

UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS



**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y
FINANZAS**

DESARROLLO DE TESIS

**ANÁLISIS DE LA INFLUENCIA DEL APALANCAMIENTO
FINANCIERO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA
DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C. 2016**

PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORES:

CANCHANYA BALVIN, YOVANA

CESPEDES CISNEROS, JHONATAN AMEL

CHUQUILLANQUI HUAMANI, MARIA ELENA

ASESOR: MG. CPC GERMAN SEGURA DE LA PEÑA

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: TEORÍA FINANCIERA

LIMA, PERU

JUNIO 2017

DEDICATORIA

A Dios, porque siempre ha estado con nosotros.

A nuestros padres por el apoyo brindado en nuestra etapa universitario y enseñanzas para hacernos de bien.

A nuestros hermanos para que sigan nuestro ejemplo y logren ser profesionales.

A nuestros hijos que a lo largo de nuestra carrera nos han incentivado y motivado a seguir luchando por cada una de nuestras metas.

AGRADECIMIENTOS

A Dios Todopoderoso, por darnos la fortaleza de espíritu, la constancia y decisión para vencer los obstáculos.

Agradecimiento al Mg. CPC German Segura de la Peña asesor del presente trabajo, gracias por su ayuda, asesoría y orientación.

A todos por igual, nuestro agradecimiento.

DESARROLLO DE TESIS

Tabla de Contenidos

Introducción	i
Capítulo I: Problema de la Investigación	
1.1 Planteamiento del problema	1
1.2 Formulación del problema	10
1.3 Casuística	10
Capítulo II: Marco Teórico	
2.1 Antecedentes de la investigación	27
2.2 Bases teóricas	37
Capítulo III: Metodología de la investigación	
3.1 Alternativas de solución	57
Conclusiones	
Recomendaciones	
Elaboración de Referencias	
Anexos 01, 02.	

RESUMEN

DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C., Esta en el rubro de construcción – telecomunicaciones estando en el mercado con 6 años de experiencia, en su cartera de clientes cuenta con los siguientes:

- Telefónica del Perú.
- Gilat Networks Perú S.A.
- Gobierno Regional Huancavelica
- Gobierno Regional Ayacucho
- Gobierno Regional Cusco.
- Gobierno Regional Ancash.
- Huawei.
- Torres Unidas.
- Cobra.
- Continental Towers Corp.

La problemática empieza por la falta de liquidez, la demora de los proyectos en curso, por el motivo de perder un cliente importante que es Telefónica del Perú S.A. en el año 2016.

Teniendo su utilidad en perdida y eso conlleva a realizar una restructuración del apalancamiento financiero por 3 años con el Banco de Crédito del Perú y Scotiabank.

Eso conlleva a tener liquidez y poder solventar los trabajos que están en curso. Asu vez tener utilidades con los apalancamiento financiero lease back.

PALABRAS CLAVES: Apalancamiento financiero, liquidez.

ABSTRACT

DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C., This in the field of construction - telecommunications being in the market with 6 years of experience, in its portfolio of clients has the following:

- Telefónica del Perú.
- Gilat Networks Peru S.A.
- Huancavelica Regional Government
- Regional Government Ayacucho
- Cusco Regional Government.
- Ancash Regional Government.
- Huawei. • United Towers.
- Cobra.
- Continental Towers Corp.

The problem begins with the lack of liquidity, the delay of ongoing projects, for the reason of losing an important client that is Telefónica del Perú S.A. in the year 2016.

Having its utility in loss and that leads to a restructuring of the financial leverage for 3 years with Banco de Credito del Peru and Scotiabank.

That leads to having liquidity and being able to solve the work that is in progress. To its have profits with financial leverage read back

KEYWORDS: Financial leverage, liquidity.

INTRODUCCIÓN

DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C., está formada por capitales peruanos, tiene como especialización la ejecución de proyectos e investigación de tecnologías de construcción en telecomunicaciones, abarcando además distintas especialidades en el rubro.

Se inicia con el objetivo de brindar a sus clientes un trato experimentado con calidad sin distinción alguna y así atender con alto nivel de manera puntual.

El trabajo se enfoca en asegurar la optimización de los objetivos del cliente. SISTEMATIZANDO los procesos bajo normas de supervisión, seguridad, calidad y tiempo. Lo cual permite ser más competitivo.

Entrega al sector industrial soluciones íntegras en la especialización, aportando al desarrollo y crecimiento global en todo el territorio nacional.

Valores

1. Mantener la buena imagen.
2. La razón tiene el cliente.
3. Atender al cliente con responsabilidad por parte de todos los integrantes de la empresa, para lo cual deberán conocer los procedimientos del caso a fin de orientarlos de manera única.
4. Todos los trabajadores de la empresa deben mantener un comportamiento ético.
5. Los puestos de trabajo en la empresa son de carácter poli funcional; ningún trabajador podrá negarse a cumplir una actividad para la que esté debidamente capacitado.

La empresa opera a nivel nacional en Perú. La función la desarrolla a través de diferentes empresas que constituyen el área de trabajo; integra servicios

relacionados y asesora a sus clientes desde la concepción del proyecto, en todas sus etapas, incluidas las iniciales (Diseño y Construcción), incluyendo el aspecto operativo, cubriendo así toda la cadena de valor del sector.

La importancia de Proyectos de Disycon Construcciones S.A.C. radica en:

Ser capaces de modelizar los procesos, actividades de funcionamiento que producen costes.

Tener la capacidad de incidir y experimentar sobre el modelo (simulación), para analizar y evaluar "a priori" el efecto de decisiones estratégicas y operativas clave.

A continuación, detallaremos la cartera de clientes y trabajos desarrollados con proyectos de ejecución muy eficiente:

- Telefónica del Perú.
- Gilat Networks Perú S.A.
- Gobierno Regional Huancavelica
- Gobierno Regional Ayacucho
- Gobierno Regional Cusco.
- Gobierno Regional Ancash.
- Huawei.
- Torres Unidas.
- Cobra.
- Continental Towers Corp.

Es necesario implementar el área de gestión de crédito y cobranzas para optimizar la liquidez, así tener fondos necesarios para el cumplimiento de las

obligaciones contractuales de manera que no perjudique la operatividad de la empresa.

El objetivo Principal es medir la influencia que tienen la implementación del área de Finanzas.

El Objetivo específico es:

Establecer cómo influye el apalancamiento financiero en la liquidez de la empresa.

Establecer la relación de las políticas en la liquidez para una adecuada optimización de la empresa haciendo la evolución del cliente, el análisis de riesgo (Infocorp, PDT, Garantías (CFZ, Documentos Valorados y Propiedades), seguimiento del cliente, de acuerdo a las escalas de hitos establecidos por la empresa.

Todo ello es importante para la liquidez de la empresa y cumplir con los hitos establecidos por el cliente.

PALABRAS CLAVES: Apalancamiento financiero, liquidez

ABSTRACT

DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C., formed by Peruvian capitals, specializing in project execution and construction technology research in telecommunications, covers different specialties in the field.

Start with the objective of providing their clients with a very experienced treatment to each one and thus attend with punctuality.

The work focuses on ensuring the optimization of the client's objectives. SYSTEMATIZING processes under supervision, safety, quality and time standards. Which allows to be more competitive.

Delivery to the industrial sector integral solutions contributing to its development and growth throughout the national territory.

Values

1. Maintain the good image.
2. The reason the client has.
3. Assist all the client with responsibility of all the members of the company, for which they must know the procedures in order to guide them to everything.
4. All employees of the company must maintain an ethical behavior.
5. The jobs in the company are poly functional; no worker may refuse to carry out an activity for which he is duly trained.

We operate nationwide in Peru. Through different companies that make up the area, it integrates related services and accompanies its clients from the conception of the project, in all its initial stages (Design and Construction), and even during the operation, thus covering the entire value chain of the sector.

The importance of Projects of Disycon Constructions S.A.C.

Be able to model the processes, operating activities that produce costs.

Have the ability to influence and experiment on the model (simulation), to analyze and evaluate "a priori" the effect of key strategic and operational decisions.

Next, we will detail the portfolio of clients developed with very efficient execut projects:• Telefónica del Perú.

- Gilat Networks Peru S.A.
- Huancavelica Regional Government
- Regional Government Ayacucho
- Cusco Regional Government.
- Ancash Regional Government.
- Huawei.
- United Towers.
- Cobra.
- Continental Towers Corp.

It is necessary to implement the credit and collections management area to optimize the liquidity, thus having the necessary funds for the fulfillment of the contractual obligations in a way that does not harm the operation of the company.

The main objective is to measure the influence of the implementation of the Finance area.

The specific objectives are:

Establish how financial leverage influences the liquidity of the company.

Establish the relationship of the policies in the liquidity for an adequate optimization of the company making the evolution of the client, the risk analysis (Infocorp, PDT, Guarantees (CFZ, Valued Documents and Properties), customer tracking, according to the scales of milestones established by the company.

It is important for the liquidity of the company and meet the milestones established by the client.

KEY WORDS: Financial leverage, liquidity

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Planteamiento del problema

La empresa de construcción emprende grandes búsquedas para el desarrollo del País. En respuesta de cambios repentinos, producidos en el entorno de las telecomunicaciones por su naturaleza, es obligado a tomar decisiones inmediatas para mejorar el negocio en marcha, con actualizaciones que cubran las necesidades de los clientes de acuerdo con su realidad para una mejor satisfacción.

La empresa DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C., tiene el problema de liquidez y eso conlleva a demora en los pagos a proveedores, contratos, y demás obligaciones.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

2

ACTIVO		30-abr 2,017		31-dic 2,016	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	<u>Nota 1</u>	84,507	0.44%	525,181	2.67%
Cuentas por Cobrar Comerciales	<u>Nota 2</u>	2,450,502	12.87%	4,394,110	22.32%
Cuentas por Cobrar - Facturas No Emitidas	<u>Nota 2a</u>	5,283,904	27.75%	3,799,767	19.30%
Cuentas por Cobrar Com. – Relacionadas	<u>Nota 2b</u>	171,371	0.90%	177,185	0.90%
Por Cobrar a Entidades Relacionadas	<u>Nota 3</u>	1,059,985	5.57%	1,060,744	5.39%
Entregas a Rendir Cuenta	<u>Nota 4</u>	61,696	0.32%	36,236	0.18%
Cuentas por Cobrar a Accionistas	<u>Nota 4</u>	625,942	3.29%	540,564	2.75%
Cuentas por Cobrar Diversas	<u>Nota 5</u>	1,071,918	5.63%	1,073,730	5.45%
IGV - Crédito fiscal	<u>Nota 13</u>	651,601	3.42%	391,062	1.99%
Materiales	<u>Nota 6</u>	658,938	3.46%	749,444	3.81%
Estructuras en Stock	<u>Nota 6a</u>	68,099	0.36%	68,099	0.35%
Proyectos en Curso	<u>Nota 7</u>	1,315,929	6.91%	1,315,930	6.68%
Gastos pagados por anticipado	<u>Nota 12</u>	4,365	0.02%	7,363	0.04%
Activos Diferidos	<u>Nota 18</u>	195,050	1.02%	221,252	1.12%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		13,703,807	71.98%	14,360,666	72.93%
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Activos Adquiridos en Arrendamiento Fin.	<u>Nota 8</u>	397,201	2.09%	397,201	2.02%
Inmuebles maquinaria y equipo	<u>Nota 8</u>	4,411,903	23.17%	4,410,203	22.40%
Depreciación de Activos	<u>Nota 8a</u>	-371,282	-1.95%	-314,864	-1.60%
Activos Intangibles /Software	<u>Nota 9</u>	52,257	0.27%	52,257	0.27%
Pagos a Cuenta contra IR	<u>Nota 10</u>	397,466	2.09%	279,051	1.42%
Activos Diferidos	<u>Nota 18</u>	448,020	2.35%	505,918	2.57%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		5,335,565	28.02%	5,329,766	27.07%

TOTAL ACTIVO		19,039,373	100.00%	19,690,432	100.00%
PASIVO Y PATRIMONIO		30-abr		31-dic	
		2,017		2,016	
PASIVO CORRIENTE					
Impuestos por Pagar	<u>Nota 13</u>	174,310	0.92%	115,002	0.58%
Cuentas por Pagar Comerciales	<u>Nota 14</u>	4,179,083	21.95%	3,081,604	15.65%
Cuentas por Pagar Comerciales - No emitidas	<u>Nota 14b</u>	1,227,346	6.45%	1,131,884	5.75%
Cuentas por Pagar Com. – Relacionadas	<u>Nota 15</u>	648,811	3.41%	348,110	1.77%
Otras Cuentas por Pagar Diversas	<u>Nota 16</u>	1,569,981	8.25%	985,013	5.00%
Remuneraciones por pagar	<u>Nota 17</u>	524,919	2.76%	274,544	1.39%
Pasivos Financieros	<u>Nota 18</u>	3,923,450	20.61%	6,186,087	31.42%
Ingresos Diferidos	<u>Nota 19</u>	0	0.00%	93,122	0.47%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		12,247,900	64.33%	12,215,367	62.04%
PASIVOS NO CORRIENTES					
Pasivos Financieros (Largo Plazo)	<u>Nota 18a</u>	2,335,593	12.27%	2,473,596	12.56%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			2,335,593		2,473,596
PATRIMONIO					
Capital Social	<u>Nota 19</u>	5,200,000	27.31%	5,200,000	26.41%
Excedente de Revaluación	<u>Nota 20</u>	285,038	1.50%	285,038	1.45%
Resultados Acumulados	<u>Nota 21</u>	-496,381	-2.61%	646,208	3.28%
Utilidad del Ejercicio		-532,777	-2.80%	-1,129,777	-5.74%
TOTAL PATRIMONIO		4,455,880	23.40%	5,001,469	25.40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		19,039,373	100.00%	19,690,432	100.00%

Pasivos Financieros

30/04/2017

Total deuda bancaria corto plazo	3,923,449.72
Total deuda bancaria largo plazo	2,335,592.61
Total Pasivo Financieros	6,259,042.33

Total intereses corto plazo	195,050.11
Total intereses largo plazo	448,020.28
Total Pasivo Financiero	643,070.39

Pagare con Cesión Scotiabank (Pen)

Nro. Op.	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses
296143	16/01/2017	16/05/2017	241,250.00	10,031.28
300620	14/03/2017	11/07/2017	507,675.00	20,929.86
301029	20/03/2017	18/07/2017	144,500.00	6,008.37
Total			893,425.00	36,969.51

Intereses		Intereses	
Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
251,281.28	1,337.50		
528,604.86	12,663.44		
150,508.37	3,955.51		
930,394.51	17,956.45	-	-

Pagare Capital de trabajo BCP (Pen)

Nro. Op.	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses	total	Intereses		Intereses	
						Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
2574997	24/01/2017	27/04/2017	407,000.00	9,339.81	416,339.81	416,339.81	-		
1712663	13/02/2017	12/04/2017	215,000.00	3,454.63	218,454.63	218,454.63	-		
1712975	14/02/2017	12/04/2017	150,000.00	2,368.33	152,368.33	152,368.33	-		
2504422	17/03/2017	17/04/2017	279,722.72	2,514.12	282,236.84	282,236.84	-		
1695272	17/03/2017	17/04/2017	530,000.00	4,763.59	534,763.59	534,763.59	-		
1723608	21/03/2017	19/05/2017	390,000.00	6,316.60	396,316.60	394,282.44	2,034.16		
Total			1,971,722.72	28,757.08	2,000,479.80	1,998,445.64	2,034.16		

BCP Factoring (Pen)

Nro. Op.	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses		Intereses	
				Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
1102581831	02/03/2017	05/05/2017	266,237.49	266,237.49			
1102593211	14/03/2017	12/05/2017	228,127.35	228,127.35			
Total			S/.494,364.84	S/.494,364.84			

BCP Inmobiliario (Pen)

Nro. Op.	Colocación	Capital	Intereses	Total	Intereses		Intereses	
					Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
240715	24/07/2015	2,122,803.19	593,696.22	2,716,499.41	417,922.92	155,504.3	229,8576.49	43,9037.5
Total			S/.593,696.22	S/.2,716,499.41	S/.417,922.92	S/.155,504.30	S/.2,298,576.49	S/.439,037.50

Leasing BCP (Usd)

Nro. Op.	Capital	Intereses	Igv	Porte	Total	Intereses		Intereses	
						Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
46775AFB	10,054.47	876.66	1,967.59	-	12,898.72	37,305.24	7,276.09	4,563.92	1,944.98
48184AFB	20,638.20	2,307.96	4,160.84	28.50	27,135.50	56,083.09	12,279.11	32,452.20	7,037.80
Total					S/.40,034.22	S/.93,388.33	S/.19,555.20	S/.37,016.12	S/.8,982.78

ESTADO FINANCIEROS ANUAL COMPARATIVO

A C T I V O	31-dic 2,016	31-dic 2,015	31-dic 2,014	31-dic 2,013
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	525,181	1,791,674	1,715,741	1,136,402
Cuentas por Cobrar Comerciales	4,394,110	2,342,086	2,185,531	2,960,883
Cuentas por Cobrar - Facturas No Emitidas	3,799,767	2,314,582	0	0
Cuentas por Cobrar Com. – Relacionadas	177,185	185,943	166,831	0
Por Cobrar a Entidades Relacionadas	1,060,744	939,604	445,970	367,894
Entregas a Rendir Cuenta	36,236	219,826	97,119	0
Cuentas por Cobrar a Accionistas	540,564	809,732	802,948	0
Cuentas por Cobrar Diversas	1,073,730	1,061,893	184,810	0
IGV - Crédito fiscal	391,062	0	0	0
Materiales	749,444	579,491	270,278	4,093,241
Estructuras en Stock	68,099	155,064	396,175	0
Proyectos en Curso	1,315,930	2,535,497	5,447,049	641,493
Gastos pagados por anticipado	7,363	0	0	0
Activos Diferidos	221,252	0	0	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14,360,666	12,935,391	11,712,456	9,199,913
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Adquiridos en Arrendamiento Fin.	397,201	462,704	0	0
Inmuebles maquinaria y equipo	4,410,203	4,176,683	512,055	450,503
Depreciación de Activos	-314,864	-249,659	-179,512	-104,108
Activos Intangibles /Software	52,257	30,318	4,059	14,106
Pagos a Cuenta contra IR	279,051	424,133	888,477	0

Activos Diferidos	505,918	927,198	127,333	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,329,766	5,771,377	1,352,414	360,501
TOTAL ACTIVO	19,690,432	18,706,769	13,064,870	9,560,414

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Impuestos por Pagar	115,002	867,473	414,330	0
Cuentas por Pagar Comerciales	3,081,604	5,162,324	4,286,786	3,063,548
Cuentas por Pagar Comerciales - No emitidas	1,131,884	792,924	0	0
Cuentas por Pagar Com. – Relacionadas	348,110	5,829	0	473,606
Otras Cuentas por Pagar Diversas	985,013	129,306	0	0
Remuneraciones por pagar	274,544	145,722	47,128	81,737
Pasivos Financieros	6,186,087	2,133,033	1,560,754	1,828,330
Ingresos Diferidos	93,122	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,215,367	9,236,612	6,308,998	5,447,221

PASIVOS NO CORRIENTES

Pasivos Financieros (Largo Plazo)	2,473,596	2,855,807	52,221	0
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2,473,596	2,855,807	52,221	0

PATRIMONIO

Capital Social	5,200,000	5,200,000	3,185,740	1,021,684
Excedente de Revaluación	285,038	0	0	0
Resultados Acumulados	646,208	323,715	927,453	0

Utilidad del Ejercicio	-1,129,777	1,090,634	2,590,456	3,091,509
TOTAL PATRIMONIO	5,001,469	6,614,350	6,703,650	4,113,193
<hr/>				
TOTAL PASIVO Y	19,690,432	18,706,769	13,064,870	9,560,414
PATRIMONIO NETO				
<hr/> <hr/>				

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema principal

¿De qué manera el análisis de influencia del apalancamiento financiero incide en la liquidez de la empresa Disycon Construcciones S.A.C.?

