea recta de la siguiente manera:

Tabla 0.16

Depreciación vida útil plazo del contrato

Periodo	Tasa depreciacion %	Importe
1	33%	48,333
2	33%	48,333
3	33%	48,333

Elaboración propia.

En el caso de arrendamientos operativos, la norma indica que se deben reconocer un gasto de manera lineal por los pagos de los alquileres, así como los pagos correspondientes a las cuotas del arrendamiento. Por ejemplo, si se contrajese un contrato por arrendamiento operativo por el valor de S/ 40,000 a un plazo de 4 años, entonces los gastos mensuales a registrar serian S/833 (S/ 40,000 / 48 meses).

Tabla 0.17

Asientos pagos mensuales por arrendamiento operativo.

CUENTAS	DEBE	HABER
Gastos financieros	833	
Efectivo y equivalente de efectivo		833

Elaboración propia.

Por otro lado, la NIIF 7 instrumentos financieros, pide revelaciones acerca del plazo, los pagos, intereses, y periodicidad del arrendamiento operativo.

Además de los requisitos informativos fijados en la NIIF 7 instrumentos financieros: información a revelar, los arrendatarios revelarán, en sus estados financieros, la siguiente información referida a los arrendamientos operativos:

(a) el total de pagos futuros mínimos del arrendamiento, derivados de contratos de arrendamiento operativo no cancelables, que se vayan a satisfacer en los siguientes plazos:

(i) hasta un año;

(ii) entre uno y cinco años;

(iii) a más de cinco años.

(b) el importe total de los pagos futuros mínimos por subarriendo que se espera recibir, en la fecha del balance, por los subarriendos operativos no cancelables.

(c) cuotas de arrendamientos y subarriendos operativos reconocidas como gastos del ejercicio, revelando por separado los importes de los pagos mínimos por arrendamiento, las cuotas contingentes y las cuotas de subarriendo.

(d) una descripción general de los acuerdos significativos de arrendamiento concluidos por el arrendatario, donde se incluirán, sin limitarse a ellos, los siguientes datos:

(i) las bases para la determinación de cualquier cuota de carácter contingente que se haya pactado;

(ii) la existencia y, en su caso, los plazos de renovación o las opciones de compra y las cláusulas de actualización o escalonamiento; y

(iii) las restricciones impuestas a la entidad en virtud de los contratos de arrendamiento, tales como las que se refieran a la distribución de dividendos, al endeudamiento adicional o a nuevos contratos de arrendamiento. (IASB, 2006, p.9).

4.1.6 Aplicación NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16, será aplicada por la compañía el 01 de enero del 2019, la cual está realizando las evaluaciones para la aplicación y posibles impactos de la misma en los Estados Financieros.

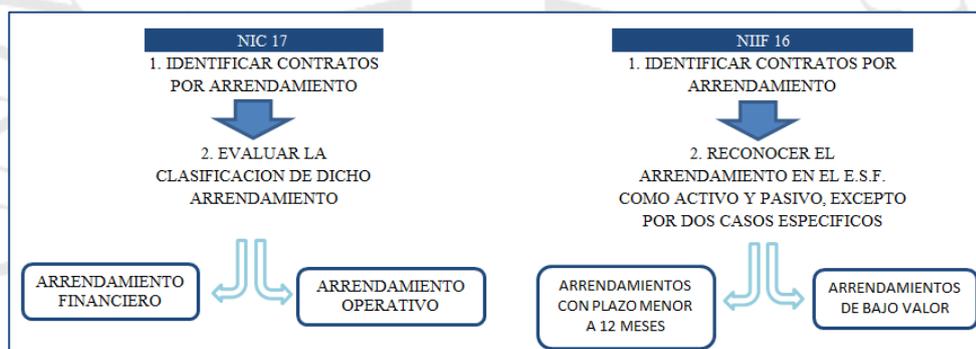
La compañía estará aplicando una nueva norma contable donde, bajo la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las estimaciones contables y Errores; tendría que realizar un tratamiento retroactivo, ajustando los saldos iniciales de cada componente afectando el patrimonio neto del ejercicio anterior más antiguo que se presente y revelará información acerca de los demás importes comparables para cada ejercicio anterior

presentado, como si siempre se hubiera aplicado esta nueva política contable (IASB, 1993). Sin embargo, la norma también indica que cuando sea impracticable, se puede determinar el efecto acumulado al 01 de enero del 2019 (fecha en la cual la norma entra en vigencia), cuando sea efectiva la aplicación.

Los principales cambios que realiza esta norma afectan más a los arrendamientos operativos, pues la NIIF 16 tiene un tratamiento por igual con respecto al arrendamiento financiero, a excepción de aquellos arrendamientos con periodicidad menos a 12 meses y aquellos que tengan menor valor, los cuales serán reconocidos como gastos de manera lineal a lo largo del plazo de arrendamiento y en los estados de flujos de efectivo en actividades de operación o financiamiento.

Figura 0.2

Comparativa arrendamiento financiero y operativo



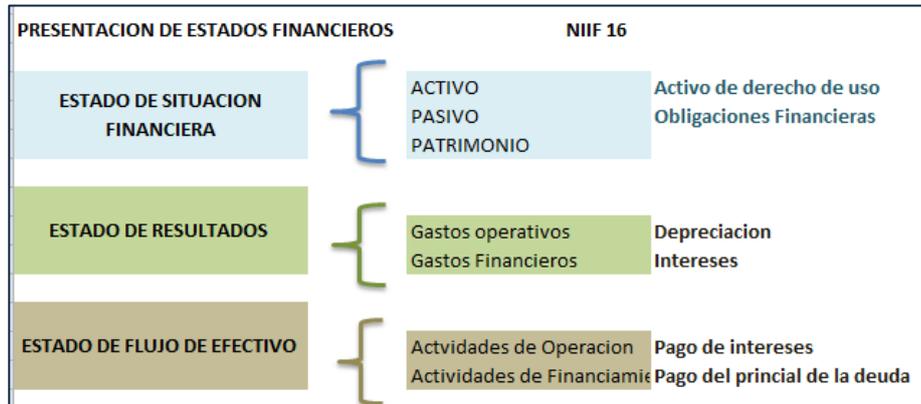
Fuente: IASB (2016).

Elaboración propia.

Esta nueva norma, reconoce el activo y pasivos en maneras distintas. Se reconocerá un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. Los activos deberán medirse al costo, el cual comprende el valor de la medición inicial del pasivo por arrendamiento más los pagos realizados antes o a partir de la fecha de arrendamiento menos incentivos recibidos, los costos directos iniciales incurridos y otros costos que se incurran para que el activo esté operativo y a disposición del arrendatario. Por su parte, los pasivos se registrarán inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que aún no se han pagado, usando la tasa de interés implícito o la incremental si esta primera no puede determinarse. (IASB, 2016, p. 29).

Figura 0.3

Reconocimiento en los EEFF



Fuente: IASB (2016).

Elaboración propia

Valoración posterior.

Para los activos se utilizará el modelo del costo, restando la depreciación acumulada y ajustando cualquier nueva medición del pasivo según el método valor razonable a aquellos activos por arrendamiento clasificados en propiedades de inversión bajo la NIC 40 o bajo la NIC 16 si el arrendamiento aplica el modelo de revaluación. Así mismo, para los pasivos, se aumentará el valor del mismo, reflejando los intereses sobre el saldo restante del pasivo. Del mismo modo, se reducirá para reflejar el pago de las deudas en cada ejercicio y se medirá nuevamente para reflejar modificaciones o nuevas mediciones.

Se realizarán nuevas mediciones para medir los pasivos en el caso de que haya algún cambio en el plazo de arrendamiento o algún cambio en la evaluación de la opción de compra, como también, cambios en los importes a pagar esperados debido un cambio de índice o tasa, o en los importes a pagar relacionados con una garantía del valor residual del bien.

Se registrará los pagos de las cuotas afectando el gasto por intereses y disminuyendo el pasivo periódicamente. Así como también el gasto por depreciación dependiendo si es en base al plazo del contrato o a la vida útil del activo. Esto permitirá identificar al usuario de la información tener una imagen más real de los financiamientos y gastos de la empresa.

Respecto a la depreciación, se aplicará bajo los lineamientos de la NIC 16. En caso de que haya certeza de la compra del activo arrendado, se depreciara hasta el final de la vida útil del activo, de lo contrario, se depreciara hasta el final de la vida útil o hasta el fin del plazo del arrendamiento, el que ocurra primero. Así mismo, la valuación por deterioro se efectúa bajo la NIC 36.

La aplicación de la norma supondrá cambios en los ratios financieros como el EBITDA, índices de apalancamiento, rotación de activos y cobertura de intereses ya que eran derechos y obligaciones de los arrendamientos operativos que se encontraban fuera de balance.

Tabla 0.18

Modificación en arrendamientos operativos

PARTIDAS	NIC 17		NIF16
	ARRENDAMIENTO		TODOS LOS ARRENDAMIENTOS
	FINANCIEROS	OPERATIVOS	
Ingresos			
Gastos operativos		Gasto por alquiler	
EBITDA			
Amortización y Depreciación	Depreciación		Depreciación
Gastos Financieros	Gasto por Intereses		Gasto por Intereses
Utilidad antes de Impuestos			
Utilidad Bruta			

Fuente: IASB (2016).

Elaboración propia.

Si un arrendatario opta por aplicar esta Norma de acuerdo con el párrafo C5(b): (a) Reconocerá un pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17. El arrendatario NIF 16 medirá ese pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial.

(b) Reconocerá un activo derecho de uso en la fecha de aplicación inicial para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17. El arrendatario optará,

arrendamiento por arrendamiento, por medir el activo por derecho de uso:

- (i) su importe en libros como si la Norma se hubiera aplicado desde la fecha de comienzo, pero descontado usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial; o
- (ii) un importe igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o acumulado (devengado) relacionado con ese arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial. (IASB, 2016)

La compañía, cuenta con un saldo neto por arrendamiento financiero al 2017 de S/ 14,408 (miles) y arrendamientos operativos con un valor aproximado de S/ 3,200 (miles) con periodicidad mayor a un año, pero menos de 5 años, además arrendamientos por S/2,500 (miles) aproximadamente menores a un año, que se encuentran registrados en gastos operativos en el Estado de Resultado. No se cuenta con la información exacta del valor en arrendamientos operativos puesto que es información que la compañía no ha revelado de manera pública, sin embargo, se encuentra plasmada en los gastos del ejercicio.

A modo de ejemplo, suponiendo un arrendamiento operativo por el periodo de tres años de una maquinaria con una tasa de descuento anual de 8% y un valor de cuota anual de 72,000 soles, el reconocimiento sería el siguiente:

Tabla 0.19
Supuestos Arrendamiento operativo

Cuota anual	72,000 soles
Plazo contrato	3 años
Tasa de descuento anual	8%
Tasa de descuento mensual	0.64%
Depreciacion	Plazo del Contrato

Elaboración propia

La tasa de descuento mensual sería 0.64% considerando la fórmula de $[(1 + Tasa\ descuento\ anual)^{(1/12\ meses)} - 1]$ para convertir a tasa de descuento mensual. Así también el plazo del contrato sería 36 meses y el valor actual neto sería de S/ 192,260

utilizando las cuotas mensuales de S/ 6,000 y la tasa de descuento mensual de 0.64%, se obtienen las siguientes obligaciones mensuales.

Tabla 0.20

Pagos por arrendamiento primero año

Periodo	PASIVO POR ARRENDAMIENTO			
	Capital	Amortización	Intereses	Cuota
Valor Actual Neto	192,260.0			
0	192,259.99			
1	187,496.99	4,762.99	1,237.01	6,000
2	182,703.36	4,793.64	1,206.36	6,000
3	177,878.88	4,824.48	1,175.52	6,000
4	173,023.35	4,855.52	1,144.48	6,000
5	168,136.59	4,886.76	1,113.24	6,000
6	163,218.39	4,918.20	1,081.80	6,000
7	158,268.54	4,949.85	1,050.15	6,000
8	153,286.84	4,981.70	1,018.30	6,000
9	148,273.10	5,013.75	986.25	6,000
10	143,227.09	5,046.01	953.99	6,000
11	138,148.62	5,078.47	921.53	6,000
12	133,037.47	5,111.15	888.85	6,000
AÑO 1	1,926,699	59,223	12,777	72,000

Elaboración propia

El registro del primer año de arrendamiento operativo según los lineamientos de la NIIF 16, son los siguientes:

Se registra el derecho de uso del activo por el valor del pasivo más costos iniciales menos cualquier incentivo (en este supuesto no se ha considerado la existencia de estos dos últimos). El pasivo registra el valor presente de los pagos por el arrendamiento, el asiento contable sería el siguiente:

Tabla 0.21

Asiento activos y pasivos A. Operativo

Cuenta Contable	Debe	Haber
Activo por derecho de uso	192,260	
Pasivo por Arrendamiento		192,260

Elaboración propia

Por los gastos de intereses provenientes del arrendamiento operativo, para el primer año, el asiento sería el siguiente:

Tabla 0.22

Asiento activos y pasivos A. Operativo

Cuenta Contable	Debe	Haber
Gasto financiero	12,777	
Intereses por Pagar		12,777

Elaboración propia

Por los gastos de depreciación originados por el activo arrendado se obtiene S/ 64,087 de la por la vida útil del activo de 3 años en base al valor de S/ 192,260. Se reconoce en el Estado de Resultados y en el Estado de Situación Financiera como depreciación acumulada.

Tabla 0.23

Asientos de gastos por depreciación

Cuenta Contable	Debe	Haber
Gasto por Depreciacion	64,087	
Depreciacion Acumulada		64,087

Elaboración propia

Finalmente, las cuotas por pago del principal son reconocidas disminuyendo la cuenta de efectivo o caja y los pasivos por pagar del principal.

Tabla 0.24

Asiento de pago de cuota del principal

Cuenta Contable	Debe	Haber
Cuota por pagar	72,000	
Efectivo y Equivalente		72,000

Elaboración propia

El resumen de los asientos contables por el periodo del primero año de arrendamiento es plasmado en las siguientes cuentas "T":

Tabla 0.25

Resumen cuentas T – Primero año

Año 1					
Derecho de Uso			Pasivo por arrendamiento		
A	192,260	64,087	B	D	59,223
	128,173		E		12,777
					192,260
					23,740
					144,000
Activo Diferido por Intereses			Gasto Financiero		
C	23,740	12,777	E	F	12,777
Efectivo y E. de Efectivo			Depreciación del Ejercicio		
		59,223	D	B	64,087
		12,777	F		

Elaboración propia

En el segundo año de operaciones, los pasivos por arrendamientos serán de S/72,000 por el pago de la cuota, S/8,040 por el pago de intereses y un saldo de S/63,960 de amortización del capital. El detalle de los pagos mensuales se detalla en la tabla 4.26.

Tabla 0.26

Pagos por arrendamiento segundo año

Periodo	PASIVO POR ARRENDAMIENTO			
	Capital	Amortización	Intereses	Cuota
13	127,893.44	5,144.03	855.97	6,000
14	122,716.31	5,177.13	822.87	6,000
15	117,505.87	5,210.44	789.56	6,000
16	112,261.90	5,243.96	756.04	6,000
17	106,984.20	5,277.70	722.30	6,000
18	101,672.54	5,311.66	688.34	6,000
19	96,326.70	5,345.84	654.16	6,000
20	90,946.47	5,380.23	619.77	6,000
21	85,531.62	5,414.85	585.15	6,000
22	80,081.94	5,449.69	550.31	6,000
23	74,597.19	5,484.75	515.25	6,000
24	69,077.15	5,520.04	479.96	6,000
AÑO 2	1,185,595	63,960	8,040	72,000

Elaboración propia

De la misma manera que el año anterior, se registra la depreciación del activo arrendado por S/64,087, los gastos por intereses por S/8,040 y los pagos de la cuota del principal de S/72,000.