1.2.2 Problema secundario

¿De qué manera la ejecución del análisis de la influencia del apalancamiento financiero influye en los clientes?

¿De qué manera la planificación del análisis de la influencia del apalancamiento financiero influye en la liquidez?

¿De qué manera la evaluación del análisis de la influencia del apalancamiento financiero influye en la tasa de interés?

¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en la liquidez?

1.3 Casuística

Actualmente:

La empresa se encuentra en problema de liquidez, como se observa en el siguiente flujo de caja, se recomienda refinanciar los pasivos (Pagarés).

Tratamiento Contable.

El I.R. establece, la Renta de 3ra Categoría se deducirá de la Renta Bruta de acuerdo con la ley, cuando se generen por préstamos que estén destinados a mantener la fuente productora de Renta.

Viáticos	28	28	28	28	28	28	28	28	221
EROGACIONES OPERACIONALES	497	497	497	2393	673	673	673	673	6577
REQUERIMIENTOS OPERATIVOS	27	27	27	184	52	52	52	52	471
CONTRATAS	470	470	470	2209	622	622	622	622	6106
SERVICIO DE DEUDA	1964	1368	1495	1975	255	165	213	167	7562
Letras y Facturas conformadas	185	491	103	1778	99	0	0	0	2656
Ch. Dif.	0	16	533	0	0	0	0	0	550
Proveedores	87	87	87	87	87	87	87	87	693
AFP'S	49	49	42	38	19	38	57	38	329
Pagare, Cesión de Facturas	1596	669	682	25	3	0	29	3	3006
Leasings Automotriz	8	16	8	8	8	0	0	0	48
Hipotecas	35	35	35	35	35	35	35	35	280
TOTAL EGRESOS	2733	2151	2408	4728	1184	1084	1192	1198	16677

INFLOW (OUTFLOW) SEMANAL	-198	460	-373	-1046	-148	-48	-157	-163
SUPERAVIT / DEFICIT ACUM.:	-113	347	-26	-1072	-1220	-1268	-1424	-1587

Se tiene la Sgte. formula:

Utilidad antes de intereses e impuestos

= (Gastos Financieros - Resultado Antes de Participación e Impuestos)

(-1,208,983 - 1,129,777)

<u>Utilidad antes de Impuestos</u>X	<u>Activo Total</u>
Utilidad antes de intereses e impuestos	Patrimonio Neto

$$\text{DIC/2016} = \frac{-}{1,129,777} \times \frac{-}{19,690,432} = 56.16$$

$$\frac{79,206}{5,001,469}$$

$$\text{ABR/2017} = \frac{-532,777}{-195,832} \times \frac{19,039,373}{4,455,880} = 11.62$$

Como podemos apreciar para el año 2016, el índice es de -56.16 y abril 2017 es -11.62 e indican que la deuda no ha aumentado la rentabilidad, denotándose que el excesivo endeudamiento ha llevado a la empresa a la insolvencia; es un riesgo que se asumió confiando en que el nivel de ventas se mantendría e incrementaría la rentabilidad, hecho que no ha sucedido.

Otro indicador de lo positivo de un apalancamiento es:

Rendimiento del activo > Costo de la deuda

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA - COMPARATIVO

Del 01.01.2016 Al 31.12.2017
(Expresado en Nuevos Soles)

	Proyectado 31/DIC 2017		31/DIC 2016	
Ventas	13,970,522		14,828,762	
Ingresos Devengados	2,257,526		3,215,321	
Ventas Totales	16,228,048	100.0%	18,044,083	100.0%
Compras	-7,472,666	-46.0%	-9,975,674	-55.3%
Margen Comercial	8,755,382	54.0%	8,068,408	44.7%
Servicios Prestados por Terceros	-4,671,426	-28.8%	-4,481,014	-24.8%
Valor Agregado	4,083,955	25.2%	3,587,394	19.9%
Cargas de Personal	-1,841,423	-11.3%	-2,798,582	-15.5%
Excedente Bruto de Explotación	2,242,532	13.8%	788,812	4.4%
Tributos	-6,564	0.0%	-69,906	-0.4%
Cargas Diversas de Gestión	-102,748	-0.6%	-1,669,244	-9.3%
Provisiones del Ejercicio	-170,009	-1.0%	-430,991	-2.4%
Otros Ingresos	27,210	0.2%	1,401,169	7.8%
Resultado de Explotación	1,990,420	12.3%	19,839	0.1%
Ingresos Financieros	23,170	0.1%	95,919	0.5%
Diferencia de Cambio Neto	23,203	0.1%	-36,552	-0.2%
Resultado antes de Intereses e Impuestos	2,036,793	12.6%	79,206	0.4%
Gastos Financieros	-635,641	-3.9%	-1,208,983	-6.7%
Resultado antes de Partic. e Impuestos	1,401,152	8.6%	-1,129,777	-6.3%
Impuesto a las ganancias	-413,340	-2.5%	0	0.0%
Resultado Neto del Ejercicio	987,812	6.1%	-1,129,777	-6.3%

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Del 01.01.2017 Al 30.04.2017

(Expresado en Nuevos Soles)

	30-abr 2,017		31-dic 2,016		30-abr 2,016	
Ventas Netas de Bienes y Servicios	1,782,609		14,828,762		4,362,841	
Ingresos Devengados	2,257,526		3,215,321		2,467,702	
Ventas Totales	4,040,134	100.00%	18,044,083	100.00%	6,830,543	100.00%
Costo de Ventas	-2,237,627	-55.40%	-10,533,689	-58.40%	-3,236,548	-47.40%
Mano de Obra Directo	-707,826	-17.50%	-2,651,286	-14.70%	-608,859	-8.90%
Costo de Inventarios llevados al Gasto	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Costo Devengado de Proveedores	-125,962	-3.10%	-1,138,529	-6.30%	-630,590	-9.20%
Margen de Contribución	968,720	24.00%	3,720,579	20.60%	2,354,546	34.50%

Gastos Generales Administrativos	-398,585	-9.90%	-1,803,608	-10.00%	-438,751	-6.40%
Cargas Personal (BO+Outsourcing)	-782,281	-19.40%	-2,657,971	-14.70%	-254,805	-3.70%
Otros Ingresos Operativos	27,210	0.70%	1,401,169	7.80%		
Otros Gastos Operativos	-850	0.00%	-449,974	-2.50%	-566,039	-8.30%
Margen Operativo	-185,787	-4.60%	210,195	1.20%	1,094,950	16.00%
Depreciación & Amortización Acumulada	-56,418	-1.40%	-190,357	-1.10%	-58,202	-0.90%
Ingresos Financieros	23,170	0.60%	95,919	0.50%	27,427	0.40%
Gastos Financieros	-336,945	-8.30%	-1,208,983	-6.70%	-167,433	-2.50%
Diferencia de Cambio Neto	23,203	0.60%	-36,551	-0.20%	10,091	0.10%
Resultado del Periodo	-532,777	-13.20%	-1,129,777	-6.30%	906,833	13.30%
Resultado Antes de Partic. e Impuestos	-532,777	-13.20%	-1,129,777	-6.30%	906,833	13.30%

Pasivos Financieros**30/04/2017**

Total deuda bancaria corto plazo	3,923,449.72
Total deuda bancaria largo plazo	2,335,592.61
<hr/>	
Total Pasivo Financieros	6,259,042.33
<hr/> <hr/>	

Total intereses corto plazo	195,050.11
Total intereses largo plazo	448,020.28
<hr/>	
Total Pasivo Financiero	643,070.39
<hr/> <hr/>	

Pagare con Cesión Scotiabank (Pen)

Nro. Op.	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses
296143	16/01/2017	16/05/2017	241,250.00	10,031.28
300620	14/03/2017	11/07/2017	507,675.00	20,929.86
301029	20/03/2017	18/07/2017	144,500.00	6,008.37
Total			893,425.00	36,969.51

Intereses		Intereses	
Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
251,281.28	1,337.50	-	
528,604.86	12,663.44	-	
150,508.37	3,955.51	-	
930,394.51	17,956.45	-	

Pagare Capital de trabajo BCP (Pen)

Nro. Op.	Colocacion	Vencimiento	Capital	Intereses	total
2574997	24/01/2017	27/04/2017	407,000.00	9,339.81	416,339.81
1712663	13/02/2017	12/04/2017	215,000.00	3,454.63	218,454.63
1712975	14/02/2017	12/04/2017	150,000.00	2,368.33	152,368.33

Intereses		Intereses	
Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
416,339.81	-		
218,454.63	-		
152,368.33	-		

2504422	17/03/2017	17/04/2017	279,722.72	2,514.12	282,236.84	282,236.84	-		
1695272	17/03/2017	17/04/2017	530,000.00	4,763.59	534,763.59	534,763.59	-		
1723608	21/03/2017	19/05/2017	390,000.00	6,316.60	396,316.60	394,282.44	2,034.16		
Total			1,971,722.72	28,757.08	2,000,479.80	1,998,445.64	2,034.16		

BCP Factoring (Pen)

Nro. Op.	Colocacion	Vencimiento	Capital
1102581831	02/03/2017	05/05/2017	266,237.49
1102593211	14/03/2017	12/05/2017	228,127.35
Total			S/.494,364.84

Intereses**Intereses**

Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
266,237.49			
228,127.35			
S/.494,364.84			

BCP Inmobiliario (Pen)

Nro. Op.	Colocacion	Capital	Intereses	Total	Intereses		Intereses	
					Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
240715	24/07/2015	2,122,803.19	593,696.22	2,716,499.41	417,922.92	155504.3	2298576.49	439037.5
Total			S/.593,696.22	S/.2,716,499.41	S/.417,922.92	S/.155,504.30	S/.2,298,576.49	S/.439,037.50

Leasing BCP (Usd)

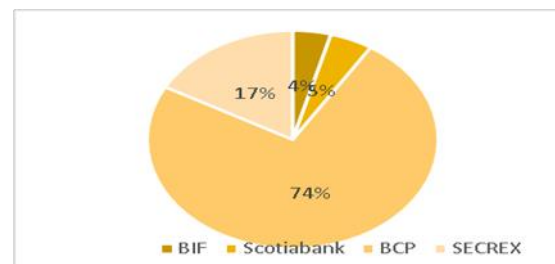
Nro. Op.	Capital	Intereses	Igv	Porte	Total	Intereses		Intereses	
						Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo
46775AFB	10,054.47	876.66	1,967.59	-	12,898.72	37,305.24	7,276.09	4,563.92	1,944.98
48184AFB	20,638.20	2,307.96	4,160.84	28.50	27,135.50	56,083.09	12,279.11	32,452.20	7,037.80
Total					S/.40,034.22	S/.93,388.33	S/.19,555.20	S/.37,016.12	S/.8,982.78

Status Líneas Activas y Utilización con Bancos y Cias.de Caución / Disycon SAC

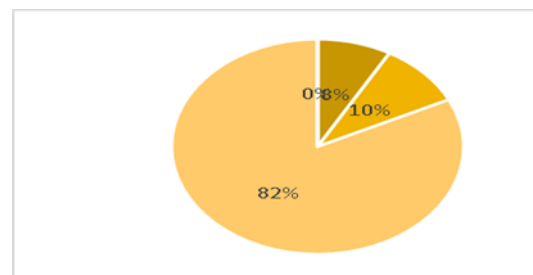
Entidad:	Facilidad:	Monto Línea USD:	Monto Utilizado USD:	% Utilizado:	<u>Detalle:</u>
BIF	Líneas Indirectas CFZ	250	239	96%	<u>Fianza Gilat</u>
Scotiabank	Líneas Directas - KW	180	280	155%	<u>Líneas Directas - KW</u>
Scotiabank	Líneas Directas - Cesión	100	0	0%	<u>Cesión de Facturas de TdP</u>
BCP	Línea Dscto. Gilat + TdP	1,700	150	9%	Planillas de Dscto.
BCP	Líneas Directas - KW	500	465	93%	<u>Pagarés TDP</u>
BCP	Líneas Indirectas CFZ	1,064	952	89%	<u>Cartas Fianzas: Tdp, Pasco y Gilat</u>
BCP	Leasing Automotriz	95	31	32%	<u>dos unidades</u>
BCP	Crédito Hipotecario	998	800	80%	<u>Sede Surco</u>
SECREX	Líneas Indirectas CFZ	1,000	0	0%	
		5,887	2,916	50%	

Composición de Líneas:

BIF	250	4.25%
Scotiabank	280	4.76%
BCP	4,357	74.01%
SECREX	1,000	16.99%
	5,887	100%

**Utilización de Líneas:**

BIF	239	8.19%
Scotiabank	280	9.59%
BCP	2,397	82.22%
SECREX	0	0.00%
	2,916	100%



PROYECTO GILAT:

	<u>Q1</u>		<u>Q2</u>		<u>Q3</u>		<u>Q4</u>	
	31/03/2017		30/06/2017		30/07/2017		31/08/2017	
Ingresos Facturados	5,082,696	83%	14,030,988	100%	14,030,988	100%	14,030,988	100%
Ingresos Devengados	1,042,429	17%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Ingresos	6,125,125	100%	14,030,988	100%	14,030,988	100%	14,030,988	100%
MOD (Contratas + Materiales)	-3,141,866	-51%	-7,852,099	-56%	-7,852,099	-56%	-7,852,099	-56%
Devengados	-371,954	-6%	-	0%	-	0%	-	0%
Mano de Obra Indirecta	-732,572	-12%	-1,141,051	-8%	-1,222,747	-9%	-1,304,443	-9%
Total Costos	-4,246,392	-69%	-8,993,150	-64%	-9,074,846	-65%	-9,156,542	-65%
Margen de Contribución	1,878,733	31%	5,037,838	36%	4,956,142	35%	4,874,446	35%
Viáticos	-287,058	-5%	-372,058	-3%	-389,058	-3%	-406,058	-3%
Suministros	-52,135	-1%	-77,135	-1%	-82,135	-1%	-87,135	-1%
Back Office (45%)	-1,581,257	-26%	-2,353,288	-17%	-2,507,695	-18%	-2,662,101	-19%
Costos Financieros	-113,715	-2%	-153,715	-1%	-161,715	-1%	-169,715	-1%
Total Gastos	-2,034,165	-33%	-2,956,197	-21%	-3,140,603	-22%	-3,325,009	-24%
Net Profit	-155,433	-3%	2,081,641	15%	1,815,539	13%	1,549,437	11%

5.FINANCIEROS	-3,934	-107,384	-93,606	-109,309	-55,444	-369,678	-369,678
67 CARGAS FINANCIERAS	-3,934	-107,384	-93,606	-109,309	-55,444	-369,678	-369,678
6713000 Emisión y colocación de instrumentos representativos de deuda y patrimonio	0	-50,741	-43,512	-59,530	-7,444	-161,227	-161,227
6730000 Intereses por préstamos y otras obligaciones	-3,934	-38,794	-42,594	-47,540	-42,858	-175,720	-175,720
6760110 PERDIDA POR DIFERENCIA DE CAMBIO	0	0	0	0	1	1	1
TOTAL GENERAL	-3,934	-89,535	-86,106	-107,070	-50,301	-336,946	-336,946

ESTADO FINANCIEROS ANUAL COMPARATIVO

A C T I V O	31-dic 2,016	31-dic 2,015	31-dic 2,014	31-dic 2,013
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	525,181	1,791,674	1,715,741	1,136,402
Ctas por Cobrar Comerciales	4,394,110	2,342,086	2,185,531	2,960,883
Ctas por Cobrar - Facturas No Emitidas	3,799,767	2,314,582	0	0
Ctas por Cobrar Com. – Relacionadas	177,185	185,943	166,831	0
Por Cobrar a Entidades Relacionadas	1,060,744	939,604	445,970	367,894
Entregas a Rendir Cuenta	36,236	219,826	97,119	0
Ctas por Cobrar a Accionistas	540,564	809,732	802,948	0
Ctas por Cobrar Diversas	1,073,730	1,061,893	184,810	0
IGV - Crédito fiscal	391,062	0	0	0
Materiales	749,444	579,491	270,278	4,093,241
Estructuras en Stock	68,099	155,064	396,175	0
Proyectos en Curso	1,315,930	2,535,497	5,447,049	641,493
Gastos pagados por anticipado	7,363	0	0	0
Activos Diferidos	221,252	0	0	0
TOTAL, ACTIVO CORRIENTE	14,360,666	12,935,391	11,712,456	9,199,913
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Adquiridos en Arrendamiento Fin.	397,201	462,704	0	0
Inmuebles maquinaria y equipo	4,410,203	4,176,683	512,055	450,503
Depreciación de Activos	-314,864	-249,659	-179,512	-104,108
Activos Intangibles /Software	52,257	30,318	4,059	14,106
Pagos a Cuenta contra IR	279,051	424,133	888,477	0
Activos Diferidos	505,918	927,198	127,333	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,329,766	5,771,377	1,352,414	360,501
	19,690,432	18,706,769	13,064,870	9,560,414

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Impuestos por Pagar	115,002	867,473	414,330	0
Cuentas por Pagar Comerciales	3,081,604	5,162,324	4,286,786	3,063,548
Cuentas por Pagar Comerciales - No emitidas	1,131,884	792,924	0	0
Cuentas por Pagar Com. – Relacionadas	348,110	5,829	0	473,606
Otras Cuentas por Pagar Diversas	985,013	129,306	0	0
Remuneraciones por pagar	274,544	145,722	47,128	81,737
Pasivos Financieros	6,186,087	2,133,033	1,560,754	1,828,330
Ingresos Diferidos	93,122	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,215,367	9,236,612	6,308,998	5,447,221

PASIVOS NO CORRIENTES

Pasivos Financieros (Largo Plazo)	2,473,596	2,855,807	52,221	0
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2,473,596	2,855,807	52,221	0

PATRIMONIO

Capital Social	5,200,000	5,200,000	3,185,740	1,021,684
Excedente de Revaluación	285,038	0	0	0
Resultados Acumulados	646,208	323,715	927,453	0
Utilidad del Ejercicio	-1,129,777	1,090,634	2,590,456	3,091,509
TOTAL PATRIMONIO	5,001,469	6,614,350	6,703,650	4,113,193

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO
NETO**

19,690,432	18,706,769	13,064,870	9,560,414
-------------------	-------------------	-------------------	------------------

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Para realizar este trabajo de investigación hemos considerado los siguientes antecedentes:

El problema se origina en la Gerencia Financiera al no implementar el respectivo apalancamiento financiero en la empresa **Disycon Construcciones S.A.C.**, lo que con lleva a presentarse fallas en los procesos Administrativos-Operativos, específicamente en el departamento de Tesorería, lo cual genera deficiencias en los pagos.

2.1.1 Apalancamiento financiero

2.1.1.1 Nacional

MEDIDAS DINÁMICAS DE RIESGO SISTEMÁTICO: UNA APLICACIÓN AL SISTEMA FINANCIERO PERUANO – AUTOR CESAR DAVID CASTRO TORRES – LIMA – PERÚ 2013

Resumen

La indagación aplica el (VaR) y *Expected Shortfall* (ES) a la medición de riesgo sistémico bajo un enfoque macro prudencial para el sistema financiero peruano (1995-2012), siendo considerados en el estudio los principales bancos (Banco de Crédito del Perú, Continental, Scotiabank e Interbank). La metodología Va R es volcado a la medición de riesgo sistémico mediante la estimación del Valor en Riesgo del mercado momentáneo al Valor en Riesgo de cada institución financiera (Co Valor en Riesgo); mientras tanto, el ES, mediante la estimación de las pérdidas esperadas de cada institución financiera temporal a un ambiente de estrés en el mercado (*Marginal Expected Shortfall*-MES). Estas medidas de riesgo sistémico – sin asociar a montos monetarios de la hoja de balance de las firmas – muestran que los precios de las acciones de Scotiabank y

Continental son más sensibles a movimientos en los mercados internacionales.

Adicionalmente, se construye 2 indicadores de riesgo sistémico usando el *Marginal Expected Shortfall*. El 1er anuncio consiste en el cálculo de las ratios de apalancamiento introduciendo las pérdidas esperadas. Mientras que el segundo, consiste en el cálculo de las pérdidas esperadas individuales como proporción de las pérdidas esperadas totales del sistema. Los principales hallazgos muestran que a finales de los 90, el banco predecesor de Scotiabank mostraba ratios esperados de apalancamiento por debajo del 8 porcentaje; mientras tanto, durante la crisis del año 2008, en términos esperados, Continental pudo haber logrado ratios de apalancamiento alrededor de 5 porcentajes. Por otro lado, en cuanto a la proporción de pérdidas esperadas, se muestra que Banco de Crédito del Perú sostiene niveles altos de pérdidas como proporción del total en casi toda la muestra; no obstante, esta proporción ha caído en los últimos años, convergiendo a niveles similares de Scotiabank y Continental; mientras tanto, Interbank ha mantenido y bajado niveles de participación en las memas esperadas totales durante toda la muestra.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES EN EL AÑO 2012 – BACHILLER EN CIENCIAS ECONÓMICAS BECERRA ECHANDIA SILVANA SARITA DE LAS MERCEDES - TRUJILLO – PERÚ - 2012

Resumen

El propósito de la investigación es determinar la incidencia del apalancamiento financieros en los EEFF de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo.

En el apalancamiento financiero en las Finanzas, se hace referencia al cargo de costos y cargos fijos con el fin de que una variación en las ventas, tenga una mayor amplitud de variación en la rentabilidad.

El Apalancamiento Financiero incide afortunadamente en los EEFF de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo.

Objetivo

Demostrar que el Apalancamiento Financiero tiene incidencia favorable en los estados financieros de las empresas industriales reflejados especialmente en la rentabilidad de la misma, si es aplicado apropiadamente.

Realizar una investigación financiera es una vía importante para comparar mejor la rentabilidad.

En sus conclusiones manifiesta.

El apalancamiento es una herramienta que administra la empresa industrial, pero aumenta el riesgo a un negocio y que al no ser manejado con conocimiento y causa y experiencia sobre el plan bien realizado, puede dirigirse a resultados fatídicos.

El uso apropiado del endeudamiento es una vía para acceder a mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de las empresas industriales, y en efecto generar valor para el accionista.

Se observa con los resultados obtenidos en las encuestas, las ventajas del apalancamiento financiero en las empresas industriales de Trujillo son: permiten la gestión de la empresa, permiten financiar la inversión y los costos financieros, son inferiores a la rentabilidad ofrecida.

De acuerdo con los resultados obtenidos en la encuesta, el 91% de los entrevistados respondió que el Apalancamiento Financiero es la vía para conseguir mejor rentabilidad.

LA UTILIZACIÓN DEL LEASING FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA INVERSIONES PÉREZ CASTILLO S.A.C. DE LA CIUDAD DE TRUJILLO

EN EL AÑO 2014 - Br. REYES LOYOLA CAROLINA STTEFANY Br. VALDERRAMA BENDEZÚ SUSAN ESTEFANI - TRUJILLO-PERÚ 2015

Resumen

El Leasing es un contrato inglés, se inició en E.E.U.U, el cual puede aclarar como la forma de financiación de abastecimiento e innovación de las empresas, mediante la cual, estas acceden a la utilización de bienes de capital, como proveer por la entidad financiera o sociedad de Leasing, a cuyo fin está comprar la propiedad del bien, sin perjuicio de que el arrendatario, optativamente, pueda comprar al cabo de finalizado el contrato dicha propiedad. El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal, probar que la utilización del leasing financiero mejora la situación financiera de la Empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo SAC, para lo cual se efectuó un análisis de la situación financiera de la empresa sin leasing financiero, y de la situación financiera de la empresa con leasing financiero, para luego comparar los resultados de ambos análisis, y determinar el efecto del leasing en la rentabilidad y liquidez de la empresa.

La comparación de la situación financiera de la empresa, antes y después del leasing financiero, nos muestra que el nivel de liquidez del año 2012 al 2014 se incrementó de 2.25 a 4.25 (gráfico 16).

Esto señaló a que, mediante la compra de activos fijos bajo la modalidad de leasing financiero, no es necesario utilizar los recursos propios de la empresa, situación que implica una mejor inversión de los fondos líquidos, y por ende, mayores niveles de rentabilidad (gráfico 20).

2.1.1.2 Extranjero

EL APALANCAMIENTO OPERATIVO Y FINANCIERO EN UNA EMPRESA COMERCIAL – LICENCIADO JACOBO MOISÉS GONZALEZ JUÁREZ - GUATEMALA NOVIEMBRE DE 2015

Resumen

“En su acepción más elemental, riesgo puede definirse como la posibilidad de sufrir pérdidas. Los activos que representan mayor posibilidad de experimentar pérdidas se consideran como más riesgos que los que tienen

menos.” (4:110). La inseguridad puede ser usado indistintamente con duda, para referirse a la variación de los rendimientos esperados, relacionado con un activo o grupo de activos. Cuando se tiene más certeza sobre el rendimiento de un activo, menor variable existe, y por lo tanto, el riesgo disminuye.

Las decisiones financieras poseen características de riesgo y rentabilidad, y cada una se debe de considerar en términos tanto del riesgo como del dividendo esperado. Por la dificultad que representa la medición de los resultados esperados, el proceso de decisión financiera de solicitar un criterio conveniente, así como de destreza. Estadísticamente se establece una diferencia entre riesgo e incertidumbre, la cual consiste en el conocimiento que se tenga sobre las posibilidades y oportunidades de obtención de ciertos resultados. El riesgo generalmente existe cuando las decisiones son tomadas con base a probabilidades relacionadas con varios resultados, ya que las distribuciones de probabilidades objetivas se basan en datos históricos.

La indeterminación surge al contrario, ya que por no contar con la información histórica, las decisiones son tomadas con base a distribuciones de probabilidades subjetivas, lo que conduce a especular sobre los resultados esperados. Sin embargo, en las decisiones financieras los términos riesgo e incertidumbre son emplear indistintamente para referirse a situaciones de decisión riesgosa.

DETERMINANTES DEL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE VIVIENDA EN MEXICO 2017- 2013 XERENI BAÑUELOS SOBERANIS - MEXICO DF - JULIO 2015

Resumen

El sector construcción es uno de los sectores más productivos en México. En específico, el sector de vivienda ha sido determinante para la economía nacional ya que participa en ambos bandos de la economía, tanto en el lado productivos como en el lado del bienestar social. A partir del 2013 las seis principales constructoras de vivienda en México presentaron en sus

estados financieros saldos negativos. El PIB de la vivienda disminuyó en 5.1 % respecto al segundo trimestre del 2012, la población ocupada dentro del sector construcción reflejo de una disminución del 2.2 % para el mismo periodo de comparación, los financiamientos otorgados para las desarrolladoras de vivienda, (inversión ejercida para vivienda) disminuyó en 2.2 % de manera inversa los fondos de ahorro para la vivienda aumentaron en 8.1 % del 2012 al 2013 del lado financiero, el índice habita disminuyó un 80 % respecto al 2012. Este trabajo muestra las determinantes del comportamiento financiero de las empresas constructoras de vivienda que indujeron a estas a tener determinado nivel de apalancamiento a través de un análisis económico, financiero y econométrico mediante el uso de datos de panel. La hipótesis sobre la parte de este trabajo es que el comportamiento financiero (estructura de capital de las empresas constructoras de vivienda en México puede ser determinado por variables de tipo financiero (basado en el enfoque de la teoría de trade-off para el periodo 2007- 2013).

Objetivo

El objetivo de la Estructura Financiera de la empresa, es una de las áreas de investigación que más competen dentro del área de las finanzas corporativas.

Las tomas de decisiones de una empresa están ligadas a su estructura de capital del comportamiento de su valor.

Dado que una decisión acertada de la empresa desprende una óptima salud financiera, se tiene como objetivo principal para este trabajo de estudio de la Estructura de Capital (la identificación de sus determinantes) de las empresas constructoras de vivienda en México para el periodo 2007 – 2013.

Se desarrollan las principales teorías de estructura de capital que se desprenden del trabajo de Modigliani y Miller (1958)

En sus conclusiones manifiesta

El sector de vivienda ha sido determinante para el crecimiento y desarrollo de la economía nacional, ya que no solo incentiva el crecimiento de la

economía de un país mediante el aumento de la inversión, la canalización del ahorro y la creación de capital, sino que favorece el bienestar social de la población y a su vez funge como indicador de bienestar, ya que aumenta la oferta de empleos y da la oportunidad a los individuos de obtener una vivienda propia eximiéndolos de realizar gastos extras en conceptos como rentas. El sector construcción ha aportado en promedio 5.42 % al PBI en México durante el periodo 1993-2013.

A nivel desagregado, el sector construcción se comprende los subsectores vivienda. Construcción de obras de ingeniería civil y trabajos especializados para la construcción, de los tres anteriores que tiene más participación en el sector construcción es el de la vivienda, el cual ha contribuido en un promedio de 71.21 % a la generación del PIB del sector construcción. El 2013 fue el peor año en la economía de las desarrolladoras de vivienda, el PIB de la vivienda disminuyó en 5.1 % respecto al segundo trimestre del 2012. Del lado financiero, el índice habita disminuyó 80% respecto al 2012.

El autor de este trabajo tiene planteado ampliar este planteamiento añadiendo los rezagos o variable dummy a la variable RI y que se adopte este modelo a la teoría de pecking order, para obtener las variables de significancia y así realizar un modelo mixto trade-off-pecking-order, utilizando las variables RI, TDE, TA y las que resulten de este último.

Se sugiere que como futura investigación se realice una predicción de la salud financiera de la empresa utilizando las variables resultantes del párrafo anterior mediante alguno de los métodos que se proponen.

2.1.2 Liquidez

2.1.2.1 Nacional

GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONTRATISTA CORPORACIÓN PETROLERA SAC – AÑO 2012 LICENCIADO VICTOR HUMBERTO AGUILAR PINEDO LIMA - PERÚ 2013.

Resumen

Para este sondeo se realizó uso de factores principales, como el uso de la metodología de la investigación, el empleo de conceptualizaciones, la definición y otros. Con respecto a la metodológica, fundamentalmente se realizó la investigación científica, la misma que sirvió para realizar todos los aspectos primordiales de la tesis, desde el planteamiento del problema hasta la realización de la contratación de las hipótesis, asimismo, la selección de la indagación del Marco Teórico, el aporte brindado por los especialistas relacionados con cada una de las variaciones, el mismo que realiza la claridad del tema en alusión, así como también amplía el panorama de estudio con el aporte de los mismos; respaldado con el empleo de las citas bibliográficas que dan validez a la investigación.

En suma, en lo concerniente al trabajo de campo, se encontró que la técnica e instrumento empleado, facilitó el desarrollo del estudio, concluir esta parte con la contratación de las hipótesis.

Por consiguiente, los objetivos planteados en la investigación han sido alcanzados a plenitud, como también los datos encontrados facilitaron el logro de los mismos. Así mismo merece destacar que para el desarrollo de la investigación, el resumen planteado en cada uno de los capítulos hizo didáctica la presentación del trabajo, como también se alcanzó los objetivos de esta investigación.

FACTORES MACROECONÓMICOS Y DE MERCADO DE LA LIQUIDEZ EN EL MERCADO BURSÁTIL PERUANO – MAGISTER ECONOMÍA VICTOR ANDRES VARGAS ROJAS – LIMA – PERU 2013

Resumen

El estudio consiste en la canalización y las causas macroeconómicas de las variaciones de la liquidez en los mercados bursátiles peruanos para el período comprendido entre enero 2000 y mayo 2012. Para estimar la liquidez agregada del mercado bursátil, se construirá una ratio de iliquidez siguiendo la metodología de

Amihud (2002), y con la finalidad de capturar las relaciones dinámicas entre la iliquidez del mercado y las variables económicas incluidas, se hará uso de los modelos V.A.R. Los resultados obtenidos muestran que en largo plazo existe una influencia significativa de las variables económicas y de mercado como los cambios no anticipados de la estructura temporal de tasas de interés y la inflación no esperada; los cuales llegan a explicar hasta un 35% los movimientos del grado de liquidez en el mercado peruano. Respecto a un choque positivo de los cambios no anticipados en la estructura temporal de tasas de interés, vemos que el efecto es significativo y persiste en el tiempo, mientras que podemos observar que en los primeros meses la iliquidez responde a choques de la inflación no esperada, aunque esta tiende a diluirse en el tiempo.