Tabla 0.27

Resumen cuentas T – Segundo año

Año 2					
Derecho de Uso			Pasivo por arrendamiento		
128,173	64,087	A	C	63,960	144,000
64,087			B	8,040	
					72,000
Activo Diferido por Intereses			Gasto financiero		
10,963	8,040	B	D	8,040	
2,923					
Efectivo y E. de Efectivo			Depreciación del Ejercicio		
	8,040	D	A	64,087	
	63,960	C			

Elaboración propia

Finalmente, para el año 3 de arrendamiento, al igual que los años anteriores, se reconoce los gastos de depreciación, intereses y disminución del pasivo por el pago de la deuda. La tabla 4.28 muestra el detalle de los pasivos mensuales por el arrendamiento operativo, así como el gasto totalizado al final de los 3 periodos.

Tabla 0.28

Pagos por arrendamiento tercer año

Periodo	PASIVO POR ARRENDAMIENTO			
	Capital	Amortización	Intereses	Cuota
25	63,521.59	5,555.56	444.44	6,000
26	57,930.29	5,591.30	408.70	6,000
27	52,303.02	5,627.27	372.73	6,000
28	46,639.54	5,663.48	336.52	6,000
29	40,939.62	5,699.92	300.08	6,000
30	35,203.02	5,736.59	263.41	6,000
31	29,429.52	5,773.50	226.50	6,000
32	23,618.87	5,810.65	189.35	6,000
33	17,770.83	5,848.04	151.96	6,000
34	11,885.17	5,885.66	114.34	6,000
35	5,961.64	5,923.53	76.47	6,000
36	-	5,961.64	38.36	6,000
AÑO 3	385,203	69,077	2,923	72,000
Total		192,260	23,740	216,000

Elaboración propia

Para el tercer año de arrendamiento operativo, el activo se encuentra completamente depreciado, las obligaciones por arrendamiento ya han sido cubiertas y los gastos financieros por intereses ya se encuentran pagados como detalla el resumen de cuentas T de la tabla 4.26.

Tabla 0.29

Resumen cuentas T - Tercer año

Año 3					
Derecho de Uso				Pasivo por arrendamiento	
64,087	64,087	A	C	69,077	72,000
-			B	2,923	
					(0)
Activo Diferido por Intereses				Gasto Financiero	
2,923	2,923	B	D	2,923	
-					
Efectivo y E. de Efectivo				Depreciación	
	69,077	C	A	64,087	
	2,923	D			

Elaboración propia

Por otro lado, se puede observar en la tabla 4.30 las diferencias como efecto del cambio de registro de la NIC 17 y NIIF 16. Los gastos se incrementan para los primeros años de arrendamiento y van disminuyendo al final del contrato. En contraste, la NIC 17, solo permitía el registro de los pagos de las cuotas en el Estado de Resultados de manera lineal.

Tabla 0.30

Diferencias en el Reconocimiento EE.RR.

Reconocimiento en Estado de Resultados		
NIC 17	NIIF 16	Diferencia
72,000	76,864	(4,864)
72,000	72,126	(126)
72,000	67,010	4,990
216,000	216,000	-

Elaboración propia

Efecto de aplicación

- En el Estado de Situación Financiera, se verá afectado por un aumento de endeudamiento, debido a que se incluye en los pasivos las obligaciones por arrendamientos operativos que bajo la NIC 17 eran reconocidos como gastos en el ejercicio.
- Se originará un mayor gasto por el pago de intereses los primeros años del arrendamiento.
- En el Estado de Resultados, hay nuevos reconocimientos por pagos de intereses y

depreciación, lo que conlleva a la variación de ratios o indicadores como el EBITDA, deuda / EBITDA, ratios de solvencia, entre otros que sirven para las entidades financieras como indicadores del rendimiento de las empresas.

4.1.7 Emisión de bonos corporativos internacionales

La empresa cuenta al 31 de diciembre del 2017 con un saldo en deuda por emisión de bonos de S/1,229,055, los cuales fueron emitidos a fecha 23 de noviembre del 2011 por un valor de US\$320,000,000 a tasa de 6.75% anual y vencimiento al 23 de Noviembre del 2021; de igual forma, el 12 de abril del 2013 se realizó una segunda emisión de bonos internacionales por US\$ 260,000,000 a una tasa de 4.625% anual y con vencimiento del 12 de Abril del 2023. Los fondos Recuperados de estas demisiones de bonos, fueron utilizados para la implementación y construcción de las plantas de Pucusana, Arequipa, Trujillo, Huachipa y Lima), la cancelación de préstamos bancarios y la recompra de bonos locales.

Tabla 0.31

Obligaciones financieras al 31 de Diciembre del 2017

PRESTAMOS Y OBLIGACIONES	
NOMBRE	IMPORTE
Bonos C. Internacionales	1,229,055,000
Bonos C. Nacionales	150,000,000
Préstamos Bancos Locales	100,000,000
Arrendamientos Financieros	12,866,000
Financiamiento Prima Call Spread	11,728,000

Fuente: Corporación Lindley (2017).

Así mismo, para reducir la exposición al tipo de cambio, la compañía realizó la recompra de bonos internacionales por un valor nominal de S/ 655,400,000 el cual equivale a US\$200,000,000, US\$70,000,000 y US\$130,000,000 del bono a vencimiento 2021 y 2023 respectivamente. El impacto de la recompra fue de S/ 60,133,000 reconocido en el estado separado de resultados. (PWC, 2018)

Cabe resaltar que la recompra de bonos o también denominados “Callable Bonds”, que a diferencia de los bonos que finalizan con el vencimiento, estos concluyen a la fecha de amortización o pago de la deuda a una fecha determinada. Es una opción que ofrece el inversionista al emisor de retirar los bonos después de cierto tiempo, pagando un interés ligeramente más alto que un bono convencional a forma de

compensación. Este tipo de título de deuda es atractivo para ambas partes, ya que, para el inversor, incrementa el interés recibido y para el emisor acorta el tiempo de deuda junto con el costo de intereses a una fecha futura si las tasas de interés bajan.

La compañía también ha Recuperado préstamos en bancos locales y emisión de bonos corporativos nacionales para la restructuración de pasivos, es decir, para mejorar las condiciones de deuda actuales por unas más favorables. Así mismo, también presenta préstamos por arrendamiento financiero o leasing para la compra de maquinarias, camiones de distribución, equipos en frío, montacargas entre otros.

Las emisiones de bonos y demás préstamos han sido reconocidas inicialmente bajo su valor razonable después de descontar los costos incurridos por la transacción; posteriormente, han sido registrados a su costo amortizado.

4.1.8 Instrumentos Financieros derivados y actividades de cobertura

Según la definición contenida en la NIC 32 los instrumentos financieros son aquellos contratos que dan lugar a un activo o pasivo financiero que o instrumento de patrimonio en otra entidad. Así mismo, se encuentran divididas en instrumentos financieros primarios; tales como las cuentas por cobrar, por pagar e instrumentos de patrimonio. Así también, los instrumentos financieros derivados como las opciones financieras, futuros y contratos a plazo, permutas de tipo de interés y de divisas.

Bajo la NIC 39, la empresa reconoce los instrumentos financieros derivados a su valor razonable en la fecha que se celebra el contrato; así mismo, la compañía cubre sus principales riesgos con coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo.

El cambio de un valor razonable de un derivado que sea instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultados como gasto financiero, así como el cambio del valor razonable de la partida cubierta se registra como parte del valor en libros y a su vez en el estado de resultados como gasto financiero.

Para las coberturas de flujos de efectivo que tiene la corporación, se reconoce en Estados de Resultados Integrales la porción efectiva de cambios en el valor razonable de derivados de coberturas de flujos de efectivo como los Swaps de azúcar. Sin embargo, se reconoce en Estado de Resultados, la ganancia o pérdida de la porción infectiva del valor razonable de estos flujos.

Los instrumentos financieros derivados con los que se cobertura la compañía son:

- Cross Currency Swap
- Call Spread
- Swaps del Azúcar

Cross Currency Swap.

Son derivados que permiten a las empresas intercambiar principal e intereses en una divisa diferente a un tipo de cambio e interes pactado. Esta modalidad de swaps se realiza para aprovechar las tasas de interes de bancos nacionales.

Call Spread.

Este tipo de derivado cubre la volatilidad de flujos por variaciones en el tipo de cambio respecto a la deuda de bonos internacionales.

Contratos Swaps del azúcar.

Son instrumentos financieros derivados con la función de cubrir la volatilidad del precio del azúcar a fechas futuras, asegurando con un precio de mercado a la fecha de transacción.

Tabla 0.32

Detalle instrumentos financieros derivados.

	Clasificación	Vencimiento	Corriente		No corriente		Total	
			2017 S/000	2016 S/000	2017 S/000	2016 S/000	2017 S/000	2016 S/000
Deudor								
Swap de azúcar	Flujo de efectivo	2018	491	17	-	-	491	17
Cross Currency Swaps	Valor razonable	2021	-	-	60,045	88,040	60,045	88,040
Call Spread	Valor razonable	2021	-	-	6,278	-	6,278	-
			<u>491</u>	<u>17</u>	<u>66,323</u>	<u>88,040</u>	<u>66,814</u>	<u>88,057</u>
Acreedor								
Swap de azúcar	Flujo de efectivo	2018	775	-	-	-	775	-
Cross Currency Swaps	Valor razonable	2023	-	-	115,239	67,707	115,239	67,707
Cross Currency Swaps (De negociación)	Valor razonable	2024	139	1,966	-	-	139	1,966
			<u>914</u>	<u>1,966</u>	<u>115,239</u>	<u>67,707</u>	<u>116,153</u>	<u>69,673</u>

Fuente: PWC (2018)

4.1.9 Análisis de Riesgos

La compañía se encuentra expuesta a dos tipos de riesgo debido al tipo de negocio y gestiones que realiza los órganos de gobierno de la empresa como financiamiento a largo plazo.

Riesgo de Mercado.

a) Riesgo de tipo de cambio.

La moneda funcional de la compañía es El Sol (S/), pero también realiza operaciones con el extranjero como préstamos a largo plazo y contratos de futuros con entidades financieras externas de las que se obtienen flujos en diferentes divisas además de las exportaciones e importaciones (dólar estadounidense y euro) que se convierten a moneda local a fecha de transacción. La conversión a moneda funcional de estas operaciones se realiza con el tipo de cambio publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). El principal riesgo de tipo de cambio es la deuda a mediano plazo por bonos que fue emitida en el año 2011 y 2013, además de las coberturas para mitigar este tipo de riesgo por un valor de 100 millones de dólares.

b) Riesgos de Precios.

Uno de los principales componentes de las bebidas que comercializa corporación Lindley, es el azúcar. El cual se ve afectado por las variaciones de precio del mercado de su principal materia prima el azúcar.

Para poder asegurar el precio y que la compañía no se vea afectada por estas fluctuaciones, se contratan los seguros Forward o “swaps del azúcar, el cual consiste en pactar la compra a futuro de la materia prima, a un precio fijado, esto permite mitigar la volatilidad de los precios que podrían afectar los costos de ventas. La empresa ha adquirido contratos futuros (hacia el 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de dichos contratos fue de S/ 2.824.000) y swaps de azúcar (*Over-The-Counter Liquity swaps*) para coberturar el riesgo.

c) Riesgo de Tasa de interés.

El riesgo de que las tasas de interés del mercado suban o bajen, afectando los flujos futuros de caja, para mitigar este riesgo, la compañía pacta tasas de intereses fijas en la obtención de deudas, así como la suscripción de contratos “interest rate swaps” que intercambia las tasas de interés variables por fijas.

Un swap de tasa de interés es un tipo de contrato derivado a través del cual dos contrapartes acuerdan intercambiar una corriente de pagos de intereses futuros por otra, con base en un monto de capital específico. En la mayoría de los casos, los swaps de tasas de interés incluyen el

intercambio de una tasa de interés fija por una tasa flotante .Al igual que con otros tipos de swaps, los swaps de tasas de interés no se negocian en las bolsas públicas , solo de venta libre (OTC). (Corporate Finance Institute, párr. 1).

Riesgo de liquidez.

Según el informe auditado por PWC, la compañía monitorea su riesgo de liquidez mediante flujos de caja proyectados a corto y largo plazo. Manteniendo una continuidad de fondos, mediando fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones de endeudamiento. Además, que la compañía cuenta con record crediticio por el pago de sus obligaciones antes del vencimiento.

4.2 Presentación y discusión de resultados

4.2.1 Indicadores de desempeño

Los ratios financieros son una herramienta de medida que sirve para analizar la gestión y resultados de la empresa a nivel histórico comparativo. Como su nombre lo dice, es la razón de dos o más variables del Estado de Situación Financiera.

En líneas generales, la empresa puede afrontar sus obligaciones al corto plazo gracias al endeudamiento a largo plazo que tiene con bancos nacionales e internacionales, además de tener un crecimiento ininterrumpido de ingresos y una rotaciones inventario alta, no es de preocupación que sus ratios de liquidez sean más bajos que los esperado puesto que los fondos provienen del apalancamiento que son compensados con las utilidades operativas, así mismo son altos los costos de financiamiento debido a las emisiones de bono, y prestamos además de los contratos de cobertura.

A continuación, se analizará cada razón o ratio de los estados financieros:

- Ratios de Liquidez
- Ratios de Solvencia
- Ratios de Actividad
- Ratios de Rentabilidad

Ratios de Liquidez.

Los ratios de liquidez muestran la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir, como puede transformar sus activos en efectivo o equivalente de efectivo de manera rápida. Los ratios mostradas a continuación, señalan una razón muy por debajo de uno, eso quiere decir, que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes y podría presumirse que la empresa se encuentra demasiado apalancada como para asumir sus obligaciones al corto plazo; sin embargo, la corporación logra hacer frente y cumplir con sus pasivos inmediatos con los fondos recuperados por endeudamientos a largo plazo.

Tabla 0.33

Ratios de Liquidez

		2017	2016	2015
Ratios de Liquidez				
Liquidez General	A. Corriente/P. Corriente	0.77	0.71	1.02
Prueba Acida	AC-Inventarios / Pasivo corriente	0.48	0.39	0.72
Prueba Defensiva	Efectivo y E. / Pasivo Corriente	0.08	0.05	0.33
Capital de Trabajo	Acorriente-PCorriente	-171,274	-226,840	19,447

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016,2015).

Elaboración propia.

Los activos corrientes presentan mayores importes en las cuentas de inventarios, cuentas por cobrar comerciales y relacionas; pero son superadas largamente por los pasivos a corto los cuales se conforman principalmente por las cuentas por pagar comerciales, por la compra de materiales suministros, envases y embalajes de producción en moneda nacional y extranjera, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

Las cuentas por pagar con relacionadas, CocaCola Chile SA; Corporación Inka Kola Perú SRL, CocaCola Servicios del Perú SA con el cual se maneja la compra de concentrados y bases; VEND SAC por la venta de productos para distribuir máquinas expendedoras y Vendtech SAC que presta servicio de mantenimiento de equipos en frio. Cabe resaltar, que las cuentas más representativas son la cuentas por pagar comerciales y el factoring con proveedores o también llamado “confirming” o “reverse factoring”, el cual es un sistema donde los bancos ofrecen a sus clientes, la facilidad de gestionar sus pagos a proveedores antes de la fecha de vencimiento, es decir, el banco asegura el pago

de esas deudas, de esta manera se mantiene la buena relación con los proveedores y se obtiene, por parte del banco, mayor plazo para pagar la obligación con cierto interés añadido.

Cabe resaltar que la calificación crediticia de la compañía es de A- luego de haber estado en BBB+ dado por la clasificadora Fitch Ratings debido a su crecimiento y liderazgo en el mercado y desapalancamiento con entidades financieras.

Las categorías de clasificación se denominan con las letras AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D y E; siendo la categoría AAA la de más bajo riesgo y la D la de más alto riesgo. La categoría E se utiliza cuando se carece de información suficiente para clasificar a una compañía de seguros. (Comisión para el Mercado Financiero, S.F., párr. 3).

Ratios de Solvencia.

Se puede ver que casi la mayoría de fondos Recuperados por deudas a largo plazo se destina a propiedad planta y equipo además de cubrir deudas al corto plazo. Los pasivos no corrientes están confirmados en su mayoría por las emisiones de Bonos corporativos internacionales, Bonos Corporativos nacionales, préstamos bancarios, arrendamientos financieros, y financiamiento prima Call spread, los fondos Recuperados de estos préstamos financieros son utilizados para invertirlos en maquinaria, plantas de distribución y pago de obligaciones al corto plazo.

Tabla 0.34
Ratios de Solvencia.

Ratios de Solvencia		2017	2016	2015
Crecimiento en Ventas		0.61%	7.24%	7.18%
Grado de Endeudamiento	Pasivo T / Activo	0.72	0.76	0.83
Razon Deuda Patrimonio	Pasivo T / Patrimonio T	2.61	3.09	4.95
Deuda Largo Plazo - Patrimonio	Pasivo NC / Patrimonio	1.80	2.08	3.52
Cobertura de Intereses	EBIT / Gastos Finan	2.44	2.29	1.48
Calidad de Deuda	Pasivo C/ Pasivo T	0.31	0.32	0.29
Multiplicador del capital Contable	Activo T / Patrimonio	3.61	4.09	5.95
Margen Bruto		36.73%	36.52%	35.73%
Margen Operativo		14.34%	21.26%	9.50%
Margen Neto		6.51%	9.61%	-3.82%

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016,2015).

Elaboración propia.

Se aprecia que casi la mayoría de fondos Recuperados por deudas a largo plazo se destina a propiedad planta y equipo además de cubrir deudas al corto plazo.

Los pasivos no corrientes están confirmados en su mayoría por las emisiones de Bonos corporativos internacionales, Bonos Corporativos nacionales, préstamos bancarios, arrendamientos financieros, y financiamiento prima Call spread, los fondos Recuperados de estos préstamos financieros son utilizados para invertirlos en maquinaria, plantas de distribución y pago de obligaciones al corto plazo.

Ratios de Gestión.

Se puede observar que, para la gestión de cobranza, la empresa mantiene hace efectivos los cobros de ventas entre 15 a 30 días, del 2015 al 2017 hay una evidente mejora en la gestión de cobros, que permiten a la empresa tener liquidez en un mejor periodo de tiempo.

Tabla 0.35

Ratios de Gestión

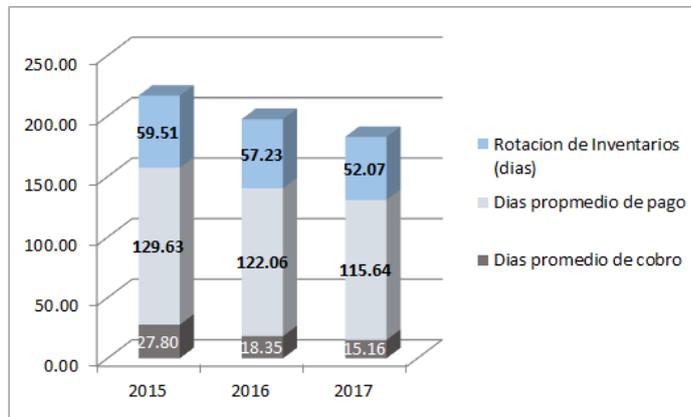
		2017	2016	2015
Ratios de Gestion				
Rotacion de Cuentas por Cobrar (veces)	Ventas / Prom CxC	23.75	19.62	12.95
Dias Promedio de Cobro	360	15.16	18.35	27.80
Rotacion de Cuentas por Pagar (veces)	Compras /Prom CxI	3.11	2.95	2.78
Dias Promedio de Pago	360	115.64	122.06	129.63
Rotacion de Inventarios (veces)	Costo Ventas /Prom Inventarios	6.91	6.29	6.05
Rotacion de Inventarios (días)	360	52.07	57.23	59.51
Rotacion de Activos (veces)	Ventas /Activo Tota	0.77	0.79	0.67
Costo de Ventas		1,590,719	1,586,272	1,497,623
Inventario final		209,646	250,534	253,851
Inventario Inicial		250,534	253,851	241,299
Compras		1,549,831	1,582,955	1,510,175

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016,2015).

Elaboración propia.

Para las cuentas por pagar a proveedores, se tiene un promedio de 100 a 130 días en que la empresa hace efectiva la cancelación de sus pasivos comerciales, lo cual le da el tiempo para disponer de ese efectivo para otras gestiones de operación hasta el cumplimiento del plazo de deuda. Por el lado de inventarios, tienen una rotación en promedio de 56 días, es decir, demora menos de dos meses en agotar el límite de stock de productos terminados, es un buen indicador reflejado también con el aumento de las ventas.

Figura 0.4
Variación Ratios de Gestión



Fuente: Corporación Lindley, (2017, 2016, 2015).
Elaboración propia.

Ratios de Rentabilidad.

Estos indicadores permiten evaluar la eficiencia de las operaciones, mediante la relación entre utilidad, ventas y patrimonio.

Tabla 0.36
Ratios de Rentabilidad

		2017	2016	2015
Ratios de Rentabilidad				
Rendimiento sobre los Activos (ROA)	Utilidad / Activos	5.01%	7.57%	-2.57%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	Utilidad / Patrimonio	18.07%	30.93%	-15.27%
Otros Indicadores				
EBIT		360,611	531,333	221,412
EBITDA	EBIT+DEPREC+ AMORT	561,270	718,399	381,051

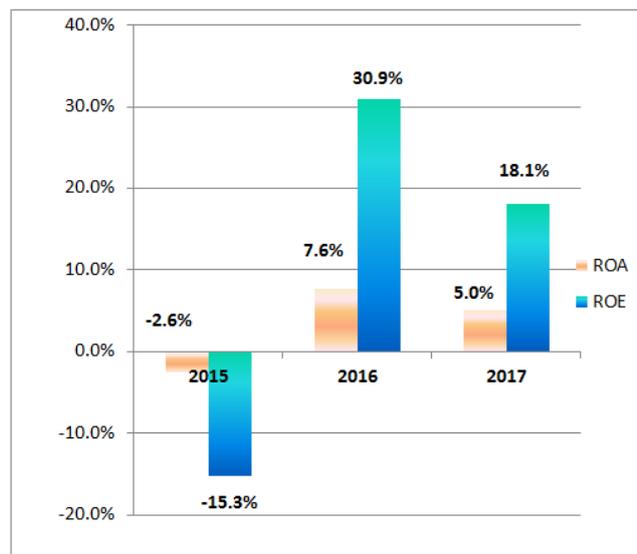
Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).
Elaboración propia.

El Rendimiento de Activos en la empresa se muestra en una situación favorable desde el año 2016, las pérdidas del año 2015, no permiten lograr un ratio positivo, a pesar que los Activos del año en mención tuvieron un aumento de S/106,162 (miles). Esto se debe principalmente a que se tuvo gastos por un valor de S/230,360 por diferencias de tipo de cambio por la parte expuesta no coberturada de la deuda, lo que, en consecuencia,

arrojó pérdidas en la utilidad antes de impuestos de S/ 129,241 (miles). Sin embargo, para el año 2016 se logra superar estas pérdidas, con una utilidad neta de S/240,196 (miles) gracias a la gestión de contratos de cobertura (instrumentos financieros), ingresos operativos por venta de activos de inversión y una mejora en otros gastos operativos.

Figura 0.5

Variación de ROA y ROE



Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).

Elaboración propia.

El indicador Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (EBITDA), es decir, Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, es un indicador que muestra la liquidez con la que cuenta una empresa, los beneficios netos antes de impuestos con los que puede hacer frente a pasivos corrientes y no corrientes. Así mismo, la rentabilidad patrimonio mide el retorno del inversionista.

Dividiendo la deuda sobre el Ebitda, se observa una tendencia decreciente debido al desapalancamiento que la compañía trata de ejercer después de las inversiones para el crecimiento y expansión de la corporación.

Tabla 0.37

Indicador Deuda/Ebitda

	2017	2016	2015	2014
Otros Indicadores				
EBITDA	561,270	718,399	381,051	306,284
DEUDA	2,363,788	2,395,826	2,880,724	2,722,080
DEUDA/EBITDA	4.21	3.33	7.56	8.89

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).

Elaboración propia.

Ha habido un mejoramiento del resultado de Ebitda año a año como también de la reducción de la deuda. A pesar de que el indicador deuda/ebitda se encuentre alto, se puede observar que la compañía trata de desapalancarse respecto a sus deudas de largo plazo que componen la mayor parte de sus pasivos. La deuda en el año 2017 es 4.21 veces el EBITDA a diferencia del año 2014 donde fue de 8.89.

4.2.2 Análisis Vertical

El análisis vertical muestra la participación de cada cuenta referente al total de activos, pasivos y patrimonio y a su vez, en el estado de resultados, referente al total de las ventas, de esta manera se puede identificar que partida es más significativa, o las relaciones entre las mismas donde se pueden evidenciar las gestiones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos.

Estado de Situación Financiera.

a) Activos.

Para los activos corrientes, Corporación Lindley muestra un incremento porcentual del 7.92% en comparativa con los demás años, que puede deberse a la inversión de Arca continental, la cual desembolsó alrededor 760 millones de dólares a fines del año 2015.

Así mismo las cuentas más significativas son los inventarios que han venido disminuyendo gradualmente de 7.33% en el 2015 a 6.41% en el 2017, lo cual refleja una mejora en las rotaciones de stock, de la misma manera, las cuentas por cobrar que al año 2016 tuvo una variación positiva respecto al 2015 de una razón de 4.17% en el 2015 y de 3.10% en el 2017, es decir, se mejoró la gestión de cobranzas, considerando que las ventas han venido en aumento los últimos años.

Respecto a los Activos no corrientes, se puede observar que se compone principalmente por Propiedad, planta y equipo el cual se conforma por: Edificaciones, equipos de frio, terrenos, unidades de transporte, maquinaria y equipo, botellas, cajas y tarimas, equipos, mobiliario, trabajos en curso, entre otros. La compañía invierte la mayor parte de sus fondos en reinversión para la empresa, ya que es parte de sus objetivos, las mejoras en equipamiento, almacenamiento y distribución para afrontar la demanda de años futuros.

b) Pasivos y Patrimonio.

Las principales obligaciones en los pasivos corrientes son las cuentas por pagar comerciales, originado por la compra de materiales, suministros, envases, embalajes, para el proceso productivo, en moneda nacional y extranjera. Estas cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado.

Los pasivos no corrientes, como se ha mencionado con anterioridad, se conforma en su mayoría por bonos internacionales al valor de S/ 1,229,055 al 2017, bonos locales por el valor de S/ 150,000,000 al 2017 suscrito el 29 de diciembre del 2016, prestamos con el banco nacional por S/ 100,000,000 y arrendamiento financiero por la adquisición de líneas de embotellado, krones (maquinaria que se encargan del llenado de bebidas), vehículos montacargas, y equipos de frio.

c) Estado de Resultados.

El costo de ventas se ha mantenido en el mismo nivel con una ligera tendencia a disminuir gracias a la gestión de mejora en costos y también a la baja de precios de materias primas.

Así mismo se ha logrado en el 2016 gracias a una venta de propiedades de inversión de tres inmuebles por el valor de S/ 126,892 y de propiedad planta y equipo por baja de activos de la Planta de Rímac por el valor de S/ 216,950.

4.2.3 Análisis Horizontal

El análisis horizontal nos muestra la variación entre partidas año a año, se puede determinar la variación tanto en números como en porcentaje para obtener un resultado más específico, analizando las variaciones y determinando las causas respectivas.

Estado de Situación Financiera

a) Activos

En Corporación Lindley, para el estado de situación financiera, se puede observar que los activos corrientes han tenido una fuerte disminución del año 2015 al 2016 cerca de un 54% menos para luego volver a mantenerse en el 2017 principalmente por una fuerte variación en la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo que al año 2015 fue de S/ 274,362 (miles) y para el año 2016 tuvo un valor de S/ 40,983, probablemente dado por la inversión de Arca continental en la fusión por absorción realizada en el cuarto trimestre el 2015, y el pago de obligaciones para el año 2016.

Tabla 0.38

Análisis Horizontal - Activos

Cuenta	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			TENDENCIA(%)		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	55,146	40,983	274,362	35%	-85%	235%
Otros Activos Financieros	491	17	0	2788%		
Cuentas por Cobrar Comerciales	101,459	110,275	144,481	-8%	-24%	-33%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	124,677	55,112	57,697	126%	-4%	-72%
Otras Cuentas por Cobrar	45,581	55,285	72,679	-18%	-24%	32%
Anticipos	7,765	9,666	0	-20%		-100%
Inventarios	209,646	250,534	253,851	-16%	-1%	5%
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	21,051	34,564	-100%	-39%	18%
Otros Activos no Financieros	3,193	8,508	10,936	-62%	-22%	231%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios	13,908	0	0			
Total Activos Corrientes	561,866	551,431	848,570			
Otros Activos Financieros	66,345	88,065	108,249	-25%	-19%	
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	11,401	11,401	7,401	0%	54%	0%
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0			-100%
Otras Cuentas por Cobrar	25,205	22,890	25,349	10%	-10%	-65%
Anticipos	1,206	2,143	0	-44%		-100%
Propiedades de Inversión	18,761	19,167	42,659	-2%	-55%	-1%
Propiedades, Planta y Equipo	2,269,016	2,166,217	2,102,547	5%	3%	2%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	5,000	5,448	6,079	-8%	-10%	41%
Activos por Impuestos Diferidos	5,058	0	14,857		-100%	
Plusvalía	305,555	305,555	305,555	0%	0%	0%
Otros Activos no Financieros	0	0	1,656		-100%	
Total Activos No Corrientes	2,707,547	2,620,886	2,614,352			
TOTAL DE ACTIVOS	3,269,413	3,172,317	3,462,922			

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).

Elaboración propia.

La plusvalía no se ve modificada en ningún ejercicio, sin embargo, la cuenta de propiedades de inversión ha sufrido grandes cambios, del 2015 al 2016 un descenso del 55%, por la venta de las mismas. A su vez, los activos fijos de Propiedad, Planta y Equipo van en aumento principalmente por la política de inversión y expansión de la compañía como las plantas de Pucusana, Huachipa, y nueva maquinaria para el envasado de bebidas

antes ya mencionadas, como también construcciones de mega almacenes en Villa El Salvador y Lima Centro, remodelaciones de oficinas en la planta de Rímac. Así mismo, la compañía registra ventas de trece inmuebles no estratégicos y del piso 9 y 12 de oficinas ubicadas en la molina, que se encontraban registrados como Propiedad, planta y equipo y Propiedades de Inversión.

Tabla 0.39

Propiedad, planta y equipo neto y Propiedades de Inversión

	<u>Propiedad, planta y equipo</u> S/000	<u>Propiedad de inversión</u> S/000	<u>Total</u> S/000
Ingreso por venta	216,950	126,892	343,842
Costo neto	(93,889)	(23,062)	(116,951)
Ganancia neta	<u>123,061</u>	<u>103,830</u>	<u>226,891</u>
La depreciación ha sido distribuida como sigue:			
		<u>2017</u> S/000	<u>2016</u> S/000
Costo de ventas (Nota 24)		82,228	80,018
Gasto de ventas (Nota 24)		104,122	92,498
Gastos de administración (Nota 24)		<u>10,189</u>	<u>10,956</u>
		<u>196,539</u>	<u>183,472</u>

Fuente: PWC (2018)

b) Pasivos y Patrimonio.

Los pasivos corrientes hay una tendencia a reducir las cuentas por pagar comerciales y con relacionadas como pagos de factoring a proveedores en soles y dólares y por la compra de materiales directos para producción. Se encuentra el pasivo corriente de las deudas de corto largo plazo.

Tabla 0.40

Análisis Horizontal Pasivos y Patrimonio

Cuenta	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			TENDENCIA(%)		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	6,723	4,342	4,647	55%	-7%	-94%
Cuentas por Pagar Comerciales	474,749	520,909	552,496	-9%	-6%	3%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65,176	96,732	81,250	-33%	19%	-34%
Otras Cuentas por Pagar	80,599	84,214	115,923	-4%	-27%	12%
Otras Provisiones	27,160	25,462	22,132	7%	15%	-4%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	27,753	0	0			-100%
Otros Pasivos no Financieros	50,980	46,612	52,675	9%	-12%	
Total Pasivos Corrientes	733,140	778,271	829,123			
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	1,613,079	1,602,321	1,975,097	1%	-19%	14%
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	607		-100%	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	69,401		-100%	307%
Otras Cuentas por Pagar	17,569	12,764	6,496	38%	96%	-92%
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	2,470	0	-100%		-100%
Total Pasivos No Corrientes	1,630,648	1,617,555	2,051,601			
Total Pasivos	2,363,788	2,395,826	2,880,724			

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).