Objetivo

Dentro de la literatura existen diversidades de medidas que tratan de medir y capturar las características de las liquideces. Siguiendo a Von Wyss y BENIĆ y FRANIĆ⁴, las medidas de liquidez pueden ser agrupadas en: unidimensionales, al solo tomar en cuenta una variable, y multidimensionales, las cuales toman un conjunto de variables.

2.1.2.2 Extranjero

CONTROL FINANCIERO BAJO INCERTIDUMBRE: CONTROL DE GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ – DOCTORADO: ABDELHAMID HAMMI – BARCELONA 2014

Resumen

Esta investigación tiene como objetivo principal, desarrollar un sistema de control para la gestión de la liquidez, orientado a crear valor e identificar las mejores técnicas operativas en un ambiente de incertidumbre que aporte una ventaja competitiva a las empresas.

En esta dirección destacamos la aplicación de la lógica difusa, a partir de aplicación de diversos modelos, con fin de proporcionar una

visión sobre: ¿cómo la lógica difusa puede ayudar a la toma de decisión en la gestión de la liquidez? La teoría de los subconjuntos borrosos, números triangulares, entre otros. Así, se realizó una exhausta revisión de literatura sobre el estudio de la gestión de la liquidez en diferentes países y culturas empresariales. A partir de ello, se examinó los diversos componentes y variables.

Desarrollar un sistema de control para la gestión de la liquidez, orientado a crear valor a identificar las mejores técnicas operativas en un ambiente de incertidumbre, que aporte una ventaja competitiva a las empresas.

En sus conclusiones manifiesta

Este artículo pone de manifiesto una relación sobre los desafíos enfrentados por las empresas en la búsqueda del buen funcionamiento.

En primer lugar, realizamos una breve revisión en la literatura sobre la teoría de agencia de liquidez. En segundo lugar, analizamos los diferentes tipos de conflictos de interés principal agente que pueden influir las oportunidades del crecimiento de la empresa y sobre todo su liquidez. En tercer lugar consideramos en nuestro análisis la importancia de la identificación de los principales conflictos.

Por fin planteamos la utilización de herramientas flexibles que ayuden los responsables en la toma de decisiones y los permiten a mejorar la gestión de liquidez y de esta manera poder contribuir en el tratamiento de los problemas en el futuro. En la aplicación del modelo a través de los ejemplos ilustrativos, ha sido posible aportar un instrumento en base a la utilización de incidencia que puede facilitar la toma de decisiones mediante la obtención de datos cualitativos.

Ello constituye una innovación y una herramienta útil para ser utilizada en los procesos de identificación de los elementos que no fueron, nuestra aportación servirá para futuras líneas de investigación en el campo de la gestión de liquidez en las empresas y la aplicación de los modelos de la lógica borrosa.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Apalancamiento financiero

2.2.1.1 Definiciones

Carlos Parodi, Diario Gestión 19/04/2013
<http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>

El apalancamiento, un aumento del precio en activos, es factor clave para la explicación de estabilidad comercial, como en la crisis de los Estados Unidos; el apalancamiento explica cómo un choque relativamente pequeño a la riqueza total de los Estados Unidos, generó la crisis financiera global.

Consiste en el uso de capital prestado (endeudamiento) para incrementar el retorno potencial de una inversión.

Una empresa está apalancada cuando utiliza deuda (aumento de pasivos) para comprar activos. No es negativo en sí mismo, pues permite la expansión de la empresa vía la compra de activos, pero el exceso de deuda puede presentar dificultades de repago.

En términos simples, significa asumir deuda para invertir en activos que generen un rendimiento; con ello la empresa obtiene una ganancia con dinero de otros. La tasa que obtiene como ganancia debe ser mayor que la tasa de interés pagada por el préstamo, por lo que la calidad de la inversión es clave. Las entidades financieras funcionan con altos niveles de apalancamiento, pues operan con dinero aportado por otros, como los depósitos de los ahorristas.

Aunque puede medirse de diversas formas, las tasas de apalancamiento más usadas son las razones de deuda/capital propio y activos /capital propio.

Por lo tanto, si una crisis ocurre en un contexto de instituciones y familias con altos grados de apalancamiento, serán mayores las pérdidas y la amplificación de los efectos.

Convengamos en que los bancos funcionan con altos niveles de apalancamiento. En la medida que los bancos funcionan con dinero captado de los ahorristas (depositantes) y obtienen beneficios por los préstamos realizados (inversiones), son instituciones que funcionan con altos niveles de apalancamiento, dado que invierten la mayoría del dinero que reciben prestado de los ahorristas.

Los pasivos totales son de US\$1800, mientras que el capital propio asciende a US\$200, por lo que la tasa de apalancamiento es de $1800/200 = 9$. De cada US\$10 en activos, US\$9 son financiados con endeudamiento y solo US\$1 representa capital propio, es decir, dinero puesto por los accionistas.

Los efectos del apalancamiento en las ganancias y/o en las pérdidas pueden apreciarse del siguiente modo. Imaginemos que la compra de una vivienda es realizada a través de un crédito hipotecario. Supongamos que el precio de la vivienda es de US\$ 500 dólares y el comprador paga US\$100 como cuota inicial, que correspondería al capital propio. Los US\$400 restantes son financiados con el préstamo bancario. Veamos dos escenarios:

Una variante más sencilla del ejemplo anterior: Un individuo tiene US\$10 e invierte en valores; si aumentan de precio en 10%, obtendrá US\$1 de beneficio. De manera alternativa, si pide prestado US\$90 adicionales, tiene en total US\$100 para comprar los valores; en caso aumenten en 10%, obtiene 10 de beneficios con el mismo capital propio inicial.

El endeudamiento magnificó los retornos de la inversión. ¿De qué manera está conectado el apalancamiento con la crisis financiera de los Estados Unidos en 2008? En la medida que las entidades financieras ajustaban el registro de activos y pasivos de acuerdo con el valor en el mercado (del inglés, mark-to

market), un cambio en el precio de un activo llevaba a una alteración del balance. Dicho de otro modo, el alto grado de apalancamiento determinó que la riqueza de un intermediario financiero sea sensible a las fluctuaciones de los precios de los activos.

A mayor apalancamiento, menor es la declinación necesaria en el valor de los activos que puede ser absorbida por el capital antes que ocurra la insolvencia. Más aún, las instituciones financieras no bancarias actuaban sin regulación, por lo que los niveles de apalancamiento llegaban a niveles críticos.

TIPOS DE APALANCAMIENTO:

1. Apalancamiento operativo

El apalancamiento operativo se dice a las herramientas que la empresa utiliza para producir y vender, esos instrumentos son las maquinarias, las personas y la tecnología.

Cuando no existe el respectivo apalancamiento, se dice que la empresa posee capital inmovilizado, eso quiere decir, activos que no producen dinero.

2. Apalancamiento financiero

Utiliza endeudamiento para financiar una inversión. Esta deuda genera un coste financiero (intereses), pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el beneficio de la empresa.

$$\frac{(UAI - I)(1 + t) - DP}{NA}$$

[ECX+1]: UPA: -----

LEYENDA

UAI: Utilidad antes de impuestos e intereses

I : Intereses pagaderos anualmente

t : Tasa de impuesto

DP : Dividendos preferentes anuales

NA : Numero de acciones comunes

Al financiarse con Acciones comunes, no habrá que lidiar con Dividendos preferentes pagados anualmente (PD), y tampoco con intereses; así que se desincorpora de [ECX+1]

$$\frac{(UAI) (1 - t)}{[ECX+COM]: UPA \text{ -----}}$$

NA

Al financiarse con Acciones preferentes, no habrá que lidiar con los intereses pagaderos anualmente; entonces:

$$\frac{(UAI) (1 - t) - DP}{[ECX+PREF]: UPA \text{ -----}}$$

NA

Y por último, al financiar con Deuda, no habrá que lidiar con Dividendos preferentes:

$$\frac{(UAI - I) (1 - t)}{[ECX+DEU] : UPA \text{ -----}}$$

NA

Gráfica UAII-UPA

Grado de apalancamiento financiero (GAF)

Indica la sensibilidad existente que tienen las utilidades por acción UPA ante una variación en el UAII. Cambio porcentual en UPA sobre el cambio porcentual de las UAII causado por las UPA. Sus siglas en inglés son DFL (Degree of Financial Leverage).

GAF a UAII de X unidades monetarias. [EC3.0]:

$$GAF = \frac{\Delta \% UPA}{\Delta \% UAII}$$

GAF a EBIT de X unidades monetarias (derivada de [EC3.0]). [EC3.1]:
 UAII

$$\text{GAF} = \frac{\text{UAII} - \left[\frac{I \text{ DP}}{(1 - t)} \right]}{\text{UAII}}$$

El Economista 01/11/2013

<http://eleconomista.com.mx/fondos/2013/11/01/que-sirve->

Apalancamiento-Financiero

El apalancamiento se define como el volumen que tiene la empresa para generar utilidades por optimizar el aprovechamiento de sus activos fijos y el financiamiento recibido para obtener beneficios.

El apalancamiento financiero es la relación de capital propio y el de terceros que restaura un monto total utilizado en una inversión u otra operación, ya sea de un individuo o una empresa.

Esto se tornó una práctica común hasta 2007 en operaciones inmobiliarias que generaron la burbuja que detonara en los Estados Unidos y España y se basó en la teoría de que los precios de las viviendas al alza nunca acabarían. Hasta que un día empezaron a hundirse.

Un ejemplo de esto es la adquisición de un inmueble a un precio de \$ 100,000 Dólares Americanos que, al año, se vende por 150,000, lo que equivale a un beneficio del 50 por ciento. Pero, el comprador dispone de sólo 50,000 y pide un préstamo por la otra parte, con lo que el beneficio sería del 100% respecto al capital propio invertido. Ese es un cálculo resumido ya que al beneficio habría que restarle los intereses abonados a la entidad financiera.

La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento financiero es que la rentabilidad sea mayor que la tasa de interés de las deudas. Para

computarlo, es necesario tener dos estados de resultados de dos años consecutivos de inicio y fin de período. Se tomarán los datos de ventas totales (netas de cualquier impuesto y descuentos), la utilidad operativa y la neta, es decir, luego de haber descontado o sumado el costo integral de financiamiento, antes de la participación de utilidades e impuestos.

Como fuente de recursos de terceros se puede utilizar deuda bancaria (ptmo), financiera (obligaciones negociables), o bien mediante margen capital: cuando se tienen bonos y acciones se puede hacer uso de un crédito automático con un aforo (descuento) en función de la calidad de la cartera subyacente.

El apalancamiento utilizando deuda y préstamos viene a acrecentar el capital de trabajo operativo de la empresa, ya que es para financiar la expansión de sus operaciones.

Las que tienen ratios de este tipo bajos cuentan con menos riesgo de perder cuando la economía se encuentra en una recesión, pero también son menores las utilidades esperadas cuando está en auge y viceversa.

El sector financiero es el que más abusa del apalancamiento operativo, ya que es peligrosa la tentación de ir en busca de sus límites tolerables en busca de rentabilidad. Cuando el círculo virtuoso de captar depósitos a corto plazo y prestar a largo funciona, los márgenes se multiplican, pero cuando aumentan los problemas de cobrabilidad de los préstamos o se reduce el margen de los costos, pueden ser mayores a lo previsto y darse vuelta el círculo que se transforma en un círculo vicioso, tal como pasó en 2009 en los Estados Unidos.

Si una firma lo usa para financiar sus operaciones y le salen mal, el interés y el riesgo de crédito le generarán pérdidas mayores que si no lo hubiese utilizado.

Pero también aumenta el riesgo de la contraparte de la compañía. Por eso, los bancos son los más regulados de la economía.

2.2.2 Liquidez

2.2.2.1 Definiciones

La liquidez es la capacidad de una empresa para atender a sus obligaciones de pago a corto plazo

La liquidez posee niveles en función de las posibilidades y volumen de la organización para convertir los activos en dinero en cualquiera de sus formas: en caja, en banco o en títulos monetarios exigibles a corto plazo.

Si una empresa no posee liquidez, cualquier problema que puede tener ya no será tan prioritario, por la simple razón de que la falta de liquidez provocará un nuevo orden de prioridad de las tareas a llevar a cabo.

Es un hecho constatado, que la falta de liquidez provoca un mayor número de cierres de empresas que la pérdida de beneficios.

Consecuencias

El crédito de la empresa se reduce en el mercado financiero, con consecuencias negativas sobre su coste.

La imagen de la empresa se ve perjudicada, disminuyendo la calidad de servicios de los proveedores.

Los saldos descubiertos provocan intereses de demora. Se venden activos por debajo de su precio razonable para cubrir las necesidades de fondos inmediatos.

Se produce alarma en el colectivo laboral de la empresa disminuye el control de la propiedad por parte de los accionistas.

Medir la liquidez

Para medir y obtener una perspectiva completa de la liquidez lo mejor es anticiparse a cualquier contingencia por falta de efectivo.

La mejor herramienta es la realización de previsiones bajo hipótesis contempladas como herramientas de gestión y control de la liquidez.

Sin embargo, existen otras herramientas para medir la liquidez que son más rápidas y sencillas de obtener. A continuación, veremos muy brevemente las más interesantes.

El fondo de maniobra

Para calcular utilizaremos la siguiente ecuación:

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

De su resultado podremos analizar si tenemos o no un exceso de los activos circulantes sobre los pasivos circulantes.

Los ratios

Las diferencias del fondo de ejercicio que nos proporciona una información con valores absolutos,

Los ratios miden proporciones, indicando el margen de seguridad del que dispone la empresa en un momento determinado para hacer frente a posibles contingencias de pago.

Las ratios utilizadas más habitualmente son:

- Liquidez y tesorería.
- Cobro.
- Inventarios.
- Pagos.

La solvencia

Es la capacidad que tiene una empresa para poder atender el pago de sus compromisos adquiridos a largo plazo.

Las mejores herramientas para medir la capacidad, son la que se basan en las proyecciones del futuro financiero previsible de la empresa.

Serán menos fiables cuanto mayor sea el plazo temporal que abarquemos, por una mera razón de hipótesis general de que este futuro se cumpla.

El posible desequilibrio entre el activo y el pasivo, frecuentemente origina problemas de solvencia.

La naturaleza de los fondos de financiación general de la empresa, ya que no es de idéntica certeza estos activos por ser más líquidos que otros que lo son menos.

Medir la solvencia

a) Los ratios de apalancamiento: Miden el efecto relativo entre el total de las operaciones a financiar y su respaldo por medio del capital ordinario.

b) Los ratios de estructura financiera: Son una medida dentro de la estructura permanente (activos y pasivos circulantes). Ajena a los movimientos de fondos a corto plazo.

c) Los ratios de equilibrio temporal entre activos y pasivos: Indican hasta que medida las fuentes de fondos están acompasadas temporalmente con los empleos.

d) Los ratios de cobertura de gastos financieros: Miden la proporción entre los fondos generados y las cargas financieras que han de ser pagadas con estos fondos.

La rentabilidad

El volumen de un bien para producir beneficios de acuerdo a la proporción cuantitativa de la inversión, obteniendo objetivo a largo plazo.

Así pues, accionistas, empleados, clientes, proveedores, hacienda pública y cualquier otro componente en el riesgo no verán cubiertas sus expectativas si no hay beneficios.

EMPRESA, S.A.

Conceptos	Importes	%
Ventas	225,000.00	100.00%
Coste mercancías vendidas	125,000.00	55.56%
Margen Bruto	100,000.00	44.44%
Gastos comerciales	12,000.00	5.33%
Gastos administración	8,000.00	3.56%
Amortización	16,000.00	7.11%
Gastos operaciones	23,000.00	10.22%
Margen operativo	41,000.00	18.22%
Intereses	6,000.00	2.67%
Margen neto antes impuestos	35,000.00	15.56%
Impuestos	12,250.00	5.44%
Margen Neto	22,750.00	10.11%

a) Margen Bruta. -Informa qué porcentaje de cada sol vendido queda en la empresa después de que se han pagado los productos.

- b) Margen Operativo. - Obtiene la empresa liberarse de los efectos de los gastos no operativos.
- c) Margen neto. - Indica que queda después de todas las rebajas por cada sol vendido. En ocasiones es significativo el análisis del margen neto antes de impuestos.

Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o (en inglés) return on investment (ROI), representa la relación medida en porcentaje, entre el ganancia antes de la cargas financieras e impuestos sobre el beneficiario y volumen medio en el periodo considerado de los activos o inversión que han sido dedicados a obtener el anterior beneficio.

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

Rentabilidad económica. return on investment ROI (en %) = $(\text{BAII} / \text{activos totales medios del periodo}) \times 100$

Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera depende de forma fundamental de la económica, pero existe implicación vinculadas con la financiación empleada en la empresa que llegan a modificarla sensiblemente

Se define como la relación porcentual que existe entre el beneficiario neto y el capital invertido por los accionistas. Se denomina en ingles return of equity (ROE).

Se calcula de la siguiente manera:

Rentabilidad financiera return of equity (ROE) (en %)= $(\text{Beneficio neto} / \text{Recursos propios}) \times 100$.

Indicadores de liquidez

Son empleados para medir la solidez de la base financiera de una entidad, es decir, determinan si una empresa cuenta con músculo financiero para obtener oportunamente el pago de sus deudas.

Para ello, se realiza una comprobación entre los activos y pasivos y, así es como se establece el grado de liquidez de la entidad.