Elaboración propia.

Los pasivos no corrientes se ven incrementados en el 2017 por el financiamiento de prima Call Spread por un valor aproximado de S/ 3,853 (miles), así mismo hay un incremento por impuesto a las ganancias comprendido por impuesto a la renta corriente y diferido, además de la ejecución en obras por impuestos por un importe de S/3,285 (soles) para la remodelación de un centro educativo de alrededor de 1000 alumnos ubicado en el distrito de Pucusana, cerca de la planta de distribución de la compañía.

Por parte del patrimonio, no varía en lo que respecta al capital emitido y acciones de inversión, salvo por las reservas de capital, resultados acumulados y otras reservas del patrimonio.

c) *Estado de Resultados.*

Además de las variaciones de ventas y costos, previamente mencionados, también se ve una disminución en gastos administrativos como una mejora en gestión de recursos por parte de la compañía. En otros ingresos por el año 2016 se ve un fuerte aumento de S/ 206,377 (miles) un equivalente a 231% respecto del año anterior, debido a la venta de inmuebles hechos por la compañía (clasificados como propiedades de inversión), ventas de camiones y ventas de propiedad, planta y equipo además de ventas de material publicitario, botellas y cajas plásticas, etc.

Tabla 0.41
Otros Ingresos y gastos operativos

25 OTROS INGRESOS Y GASTOS			
Este rubro comprende:			
		<u>2017</u> S/000	<u>2016</u> S/000
Otros ingresos			
Venta de servicios, materias primas y material publicitario		24,969	16,049
Convenio Corporativo Coca Cola Chile, CCS y CIKPSA (a)		32,986	12,416
Venta de inmueble, maquinaria y equipos (b)		13,501	10,352
Alquileres		10,115	5,573
Venta de botellas y cajas plásticas		2,127	3,999
Devolución de impuestos (c)		8,197	-
Varios		24,140	21,499
		<u>116,035</u>	<u>68,888</u>
Otros gastos			
Provisiones para contingencias, cese de personal y diversas		17,687	20,366
Costo de venta de inmueble, maquinaria y equipos (b)		11,447	14,150
Provisión por deterioro de repuestos (Nota 11)		8,151	-
Baja de inventarios, botellas y cajas plásticas		1,049	842
Costo de venta de servicios, materias primas y material publicitario		7,829	8,405
		<u>46,163</u>	<u>43,763</u>

Fuente: PWC (2018)

Y por los gastos, comprende costos de venta de propiedad, planta y equipo, baja de inventarios y materiales directos varios, y otros tipos de contingencias como cese de personal. Además de un ligero incremento del 5.48% para el 2017, por provisiones de deterioro y baja de inventarios y materiales.

Tabla 0.42

Análisis Horizontal Estado de Resultados.

ESTADO DE RESULTADOS				TENDENCIA(%)		
	Cuenta	2017	2016	2015	2017	2016
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,514,204	2,499,003	2,330,184	1%	7%	7%
Costo de Ventas	-1,590,719	-1,586,272	-1,497,623	0%	6%	3%
Ganancia (Pérdida) Bruta	923,485	912,731	832,561	1%	10%	15%
Gastos de Ventas y Distribución	-536,056	-532,279	-511,168	1%	4%	22%
Gastos de Administración	-96,690	-101,135	-109,177	-4%	-7%	6%
Otros Ingresos Operativos	116,035	295,779	89,402	-61%	231%	-55%
Otros Gastos Operativos	-46,163	-43,763	-80,206	5.48%	-45%	-65%
Ganancia (Pérdida) Operativa	360,611	531,333	221,412	-32%	140%	31%
Ingresos Financieros	2,976	2,360	28,840	26%	-92%	826%
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0	0			
Gastos Financieros	-147,599	-232,265	-149,133	-36%	56%	44%
Diferencias de Cambio Neto	25,188	15,504	-230,360	62%	-107%	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	241,176	316,932	-129,241	-24%	-345%	494%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-77,520	-76,736	40,332	1%	-290%	70%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	163,656	240,196	-88,909	-32%	-370%	-4537%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	163,656	240,196	-88,909	-32%	-370%	4337%

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).

Elaboración propia.

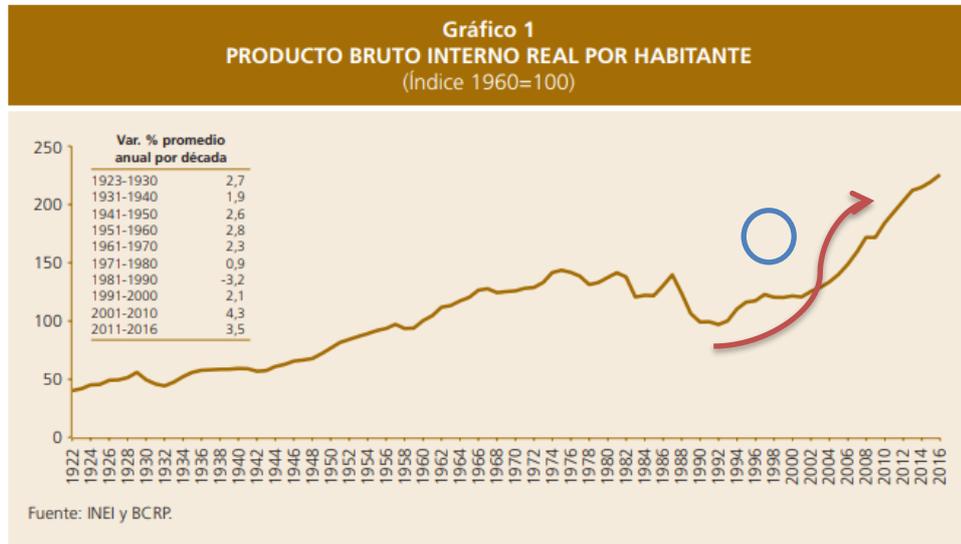
Para el año 2015 hubo un fuerte gasto por diferencias de tipo de cambio de S/230,360 lo cual fue una de las razones por las que en ese ejercicio resultaron pérdidas netas de S/ 88,909, sin embargo, para el 2016 se logra mejorar esta cuenta con ingresos por S/15,504 (miles) y en el 2017 por S/ 25,188 (miles).

4.2.4 Análisis Macroeconómico

El crecimiento del PBI en los últimos años ha sido adecuado, considerando que somos uno de los países más estables de Sudamérica, en referencia a como nos vemos afectados por crisis macroeconómicas por países potencia como China y Estados Unidos, o como nuestros países limítrofes se han visto afectados en crisis internas económicas de inflación como Venezuela, Brasil y Argentina.

Figura 0.6

Crecimiento histórico PBI



Fuente: BCRP (S.F.).

Desde el año 2000 en adelante se registra un largo crecimiento de la economía peruana, a excepción del 2009 por la crisis financiera mundial que afectó a varios países incluido el nuestro, sin embargo, no ha detenido el crecimiento económico para los subsiguientes años.

En 2016, el Producto Bruto Interno (PBI) registró una tasa de crecimiento mayor a la del año previo (3,9 por ciento versus 3,3 por ciento), impulsado por el crecimiento de los sectores primarios, especialmente la minería metálica, lo que impulsó el aumento de las exportaciones en 9,5 por ciento. La demanda interna registró una ligera expansión (0,9 por ciento) sostenida por el desempeño del consumo privado, que atenuó el impacto de las caídas de la inversión privada y del gasto público. (BCRP, S.F.)

Ahora bien, el crecimiento del consumo de bebidas gaseosas desde el 2014 al 2015 se encuentra en aumento año a año reflejado también en las ventas de la compañía. Según el Banco Central de Reserva del Perú, del año 2007 al 2016 se registra un promedio de crecimiento del consumo de bebidas gasificadas el 6.90%. A pesar de las recientes tendencias saludables que se da en personas jóvenes y adultos mayores, el mercado de bebidas gasificadas y saborizadas aún no se ve tan afectado debido a la cultura y costumbres nacionales arraigadas.

Figura 0.7

Crecimiento consumo de bebidas gaseosas

Cuadro 12 CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR TIPO DE BIENES (Variaciones porcentuales reales)				
	2014	2015	2016	Promedio 2007-2016
Consumo masivo	-2,0	0,3	0,9	4,7
Productos lácteos	1,4	3,1	-4,7	4,3
Panadería	-0,4	1,2	-1,9	1,3
Aceites y grasas	4,6	4,5	2,3	3,9
Productos alimenticios diversos	-5,5	-8,0	-6,2	4,6
Cerveza y malta	0,5	-0,4	-0,8	3,6
Bebidas gaseosas	1,7	9,1	7,2	6,9
Prendas de vestir	-9,0	-8,7	-4,2	-0,2
Muebles	-6,3	7,8	5,7	11,5
Otros artículos de papel y cartón	11,0	12,5	-7,0	7,1
Productos de tocador y limpieza	2,0	-1,9	9,8	6,6
Productos farmacéuticos	-1,7	-20,4	10,1	-0,4
Manufacturas diversas	-7,2	-6,0	-9,9	0,3

Fuente BCRP (S.F.)

Por otro lado, dentro de nuevas leyes y regulaciones que podrían afectar las operaciones de la compañía se encuentra el decreto supremo que afecta el Impuesto Selectivo al Consumo. La estrategia de la compañía ha sido la diversificación de la cartera de productos, adaptándose a las nuevas regulaciones, con el objetivo de no perder público consumidor. Las bebidas que tiene la compañía en su cartera de productos cero azúcares o light compensan la subida en precios del ISC aplicado a las presentaciones normales como las botellas de Inca Cola, Coca Cola, Sprite y Fanta.

4.2.5 Proyección Financiera

Se ha calculado el promedio de tasa de crecimiento de las ventas del año 2008 al 2017, utilizando el método de regresión lineal, con el propósito de obtener el crecimiento en ventas por los años 2018, 2019 y 2020. Este método es comúnmente utilizado para pronósticos de relaciones entre variables dependientes e independientes.

Tabla 0.43

Crecimiento Ventas últimos 10 años

Años	Variable	Ventas S/	Crecimiento %
2008	1	1,220,320	
2009	2	1,389,891	13.9%
2010	3	1,496,563	7.7%
2011	4	1,724,007	15.2%
2012	5	2,003,030	16.2%
2013	6	2,067,251	3.2%
2014	7	2,174,084	5.2%
2015	8	2,330,184	7.2%
2016	9	2,499,003	7.2%
2017	10	2,514,204	0.6%

Fuente: Corporación Lindley (2008 - 2017).

Elaboración propia.

La tendencia histórica aplicada al modelo de regresión resulta en la fórmula que será utilizada para la proyección en ventas donde “y” es el porcentaje de crecimiento anual (variable dependiente) y “x” que representa los años de proyección (variable independiente).

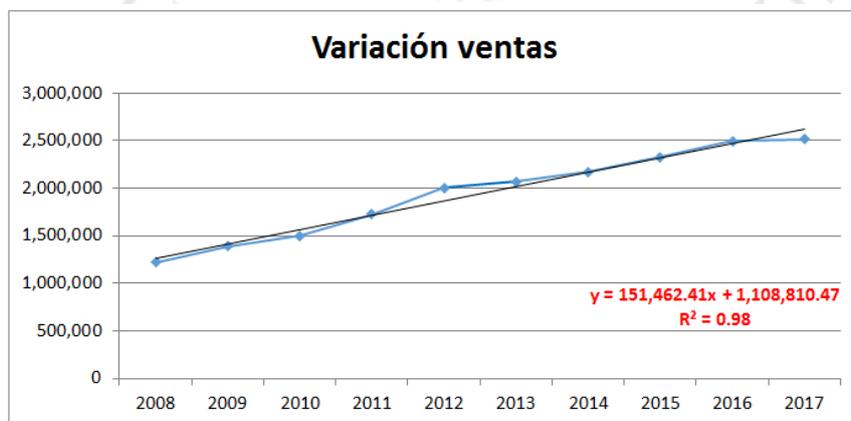
Formula base es $Y = aX + b$, donde “a” es la pendiente de la recta y “b” es el punto donde corta la recta. (Torres, 2015).

$$y = 151,462.41x + 1,108,810.47$$

$$R^2 = 0.98$$

Figura 0.8

Regresión lineal Ventas



Elaboración propia.

Tabla 0.44

Proyección ventas 2018, 2019,2020

Años	Variable	Ventas S/	Crecimiento %
2018	11	2,635,105	4.81%
2019	12	2,790,457	5.90%
2020	13	2,945,810	5.57%

Fuente: Corporación Lindley (2017, 2016, 2015).

Elaboración propia.

Los siguientes porcentajes de crecimiento serán multiplicados año a año para calcular las ventas proyectadas y empezar a proyectar las demás partidas de los estados financieros, además, manteniendo el promedio de la estructura de costos se calcula los costos de ventas, gastos operativos y financieros y finalmente la utilidad neta proyectada.

Tabla 0.45

Estados de Resultados Proyectados

ESTADO DE RESULTADOS Cuenta	Proyección Financiera			
	2017	2018	2019	2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,514,204	2,635,105	2,790,457	2,945,810
Costo de Ventas	-1,590,719	-1,677,825	-1,776,741	-1,875,657
Ganancia (Pérdida) Bruta	923,485	957,280	1,013,717	1,070,153
Gastos de Ventas y Distribución	-536,056	-567,053	-600,484	-633,914
Gastos de Administración	-96,690	-110,482	-116,996	-123,509
Otros Ingresos Operativos	116,035	178,201	188,707	199,213
Otros Gastos Operativos	-46,163	-61,744	-65,384	-69,024
Ganancia (Pérdida) Operativa	360,611	396,203	419,561	442,919
Ingresos Financieros	2,976	11,081	11,735	12,388
Gastos Financieros	-147,599	-189,420	-200,587	-211,754
Diferencias de Cambio Neto	25,188	72,586	76,865	81,144
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	241,176	145,279	153,844	162,409
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-77,520	-69,258	-73,341	-77,424
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	163,656	76,021	80,503	84,985
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	163,656	76,021	80,503	84,985

Elaboración propia.

En seguida se calculan los activos totales y de acuerdo al promedio del análisis estructural (Análisis Vertical), las cuentas de los activos corrientes y los no corrientes.

Tabla 0.46

Análisis Vertical Variación – Activos

Cuenta	ANALISIS V 2017	ANALISIS V 2016	ANALISIS V 2015	Promedio
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.69%	1.29%	7.92%	3.63%
Otros Activos Financieros	0.02%	0.00%		0.01%
Cuentas por Cobrar Comerciales	3.10%	3.48%	4.17%	3.58%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3.81%	1.74%	1.67%	2.41%
Otras Cuentas por Cobrar	1.39%	1.74%	2.10%	1.75%
Anticipos	0.24%	0.30%		0.27%
Inventarios	6.41%	7.90%	7.33%	7.21%
Activos por Impuestos a las Ganancias		0.66%	1.00%	0.83%
Otros Activos no Financieros	0.10%	0.27%	0.32%	0.23%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0.43%	0.00%	0.00%	0.14%
Total Activos Corrientes	17.19%	17.38%	24.50%	19.69%
Otros Activos Financieros	2.03%	2.78%	3.13%	2.64%
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0.35%	0.36%	0.21%	0.31%
Otras Cuentas por Cobrar	0.77%	0.72%	0.73%	0.74%
Anticipos	0.04%	0.07%		0.05%
Propiedades de Inversión	0.57%	0.60%	1.23%	0.80%
Propiedades, Planta y Equipo	69.40%	68.29%	60.72%	66.13%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0.15%	0.17%	0.18%	0.17%
Activos por Impuestos Diferidos	0.15%		0.43%	0.29%
Plusvalía	9.35%	9.63%	8.82%	9.27%
Otros Activos no Financieros			0.05%	0.05%
Total Activos No Corrientes	82.81%	82.62%	75.50%	80.31%
TOTAL DE ACTIVOS	100%	100%	100%	100.0%

Elaboración propia.