Los indicadores de liquidez utilizados son:

Indicador	Fórmula	Qué indica
Liquidez General	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$	Señala cuánto posee la empresa en activos corrientes, por cada peso de pasivo total. Cuanto mayor sea, es más positivo para el ente.
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Señala cuánto posee la entidad en activos corrientes, por cada peso de deuda corriente, es decir, de pasivo a corto plazo. Cuanto mayor sea, es mejor para la entidad pues indica buenos niveles de liquidez.
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Señala cuánto posee la empresa en activo líquido (Activo-Corrientes-Inventarios), por cada peso de deuda corriente, de deuda a corto plazo. Cuanto mayor sea mejor; en otras

		<p>palabras, indica cuánto tiene la empresa en activos, sin contar con sus inventarios, para responder a las obligaciones adquiridas a corto plazo. Esta señal, es muy útil para medir el grado de excelencia de la realidad financiera de la empresa, puesto que permite tener una idea más clara acerca de la situación financiera.</p>
<p>Capital de Trabajo</p>	<p>Activo Corriente – Pasivo Corriente</p>	<p>Señala los recursos con los que cuenta la entidad para desarrollar sus actividades. En términos generales, se considera capital de trabajo a los Activos Corrientes que posee la entidad; sin embargo, para computar una manera objetiva, se suele restar a los Activos Corrientes, los Pasivos Corrientes de la entidad.</p>

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ: AUTOR: FRANCISCO JAVIER ORTEGA VERDUGO, 2010 Páginas22 Editorial: ESIC EDITORIAL ISBN: 9788473567336

Esto es un axioma inviolable en la técnica contable. Precisamente es la base de su método.

Sin embargo, desde la óptica financiera y debido al uso que se hace del balance, en determinados el reflejo de la realidad.

Este descuadre nos aportará una información valiosísima para la gestión de la liquidez de la empresa.

El de la cuestión se encuentra en la forma en la cual se elabora y construye el balance, y en el empleo que se esté haciendo del mismo.

La liquidez de una economía es la posibilidad de convertir los bienes y activos en dinero en efectivo en forma rápida y efectiva, sin que se pierda su valor real.

La liquidez de un negocio es la cantidad de dinero disponible en caja y bancos para adquirir o comprar cosas.

La liquidez de una cuenta bancaria es la capacidad de obtener el dinero en forma aledaño para su uso.

NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA–NIIF 7

Revisando las NIIF: Instrumentos financieros: Reconocimiento, medición y tratamiento contable (Parte I)

Ficha Técnica Autor: C.P.C.C. Alejandro Ferrer Quea Título: Revisando las NIIF: Instrumentos financieros: Reconocimiento, medición y tratamiento contable (Parte I) Fuente: Actualidad Empresarial N. ° 326 - Primera Quincena de mayo 2015.

1. Introducción

La concurrencia de quienes desean vender y/o comprar títulos representativos de patrimonio cuyos valores constantemente experimentan variaciones que se traducen en ganancia o pérdida, sea que se trate del inversor o del emisor del instrumento financiero.

Asimismo, en el ámbito de las finanzas surgen los designados instrumentos derivados. Para su ordenamiento contable se coloca de las NIC 32, NIC 39, NIIF 7 y NIIF 9 relacionadas con los instrumentos financieros.

2. Normas relacionadas

NIC 32 Establece las definiciones de activos y pasivos financieros y la presentación en los EE. FF.

NIC 39 Establece los criterios de reconocimiento y medición.

NIIF 7 Establece los criterios para la revelación en notas a los EE. FF.
 NIIF 9 Cambios en criterios de reconocimiento y medición reemplazan a la NIC 39 a partir de 2015.

- **NIC 39**
 Reconocimiento y baja de cuentas de instrumentos financieros
 Medición de instrumentos financieros
 Derivados y contabilidad de cobertura
- **NIC 32 y NIIF 7**
 NIC 32: Presentación y NIIF 7: Revelación
NIIF 9: Reemplaza a la NIC 39 en el año 2015

Método de interés efectivo: Tasa de interés efectiva

$$\text{Valor en Libros} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{Flujos Efectivo Periodo } t}{(1+\text{TIR})^t}$$

4. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier “contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra empresa.”

- ❖ Un activo financiero en una empresa
- ❖ Un pasivo financiero, un instrumento de patrimonio en otra empresa

a) Activo financiero

- Efectivo.
- Un instrumento de deuda o patrimonio de otra entidad;
- Derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero por parte de otra entidad, derecho contractual a intercambiar instrumentos con otra entidad en condiciones favorables.

- b) Instrumento de deuda Valor que representa una obligación a cargo del emisor, tiene valor nominal y puede ser amortizable. El rendimiento de estos valores está asociado a una tasa de interés, a otro valor, canasta de valores o índice de valores representativos de deuda.

Por ejemplo:

- Bonos, Papeles comerciales

- c) Instrumento de patrimonio Son aquellos instrumentos representativos de derechos sobre participación patrimonial o títulos accionarios. Incluye instrumentos donde la magnitud de su retorno esperado parcial o total, no es seguro, ni fijo, ni determinable, al momento de su adquisición.

Por ejemplo:

- Acciones

5. Instrumento financiero: estructura fundamental

a) Activos financieros

- Efectivo y equivalentes de efectivo
- Préstamos y cuentas por cobrar
- Títulos representativos de deuda
- Títulos representativos de patrimonio

b) Pasivos financieros

- Préstamos y cuentas por pagar
- Títulos representativos de deuda

c) Instrumento de patrimonio

Títulos representativos de participación patrimonial

Ejemplos de instrumentos financieros

Primarios

- ❖ Depósitos en efectivo
- ❖ Bonos–Préstamos
- ❖ Cuentas por cobrar y por pagar (incluidos arrendamientos financieros)
- ❖ Instrumentos de capital

Derivados

- ❖ Forwards - Futuros
- ❖ Opciones financieras Swaps
- ❖ Garantías financieras
- ❖ Cartas de crédito

Combinados

- ❖ Deuda convertible
- ❖ Deuda intercambiable
- ❖ Bonos de moneda doble
 - a) Tradicionales: Bonos, acciones, papeles comerciales, titulizaciones.
 - b) No tradicionales
 - ❖ Exchange Trade Funds
 - ❖ Derivados: Swaps, Options (Calls, Puts, Collars), Credit Link Notes, Credit Spread Options, Forwards, etc.

6. Clasificación de instrumentos financieros

❖ Activos financieros

El inversor CLASIFICARÁ los instrumentos financieros adquiridos como ACTIVO FINANCIERO teniendo en consideración la INTENCIÓN DE LA INVERSIÓN con independencia de la naturaleza del instrumento financiero.

Ejemplo: Mantenidos para negociación; disponibles para la venta; mantenidos hasta su vencimiento; y tener control o influencia significativa.

- ❖ Pasivos financieros - Instrumentos de patrimonio: El emisor CLASIFICA los instrumentos financieros emitidos como PASIVO FINANCIERO o como INSTRUMENTO DE PATRIMONIO teniendo en consideración su ESENCIA ECONÓMICA independiente de su forma jurídica.

Ejemplo:

Las ACCIONES PREFERENTES serán un pasivo financiero si el emisor está obligado a rembolsarla por una cantidad fija en una fecha determinada, o conceder al tenedor de la acción el derecho de exigir su reembolso por una cantidad fija en una fecha concreta.

7. Aplicaciones de instrumentos financieros

“Contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa”



NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Ficha Técnica Autor: C.PC.C. Alejandro Ferrer Quea Título: NIIF 9 Instrumentos financieros Fuente: Actualidad Empresarial N.º 343 - Segunda Quincena de Enero 2016

1. Contenido

La NIIF 9 Instrumentos financieros contiene 39 párrafos y 3 apéndices específicos. La NIIF 9 Instrumentos financieros establece los principios para informar sobre los activos financieros de forma que sea útil y relevante para los usuarios de los estados financieros.

La citada NIIF será aplicada a todos los activos financieros dentro de los alcances de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición.

Los requerimientos de la NIIF 9 Instrumentos financieros son aplicados para los periodos anuales que se inician a partir de 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

2. Objetivo

Realiza los principios para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendarios angustiarse de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

3. Alcance

Se coloca esta NIIF a todos los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

4. Reconocimiento y bajas en cuentas

Reconocimiento inicial de los activos financieros

Una entidad reconocerá un activo financiero en su estado de situación financiera cuando, y solo cuando, dicha entidad pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- A. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- B. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

A efectos de esta NIIF, el interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un periodo concreto.

Opción de designar un activo financiero al valor razonable con cambios en resultados

Derivados implícitos

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido, en el que también se incluye un contrato anfitrión que no es un derivado, con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de forma similar a un derivado sin anfitrión.

CAPÍTULO III

ALTERNATIVAS DE SOLUCIÓN

3.1 Alternativas de solución

Paso a refinanciamiento de deudas:

- Se toma la decisión de refinanciar los Pasivos Financieros (Pagares BCP y Scotiabank), obteniendo el siguiente flujo, se aprecia que podemos tener la liquidez para el cumplimiento de las obligaciones.

Estado De Resultados Por Naturaleza
Del 01.01.2017 Al 31.12.2017 (Proyectado)
(Expresado en Nuevos Soles)

	31-dic		31-dic	
	2,017		2,016	
Ventas	13,970,522		14,828,762	
Ingresos Devengados	2,257,526		3,215,321	
Ventas Totales	16,228,048	100.0%	18,044,083	100.0%
Compras	-7,472,666	-46.0%	-9,975,674	-55.3%
Margen Comercial	8,755,382	54.0%	8,068,408	44.7%
	0			
Valor Agregado	-4,671,426	-28.8%	-4,481,014	-24.8%
Valor Agregado	4,083,955	25.2%	3,587,394	19.9%
Cargas de Personal	-1,841,423	-11.3%	-2,798,582	-15.5%
Excedente Bruto de Explotación	2,242,532	13.8%	788,812	4.4%
Tributos	-6,564	0.0%	-69,906	-0.4%
Cargas Diversas de Gestión	-102,748	-0.6%	-1,669,244	-9.3%
Provisiones del Ejercicio	-170,009	-1.0%	-430,991	-2.4%
Otros Ingresos	27,210	0.2%	1,401,169	7.8%
Resultado de Explotación	1,990,420	12.3%	19,839	0.1%
Cargas Financieras (Neto)	-589,268		-1,149,616	-6.4%
Resultado Antes de Partic. e Impuestos	1,401,152	8.6%	-1,129,777	-6.3%
Impuesto a la Renta 29.50%	-413,340		-	
Resultado del Ejercicio	987,812		-1,129,777	

Se tiene la siguiente Formula:

Utilidad antes de intereses e impuestos

$$= (\text{Gastos Financieros} - \text{Resultado Antes de Participación. e Impuestos})$$

$$(-1,208,983 - 1,129,777)$$

Utilidad antes de ImpuestosX	Activo Total
Utilidad antes de intereses e impuestos		Patrimonio Neto

$$\text{DIC/2017} = \frac{1,401,152}{1,990,420} \times \frac{19,365,349}{5,976,469} = 2.28$$

$$\text{DIC/2016} = \frac{-1,129,777}{79,206} \times \frac{19,690,432}{5,001,469} = -56.16$$

Se tiene un índice para diciembre 2017 de 2.28 que nos indica que el apalancamiento utilizado es positivo. Mientras que en el 2016 es -56.16

El efecto de los gastos financieros (intereses) en los periodos de diciembre 2017 y abril del 2018 si es recomendable el apalancamiento ha sido conveniente para la empresa al endeudarse a través de la refinanciación esta deuda ha incrementado la rentabilidad y a permitido tener liquidez a la empresa.

Estado De Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2017
(Expresado en Nuevos Soles)

Activo	31/dic		31/dic		Pasivo y patrimonio		31/dic		31/dic		
	2,017		2,016				2,017		2,016		
Activo corriente					Pasivo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>nota 1</u>	615,624	3.18%	525,181	2.67%	Impuestos por pagar	<u>nota 13</u>	413,340	2.13%	115,002	0.58%
Cuentas por cobrar comerciales	<u>nota 2</u>	7,734,405	39.94%	4,394,110	22.32%	Cuentas por pagar comerciales	<u>nota 14</u>	2,252,223	11.63%	3,081,604	15.65%
Cuentas por cobrar - facturas no emitidas	<u>nota 2a</u>	-	0.00%	3,799,767	19.30%	Cuentas por pagar comerciales - no emitidas	<u>nota 14b</u>		0.00%	1,131,884	5.75%
Cuentas por cobrar com. - relacionadas	<u>nota 2b</u>	171,371	0.88%	177,185	0.90%	Cuentas por pagar com. - relacionadas	<u>nota 15</u>	3,267,951	16.88%	348,110	1.77%
Por cobrar a entidades relacionadas	<u>nota 3</u>	1,059,985	5.47%	1,060,744	5.39%	Otras cuentas por pagar diversas	<u>nota 16</u>	1,569,981	8.11%	985,013	5.00%
Entregas a rendir cuenta	<u>nota 4</u>	-	0.00%	36,236	0.18%	Remuneraciones por pagar	<u>nota 17</u>	292,231	1.51%	274,544	1.39%
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>nota 4</u>	625,942	3.23%	540,564	2.75%	Pasivos financieros	<u>nota 18</u>	2,112,945	10.91%	6,186,087	31.42%
Cuentas por cobrar diversas	<u>nota 5</u>	1,065,317	5.50%	1,073,730	5.45%	Ingresos diferidos	<u>Nota 19</u>	0	0.00%	93,122	0.47%
Igv - crédito fiscal	<u>nota 13</u>	432,800	2.23%	391,062	1.99%	Total pasivo corriente		9,908,672	51.17%	12,215,367	62.04%
Materiales	<u>nota 6</u>	2,042,967	10.55%	749,444	3.81%					-	

Estructuras en stock	<u>nota 6a</u>	-	0.00%	68,099	0.35%						
Proyectos en curso	<u>Nota 7</u>	-	0.00%	1,315,930	6.68%						
Gastos pagados por anticipado	<u>nota 12</u>	3,348	0.02%	7,363	0.04%						
Activos diferidos	<u>nota 18</u>	-	0.00%	221,252	1.12%						
Total activo corriente		13,751,760	71.01%	14,360,666	72.93%						
Activos no corrientes											
Activos adquiridos en arrendamiento fin. Inmuebles maquinaria y equipo	<u>nota 8</u>	397,201	2.05%	397,201	2.02%						
Depreciación de activos	<u>nota 8a</u>	4,411,903	22.78%	4,410,203	22.40%						
Activos intangibles /software	<u>nota 9</u>	52,257	0.27%	52,257	0.27%						
Pagos a cuenta contra ir	<u>nota 10</u>	-	0.00%	279,051	1.42%						
Activos diferidos	<u>nota 18</u>	1,220,618	6.30%	505,918	2.57%						
Total activo no corriente		5,613,589	28.99%	5,329,766	27.07%						
Total activo		19,365,349	100.00%	19,690,432	100.00%						
						Pasivos no corrientes					
						Pasivos financieros (largo plazo)	<u>nota 18a</u>	3,480,208	17.97%	2,473,596	12.56%
								3,480,208		2,473,596	
						Total pasivos no corrientes					
						Patrimonio					
						Capital social	<u>nota 19</u>	5,200,000	26.85%	5,200,000	26.41%
						Excedente de revaluación	<u>nota 20</u>	285,038	1.47%	285,038	1.45%
						Resultados acumulados	<u>nota 21</u>	(496,381)	-2.56%	646,208	3.28%
						Utilidad del ejercicio		987,812	5.10%	1,129,777	-5.74%
						Total patrimonio		5,976,469	30.86%	5,001,469	25.40%
						Total pasivo y patrimonio neto		19,365,349	100.00%	19,690,432	100.00%

Pasivos financieros**31 diciembre 2017**

Total deuda bancaria corto plazo	2,112,945
Total deuda bancaria largo plazo	3,480,208
Total pasivo financiero	5,593,153
<hr/>	
Total intereses corto plazo	360,655
Total intereses largo plazo	440,027
Total pasivo financiero	800,682
<hr/>	

Detalle diciembre 2017

Pagare con cesión Scot (pen)

Nro. Op	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
1	30/05/2017	30/05/2017	20,650.07	9,145.85	29,795.92	357,551.03	476,734.71
2	29/06/2017	29/06/2017	20,861.46	8,934.46	29,795.92		
3	29/07/2017	29/07/2017	21,075.01	8,720.91	29,795.92		
4	28/08/2017	28/08/2017	21,290.76	8,505.16	29,795.92		
5	27/09/2017	27/09/2017	21,508.71	8,287.21	29,795.92		
6	27/10/2017	27/10/2017	21,728.89	8,067.03	29,795.92		
7	26/11/2017	26/11/2017	21,951.32	7,844.60	29,795.92		
8	26/12/2017	26/12/2017	22,176.03	7,619.89	29,795.92		
TOTAL			171,242.24	67,125.11	238,367.36	357,551.03	476,734.71

Pagare Con Cesión Bcp (Pen)

Nro. Op	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
1	30/05/2017	30/05/2017	47,172.14	16,474.05	63,646.19	763,754.28	1,018,339.05
2	29/06/2017	29/06/2017	47,566.27	16,079.92	63,646.19		
3	29/07/2017	29/07/2017	47,963.69	15,682.50	63,646.19		
4	28/08/2017	28/08/2017	48,364.44	15,281.75	63,646.19		
5	27/09/2017	27/09/2017	48,768.53	14,877.66	63,646.19		
6	27/10/2017	27/10/2017	49,176.00	14,470.19	63,646.19		
7	26/11/2017	26/11/2017	49,586.87	14,059.32	63,646.19		
8	26/12/2017	26/12/2017	50,001.18	13,645.01	63,646.19		
TOTAL			388,599.12	120,570.40	509,169.52	763,754.28	1,018,339.05

Bcp Factoring**(Pen)**

Nro. Op	Colocación	Vencimiento	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
1102581831	30/11/2017	29/01/2018	255,402.89	253,846.59	
1102593211	30/11/2017	29/01/2018	255,402.89	253,846.59	
		TOTAL	510,805.77	507,693.17	

Bcp Inmobiliario (Pen)

Nro. Op	Colocación	Capital	Intereses	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
20	29052017	20,849.67	13,977.24	34,826.91	417,922.92	1,985,134.30
21	28062017	21,436.14	13,390.77	34,826.91		
22	31072017	20,244.09	14,582.82	34,826.91		
23	28082017	22,581.77	12,245.14	34,826.91		
24	28092017	21,415.59	13,411.32	34,826.91		
25	30102017	21,128.49	13,698.42	34,826.91		
26	28112017	22,548.10	12,278.81	34,826.91		
27	28122017	22,268.41	12,558.50	34,826.91		
TOTAL				278,615.28	417,922.92	1,985,134.30

Leasing Banco De Credito (Usd)

Nro. Op	Portes	Total	Corto Plazo USD	Largo Plazo USD	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
46775AFB	0	7,661.79	5,236.91	0	17,019.95	0
48184AFB	0	11,518.40	15,078.15	0	49,003.97	0
	TOTAL	19,180.19	20,315.05	0	66,023.92	0

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**abr-18****(Expresado en Nuevos Soles)**

ACTIVO		30-abr		31-dic	
		2,018		2,017	
ACTIVO CORRIENTE				-	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	<u>Nota 1</u>	1,215,802	6.44%	615,624	3.18%
Cuentas por Cobrar Comerciales	<u>Nota 2</u>	7,234,405	38.31%	7,734,405	39.94%
Cuentas por Cobrar - Facturas No Emitidas	<u>Nota 2a</u>		0.00%	-	0.00%
Cuentas por Cobrar Com. - Relacionadas	<u>Nota 2b</u>	171,371	0.91%	171,371	0.88%
Por Cobrar a Entidades Relacionadas	<u>Nota 3</u>	1,059,985	5.61%	1,059,985	5.47%
Entregas a Rendir Cuenta	<u>Nota 4</u>	-	0.00%	-	0.00%
Cuentas por Cobrar a Accionistas	<u>Nota 4</u>	625,942	3.31%	625,942	3.23%
Cuentas por Cobrar Diversas	<u>Nota 5</u>	1,058,716	5.61%	1,065,317	5.50%
IGV - Crédito fiscal	<u>Nota 13</u>	95,693	0.51%	432,800	2.23%
Materiales	<u>Nota 6</u>	2,042,967	10.82%	2,042,967	10.55%
Estructuras en Stock	<u>Nota 6a</u>	-	0.00%	-	0.00%
Proyectos en Curso	<u>Nota 7</u>	-	0.00%	-	0.00%
Gastos pagados por anticipado	<u>Nota 12</u>	-	0.00%	3348.11	0.02%
Activos Diferidos	<u>Nota 18</u>	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		13,504,881	71.52%	13,751,760	71.01%

-

ACTIVOS NO CORRIENTES

Activos Adquiridos en Arrendamiento Fin.	<u>Nota 8</u>	397,201	2.10%	397,201	2.05%
Inmuebles maquinaria y equipo	<u>Nota 8</u>	4,411,903	23.36%	4,411,903	22.78%
Depreciación de Activos	<u>Nota 8a</u>	-516,927	-2.74%	-468,389	-2.42%
Activos Intangibles /Software	<u>Nota 9</u>	52,257	0.28%	52,257	0.27%
Pagos a Cuenta contra IR	<u>Nota 10</u>	-	0.00%	-	0.00%
Activos Diferidos	<u>Nota 18</u>	1,086,047	5.47%	1,220,618	6.30%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		5,430,481	28.68%	5,613,589	28.99%

TOTAL ACTIVO

		18,935,362	100.00%	19,365,349	100.00%
--	--	-------------------	----------------	-------------------	----------------

PASIVO Y PATRIMONIO

	30-abr	31-dic
	2,018	2,017

PASIVO CORRIENTE

Impuestos por Pagar	<u>Nota 13</u>	-	0.00%	413,339	2.13%
Cuentas por Pagar Comerciales	<u>Nota 14</u>	914,675	4.84%	2,252,223	11.63%
Cuentas por Pagar Comerciales - No emitidas	<u>Nota 14b</u>		0.00%	-	0.00%
Cuentas por Pagar Com. - Relacionadas	<u>Nota 15</u>	4,053,993	21.47%	3,267,951	16.88%
Otras Cuentas por Pagar Diversas	<u>Nota 16</u>	1,569,981	8.31%	1,569,981	8.11%
Remuneraciones por pagar	<u>Nota 17</u>	407,384	2.16%	292,231	1.51%
Pasivos Financieros	<u>Nota 18</u>	1,749,911	9.27%	2,112,945	10.91%
Ingresos Diferidos	<u>Nota 19</u>	-	0.00%	0	0.00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		8,695,944	46.05%	9,908,672	51.17%

PASIVOS NO CORRIENTES

Pasivos Financieros (Largo Plazo)	<u>Nota 18a</u>	2,967,131	15.71%	3,480,208	17.97%
		2,967,132		3,480,208	

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES**PATRIMONIO**

Capital Social	<u>Nota 19</u>	5,200,000	27.54%	5,200,000	26.85%
Excedente de Revaluación	<u>Nota 20</u>	285,038	1.51%	285,038	1.47%
Resultados Acumulados	<u>Nota 21</u>	904,771	4.79%	-496,381	-2.56%
Utilidad del Ejercicio		882,447	3.29%	987,812	5.10%
TOTAL PATRIMONIO		7,272,256	38.23%	5,976,469	30.86%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		18,935,362	100.00%	19,365,349	100.00%
---------------------------------------	--	-------------------	----------------	-------------------	----------------

Detalle abril 2018

Pasivos financieros	
30/04/2018	
Total deuda bancaria corto plazo	1,749,911.02
Total deuda bancaria largo plazo	2,967,131.98
Total pasivo financiero	4,717,043.00
<hr/>	
Total intereses corto plazo	314,218.39
Total intereses largo plazo	352,439.67
Total pasivo financiero	666,658.06
<hr/>	

Pagare con cesión Scot (pen)

Nro. Op	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
9		25/01/2018	22,403.05	7,392.87	29,795.92	357,551.03	357,551.03
10		24/02/2018	22,632.38	7,163.54	29,795.92		
11		26/03/2018	22,864.07	6,931.85	29,795.92		
12		25/04/2018	23,098.12	6,697.80	29,795.92		

TOTAL	68,594.58	20,793.18	89,387.76	357,551.03	357,551.03
--------------	------------------	------------------	------------------	-------------------	-------------------

Pagare Con Cesión Bcp (Pen)

Nro. Op	Colocación	Vencimiento	Capital	Intereses	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
9		25/01/2018	50,418.95	13,227.24	63,646.19	763,754.28	763,754.28

10		24/02/2018	50,840.20	12,805.99	63,646.19		
11		26/03/2018	51,264.98	12,381.21	63,646.19		
12		25/04/2018	51,693.31	11,952.88	63,646.19		

TOTAL	204,217.44	50,367.32	254,584.76	763,754.28	763,754.28
--------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Bcp Factoring (Pen)

Nro. Op	Colocación	Vencimiento	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
1102581833	29/04/2017	28/06/2017	175,826.66	175,826.66	
		TOTAL	175,826.66	175,826.66	

Bcp Inmobiliario (Pen)

Nro. Op	Colocación	Capital	Intereses	Total	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
					417,922.92	1,845,826.66
28	29012018	21,581.17	13,245.74	34,826.91		
29	28022018	22,550.54	12,276.37	34,826.91		
30	28032018	23,506.80	11,320.11	34,826.91		
31	30042018	21,644.64	13,182.27	34,826.91		
TOTAL					417,922.92	1,845,826.66

Leasing Banco De Credito (Usd)

Nro. Op	Portes	Total	Corto Plazo USD	Corto Plazo PEN	Largo Plazo PEN
46775AFB		3,830.89	1,406.01	4,569.54	-
48184AFB		5,759.20	9,318.95	30,286.57	
	TOTAL	9,590.09	10,724.96	34,856.12	-

Asiento contable abril 2018

Cuenta contable asociada a la operación		Movimiento		
Código	Denominación	Debe	Haber	Saldo
10	Efectivo y equivalentes de efectivo	6,913,505	5,697,703	1,215,802
12	Cuentas por cobrar comerciales – terceros	13,532,286	6,297,881	7,234,405
13	Cuentas por cobrar comerciales – relacionadas	171,371	0	171,371
14	Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios), directores y gerentes	625,942	0	625,942
16	Cuentas por cobrar diversas – terceros	1,065,317	6,601	1,058,716
17	Cuentas por cobrar diversas - relacionadas	1,059,985	0	1,059,985
20	Mercaderías	2,229,522	2,112,787	116,735
21	Productos terminados	68,099	0	68,099
22	Subproductos, desechos y desperdicios	0	0	0
23	Productos en proceso	1,315,929	0	1,315,929
24	Materias primas	0	0	0
25	Materiales auxiliares, suministros y repuestos	542,203	0	542,203
26	Envases y embalajes	0	0	0
32	Activos adquiridos en arrendamiento financiero	397,201	0	397,201
33	Inmuebles, maquinaria y	4,411,903	0	4,411,903

	equipo			
34	Intangibles	52,257	0	52,257
37	Activo diferido	1,220,618	134,571	1,086,047.34
38	Otros activos	0	0	0
39	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	0	516,927	-516,927
40	Tributos y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar	1,140,833	1,045,140	95,693
41	Remuneraciones y participaciones por pagar	287,338	694,722	-407,384
42	Cuentas por pagar comerciales – terceros	4,367,044	5,281,718	-914,675
43	Cuentas por pagar comerciales – relacionadas	0	4,053,993	-4,053,993
44	Cuentas por pagar a los accionistas, directores y gerentes	0	0	0
45	Obligaciones financieras	876,110	5,593,153	-4,717,043
46	Cuentas por pagar diversas – terceros	0	1,569,981	-1,569,981
50	Capital	0	5,200,000	-5,200,000
57	Excedente de revaluación	0	285,038	-285,038
58	Reservas	0	0	0
59	Resultados acumulados	496,381	1,401,152	-904,771
60	Compras	2,112,787	0	2,112,787
61	Variación de existencias	0	2,112,787	-2,112,787
62	Gastos de personal, directores y gerentes	563,209	0	563,209
63	Gastos de servicios	1,147,663	0	1,147,663

	prestados por terceros			
64	Gastos por tributos	453	0	453
65	Otros gastos de gestión	23,760	0	23,760
67	Gastos financieros	134,571	0	134,571
68	Valuación y deterioro de activos y provisiones	48,538	0	48,538
69	Costo de ventas	3,114,806	0	3,114,806
70	Ventas	0	4,913,458	-4,913,458
79	Cargas imputables a cuentas de costos y gastos	0	1,918,194	-1,918,194
93	Centros de costos.	1,002,019	1,002,019	0
94	Gastos administrativos.	781,604	0	781,604
95	Gastos de ventas.	0	0	0
97	Gastos financieros	134,571	0	134,571
Total general		49,946,277.49	49,946,277.49	0

<u>Estado De Resultados Por Función</u>		
Del 01.01.2018 Al 30.04.2018		
(Expresado en Nuevos Soles)		
	30/ABR 2018	
Ventas Netas de Bienes Y Servicios	4,913,458	
Ingresos Devengados	-	
Ventas Totales	4,913,458	100.0%
Costo de Ventas	-3,114,806	-63.4%
Margen de Contribución	1,798,652	36.6%
-		
Gastos Generales Administrativos	-781,604	-15.9%
Otros Ingresos Operativos	-	
Otros Gastos Operativos		
Margen Operativo	1,017,048	20.7%
Ingresos Financieros		
Gastos Financieros	-134,571	-3.8%
Diferencia de Cambio Neto		
Resultado del Periodo	882,447	16.9%
Impuesto a las ganancias		

Estado De Resultados Por Función Comparativo

(Expresado en Nuevos Soles)

	30-abr 2018		30-abr 2017		30-abr 2016	
Ventas	4,913,458.45		1,782,608.71		4,362,840.66	
Ingresos Devengados	-		2,257,525.68		2,467,702.08	
Ventas Totales	4,913,458.45	100%	4,040,134.39	100%	6,830,542.74	100%
	-		-		-	
Compras	2,112,787.13	-43%	2,231,863.42	-55%	3,368,706.41	-49%
Margen Comercial	2,800,671.31	57%	1,808,270.97	45%	3,461,836.34	51%
SERVICIOS DE TERCEROS	1,147,663.06	-23%	1,251,220.42	-31%	-720,065.67	-11%
Valor Agregado	1,653,008.26	34%	557,050.54	14%	2,741,770.67	40%
Cargas de Personal	-563,209.29	-11%	-716,774.81	-18%	-928,959.72	-14%
Excedente Bruto de Explotación	1,089,798.97	22%	-159,724.27	-4%	1,812,810.95	27%
Tributos	-452.76	0%	-4,305.53	0%	-38,527.13	-1%
Cargas Diversas de Gestión	-23,760.43	0%	-32,482.58	-1%	-848,227.69	-12%
Provisiones del Ejercicio	-48,537.70	-1%	-72,902.17	-2%	-58,201.52	-1%
Otros Ingresos			27,209.57	1%	196,320.47	3%
Resultado de Explotación	1,017,048.08	21%	-242,204.99	-6%	1,064,175.09	16%
Cargas Financieras (Neto)	-134,571	-2.7%	-290,571.95	-7%	-157,341.97	-2%
Resultado Antes de Partic. e Impuestos	882,477	18%	-532,776.95	-13%	906,833.12	13%
Impuesto a la renta 29.5%						

Estado De Flujos De Efectivo

Método Indirecto

Al 30 de Abril del 2018

	Abri/2018	Dic/2017	Abri/2017
<u>Flujos De Efectivo De Actividad De Operación</u>		-	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	882,477	987,812	-532,777
Ajustes No Monetarios:		-	-
Depreciación y Amortización	48,538	153,526	56,418
Cargos y Abonos por cambios netos en los activos y pasivos		-	-
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar comerciales	500,000	465,286	465,286
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	481,627	-571,142	-281,709
(Aumento) Disminución en Inventarios	-	90,506	90,506
(Aumento) Disminución de otros activos no financieros	-	279,051	-118,415
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	-964,848	1,256,914	1,552,950
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar	-	584,968	584,968
Aumento (Disminución) de Provisión por Beneficios a los Empleados	115,154	17,686	250,375

Aumento (Disminución) de Otras Provisiones	-0	-93,122	-93,122
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de (utilizados en) operaciones	1,062,949	3,171,485	1,974,479
<u>Flujos De Efectivo De Actividad De Inversión</u>		-	-
		-	-
Clases de pagos en efectivo por actividades de inversión		-	-
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-	-1,700	-1,700
		-	-
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-1,700	-1,700
		-	-
<u>Flujos De Efectivo De Actividades De Financiación</u>		-	-
Clases de cobros en efectivo por actividades de financiación:		-	-
Aumento de capital	-	-	-
Obtención de Préstamos	-876,110	-3,066,530	-2,400,641
Clases de pagos en efectivo por actividades de financiación:		-	-
Amortización o pago de Préstamos	-	-	-

Capitalización de Resultados Acumulados y otros	413,340	-12,813	-12,813
Dividendos pagados	-	-	-
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-462,771	-3,079,342	-2,413,453
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	600,178	90,443	-440,674
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	615,624	525,181	525,181
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	1,215,802	615,624	84,507

Pagare Scotiabank					
Moneda	:	Nuevos Soles			
Capital	:	893,425.00	TEA 13%		
Tasa Efectiva	:	1.02%			
Periodo	:	36	Meses		

Nro	Fec_Venc	Capital	Interés	amortización	Total
1	30/05/2017	893,425.00	9,145.85	20,650.07	29,795.92
2	29/06/2017	872,774.93	8,934.46	20,861.46	29,795.92
3	29/07/2017	851,913.47	8,720.91	21,075.01	29,795.92
4	28/08/2017	830,838.46	8,505.16	21,290.76	29,795.92
5	27/09/2017	809,547.71	8,287.21	21,508.71	29,795.92
6	27/10/2017	788,039.00	8,067.03	21,728.89	29,795.92
7	26/11/2017	766,310.11	7,844.60	21,951.32	29,795.92
8	26/12/2017	744,358.79	7,619.89	22,176.03	29,795.92
9	25/01/2018	722,182.76	7,392.87	22,403.05	29,795.92
10	24/02/2018	699,779.71	7,163.54	22,632.38	29,795.92
11	26/03/2018	677,147.33	6,931.85	22,864.07	29,795.92
12	25/04/2018	654,283.26	6,697.80	23,098.12	29,795.92
13	25/05/2018	631,185.13	6,461.34	23,334.58	29,795.92
14	24/06/2018	607,850.56	6,222.47	23,573.45	29,795.92
15	24/07/2018	584,277.11	5,981.15	23,814.77	29,795.92
16	23/08/2018	560,462.34	5,737.37	24,058.55	29,795.92
17	22/09/2018	536,403.79	5,491.08	24,304.84	29,795.92
18	22/10/2018	512,098.95	5,242.28	24,553.64	29,795.92
19	21/11/2018	487,545.31	4,990.93	24,804.99	29,795.92
20	21/12/2018	462,740.32	4,737.00	25,058.92	29,795.92
21	20/01/2019	437,681.40	4,480.48	25,315.44	29,795.92
22	19/02/2019	412,365.95	4,221.33	25,574.59	29,795.92
23	21/03/2019	386,791.36	3,959.52	25,836.40	29,795.92