A continuación, se calcula el patrimonio, manteniendo constante todas las cuentas, excepto las utilidades acumuladas que irán incrementando de acuerdo con las utilidades obtenidas en los periodos proyectados (Estado de Ganancias y Pérdidas). Finalmente se debe proyectar los pasivos en base al total de activos por la estructura porcentual obtenida del Análisis Vertical.

Tabla 0.47

Análisis Vertical Variación – Pasivos y Patrimonio

Cuenta	ANALISIS V 2017	ANALISIS V 2016	ANALISIS V 2015	Promedio
Otros Pasivos Financieros	0.21%	0.14%	0.13%	0.16%
Cuentas por Pagar Comerciales	14.52%	16.42%	15.95%	15.63%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1.99%	3.05%	2.35%	2.46%
Otras Cuentas por Pagar	2.47%	2.65%	3.35%	2.82%
Otras Provisiones	0.83%	0.80%	0.64%	0.76%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0.85%			0.85%
Otros Pasivos no Financieros	1.56%	1.47%	1.52%	1.52%
Total Pasivos Corrientes	22.42%	24.53%	23.94%	23.63%
Otros Pasivos Financieros	49.34%	50.51%	57.04%	52.29%
Cuentas por Pagar Comerciales			0.02%	0.02%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas			2.00%	2.00%
Otras Cuentas por Pagar	0.54%	0.40%	0.19%	0.38%
Pasivos por Impuestos Diferidos		0.08%		0.08%
Total Pasivos No Corrientes	49.88%	50.99%	59.24%	53.37%
Total Pasivos	72.30%	75.52%	83.19%	77.00%
Capital Emitido	17.77%	18.31%	16.78%	17.62%
Acciones de Inversión	2.19%	2.25%	2.07%	2.17%
Otras Reservas de Capital	1.74%	1.27%	0.47%	1.16%
Resultados Acumulados	7.88%	3.48%	-3.06%	2.77%
Otras Reservas de Patrimonio	-1.88%	-0.84%	0.56%	-0.72%
Total Patrimonio	27.70%	24.48%	16.81%	23.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100.00%

Elaboración propia.5

Los activos totales resultantes de la proyección son de S/ 3,318,260, S/ 3,370,870 y S/ 3,428,075 para los años 2018, 2019 y 2020 respectivamente (valores en miles de soles). Se espera la continua inversión en activo fijo, como se ha venido dando los últimos años como parte de sus políticas de inversión y plan de expansión.

Tabla 0.48

Estados de Situación Financiera Proyectado - Activos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Cuenta	31.12.2017	Proyeccion Financiera		
		2018	2019	2020
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	55,146	57,150	59,227	60,674
Otros Activos Financieros	491	491.04	491.08	491.11
Cuentas por Cobrar Comerciales	101,459	105,095	108,862	112,763
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	124,677	127,676	130,748	133,893
Otras Cuentas por Cobrar	45,581	46,376	47,186	48,009
Anticipos	7,765	7,786	7,807	7,828
Inventarios	209,646	224,769	240,982	258,366
Otros Activos no Financieros	3,193	3,200	3,208	3,215
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	13,908	13,928	13,947	13,967
Total Activos Corrientes	561,866	586,472	612,457	639,206
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros	66,345	68,099	69,899	71,747
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	11,401	11,436	11,471	11,506
Otras Cuentas por Cobrar	25,205	25,205	25,205	25,205
Anticipos	1,206	1,215	1,224	1,233
Propiedades de Inversión	18,761	18,771	18,781	18,790
Propiedades, Planta y Equipo	2,269,016	2,287,243	2,305,617	2,324,138
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	5,000	8,307	13,800	22,927
Activos por Impuestos Diferidos	5,058	5,066	5,075	5,083
Plusvalía	305,555	306,447	307,341	308,238
Total Activos No Corrientes	2,707,547	2,731,789	2,758,413	2,788,868
TOTAL DE ACTIVOS	3,269,413	3,318,260	3,370,870	3,428,075

Elaboración propia.

Para las obligaciones de la corporación, como se ha analizado previamente, la compañía busca reducir sus pasivos financieros, es por eso, que en la proyección se está estimando una reducción progresiva de pasivos largo plazo, pues las mayores inversiones que requirieron de grandes fondos ya han sido realizadas. Así mismo el patrimonio se ve afectado por el resultado del periodo proyectado (creciente), las demás partidas permanecen constantes.

Tabla 0.49

Estado de Situación Financiera Proyectado – Pasivos y Patrimonio.

Cuenta	31.12.2017	2018	2019	2020
Otros Pasivos Financieros	6,723	5,273	5,356	5,447
Cuentas por Pagar Comerciales	474,749	518,710	526,934	535,877
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65,176	81,729	83,025	84,434
Otras Cuentas por Pagar	80,599	93,657	95,142	96,757
Otras Provisiones	27,160	25,136	25,534	25,967
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	27,753	28,168	28,614	29,100
Otros Pasivos no Financieros	50,980	50,324	51,122	51,990
Total Pasivos Corrientes	733,140	802,997	815,728	829,571
Otros Pasivos Financieros	1,613,079	1,521,148	1,480,326	1,438,487
Otras Cuentas por Pagar	17,569	12,469	12,667	12,882
Total Pasivos No Corrientes	1,630,648	1,533,617	1,492,993	1,451,369
Total Pasivos	2,363,788	2,336,614	2,308,721	2,280,941
Capital Emitido	580,981	580,981	580,981	580,981
Acciones de Inversión	71,523	71,523	71,523	71,523
Otras Reservas de Capital	56,842	56,842	56,842	56,842
Resultados Acumulados	257,644	333,665	414,168	499,153
Otras Reservas de Patrimonio	-61,365	-61,365	-61,365	-61,365
Total Patrimonio	905,625	981,646	1,062,149	1,147,134
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,269,413	3,318,260	3,370,870	3,428,075

Elaboración propia.

Posteriormente, se calculan las variaciones de las actividades de operación, inversión y financiamiento para construir el Estado de Flujo de Efectivo y realizar el cuadro respectivo con el incremento o disminución de la cuenta Caja Bancos del Estado de Situación Financiera.

Tabla 0.50
Estado de Resultados Proyectados

Cuenta	2017	Proyeccion Financiera		
		2018	2019	2020
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	163,656	76,021	80,503	84,985
Gasto por Intereses	147,599	189,420	200,587	211,754
Ingreso por Intereses	-2,976	11,081	11,735	12,388
Pérdida (Ganancia) por Diferencias de Cambio no Realizadas	-25,188	72,586	76,865	81,144
Gasto por Impuestos a las Ganancias	77,520	69,258	73,341	77,424
Ajustes no Monetarios:	360,611	396,203	419,561	442,919
Depreciación, Amortización y Agotamiento	200,659	191,150	192,686	194,234
Cargos y Abonos por Cambios Netos en los Activos y Pasivos	599,350	587,353	612,246	637,152
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar Comerciales	-3,416	3,636	3,766	3,901
(Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	-78,781	795	809	823
(Aumento) Disminución en Inventarios	14,348	15,123	16,214	17,383
(Aumento) Disminución de Otros Activos no Financieros	8,156	7	7	7
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales	39,083	43,961	8,224	8,942
Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar	-22,668	13,058	1,485	1,615
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones	556,072	510,771	581,741	604,480
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	533,191	510,771	581,741	604,480
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	15,628	-	-	-
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-305,944	18,227	18,373	18,521
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	-293,582	18,227	18,373	18,521
Amortización o Pago de Préstamos	-3,482	93,381	40,738	41,748
Intereses Pagados	-131,894	189,420	200,587	211,754
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	-225,446	96,038	159,849	170,007
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	14,163	396,506	403,519	415,952
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	14,163	2,004	2,077	1,447
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	40,983	55,146	57,150	59,227
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	55,146	59,227	59,227	60,674

Elaboración propia.

Cabe resaltar que no se ha incluido el Estado de Cambios en el patrimonio pues es solo un resumen del movimiento de las cuentas que conforman la parte del patrimonio en el Estado de Situación Financiera

En síntesis, de las proyecciones podemos ver que no hay cambios sustanciales en las cuentas y más bien son un claro reflejo de lo que se espera a nivel macroeconómico y las expectativas que se tiene, de acuerdo con el análisis sobre las políticas, estrategias, y objetivos de Corporación Lindley S.A.

Supuestos de la Proyección.

- Crecimiento Ventas: Promedio de los 10 periodos históricos.
- Crecimiento de Activos: Promedio de los 3 periodos históricos y Análisis Vertical.
- Estructura de Costos: Promedio de los 3 periodos históricos y Análisis Vertical.
- Depreciación: Promedio de los 3 periodos históricos.
- Impuestos: Se mantienen de acuerdo al 2017.
- No hay pago de dividendos
- Las cuentas del patrimonio no cambian: No hay incrementos de Capital Social, reservas, evaluaciones de activos, entre otros, excepto el incremento anual de las utilidades retenidas.

- Situación macroeconómica estable y continua en base a histórico.

4.2.6 Proyección financiera con efecto IFRS 16 Arrendamientos

Dado que la compañía aplicará NIIF 16 desde el 01 de enero del 2019, y considerando las proyecciones de estados financieros realizadas en el presente trabajo del 2018 al 2020, se ha incluido la aplicación y se ha analizado los efectos desde el año 2019 al 2020.

Los valores de arrendamiento operativo al 31 de diciembre del 2017 son alrededor de S/ 3,200 (miles de soles), pero para fines didácticos y con el objetivo de mostrar el efecto de su aplicación en los EEEF, se considerará el valor de S/ 23,000 (miles de soles). En base a los siguientes datos de la Tabla 4.51 se hallará el valor de arrendamiento operativo aplicable desde el 2019, se identificarán los nuevos asientos y valores que se incluirán como partidas en los EEEF para los periodos proyectados 2019 y 2020.

Tabla 0.51

Premisas de Arrendamiento Operativo

Premisas:	
Renta mensual	720,000
Plazo contrato	3 años
Tasa de descuento anual	8.00%
Tasa de descuento mensual	0.64%
Depreciación	Plazo del contrato

Elaboración Propia.

Se halla el valor presente de los pagos utilizando la tasa de descuento anual convertida a meses según la fórmula $[(1 + Tasa Descuento Anual)^{(1/12 meses)} - 1]$, y tomando el valor de las rentas mensuales de 36 meses, se obtiene como resultante S/ 23,071,199 que posteriormente será incluido en el Estado de situación financiera en miles de soles.

Tabla 0.52

Evolución de Pasivo por arrendamiento

		PASIVO POR ARRENDAMIENTO			
		Capital	Amortización	Intereses	Pago
CUOTAS	VNA	23,071,199			
720,000		22,499,639	571,559	148,441	720,000
720,000		21,924,403	575,237	144,763	720,000
720,000		21,345,465	578,938	141,062	720,000
720,000		20,762,802	582,663	137,337	720,000
720,000		20,176,391	586,412	133,588	720,000
720,000		19,586,206	590,184	129,816	720,000
720,000		18,992,225	593,982	126,018	720,000
720,000		18,394,421	597,803	122,197	720,000
720,000		17,792,771	601,650	118,350	720,000
720,000		17,187,251	605,521	114,479	720,000
720,000		16,577,834	609,417	110,583	720,000
720,000		15,964,496	613,338	106,662	720,000
		231,203,904.78	7,106,702.38	1,533,297.62	8,640,000.00
720,000		15,347,212	617,284	102,716	720,000
720,000		14,725,957	621,256	98,744	720,000
720,000		14,100,704	625,253	94,747	720,000
720,000		13,471,428	629,276	90,724	720,000
720,000		12,838,104	633,324	86,676	720,000
720,000		12,200,705	637,399	82,601	720,000
720,000		11,559,204	641,500	78,500	720,000
720,000		10,913,577	645,628	74,372	720,000
720,000		10,263,795	649,782	70,218	720,000
720,000		9,609,832	653,962	66,038	720,000
720,000		8,951,662	658,170	61,830	720,000
720,000		8,289,258	662,405	57,595	720,000
		142,271,438	7,675,239	964,761	8,640,000
720,000		7,622,591	666,667	53,333	720,000
720,000		6,951,635	670,956	49,044	720,000
720,000		6,276,362	675,273	44,727	720,000
720,000		5,596,744	679,618	40,382	720,000
720,000		4,912,754	683,990	36,010	720,000
720,000		4,224,363	688,391	31,609	720,000
720,000		3,531,542	692,820	27,180	720,000
720,000		2,834,264	697,278	22,722	720,000
720,000		2,132,500	701,764	18,236	720,000
720,000		1,426,221	706,279	13,721	720,000
720,000		715,397	710,824	9,176	720,000
720,000		-	715,397	4,603	720,000
		46,224,374	8,289,258	350,742	8,640,000
		419,699,717	23,071,199	2,848,801	25,920,000

Elaboración Propia.

A continuación, se establecen los asientos respectivos a cada ejercicio del arrendamiento. Para el año 2019, periodo de inicio, se registrará como activo por derecho de uso, el valor de medición del pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos no cancelados a la fecha, debidamente descontados usando la tasa de interés implícita o de descuento, más cualquier pago adicional realizado antes o a partir de la fecha de comienzo, en este ejemplo, no hay pagos adicionales. Así mismo, se calcula el valor de la depreciación, en este caso tomando como vida útil el plazo del contrato, ya que no hay certeza de que se ejerza la opción de compra a la culminación del arrendamiento y se utilizará el método de depreciación de línea recta para fines prácticos.

De la misma manera, se registra como activo diferido por intereses el valor total de los intereses (de los 3 periodos), y disminuirá por los pagos que se realicen en cada ejercicio. Esta partida comprende los intereses relacionados al pasivo por arrendamiento que aún no ha sido devengado.

Respecto al pasivo por arrendamiento, se registra inicialmente el valor presente de los pagos futuros no cancelados a la fecha, debidamente descontada usando la tasa de interés implícita o de descuento y posteriormente se incrementará reflejando el interés por el pasivo por arrendamiento total, y disminuirá por los pagos de intereses que se realicen en el ejercicio y por los pagos de amortización del capital.

Tabla 0.53

Asiento Arrendamiento Año 2019

Año 2019					
Derecho de Uso			Pasivo por arrendamiento		
A	23,071,199	7,690,400 B	E	7,106,702	23,071,199 A
	15,380,799		D	1,533,298	2,848,801 C
					17,280,000
Activo Diferido por Intereses			Gasto Financiero		
C	2,848,801	1,533,298 D	F	1,533,298	
	1,315,504				
Efectivo y Equivalente de E.			Depreciación del Ejercicio		
		7,106,702 E	B	7,690,400	
		1,533,298 F			
		8,640,000			

Elaboración Propia.

De la misma manera, se realizarán los mismos registros para el año 2020, disminuirá el activo por derecho de uso, afectado por la depreciación acumulada, y el pasivo por arrendamiento disminuirá por los pagos que se realicen del interés y la amortización del capital, afectando los gastos financieros y reduciendo los activos diferidos por intereses.

Tabla 0.54

Asiento Arrendamiento Año 2020.

Año 2020			
Derecho de Uso		Pasivo por arrendamiento	
15,380,799	7,690,400 A	D 7,675,239	17,280,000
7,690,400		B 964,761	8,640,000
Activo Diferido por Intereses		Gasto financiero	
1,315,504	964,761 B	C 964,761	
350,742			
Efectivo y Equivalente de E.		Depreciación	
	7,675,239 D	A 7,690,400	
	964,761 C		
	8,640,000		

Elaboración Propia.

Finalmente, para el año 2021 (Ver Tabla 4.55), culmina la depreciación y el valor en libros por derecho de uso termina en cero; el pasivo por arrendamiento se cancela con los últimos importes de interés y amortización del capital; y los intereses diferidos terminan de devengarse. Cabe resaltar que los asientos del año 2021 no se incluirán en la comparativa de proyección, dado que el análisis solo es hasta el 2020.

Tabla 0.55
Asiento Arrendamiento Año 2020.

Año 2021			
Derecho de Uso		Pasivo por arrendamiento	
7,690,400	7,690,400 A	8,289,258	8,640,000
-		350,742	0
Activo Diferido por Interese		Gasto financiero	
350,742	350,742 B	350,742	
-			
Caja		Depreciación	
	8,289,258 D	7,690,400	
	350,742 C		
	8,640,000		

Elaboración Propia.