24	20/04/2019	360,954.96	3,695.04	26,100.88	29,795.92
25	20/05/2019	334,854.09	3,427.85	26,368.07	29,795.92
26	19/06/2019	308,486.01	3,157.92	26,638.00	29,795.92
27	19/07/2019	281,848.02	2,885.23	26,910.69	29,795.92
28	18/08/2019	254,937.33	2,609.75	27,186.17	29,795.92
29	17/09/2019	227,751.17	2,331.45	27,464.47	29,795.92
30	17/10/2019	200,286.70	2,050.30	27,745.62	29,795.92
31	16/11/2019	172,541.09	1,766.28	28,029.64	29,795.92
32	16/12/2019	144,511.44	1,479.34	28,316.58	29,795.92
33	15/01/2020	116,194.86	1,189.47	28,606.45	29,795.92
34	14/02/2020	87,588.41	896.63	28,899.29	29,795.92
35	15/03/2020	58,689.12	600.79	29,195.13	29,795.92
36	14/04/2020	29,493.99	301.93	29,493.99	29,795.92
				179,228.10	893,425.00
					1,072,653.10

corriente 171,242.24

no

corriente 722,182.76

893,425.00

Asiento contable**Pagare Scotiabank**

Cuenta contable asociada a la operación		Movimiento		
Código	Denominación		Debe	Haber
45	Obligaciones financieras		1,072,653.10	
454	Otros instrumentos financieros por pagar	893,425.00		
455	Costos de financiación por pagar	179,228.10		
37	Activo diferido		179,228.10	
373	Intereses diferidos	179,228.10		
37	Activo diferido			179,228.10
373	Intereses diferidos	179,228.10		
45	Obligaciones financieras			1,072,653.10
454	Otros instrumentos financieros por pagar	893,425.00		
455	Costos de financiación por pagar	179,228.10		
			1,251,881.20	1,251,881.20

Aplicación de interés devengado Scotiabank

Cuenta contable asociada a la operación		Movimiento		
Código	Denominación		Debe	Haber
67	Gastos financieros		9,145.85	
673	Intereses por préstamos y otras oblig.			
6731	Préstamos de instituciones financieras	9,145.85		

37	Activo diferido			9,145.85
373	Intereses diferidos	9,145.85		
	31-05 por la aplicación de los interés devengados en el mes del préstamo del pagare del Scotiabank			
96	Gastos financieros		9,145.85	
79	Cargas imputables a cuenta de costo			9,145.85
793	Financiero	9,145.85		
	31-05 por el destino de los intereses devengados, scotiabank			
96	Gastos financieros		9,145.85	
79	Cargas imputables a cuenta de costo			9,145.85
793	Financiero	9,145.85		
	30/06 por el destino de los intereses devengados, scotiabank			

Pagare bcp			
Moneda	:	Nuevos Soles	
Capital	:	1,971,722.72	TEA 10.50%
Tasa Efectiva	:	0.84%	
Periodo	:	36	Meses

Nro	Fec_Venc	Capital	Interés	amortización	Total
1	30/05/2017	1,971,722.72	16,474.05	47,172.14	63,646.19
2	29/06/2017	1,924,550.58	16,079.92	47,566.27	63,646.19
3	29/07/2017	1,876,984.31	15,682.50	47,963.69	63,646.19
4	28/08/2017	1,829,020.62	15,281.75	48,364.44	63,646.19
5	27/09/2017	1,780,656.18	14,877.66	48,768.53	63,646.19
6	27/10/2017	1,731,887.65	14,470.19	49,176.00	63,646.19
7	26/11/2017	1,682,711.65	14,059.32	49,586.87	63,646.19
8	26/12/2017	1,633,124.77	13,645.01	50,001.18	63,646.19
9	25/01/2018	1,583,123.60	13,227.24	50,418.95	63,646.19
10	24/02/2018	1,532,704.65	12,805.99	50,840.20	63,646.19
11	26/03/2018	1,481,864.44	12,381.21	51,264.98	63,646.19
12	25/04/2018	1,430,599.46	11,952.88	51,693.31	63,646.19
13	25/05/2018	1,378,906.15	11,520.98	52,125.21	63,646.19
14	24/06/2018	1,326,780.94	11,085.46	52,560.73	63,646.19
15	24/07/2018	1,274,220.21	10,646.31	52,999.88	63,646.19
16	23/08/2018	1,221,220.33	10,203.49	53,442.70	63,646.19
17	22/09/2018	1,167,777.62	9,756.96	53,889.23	63,646.19
18	22/10/2018	1,113,888.40	9,306.71	54,339.48	63,646.19
19	21/11/2018	1,059,548.92	8,852.70	54,793.49	63,646.19
20	21/12/2018	1,004,755.42	8,394.89	55,251.30	63,646.19
21	20/01/2019	949,504.12	7,933.25	55,712.94	63,646.19
22	19/02/2019	893,791.19	7,467.76	56,178.43	63,646.19

23	21/03/2019	837,612.76	6,998.39	56,647.81	63,646.19
24	20/04/2019	780,964.95	6,525.08	57,121.11	63,646.19
25	20/05/2019	723,843.85	6,047.83	57,598.36	63,646.19
26	19/06/2019	666,245.49	5,566.58	58,079.61	63,646.19
27	19/07/2019	608,165.88	5,081.32	58,564.87	63,646.19
28	18/08/2019	549,601.01	4,592.00	59,054.19	63,646.19
29	17/09/2019	490,546.82	4,098.60	59,547.60	63,646.19
30	17/10/2019	430,999.23	3,601.07	60,045.12	63,646.19
31	16/11/2019	370,954.10	3,099.38	60,546.81	63,646.19
32	16/12/2019	310,407.29	2,593.50	61,052.69	63,646.19
33	15/01/2020	249,354.60	2,083.40	61,562.79	63,646.19
34	14/02/2020	187,791.81	1,569.03	62,077.16	63,646.19
35	15/03/2020	125,714.65	1,050.37	62,595.82	63,646.19
36	14/04/2020	63,118.82	527.37	63,118.82	63,646.19
			319,540.13	1,971,722.72	2,291,262.85

Asiento contable**Pagare Bcp**

Cuenta contable asociada a la operación		Movimiento		
Código	Denominación		Debe	Haber
45	Obligaciones financieras		2,000,479.8	
454	Otros instrumentos financieros por pagar	1,971,722.72		
455	Costos de financiación por pagar	28,757.08		
37	Activo diferido		319,540.13	
373	Intereses diferidos	319,540.13		
37	Activo diferido			28,757.08
373	Intereses diferidos	28,757.08		
45	Obligaciones financieras			2,291,262.85
454	Otros instrumentos financieros por pagar	1,971,722.72		
455	Costos de financiación por pagar	319,540.13		
			2,320,019.93	2,320,019.93

Aplicación de interés devengado bcp

Cuenta contable asociada a la operación		Movimiento		
Código	Denominación		Debe	Haber
67	Gastos financieros		16,474.05	

673	Intereses por préstamos y otras oblig.			
6731	Préstamos de instituciones financieras	16,474.05		
37	Activo diferido			16,474.05
373	Intereses diferidos	16,474.05		
	31-05 por la aplicación de los interés devengados en el mes del préstamo del pagare del Scotiabank			
96	Gastos financieros		16,474.05	
79	Cargas imputables a cuenta de costo			16,474.05
793	Financiero	16,474.05		
	31-05 por el destino de los intereses devengados, Scotiabank			
96	Gastos financieros		16,474.05	
79	Cargas imputables a cuenta de costo			16,474.05
793	Financiero	16,474.05		
	30/06 por el destino de los intereses devengados, Scotiabank			

Crédito hipotecario inmueble loma de crisantemos						
Nro	Fec_Venc	Interés	Capital	Seguro	Comisión	Total
1	30102015	15,949.96	18,876.95	0	0	34,826.91
2	30112015	16,357.87	18,469.04	0	0	34,826.91
3	30122015	15,709.68	19,117.23	0	0	34,826.91
4	01022016	17,150.85	17,676.06	0	0	34,826.91
5	29022016	14,438.33	20,388.58	0	0	34,826.91
6	29032016	14,828.79	19,998.12	0	0	34,826.91
7	29042016	15,721.88	19,105.03	0	0	34,826.91
8	30052016	15,594.85	19,232.06	0	0	34,826.91
9	30062016	15,466.97	19,359.94	0	0	34,826.91
10	01082016	15,834.72	18,992.19	0	0	34,826.91
11	29082016	13,735.42	21,091.49	0	0	34,826.91
12	29092016	15,071.72	19,755.19	0	0	34,826.91
13	31102016	15,423.96	19,402.95	0	0	34,826.91
14	29112016	13,852.81	20,974.10	0	0	34,826.91
15	29122016	14,197.08	20,629.83	0	0	34,826.91
16	30012017	15,005.18	19,821.73	0	0	34,826.91
17	28022017	13,470.81	21,356.10	0	0	34,826.91
18	28032017	12,876.69	21,950.22	0	0	34,826.91
19	28042017	14,114.96	20,711.95	0	0	34,826.91
20	29052017	13,977.24	20,849.67	0	0	34,826.91
21	28062017	13,390.77	21,436.14	0	0	34,826.91
22	31072017	14,582.82	20,244.09	0	0	34,826.91
23	28082017	12,245.14	22,581.77	0	0	34,826.91
24	28092017	13,411.32	21,415.59	0	0	34,826.91
25	30102017	13,698.42	21,128.49	0	0	34,826.91
26	28112017	12,278.81	22,548.10	0	0	34,826.91
27	28122017	12,558.50	22,268.41	0	0	34,826.91
28	29012018	13,245.74	21,581.17	0	0	34,826.91
29	28022018	12,276.37	22,550.54	0	0	34,826.91
30	28032018	11,320.11	23,506.80	0	0	34,826.91
31	30042018	13,182.27	21,644.64	0	0	34,826.91
32	28052018	11,049.03	23,777.88	0	0	34,826.91
33	28062018	12,078.67	22,748.24	0	0	34,826.91
34	30072018	12,313.49	22,513.42	0	0	34,826.91

35	28082018	11,015.51	23,811.40	0	0	34,826.91
36	28092018	11,619.39	23,207.52	0	0	34,826.91
37	29102018	11,465.08	23,361.83	0	0	34,826.91
38	28112018	10,943.74	23,883.17	0	0	34,826.91
39	28122018	10,790.08	24,036.83	0	0	34,826.91
40	28012019	10,991.11	23,835.80	0	0	34,826.91
41	28022019	10,832.62	23,994.29	0	0	34,826.91
42	28032019	9,637.11	25,189.80	0	0	34,826.91
43	29042019	10,845.64	23,981.27	0	0	34,826.91
44	28052019	9,676.57	25,150.34	0	0	34,826.91
45	28062019	10,178.90	24,648.01	0	0	34,826.91
46	30072019	10,339.18	24,487.73	0	0	34,826.91
47	28082019	9,214.59	25,612.32	0	0	34,826.91
48	30092019	10,308.73	24,518.18	0	0	34,826.91
49	28102019	8,594.92	26,231.99	0	0	34,826.91
50	28112019	9,344.44	25,482.47	0	0	34,826.91
51	30122019	9,471.98	25,354.93	0	0	34,826.91
52	28012020	8,423.55	26,403.36	0	0	34,826.91
53	28022020	8,830.85	25,996.06	0	0	34,826.91
54	30032020	8,658.00	26,168.91	0	0	34,826.91
55	28042020	7,934.94	26,891.97	0	0	34,826.91
56	28052020	8,036.41	26,790.50	0	0	34,826.91
57	30062020	8,653.22	26,173.69	0	0	34,826.91
58	30072020	7,695.64	27,131.27	0	0	34,826.91
59	28082020	7,269.60	27,557.31	0	0	34,826.91
60	28092020	7,589.38	27,237.53	0	0	34,826.91
61	28102020	7,168.52	27,658.39	0	0	34,826.91
62	30112020	7,692.10	27,134.81	0	0	34,826.91
63	28122020	6,360.22	28,466.69	0	0	34,826.91
64	28012021	6,854.66	27,972.25	0	0	34,826.91
65	01032021	6,884.52	27,942.39	0	0	34,826.91
66	29032021	5,853.61	28,973.30	0	0	34,826.91
67	28042021	6,086.66	28,740.25	0	0	34,826.91
68	28052021	5,901.74	28,925.17	0	0	34,826.91
69	28062021	5,906.79	28,920.12	0	0	34,826.91
70	30072021	5,899.46	28,927.45	0	0	34,826.91
71	31082021	5,700.89	29,126.02	0	0	34,826.91
72	28092021	4,811.28	30,015.63	0	0	34,826.91
73	28102021	4,962.92	29,863.99	0	0	34,826.91
74	29112021	5,089.92	29,736.99	0	0	34,826.91
75	28122021	4,426.33	30,400.58	0	0	34,826.91

76	28012022	4,530.46	30,296.45	0	0	34,826.91
77	28022022	4,329.02	30,497.89	0	0	34,826.91
78	28032022	3,725.72	31,101.19	0	0	34,826.91
79	28042022	3,919.43	30,907.48	0	0	34,826.91
80	30052022	3,834.14	30,992.77	0	0	34,826.91
81	28062022	3,280.83	31,546.08	0	0	34,826.91
82	01082022	3,618.42	31,208.49	0	0	34,826.91
83	29082022	2,790.59	32,036.32	0	0	34,826.91
84	28092022	2,784.44	32,042.47	0	0	34,826.91
85	28102022	2,578.27	32,248.64	0	0	34,826.91
86	28112022	2,450.07	32,376.84	0	0	34,826.91
87	28122022	2,162.47	32,664.44	0	0	34,826.91
88	30012023	2,148.23	32,678.68	0	0	34,826.91
89	28022023	1,683.80	33,143.11	0	0	34,826.91
90	28032023	1,426.58	33,400.33	0	0	34,826.91
91	28042023	1,357.85	33,469.06	0	0	34,826.91
92	29052023	1,135.31	33,691.60	0	0	34,826.91
93	28062023	881.8	33,945.11	0	0	34,826.91
94	31072023	729.97	34,096.94	0	0	34,826.91
95	28082023	414.32	34,412.59	0	0	34,826.91
96	28092023	230.04	34,597.30	0	0	34,827.34
		593,696.22	2,122,803.19			2,716,499.41

Leasing Mercedes**Leasing 46775afb**

Capital financiado	32,194.92	Periodicidad	Mensual				
IGV	<u>5,795.08</u>						
Total desembolso	37,990.00	Tea	8.60%				
Comisión estructuración	379.9 +IGV 448.28	Tea	10.64%				
Opción de compra	379.9 +IGV 448.28	Monto total a pagar	39,921.02				
Nro cuota	Fecha de cuota	Amortización	Interés	Valor cuota	IGV	Total cuota	Saldo de capital
Ci	25/03/2015	6,438.98	-	6,438.98	1,159.02	7,598.00	25,755.94
Comisión estructuración			379.90		68.38	448.28	25,755.94
1	01/06/2015	645.83	165.80	811.63	146.09	957.72	25,110.11

2	01/07/2015	638.40	173.23	811.63	146.09	957.72	24,471.71
3	03/08/2015	625.86	185.77	811.63	146.09	957.72	23,845.85
4	01/09/2015	652.63	159.01	811.63	146.09	957.72	23,193.22
5	01/10/2015	651.63	160.01	811.63	146.09	957.72	22,541.59
6	02/11/2015	645.72	165.92	811.63	146.09	957.72	21,895.87
7	01/12/2015	665.63	146.00	811.63	146.09	957.72	21,230.24
8	04/01/2016	645.57	166.07	811.63	146.09	957.72	20,584.67
9	01/02/2016	679.12	132.51	811.63	146.09	957.72	19,905.55
10	01/03/2016	678.90	132.73	811.63	146.09	957.72	19,226.65
11	01/04/2016	674.56	137.08	811.63	146.09	957.72	18,552.09
12	02/05/2016	679.37	132.27	811.63	146.09	957.72	17,872.72
13	01/06/2016	688.33	123.30	811.63	146.09	957.72	17,184.39
14	01/07/2016	693.08	118.55	811.63	146.09	957.72	16,491.31
15	01/08/2016	694.06	117.58	811.63	146.09	957.72	15,797.25
16	01/09/2016	699.01	112.63	811.63	146.09	957.72	15,098.24
17	03/10/2016	700.51	111.13	811.63	146.09	957.72	14,397.73
18	02/11/2016	712.31	99.33	811.63	146.09	957.72	13,685.42
19	01/12/2016	720.38	91.26	811.63	146.09	957.72	12,965.04
20	02/01/2017	716.21	95.43	811.63	146.09	957.72	12,248.83