Se incorporan las partidas por el arrendamiento operativo desde el ejercicio 2019, año en que la compañía aplicará la nueva NIIF. Los valores se encuentran presentados en miles de soles para fines comparativos y para el posterior análisis de los ratios financieros.

Tabla 0.56
Estado de Situación Financiera - Activos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Cuenta	31.12.2017	APLICANDO IFRS 16		
			Proyeccion Financiera		
			2018	2019	2020
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		55,146	57,150	59,227	60,674
EFECTIVO (ARRENDAMIENTO)			-	8,640	8,640
Otros Activos Financieros		491	491.04	491.08	491.11
Cuentas por Cobrar Comerciales		101,459	105,095	108,862	112,763
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		124,677	127,676	130,748	133,893
Otras Cuentas por Cobrar		45,581	46,376	47,186	48,009
Anticipos		7,765	7,786	7,807	7,828
Inventarios		209,646	224,769	240,982	258,366
Otros Activos no Financieros		3,193	3,200	3,208	3,215
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		13,908	13,928	13,947	13,967
Total Activos Corrientes		561,866	586,472	603,817	630,566
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros		66,345	68,099	69,899	71,747
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		11,401	11,436	11,471	11,506
Otras Cuentas por Cobrar		25,205	25,205	25,205	25,205
Anticipos		1,206	1,215	1,224	1,233
Propiedades de Inversión		18,761	18,771	18,781	18,790
ACTIVO POR DERECHO DE USO				23,071	15,381
DEPRECIACION ACUMULADA ACTIVO POR DERECHO U.				7,690	7,690
ACTIVO POR INTERESES DIFERIDOS				1,316	351
Propiedades, Planta y Equipo		2,269,016	2,287,243	2,305,617	2,324,138
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		5,000	8,307	13,800	22,927
Activos por Impuestos Diferidos		5,058	5,066	5,075	5,083
Plusvalía		305,555	306,447	307,341	308,238
Total Activos No Corrientes		2,707,547	2,731,789	2,775,109	2,796,910
TOTAL DE ACTIVOS		3,269,413	3,318,260	3,378,927	3,427,476

Elaboración Propia.

Tabla 0.57

Estado de Resultados

Cuenta	31.12.2017	2018	2019	2020
Otros Pasivos Financieros	6,723	5,273	5,369	5,446
Cuentas por Pagar Comerciales	474,749	518,710	528,194	535,783
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65,176	81,729	83,223	84,419
Otras Cuentas por Pagar	80,599	93,657	95,370	96,740
Otras Provisiones	27,160	25,136	25,595	25,963
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	27,753	28,168	28,683	29,095
Otros Pasivos no Financieros	50,980	50,324	51,244	51,981
Total Pasivos Corrientes	733,140	802,997	817,678	829,427
Otros Pasivos Financieros	1,613,079	1,521,148	1,478,346	1,447,275
PASIVO POR ARRENDAMIENTO			17,280	8,640
Otras Cuentas por Pagar	17,569	12,469	12,697	12,880
Total Pasivos No Corrientes	1,630,648	1,533,617	1,508,323	1,468,794
Total Pasivos	2,363,788	2,336,614	2,326,001	2,298,221
Capital Emitido	580,981	580,981	580,981	580,981
Acciones de Inversión	71,523	71,523	71,523	71,523
Otras Reservas de Capital	56,842	56,842	56,842	56,842
Resultados Acumulados	257,644	333,665	404,944	481,274
Otras Reservas de Patrimonio	-61,365	-61,365	-61,365	-61,365
Total Patrimonio	905,625	981,646	1,052,925	1,129,255
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,269,413	3,318,260	3,378,927	3,427,476

Elaboración Propia.

Tabla 0.58

Estado de Situación Financiera – Pasivos y Patrimonio

Cuenta	Proyección Financiera			
	2017	2018	2019	2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,514,204	2,635,105	2,790,457	2,945,810
Costo de Ventas	-1,590,719	-1,677,825	-1,776,741	-1,875,657
Ganancia (Pérdida) Bruta	923,485	957,280	1,013,717	1,070,153
Gastos de Ventas y Distribución	-536,056	-567,053	-600,484	-633,914
Gastos de Administración	-96,690	-110,482	-116,996	-123,509
Otros Ingresos Operativos	116,035	178,201	188,707	199,213
Otros Gastos Operativos	-46,163	-61,744	-65,384	-69,024
Ganancia (Pérdida) Operativa	360,611	396,203	419,561	442,919
Ingresos Financieros	2,976	11,081	11,735	12,388
Gastos Financieros	-147,599	-189,420	-200,587	-211,754
GASTOS FINANCIEROS (ARRENDAMIENTO)			-1,533	965
DEPRECIACIÓN (ARRENDAMIENTO)			-7,690	7,690
Diferencias de Cambio Neto	25,188	-72,586	-76,865	-81,144
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	241,176	145,279	144,620	153,753
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-77,520	-69,258	-73,341	-77,424
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	163,656	76,021	71,279	76,330
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	163,656	76,021	71,279	76,330

Elaboración Propia.

4.2.7 Ratios financieros proyectados con NIIF 16.

Como se mencionó en el punto 4.1.6 Arrendamientos - Efectos de aplicación, los ratios financieros se ven afectados por las nuevas partidas que serán incluidas en el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados, debido a que estos indicadores, toman información de las partidas de los Estados Financieros.

Los ratios de endeudamiento se ven incrementados por el incremento de las cuentas de pasivos por arrendamiento, así como el EBITDA aumenta por las nuevas partidas de gastos por depreciación. Cabe resaltar que los resultados del ejercicio también sufren una variación, sobre todo en los primeros años ya que hay un mayor por los gastos de intereses, que al transcurrir el plazo del contrato irán disminuyendo, que a diferencia de la Norma antecesora (NIC 17), los arrendamientos operativos se cargaban a gastos por los años que durara el contrato de manera lineal y sistemática.

Tabla 0.59

Ratios Financieros - Diferencias

		APLICACIÓN DE IFRS 16		SIN IFRS	
		2019	2020	2019	2020
Grado de Endeudamiento	Pasivo T / Activo T	0.69	0.83	0.68	0.67
Razon Deuda Patrimonio	Pasivo T / Patrimonio T	2.21	2.04	2.17	1.99
Deuda Largo Plazo - Patrimonio	Pasivo NC / Patrimonio	1.43	1.30	1.41	1.27
Cobertura de Intereses	EBIT / Gastos Finan	2.08	2.08	2.09	2.09
	gasto financiero	202,120	212,719	200,587	211,754
Multiplicador del capital Contable	Activo T / Patrimonio	3.21	3.04	3.17	2.99

		2019	2020	2019	2020
Ratios de Rentabilidad					
Rendimiento sobre los Activos (ROA)	Utilidad / Activos	2.11%	2.23%	2.39%	2.48%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	Utilidad / Patrimonio	6.77%	6.76%	7.58%	7.41%

		2019	2020	2019	2020
Otros Indicadores					
EBIT		419,561	442,919	419,561	442,919
EBITDA	EBIT+DEPREC+A MORT	619,937	644,843	612,246	637,152
Rentabilidad EBITDA PATRIMONIO	EBITDA/Patrimonio	0.6	0.6	0.6	0.6
Deuda		2,326,001	2,298,221	2,308,721	2,280,941
Patrimonio		1,052,925	1,129,255	1,062,149	1,147,134
Deuda + Patrimonio		3,378,927	3,427,476	3,370,870	3,428,075
DEUDA/EBITDA		3.8	3.6	3.8	3.6

Elaboración Propia.

4.2.8 Aplicación de NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias procedentes de contratos con clientes.

No se ha considerado la aplicación de la NIIF 15 dentro del análisis de este trabajo y las proyecciones ya que no afecta de manera significativa los Estados Financieros de la compañía, tomando como análisis los 5 pasos para identificar las obligaciones de desempeño y principales cambios respecto a la NIC 18. Cabe resaltar que según el informe auditado de Pricewaterhouse Coopers (PWC), indican que “la compañía ha

efectuado un análisis cualitativo de los impactos de la NIIF 15, como resultado de esta evaluación la Compañía no ha identificado un impacto significativo producto de la adopción de esta norma” (PWC, 2018, p.12).

En este sentido, la base de la NIIF 15 es el reconocimiento de los ingresos a la compañía cuando se haya efectuado la transferencia de los bienes y servicios pactados con el cliente a cambio de una retribución monetaria.

Los 5 pasos que refiere la nueva norma son:

- 1) Identificar el contrato con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño
- 3) Determinar el precio de transacción
- 4) Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de desempeño
- 5) Reconocer el ingreso cuando se satisfagan las obligaciones de desempeño

Para el caso de Corporación Lindley, la principal obligación de desempeño es la entrega de las bebidas no alcohólicas, así mismo, los contratos con clientes que tiene la compañía se clasifican por el canal moderno (comercio venta al detalle) y el canal tradicional (a distribuidores).

A) Canal Moderno:

Se ubican las empresas que tienen venta al mayoreo, es decir, empresas de comercialización masiva y las ventas son directas al cliente.

Los contratos con los clientes son en su mayoría autoservicios, instituciones, supermercados, etc., donde la única obligación de desempeño de Lindley hacia ellos es la entrega de las bebidas a cambio de una contraprestación mensual. Así mismo, el precio de la transacción es el valor de las bebidas y descuentos comerciales por compras por volumen o periodos del año. La Compañía reconoce el ingreso cuando la obligación de desempeño se satisface.

B) Canal Tradicional:

Son las empresas distribuidoras de mercadería que llevan las bebidas a bodegas y demás puntos de venta. Existen contratos con empresas distribuidoras en los cuales, al igual que el canal moderno, la única obligación de desempeño es la entrega de bebidas no alcohólicas a cambio de una contraprestación mensual. El precio de la transacción es el valor de las bebidas menos bonificaciones por

cumplimiento de entrega. Así mismo, se reconoce el ingreso cuando los riesgos y beneficios se trasladan al cliente final.

Para ambos canales, no hay efectos por cambio en el registro debido a la única obligación de desempeño es la entrega del bien y el reconocimiento es en base al devengado. En consecuencia, no hay un cambio en la política contable que tiene la Corporación.

4.2.9 Aplicación de NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Los principales cambios que presenta esta nueva norma están relacionados a la clasificación y medición de los activos financieros dependiendo del modelo de negocio de la compañía para administrar sus activos financieros los cuales pueden medirse al costo amortizado o valor razonable según las características del instrumento de deuda; y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Por otro lado, la NIIF 9 establece nuevos parámetros para la contabilidad de coberturas que asocia el tratamiento contable a las prácticas de gestión de riesgos de la entidad y cambios en el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, que será basada en la denominada pérdida crediticia esperada, la cual es el promedio ponderado de las pérdidas crediticias y sus respectivos riesgos de incumplimiento (IASB, 2014)

No se ha considerado la aplicación de la NIIF 9 en el presente trabajo, puesto que no se ha podido obtener información necesaria para cuantificar los efectos, además de que la compañía todavía sigue evaluando los impactos de la aplicación. Así mismo, mediante el informe auditado de Pricewaterhouse Coopers (PWC) comunican que ‘De forma preliminar, no se espera un impacto en los aspectos de clasificación y medición de los activos financieros ni de la contabilidad de cobertura’ (PWC 2018, p. 12). Sin embargo, el principal riesgo que tiene la compañía es respecto a la provisión por deterioro de activos financieros, específicamente en sus cuentas por cobrar comerciales a clientes, con los cuales se reconocerá en base a la Pérdida Crediticia Esperada usando el enfoque simplificado que es el apropiado para las cuentas por cobrar, activos de contratos y cuentas por cobrar con arrendamientos.

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones.

- a) La compañía ha estado en un estado de inversión y expansión en los últimos 3 años debido a la fusión de la misma con la compañía mexicana Arca Continental SAB, en donde unieron recursos económicos, materiales y tecnológicos con el objetivo de ampliar e incrementar las ventas en regiones aun no desarrolladas como provincias y demás regiones del Perú. En consecuencia, ha necesitado financiarse para poder obtener fondos para las adquisiciones de diferentes edificaciones, instalaciones, maquinaria y vehículos de distribución entre otros. Actualmente, Corporación Lindley sigue evaluando inversiones para los siguientes años para explotar el consumo en provincias donde aún no cuenta con penetración de mercado, sin embargo, por el momento se está cancelando las obligaciones financieras incurridas con el objetivo de desapalancarse y reducir el endeudamiento.
- b) Las ventas de la compañía van en sentido creciente bajo los Estados de Resultados Recuperados de la SMV por los últimos 10 años. A pesar de los diferentes cambios macroeconómicos en el país, crisis económicas externas, cambios de gobierno, alza de precios, IGV o ISC, la demanda y venta de bebidas no alcohólicas se ha logrado incrementar años a año. Además, se espera una proyección en ventas de 4.81%, 5.90%, 5.57% para los años 2018, 2019 y 2020, según el análisis de regresión lineal considerando un panorama macroeconómico del país estable y sin cambios críticos que puedan afectar de manera significativa la economía del país. Así mismo, parte de los incrementos de las ventas anuales se debe también al mejoramiento de la capacidad instalada y nuevas tecnologías que permiten producir, abastecer y satisfacer el incremento de la demanda.
- c) Hay una buena gestión de costo y gastos, considerando una mejora en el margen operativo o Ebit de los últimos tres años. Por el lado de los costos de venta, la compañía se ve expuesta a los precios del azúcar y el precio de los envases PET, que son principales en la producción, por lo que ha firmado contratos de swap para el aseguramiento de los precios del commodity y mitigar los riesgos de volatilidad debido a que se compran grandes cantidades de azúcar en toneladas y podría afectar directamente los costos. Así mismo, el precio de los envases retornables y no

retornables de las botellas PET, se encuentran afectadas por las variaciones del precio del petróleo en el mercado internacional pero no afecta de manera significativa el mercado peruano por lo que los precios de estos envases no se encuentran coberturados.

- d) La compañía cuenta con una cartera de productos bastante diversificada, lo cual protege a la empresa de verse afectada por diferentes cambios en el consumo a causa de nuevas modas o tendencias saludables, alza de impuestos como el Impuesto Selectivo al Consumo, y otras situaciones que repercutan y afecten la demanda de bebidas no alcohólicas.
- e) Los indicadores financieros muestran altas cifras de endeudamiento que son en parte utilizadas en la adquisición de Propiedad, Planta y Equipo como también en cancelaciones de obligaciones. Cabe resaltar que Corporación Lindley ahora se encuentra respaldada financieramente por la compañía matriz ubicada en México, lo cual también ayuda a mejorar su calificación crediticia. Así mismo, los ratios indican eficiencia en gestión de activos como las rotaciones de inventario y las cobranzas a clientes, que permiten obtener liquidez en menor tiempo.
- f) Las nuevas modificaciones en el reconocimiento implementadas por las NIIF 16 arrendamientos, afectan principalmente a la contabilidad de los arrendatarios, debido a que integra dentro del Estado de Situación Financiera los activos y los pasivos correspondientes a los mismos, tratando los arrendamientos financieros y operativos de igual manera, salvo los arrendamientos menores a un año o de bajo valor. Así mismo, también se ven modificados los que bajo por NIC 17 se reconocían como gastos operativos provenientes de los gastos lineales, ahora firmaran parte de los gastos por depreciación y gastos financieros de intereses pagados.
- g) La NIIF 16 modificará los ratios o indicadores financieros, como un incremento en el valor del EBITDA, dado que ya no se considerarán entro de los pagos operativos las amortizaciones y los intereses. Así también, otros indicadores financieros que tomen como base los activos o pasivos, se verán afectados por el incremento de los mismos.

5.2 Recomendaciones.

- a) Se recomienda una estructura de capital de 60% deuda y 30% capital considerando las políticas de inversión y financiamiento que tiene la compañía, para que no aumente el riesgo de sobreendeudamiento.
- b) Es recomendable no contraer nuevas obligaciones financieras hasta que exista un incremento significativo en las ventas, pues es la fuente de donde proviene la capacidad de pago de la compañía, y en el último año (2017) solo se obtuvo un crecimiento del 0.61% respecto al año anterior.
- c) El interior del país aún no se encuentra tan explotado como el mercado de la capital, se recomendaría, penetrar más en las regiones y provincias del Perú, dado que en la región Lima, la compañía cubre el 99% de las bodegas.
- d) Mejorar la respuesta de la compañía ante desastres naturales como el Fenómeno del Niño para que no se vean afectadas las ventas, pues es un riesgo latente que año a año afecta el norte del Perú.
- e) Mejorar e incrementar las campañas publicitarias, así como descuentos y/o promociones en las bebidas no gasificadas como aguas de bebida, jugos, téis e isotónicos o rehidratantes, debido al incremento del ISC y nuevas tendencias alimenticias saludables que pueden afectar el consumo de bebidas gaseosas.

REFERENCIAS

- AC Lindley. (2015). *EEFF individuales anuales al 31 de Diciembre del 2014*. Retrieved from SMV: <https://bit.ly/2TOabvm>
- AC Lindley. (2015, Marzo 31). *Memoria Anual 2014 Corporación Lindley S.A.* Retrieved Octubre 02, 2018, from SMV: <https://bit.ly/2TxA57t>
- AC Lindley. (2016). *EEFF individuales anuales al 31 de Diciembre del 2015*. Retrieved from SMV: <https://bit.ly/2NYFRZU>
- AC Lindley. (2017). *EEFF individuales anuales al 31 de Diciembre del 2016*. Retrieved from SMV: <https://bit.ly/2r9sry1>
- AC Lindley. (2018). *EEFF individuales anuales al 31 de Diciembre del 2017*. Retrieved from SMV: <https://bit.ly/2CjtD9o>
- AC Lindley. (2018, Marzo 19). *Memoria Anual 2017 Corporación Lindley S.A.* Retrieved from SMV: http://www.smv.gob.pe/Bp_Memorias?op=bq12
- Arellano Marketing. (S. F.). *Cuando cambia el sabor*. Retrieved Noviembre 15, 2018, from <https://bit.ly/2ETIAR9>
- BCRP. (S.F.). *Actividad Productiva y Empleo*. Retrieved Octubre 10, 2018, from <https://bit.ly/2SgrstK>.
- Comisión para el Mercado Financiero. (S.F.). *Clasificadoras de Riesgo*. Retrieved from <http://www.svs.cl/educa/600/w3-propertyvalue-1598.html>
- El Comercio. (2018, Mayo 11). *Ránking de las bebidas no alcohólicas más vendidas en el Perú*. Retrieved Noviembre 09, 2018, from <https://bit.ly/2VNK0Cu>
- FMCG & RETAIL. (2010, Octubre 05). *El 49% de los peruanos sigue dietas bajas en grasa, ubicándose en el segundo lugar de latinoamérica*. Retrieved from <https://bit.ly/2PBPZaM>
- IASB. (2014, Julio). *Norma Internacional de Informacion Financiera N° 9 Instrumentos Financieros* . Retrieved from <https://bit.ly/2IJF2EQ>.
- IASB. (2016, Enero). *Norma Internacional de Informacion Financiera N° 16 Arrendamientos*. Retrieved from <https://bit.ly/2OQ7UOZ>

- IASC. (1993). *Norma Internacional de Contabilidad N° 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores*. Retrieved from MEF: <https://bit.ly/2Uynr4s>
- IASC. (2006, Enero). *Norma Internacional de Contabilidad N° 17 Arrendamientos*. Retrieved from <https://bit.ly/2MJHCc8>
- MEF. (2018, Mayo 10). *Se modifica el ISC de productos que más afectan a la salud y el ambiente*. Retrieved Noviembre 15, 2018, from <https://bit.ly/2IgRoQI>
- Peru-Retail. (18 de Setiembre de 2015). *¿Cuáles son los planes de Corporación Lindley luego de la alianza con Arca Continental?* Recuperado el 20 de Noviembre de 2018, de <https://bit.ly/2P32qj4>
- PWC. (2018). *Dictamen de los auditores independientes 2017*. Retrieved from SMV: <https://bit.ly/2HuYYL>
- SMV. (2015, Marzo 31). *Memoria Anual 2014 Corporación Lindley S.A.* Retrieved from <https://bit.ly/2TxA57t>
- Torres, F. (16 de Diciembre de 2015). *Pronóstico a través de una Regresión Lineal*. Obtenido de <https://bit.ly/2GiO1bv>



ANEXOS

Anexo 1: Indicadores Financieros

		2017	2016	2015
Ratios de Liquidez				
Liquidez General	A. Corriente/P. Corriente	0.77	0.71	1.02
Prueba Acida	AC-Inventarios / Pasivo corriente	0.48	0.39	0.72
Prueba Defensiva	Efectivo y E. / Pasivo Corriente	0.08	0.05	0.33
Capital de Trabajo	Acorriente-PCorriente	-171,274	-226,840	19,447

		2017	2016	2015
Ratios de Endeudamiento				
Crecimiento en Ventas		0.61%	7.24%	7.18%
Grado de Endeudamiento	Pasivo T / Activo T	0.72	0.76	0.83
Razon Deuda Patrimonio	Pasivo T / Patrimonio T	2.61	3.09	4.95
Deuda Largo Plazo - Patrimonio	Pasivo NC / Patrimonio	1.80	2.08	3.52
Cobertura de Intereses	EBIT / Gastos Finan	2.44	2.29	1.48
Calidad de Deuda	Pasivo C/ Pasivo T	0.31	0.32	0.29
Multiplicador del capital Contable	Activo T / Patrimonio	3.61	4.09	5.95
Margen Bruto		36.73%	36.52%	35.73%
Margen Operativo		14.34%	21.26%	9.50%
Margen Neto		6.51%	9.61%	-3.82%

		2017	2016	2015
Ratios de Gestion				
Rotacion de Cuentas por Cobrar (veces)	Ventas / Prom CxC	23.75	19.62	12.95
Dias Promedio de Cobro	360	15.16	18.35	27.80
Rotacion de Cuentas por Pagar (veces)	Compras / Prom CxP	3.11	2.95	2.78
Dias Promedio de Pago	360	115.64	122.06	129.63
Rotacion de Inventarios (veces)	Costo Ventas / Prom Inventarios	6.91	6.29	6.05
Rotacion de Inventarios (días)	360	52.07	57.23	59.51
Rotacion de Activos (veces)	Ventas / Activo Total	0.77	0.79	0.67

Costo de Ventas		1,590,719	1,586,272	1,497,623
Inventario final		209,646	250,534	253,851
Inventario Inicial		250,534	253,851	241,299
Compras		1,549,831	1,582,955	1,510,175

		2017	2016	2015
Ratios de Rentabilidad				
Rendimiento sobre los Activos (ROA)	Utilidad / Activos	5.01%	7.57%	-2.57%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	Utilidad / Patrimonio	18.07%	30.93%	-15.27%

		2017	2016	2015
Otros Indicadores				
EBIT		360,611	531,333	221,412
EBITDA	EBIT+DEPREC+A MORT	561,270	718,399	381,051
NOPAT		115,396	127,520	66,424
Rentabilidad EBITDA PATRIMONIO	EBITDA/Patrimonio	0.620	0.925	0.655
Deuda		2,363,788	2,395,826	2,880,724
Patrimonio		905,625	776,491	582,198
Deuda + Patrimonio		3,269,413	3,172,317	3,462,922
DEUDA/EBITDA		4.21	3.33	7.56

Fuente: AC Lindley (2018, 2017, 2016).

Elaboración propia.

Anexo 2: Análisis vertical y horizontal de activos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						VARIACION			TENDENCIA(%)			
Cuenta	Al 31.12.2017	ANALISIS HORIZONTAL 2017	Al 31.12.2016	ANALISIS HORIZONTAL 2016	Al 31.12.2015	ANALISIS HORIZONTAL 2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	55,146	1.69%	40,983	1.29%	274,362	7.92%	14,163	-233,379	192,342	35%	-85%	235%
Otros Activos Financieros	491	0.02%	17	0.00%	0	0	474	17	0	2788%		
Cuentas por Cobrar Comerciales	101,459		110,275	3.48%	144,481	4.17%	-8,816	-34,206	-70,885	-9%	-24%	-33%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	124,677	3.10%	55,112	1.74%	57,697	1.67%	69,565	-2,585	-145,968	126%	-4%	-72%
Otras Cuentas por Cobrar	45,581	3.81%	55,285	1.74%	72,679	2.10%	-9,704	-17,394	17,581	-18%	-24%	32%
Anticipos	7,765	1.39%	9,666	0.30%	0	0	-1,901	9,666	-3,598	-20%		-100%
Inventarios	209,646	0.24%	250,534	7.90%	253,851	7.33%	-40,888	-3,217	12,552	-16%	-1%	5%
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	6.41%	21,051	0.66%	34,564	1.00%	-21,051	-15,513	5,156	-100%	-39%	18%
Otros Activos no Financieros	3,193	0.10%	8,508	0.27%	10,936	0.32%	-5,315	-2,428	7,636	-62%	-22%	231%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	13,908	0.4%	0	0.00%	0	0	13,908	0	0			
Total Activos Corrientes	561,866	17.19%	551,431	17.38%	848,570	24.50%	10,435	-297,139	14,816	2%	-35%	2%
Otros Activos Financieros	66,345	2.03%	88,065	2.78%	108,249	3.13%	-21,720	-20,184	108,249	-25%	-19%	
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	11,401	0.35%	11,401	0.36%	7,401	0.21%	0	4,000	0	0%	54%	0%
Cuentas por Cobrar Comerciales	0		0		0		0	0	-29,570			-100%
Otras Cuentas por Cobrar	25,205	0.77%	22,890	0.72%	25,349	0.73%	2,315	-2,459	-47,142	10%	-10%	-65%
Anticipos	1,206	0.04%	2,143	0.07%	0	0	-937	2,143	-2,728	-44%		-100%
Propiedades de Inversión	18,761	0.57%	19,167	0.60%	42,659	1.23%	-406	-23,492	-523	-2%	-55%	-1%
Propiedades, Planta y Equipo	2,269,016	69.40%	2,166,217	68.29%	2,102,547	60.72%	102,799	63,670	44,782	5%	3%	2%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	5,000	0.15%	5,448	0.17%	6,079	0.18%	-448	-631	1,765	-8%	-10%	41%
Activos por Impuestos Diferidos	5,058	0.15%	0		14,857	0.43%	5,058	-14,857	14,857	-100%		
Plusvalía	305,555	9.35%	305,555	9.63%	305,555	8.82%	0	0	0	0%	0%	0%
Otros Activos no Financieros	0		0		1,656	0.05%	0	-1,656	1,656			-100%
Total Activos No Corrientes	2,707,547	82.81%	2,620,886	82.62%	2,614,352	75.45%	86,661	6,534	91,346	3%	0%	4%
TOTAL DE ACTIVOS	3,269,413	100%	3,172,317	100%	3,462,922	100%	97,096	-290,605	106,162	3%	-8%	3%

Fuente: AC Lindley (2018, 2017, 2016)

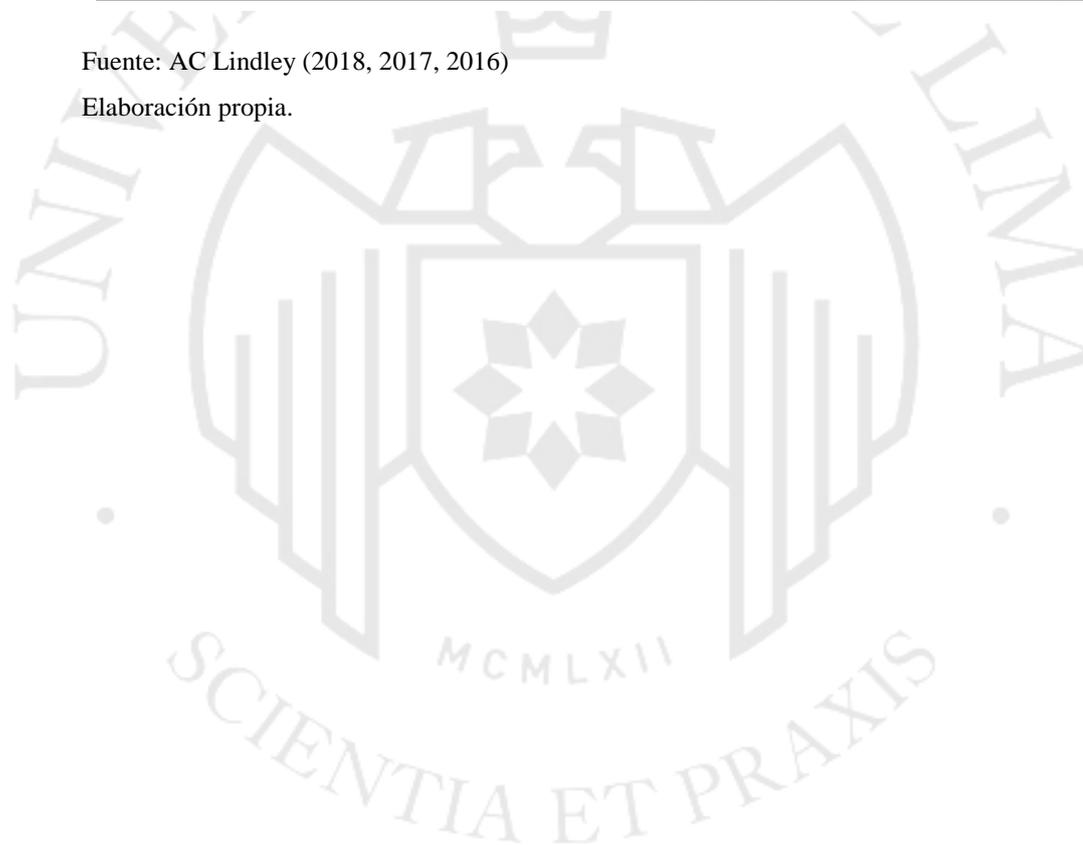
Elaboración propia.

Anexo 3: Análisis vertical y horizontal pasivos y patrimonio

Cuenta	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						VARIACION			TENDENCIA(%)		
	AI 31.12.2017	ANALISIS HORIZONTAL 2017	AI 31.12.2016	ANALISIS HORIZONTAL 2016	AI 31.12.2015	ANALISIS HORIZONTAL 2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
	Otros Pasivos Financieros	6,723	0.21%	4,342	0.14%	4,647	0.13%	2,381	-305	-75,381	55%	-7%
Cuentas por Pagar Comerciales	474,749	14.52%	520,909	16.42%	552,496	15.95%	-46,160	-31,587	17,418	-9%	-6%	3%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65,176	1.99%	96,752	3.05%	81,250	2.35%	-31,556	15,482	-42,661	-33%	19%	-34%
Otras Cuentas por Pagar	80,599	2.47%	84,214	2.65%	115,923	3.35%	-3,615	-31,709	12,769	-4%	-27%	12%
Otras Provisiones	27,160	0.83%	25,462	0.80%	22,132	0.64%	1,698	3,330	-1,005	7%	15%	-4%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	27,753	0.85%	0	0	0	0	27,753	0	-11,500			-100%
Otros Pasivos no Financieros	50,980	1.56%	46,612	1.47%	52,675	1.52%	4,368	-6,063	52,675	9%	-12%	
Total Pasivos Corrientes	733,140	22.42%	778,271	24.53%	829,123	23.94%	-45,131	-50,852	-47,685	-6%	-6%	-5%
Otros Pasivos Financieros	1,613,079	49.34%	1,602,321	50.51%	1,975,097	57.04%	10,758	-372,776	235,897	1%	-19%	14%
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	607	0.02%	0	-607	607		-100%	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	69,401	2.06%	0	-69,401	52,339		-100%	307%
Otras Cuentas por Pagar	17,569	0.54%	12,764	0.40%	6,496	0.19%	4,805	6,268	-70,914	38%	96%	-92%
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	0	2,470	0.08%	0	0	-2,470	2,470	-11,600	-100%	-100%	-100%
Total Pasivos No Corrientes	1,630,648	49.88%	1,617,555	50.99%	2,051,601	59.24%	13,093	-434,046	206,329	1%	-21%	11%
Total Pasivos	2,363,788	72.30%	2,395,826	75.52%	2,880,724	83.19%	-52,038	-484,898	158,644	-1%	-17%	6%
Capital Emitido	580,981	17.77%	580,981	18.31%	580,981	16.78%	0	0	0	0%	0%	0%
Acciones de Inversión	71,523	2.19%	71,523	2.25%	71,523	2.07%	0	0	0	0%	0%	0%
Otras Reservas de Capital	56,842	1.74%	40,187	1.27%	16,168	0.47%	16,655	24,019	0	41%	149%	0%
Resultados Acumulados	257,644	7.88%	110,353	3.48%	-105,824	-3.06%	147,291	216,177	-88,909	133%	-204%	526%
Otras Reservas de Patrimonio	-61,365	-1.88%	-26,553	-0.84%	19,350	0.56%	-34,812	-45,903	36,427	131%	-237%	-213%
Total Patrimonio	905,625	27.70%	776,491	24.48%	582,198	16.81%	129,134	194,293	-52,482	17%	33%	-8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,269,413	100%	3,172,317	100%	3,462,922	100%	97,096	-290,605	106,162	3%	-8%	3%

Fuente: AC Lindley (2018, 2017, 2016)

Elaboración propia.

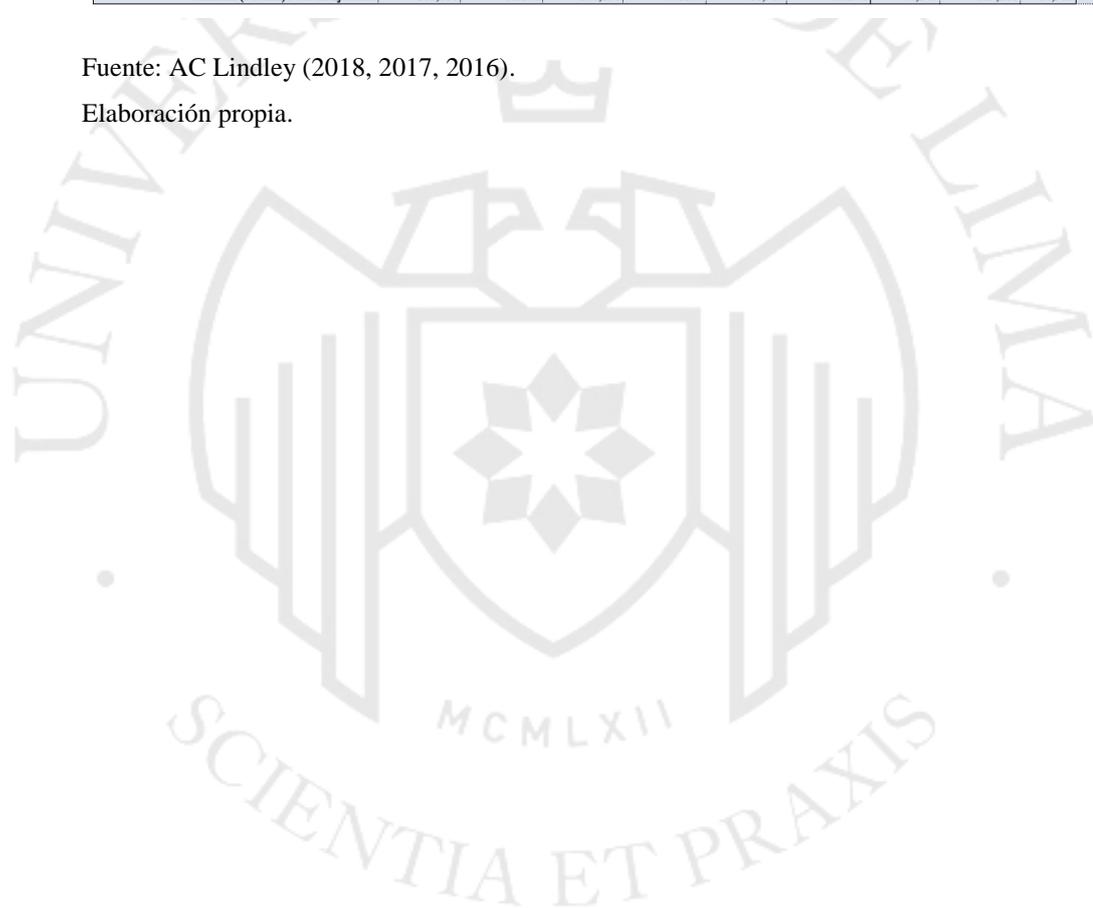


Anexo 4: Análisis vertical y horizontal de estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL					
	Cuenta	Al 31.12.2017	ANÁLISIS VERTICAL 2017		ANÁLISIS VERTICAL 2016		VARIACION			TENDENCIA(%)		
			Al 31.12.2016	ANÁLISIS VERTICAL 2017	ANÁLISIS VERTICAL 2016	Al 31.12.2015	ANÁLISIS VERTICAL 2015	2017	2016	2015	2017	2016
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,514,204	100%	2,499,003	100%	2,330,184	100%	15,201	168,819	156,100	1%	7%	7%
Costo de Ventas	-1,590,719	63.27%	-1,586,272	63.48%	-1,497,623	64.27%	-4,447	-88,649	-47,796	0%	6%	3%
Ganancia (Pérdida) Bruta	923,485	36.73%	912,731	36.52%	832,561	35.73%	10,754	80,170	108,304	1%	10%	15%
Gastos de Ventas y Distribución	-536,056	21.32%	-532,279	21.30%	-511,168	21.94%	-3,777	-21,111	-91,700	1%	4%	22%
Gastos de Administración	-96,690	3.85%	-101,135	4.05%	-109,177	4.69%	4,445	8,042	-6,110	-4%	-7%	6%
Otros Ingresos Operativos	116,035	4.62%	295,779	11.84%	89,402	3.84%	-179,744	206,377	-109,191	-61%	231%	-55%
Otros Gastos Operativos	-46,163	1.84%	-43,763	1.75%	-80,206	3.44%	-2,400	36,443	151,236	5.48%	-45%	-65%
Ganancia (Pérdida) Operativa	360,611	14.34%	531,333	21.26%	221,412	9.50%	-170,722	309,921	52,539	-32%	140%	31%
Ingresos Financieros	2,976	0.12%	2,360	-0.09%	28,840	1.24%	616	-26,480	25,724	26%	-92%	826%
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0		0		0		0	0	90,427			
Gastos Financieros	-147,599	5.87%	-232,265	9.29%	-149,133	6.40%	84,666	-83,132	-45,817	-36%	56%	44%
Diferencias de Cambio Neto	25,188	1.00%	15,504	0.62%	-230,360	-9.89%	9,684	245,864	-230,360	62%	-107%	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	241,176	9.59%	316,932	12.68%	-129,241	-5.55%	-75,756	446,173	-107,487	-24%	-345%	494%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-77,520	3.08%	-76,736	3.07%	40,332	1.73%	-784	-117,068	16,574	1%	-290%	70%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	163,656	6.51%	240,196	9.61%	-88,909	-3.82%	-76,540	329,105	-90,913	-32%	-370%	-4537%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	163,656	6.51%	240,196	9.61%	-88,909	-3.82%	-76,540	329,105	-86,905	-32%	-370%	4337%

Fuente: AC Lindley (2018, 2017, 2016).

Elaboración propia.



Anexo 5: Propiedad, planta y equipo

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

(a) Composición del saldo:

El movimiento de la cuenta propiedades, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Terrenos S/000	Edificios y otras construcciones S/000	Maquinaria y equipo S/000	Unidades de transporte S/000	Equipos de frio S/000	Botellas, cajas y tarimas S/000	Equipos de cómputo S/000	Mobiliario y otros S/000	Unidades por recibir S/000	Trabajos en curso S/000	Total S/000
Año 2016											
Valor neto en libros	357,598	656,385	690,634	24,577	100,734	160,171	6,682	57,128	4,954	33,716	2,102,547
Adiciones	7,594	48,007	10,098	17,801	34,248	77,368	2,016	5,316	50,909	103,517	355,254
Bajas por retiro y/o venta de activos	(48,869)	(63,812)	(328,217)	(14,821)	(128,648)	(53,531)	(7,063)	(102,918)	-	(2,687)	(748,106)
Transferencias	-	12,072	67,100	1,899	51,212	80	8,293	(3,577)	(53,456)	(83,553)	-
Cargo por depreciación	-	(20,866)	(53,692)	(14,826)	(22,501)	(58,144)	(5,116)	(8,327)	-	-	(183,472)
Depreciación por retiro y/o venta de activo	-	18,792	266,065	11,093	128,095	44,130	7,048	95,115	-	-	590,338
Revisión de deterioro	-	-	40,158	992	222	564	12	7,679	-	31	49,656
Valor en libros neto al cierre	<u>316,323</u>	<u>658,628</u>	<u>714,144</u>	<u>26,716</u>	<u>163,362</u>	<u>170,488</u>	<u>11,672</u>	<u>50,654</u>	<u>2,407</u>	<u>51,644</u>	<u>2,198,217</u>
Al 31 de diciembre de 2016											
Costo	316,323	741,224	972,482	51,530	291,651	342,997	22,864	95,555	2,407	51,644	2,888,677
Depreciación acumulada	-	(82,596)	(251,497)	(24,815)	(128,289)	(170,729)	(10,992)	(44,901)	-	-	(713,819)
Pérdida por deterioro acumulada	-	-	(6,841)	-	-	(1,800)	-	-	-	-	(8,641)
Valor en libros neto al cierre	<u>316,323</u>	<u>658,628</u>	<u>714,144</u>	<u>26,716</u>	<u>163,362</u>	<u>170,488</u>	<u>11,672</u>	<u>50,654</u>	<u>2,407</u>	<u>51,644</u>	<u>2,198,217</u>
Año 2017											
Valor neto en libros	316,323	658,628	714,144	26,716	163,362	170,468	11,872	50,654	2,407	51,644	2,198,217
Adiciones	2,563	7,149	25,770	19,171	1,055	55,474	1,326	5,934	109,688	91,851	317,951
Bajas por retiro y/o venta de activos	(1)	(931)	(39,249)	(11,936)	(13,937)	(42,799)	(4,322)	(17,757)	-	(642)	(131,573)
Transferencias	2,274	67,458	30,375	467	60,142	87	4,947	4,529	(63,385)	(106,914)	-
Cargo por depreciación	-	(22,259)	(58,278)	(9,874)	(28,922)	(81,886)	(4,763)	(10,777)	-	-	(196,539)
Depreciación por retiro y/o venta de activo	-	38	32,598	1,600	13,930	36,310	4,320	17,293	-	-	106,089
Revisión de deterioro	-	-	6,841	-	-	-	-	-	-	-	6,841
Valor en libros neto al cierre	<u>321,159</u>	<u>710,083</u>	<u>712,201</u>	<u>26,143</u>	<u>195,630</u>	<u>157,875</u>	<u>13,380</u>	<u>47,878</u>	<u>48,730</u>	<u>35,939</u>	<u>2,269,016</u>
Al 31 de diciembre de 2017											
Costo	321,159	814,900	989,378	59,232	338,911	355,760	24,817	86,259	48,730	35,939	3,075,085
Depreciación acumulada	-	(104,817)	(277,177)	(33,089)	(143,281)	(198,085)	(11,437)	(38,383)	-	-	(804,269)
Pérdida por deterioro acumulada	-	-	(6,841)	-	-	(1,800)	-	-	-	-	(1,800)
Valor en libros neto al cierre	<u>321,159</u>	<u>710,083</u>	<u>712,201</u>	<u>26,143</u>	<u>195,630</u>	<u>157,875</u>	<u>13,380</u>	<u>47,878</u>	<u>48,730</u>	<u>35,939</u>	<u>2,269,016</u>

Fuente: PWC (2018)

Anexo 6: ESF Projectado con NIIF 16 – Activos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	APLICANDO IFRS 16			
	Cuenta	Proyeccion Financiera		
		2018	2019	2020
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	57,150	59,227	60,674	
EFFECTIVO (ARRENDAMIENTO)	-	8,640	8,640 (*)	
Otros Activos Financieros	491.04	491.08	491.11	
Cuentas por Cobrar Comerciales	105,095	108,862	112,763	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	127,676	130,748	133,893	
Otras Cuentas por Cobrar	46,376	47,186	48,009	
Anticipos	7,786	7,807	7,828	
Inventarios	224,769	240,982	258,366	
Otros Activos no Financieros	3,200	3,208	3,215	
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	13,928	13,947	13,967	
Total Activos Corrientes	586,472	603,817	630,566	
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros	68,099	69,899	71,747	
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	11,436	11,471	11,506	
Otras Cuentas por Cobrar	25,205	25,205	25,205	
Anticipos	1,215	1,224	1,233	
Propiedades de Inversión	18,771	18,781	18,790	
ACTIVO POR DERECHO DE USO		23,071	15,381 (*)	
DEPRECIACION ACUMULADA ACTIVO POR DERECHO U.		7,690	7,690 (*)	
ACTIVO POR INTERESES DIFERIDOS		1,316	351 (*)	
Propiedades, Planta y Equipo	2,287,243	2,305,617	2,324,138	
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	8,307	13,800	22,927	
Activos por Impuestos Diferidos	5,066	5,075	5,083	
Plusvalía	306,447	307,341	308,238	
Total Activos No Corrientes	2,731,789	2,775,109	2,796,910	
TOTAL DE ACTIVOS	3,318,260	3,378,927	3,427,476	

Fuente: AC Lindley (2018)

Elaboración propia.

Anexo 7: Estado de Situación Financiera Proyectado con NIIF 16 – Pasivos y Patrimonio

Cuenta	2018	2019	2020
Otros Pasivos Financieros	5,273	5,369	5,446
Cuentas por Pagar Comerciales	518,710	528,194	535,783
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	81,729	83,223	84,419
Otras Cuentas por Pagar	93,657	95,370	96,740
Otras Provisiones	25,136	25,595	25,963
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	28,168	28,683	29,095
Otros Pasivos no Financieros	50,324	51,244	51,981
Total Pasivos Corrientes	802,997	817,678	829,427
Otros Pasivos Financieros	1,521,148	1,478,346	1,447,275
PASIVO POR ARRENDAMIENTO		17,280	8,640 (*)
Otras Cuentas por Pagar	12,469	12,697	12,880
Total Pasivos No Corrientes	1,533,617	1,508,323	1,468,794
Total Pasivos	2,336,614	2,326,001	2,298,221
Capital Emitido	580,981	580,981	580,981
Acciones de Inversión	71,523	71,523	71,523
Otras Reservas de Capital	56,842	56,842	56,842
Resultados Acumulados	333,665	404,944	481,274
Otras Reservas de Patrimonio	-61,365	-61,365	-61,365
Total Patrimonio	981,646	1,052,925	1,129,255
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,318,260	3,378,927	3,427,476

Fuente: AC Lindley (2018).

Elaboración propia.

Anexo 8: Estado de Resultados Proyectado con NIIF 16

ESTADO DE RESULTADOS	APLICANDO IFRS 16			
	Cuenta	Proyeccion Financiera		
		2018	2019	2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,635,105	2,790,457	2,945,810	
Costo de Ventas	- 1,677,825	- 1,776,741	- 1,875,657	
Ganancia (Pérdida) Bruta	957,280	1,013,717	1,070,153	
Gastos de Ventas y Distribución	- 567,053	- 600,484	- 633,914	
Gastos de Administración	- 110,482	- 116,996	- 123,509	
Otros Ingresos Operativos	178,201	188,707	199,213	
Otros Gastos Operativos	- 61,744	- 65,384	- 69,024	
Ganancia (Pérdida) Operativa	396,203	419,561	442,919	
Ingresos Financieros	11,081	11,735	12,388	
Gastos Financieros	- 189,420	- 200,587	- 211,754	
<i>GASTOS FINANCIEROS (ARRENDAMIENTO)</i>	-	- 1,533	- 965 (*)	
<i>DEPRECIACIÓN (ARRENDAMIENTO)</i>	-	- 7,690	- 7,690 (*)	
Diferencias de Cambio Neto	- 72,586	- 76,865	- 81,144	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	145,279	144,620	153,753	
Ingreso (Gasto) por Impuesto	- 69,258	- 73,341	- 77,424	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	76,021	71,279	76,330	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	76,021	71,279	76,330	

Fuente: AC Lindley (2018)

Elaboración propia