21	01/02/2017	727.13	84.50	811.63	146.09	957.72	11,521.70
22	01/03/2017	737.46	74.17	811.63	146.09	957.72	10,784.24
23	03/04/2017	729.77	81.87	811.63	146.09	957.72	10,054.47
24	02/05/2017	744.59	67.04	811.63	146.09	957.72	9,309.88
25	01/06/2017	747.41	64.23	811.63	146.09	957.72	8,562.47
26	03/07/2017	748.61	63.02	811.63	146.09	957.72	7,813.86
27	01/08/2017	759.53	52.10	811.63	146.09	957.72	7,054.33
28	01/09/2017	761.34	50.29	811.63	146.09	957.72	6,292.99
29	02/10/2017	766.77	44.87	811.63	146.09	957.72	5,526.22
30	02/11/2017	772.23	39.40	811.63	146.09	957.72	4,753.99
31	01/12/2017	779.93	31.70	811.63	146.09	957.72	3,974.06
32	02/01/2018	782.38	29.25	811.63	146.09	957.72	3,191.68
33	01/02/2018	789.62	22.02	811.63	146.09	957.72	2,402.06
34	01/03/2018	796.17	15.46	811.63	146.09	957.72	1,605.89
35	02/04/2018	799.81	11.82	811.63	146.09	957.72	806.08
36	02/05/2018	806.08	5.56	811.64	146.09	957.73	-0.00
Opción De Compra			379.90		68.38	448.28	-0.00
		10,784.24	876.66	11,362.83	2,113.69	13,856.42	

Leasing jeep

Leasing 48184afb								
Capital financiado	48,720.34					Periodicidad	Mensual	
IGV	8,769.66							
Total desembolso	<u>57,490.00</u>							
						Tea	8.00%	
Comisión								
estructuración	574.90 +IGV	678.38				Tea	9.99%	
Opción de compra	574.90 +IGV	678.38				Monto total a pagar	27,953.58	
Nro cuota	Fecha de cuota	Amortización	Interés	Valor cuota	Portes	IGV	Total cuota	Saldo de capital
Ci	01/10/2015	9,744.07	-	9,744.07		1,753.93	11,498.00	38,976.27
			574.90			103.75	678.65	
1	02/11/2015	951.12	267.55	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	38,025.15
2	01/12/2015	982.20	236.47	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	37,042.95
3	04/01/2016	948.44	270.23	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	36,094.51
4	01/02/2016	1,001.97	216.70	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	35,092.54
5	01/03/2016	1,000.43	218.24	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	34,092.11

6	01/04/2016	991.98	226.69	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	33,100.13
7	02/05/2016	998.58	220.09	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	32,101.55
8	01/06/2016	1,012.13	206.54	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	31,089.42
9	01/07/2016	1,018.64	200.03	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	30,070.78
10	01/08/2016	1,018.72	199.95	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	29,052.06
11	01/09/2016	1,025.50	193.17	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	28,026.56
12	03/10/2016	1,026.28	192.39	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	27,000.28
13	02/11/2016	1,044.95	173.72	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	25,955.33
14	01/12/2016	1,057.26	161.41	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	24,898.07
15	02/01/2017	1,047.76	170.91	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	23,850.31
16	01/02/2017	1,065.22	153.45	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	22,785.09
17	01/03/2017	1,081.87	136.80	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	21,703.22
18	03/04/2017	1,065.02	153.65	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	20,638.20
19	02/05/2017	1,090.32	128.35	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	19,547.88
20	01/06/2017	1,092.90	125.77	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	18,454.98
21	03/07/2017	1,091.99	126.68	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	17,362.99
22	01/08/2017	1,110.69	107.98	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	16,252.30
23	01/09/2017	1,110.61	108.06	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	15,141.69
24	02/10/2017	1,117.99	100.68	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	14,023.70
25	02/11/2017	1,125.42	93.25	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	12,898.28

26	01/12/2017	1,138.46	80.21	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	11,759.82
27	02/01/2018	1,137.95	80.72	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	10,621.87
28	01/02/2018	1,150.33	68.34	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	9,471.54
29	01/03/2018	1,161.80	56.87	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	8,309.74
30	02/04/2018	1,161.63	57.04	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	7,148.11
31	02/05/2018	1,172.68	45.99	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	5,975.43
32	01/06/2018	1,180.22	38.45	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	4,795.21
33	02/07/2018	1,186.79	31.88	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	3,608.42
34	01/08/2018	1,195.45	23.22	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	2,412.97
35	03/09/2018	1,201.59	17.08	1,218.67	1.50	219.63	1,439.80	1,211.38
36	01/10/2018	1,211.38	7.27	1,218.65	1.50	219.63	1,439.78	-0.00
OPCION DE COMPRA			574.90		1.50	103.75	680.15	-0.00
		20,638.20	2,447.64	21,936.04	28.50	4,160.84	27,275.20	

INTERESES**2017**

Detalle	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL 2017
CREDITO HIPOTECARIO	-14,094.20	-13,470.81	-14,280.02	-15,016.72	-13,977.24	-13,390.77	-14,582.82	-12,245.14	-13,411.32	-13,698.42	-\$12,278.8	-12,558.50	- 163,004.77
FACTORING	-12,639.62	-4,696.09	-14,094.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-31,430.10
INTERESES PSP	-33,717.77	-5,466.26	-38,050.33	4,950.42	-	-	-	-	-	-	-	-	-72,283.94
LEASING JEEP	-35.89	-933.76	-469.22	-479.03	-167.85	-417.15	-417.15	-417.15	-417.15	-417.15	-417.15	-417.15	-5,005.78
LEASING MERCEDES BENZ	-25.97	-516.41	-255.95	-256.9	-221.23	-221.23	-221.23	-221.23	-221.23	-221.23	-221.23	-221.23	-2,825.08
PRESTAMISTA - LUIS NUÑEZ	-	-3,580.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,580.50
PAGARE BCP	-19,738.82	-18,672.53	-16,471.29	-18,933.54	-16,474.05	-16,079.92	-15,682.50	-15,281.75	-14,877.66	-14,470.19	-14,059.32	-13,645.01	- 194,386.58
PAGARE SCOTIABANK	-13,175.28	-11,054.69	-17,293.01	-143,574.89	-9,145.85	-8,934.46	-8,720.91	-8,505.16	-8,287.21	-8,067.03	-7,844.60	-7,619.89	- 252,222.98
Total general	-93,469.40	-86,105.75	-100,914.21	-173,310.66	-39,986.22	-39,043.53	-39,624.60	-36,670.44	-37,214.57	-36,874.02	-34,821.11	-34,461.78	- 724,739.73

Detalle	ENE	FEB	MAR	ABR	TOTAL 2018
CREDITO HIPOTECARIO	- 13,245.74	- 12,276.37	- 11,320.11	-13,182.27	-50,024.49
FACTORING				-3,439.20	-3,439.20
INTERESES PSP					0.00
LEASING JEEP	-417.15	-417.15	-417.15	-417.15	-1,668.59
LEASING MERCEDES BENZ	-221.23	-221.23	-221.23	-221.23	-884.93
PRESTAMISTA - LUIS NUÑEZ					0.00
PAGARE BCP	- 13,227.24	- 12,805.99	- 12,381.21	-11,952.88	-50,367.32
PAGARE SCOTIABANK	-7,392.87	-7,163.54	-6,931.85	-6,697.80	-28,186.06
Total general	- 34,504.24	- 32,884.27	- 31,271.55	-35,910.53	- 134,570.59

ESTADO FINANCIEROS KPEN COMPARATIVO

Al 30 de Abril 2018

(Expresado en miles de Soles)

ACTIVO		30/ABR		31/DIC		30/ABR		31/DIC	
		2018		2017		2017		2016	
ACTIVO CORRIENTE								-	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	<u>Nota 1</u>	1,216	6%	616	3.18%	85	0.44%	525	2.67%
Cuentas por Cobrar Comerciales	<u>Nota 2</u>	7,234	38%	7,734	39.94%	2,451	12.87%	4,394	22.32%
Cuentas por Cobrar - Facturas No Emitidas	<u>Nota 2a</u>	-	0%	-	0.00%	5,284	27.75%	3,800	19.30%
Cuentas por Cobrar Com. - Relacionadas	<u>Nota 2b</u>	171	1%	171	0.88%	171	0.90%	177	0.90%
Por Cobrar a Entidades Relacionadas	<u>Nota 3</u>	1,060	6%	1,060	5.47%	1,060	5.57%	1,061	5.39%
Entregas a Rendir Cuenta	<u>Nota 4</u>	-	0%	-	0.00%	62	0.32%	36	0.18%
Cuentas por Cobrar a Accionistas	<u>Nota 4</u>	626	3%	626	3.23%	626	3.29%	541	2.75%

Cuentas por Cobrar Diversas	<u>Nota 5</u>	1,059	6%	1,065	5.50%	1,072	5.63%	1,074	5.45%
IGV - Crédito fiscal	<u>Nota 13</u>	96	1%	433	2.23%	652	3.42%	391	1.99%
Materiales	<u>Nota 6</u>	2,043	11%	2,043	10.55%	659	3.46%	749	3.81%
Estructuras en Stock	<u>Nota 6a</u>	-	0%	-	0.00%	68	0.36%	68	0.35%
Proyectos en Curso	<u>Nota 7</u>	-	0%	-	0.00%	1,316	6.91%	1,316	6.68%
Gastos pagados por anticipado	<u>Nota 12</u>	-	0%	3	0.02%	4	0.02%	7	0.04%
Activos Diferidos	<u>Nota 18</u>	-	0%	-	0.00%	195	1.02%	221	1.12%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	-	13,505	72%	13,752	71.01%	13,704	71.98%	14,361	72.93%
ACTIVOS NO CORRIENTES									
Activos Adquiridos en									
Arrendamiento Fin.	<u>Nota 8</u>	397	2%	397	2.05%	397	2.09%	397	2.02%
Inmuebles maquinaria y equipo	<u>Nota 8</u>	4,412	23%	4,412	22.78%	4,412	23.17%	4,410	22.40%
Depreciación de Activos	<u>Nota 8a</u>	-517	-3%	-468	-2.42%	-371	-1.95%	-315	-1.60%
Activos Intangibles /Software	<u>Nota 9</u>	52	0%	52	0.27%	52	0.27%	52	0.27%
Pagos a Cuenta contra IR	<u>Nota 10</u>	-	0%	-	0.00%	397	2.09%	279	1.42%
Activos Diferidos	<u>Nota 18</u>	1,086	5%	1,221	6.30%	448	2.35%	506	2.57%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-	5,430	28%	5,614	28.99%	5,336	28.02%	5,330	27.07%
		-		-		-		-	
TOTAL ACTIVO		18,935	100%	19,365	100.00%	19,039	100.00%	19,690	100.00%

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Impuestos por Pagar	<u>Nota 13</u>	-	0%	413	2.13%	174	0.92%	115	0.58%
Cuentas por Pagar Comerciales	<u>Nota 14</u>	915	5%	2,252	11.63%	4,179	21.95%	3,082	15.65%
Cuentas por Pagar Comerciales - No emitidas	<u>Nota 14b</u>	-	0%	-	0.00%	1,227	6.45%	1,132	5.75%
Cuentas por Pagar Com. - Relacionadas	<u>Nota 15</u>	4,054	21%	3,268	16.88%	649	3.41%	348	1.77%
Otras Cuentas por Pagar Diversas	<u>Nota 16</u>	1,570	8%	1,570	8.11%	1,570	8.25%	985	5.00%
Remuneraciones por pagar	<u>Nota 17</u>	407	2%	292	1.51%	525	2.76%	275	1.39%
Pasivos Financieros	<u>Nota 18</u>	1,750	9%	2,113	10.91%	3,923	20.61%	6,186	31.42%
Ingresos Diferidos	<u>Nota 19</u>	-	0%	0	0.00%	-0	0.00%	93	0.47%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	-	8,696	46%	9,909	51.17%	12,248	64.33%	12,215	62.04%

PASIVOS NO CORRIENTES

	<u>Nota</u>								
Pasivos Financieros (Largo Plazo)	<u>18a</u>	2,967	16%	3,480	17.97%	2,336	12.27%	2,474	12.56%
		<u>2,967</u>	16%	<u>3,480</u>	17.97%	<u>2,336</u>	12.27%	<u>2,474</u>	12.56%
		-							

**TOTAL PASIVOS NO
CORRIENTES**

Capital Social	<u>Nota 19</u>	5,200	28%	5,200	26.85%	5,200	27.31%	5,200	26.41%
Excedente de Revaluación	<u>Nota 20</u>	285	2%	285	1.47%	285	1.50%	285	1.45%
Resultados Acumulados	<u>Nota 21</u>	905	5%	-496	-2.56%	-496	-2.61%	646	3.28%
Utilidad del Ejercicio		882	4%	988	5.10%	-533	-2.80%	-1,130	-5.74%
TOTAL PATRIMONIO		<u>7,272</u>	38%	<u>5,976</u>	30.86%	<u>4,456</u>	23.40%	<u>5,001</u>	25.40%
								-	
								-	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>18,935</u>	100%	<u>19,365</u>	100.00%	<u>19,039</u>	100.00%	<u>19,690</u>	100.00%

Proyectado year end 2018 - pen

Cash flow	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	Total
<u>INGRESOS :</u>													
Tem	385	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	393
Triconm	80	85	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	165
Torres unidas	51	18	0	0	0	0	0	0	160	160	160	161	710
Torres andinas	0	57	41	0	0	0	0	0	0	0	0	0	97
Proyectos estatales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	257	0	0	257
Huawei	9	70	0	0	0	0	0	0	128	128	0	0	335
Gilat networks	1,994	1,994	1,994	3,682	1,036	1,036	1,036	1,036	1,036	1,036	1,036	1,036	17,950
Cobra	0	350	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	350
Recuperación de garantías 20% tem+ gilat	16	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46
Pagares y reembolsos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS :	2535	2611	2035	3682	1036	1036	1036	1036	1324	1581	1196	1197	20303
SALDO ANTERIOR :	85	1390	2440	2656	1479	1229	1088	867	616	766	1151	1174	82

EGRESOS:

GASTOS FIJOS :	272	286	416	359	255	246	306	358	288	297	293	275	3,611
Remuneraciones Disycon	103	103	215	103	103	103	103	215	103	103	103	103	1,457

Honorarios	22	22	22	41	12	12	12	12	12	12	12	12	12	189
3dO	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	84
CTS en Bancos	19	0	0	0	0	0	61	0	0	0	0	0	0	79
BBSS's Salida de personal	0	20	30	30	10	0	0	0	0	0	0	0	0	90
Alquileres	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	114
Impuestos & Tributos	51	63	71	99	58	58	58	58	100	109	105	87		916
Servicios Generales Disycon	23	23	23	31	19	19	19	19	19	19	19	19	19	230
Otros	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	120
Viáticos	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	331

EROGACIONES

OPERACIONALES: 470 470 470 2,393 673 673 673 673 688 701 681 681 9,248

CONTRATAS OTROS				184	52	52	52	52	66	79	60	60	656
CONTRATAS	470	470	470	2,209	622	622	622	622	622	622	622	622	8,592
SERVICIO DE DEUDA:	488	804	933	2,106	357	258	277	256	199	199	199	199	6,273
Letras y Facturas conformadas	185	491	103	1,804	99	0	0	0	0	0	0	0	2,682
Ch. Dif.	0	16	533	0	0	0	0	0	0	0	0	0	550
Proveedores	87	87	87	87	87	87	87	87	27	27	27	27	802
AFP'S	49	49	42	38	19	19	38	17	19	19	19	19	346

Pagare (Amortización)	68	69	69	70	70	71	72	72	73	74	74	75	857
Intereses renovaciones (pagares bcos y prestamistas).	26	25	24	24	23	23	22	21	21	20	19	19	267
Renting IBM	12	6	12	6	6	6	6	6	6	6	6	6	84
Leasings Automotriz	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	96
Cargos y Mantenimientos Bancarios	19	19	19	35	10	10	10	10	10	10	10	10	170
Hipotecas	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	420
TOTAL EGRESOS :	1,230	1,560	1,819	4,858	1,286	1,177	1,257	1,287	1,174	1,196	1,173	1,155	19,132

INFLOW (OUTFLOW) SEMANAL **1,305** **1,050** **216** **-1,177** **-250** **-141** **-221** **-251** **150** **385** **23** **42** **19,132**

SUPERAVIT / DEFICIT ACUM.: **1,390** **2,440** **2,656** **1,479** **1,229** **1,088** **867** **616** **766** **1,151** **1,174** **1,216**

RATIOS

El análisis financiero forma parte de los procesos para la generación de información, cuyo objetivo principal es aportar datos para conocer el desempeño de la empresa y tomar decisiones mediante el cálculo de razones financieras.

A continuación, se analiza la situación actual de la entidad mediante el desarrollo de ratios de liquidez.

DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C.	DIC 2016	ABR 2017
-------------------------------	----------	----------

RATIOS DE LIQUIDEZ

$$\text{LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{14,360,666}{12,215,367} = \boxed{\text{S/.1.18}} \quad \frac{13,703,807}{12,247,900} = \boxed{\text{S/.1.12}}$$

Se tiene S/. 1.18 en el 2016 y de S/. 1.12 en abril del 2017 de Activo Corriente para cubrir cada sol del Pasivo a corto plazo. La liquidez de la empresa es buena.

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACT CTE - EXIST -GTOS PAG ANTP}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{13,543,123}{12,215,367} = \boxed{\text{S/.1.11}} \quad \frac{12,976,770}{12,247,900} = \boxed{\text{S/.1.06}}$$

Se tiene S/. 1.11 en el 2016 y S/. 1.06 en abril del 2017 de Prueba acida lo cual significa que no se puede cubrir las obligaciones a corto plazo.

LIQUIDEZ ABSOLUTA	=	$\frac{\text{DISPONIBLE EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	=	$\frac{525,181}{12,215,367}$	=	$\boxed{\text{S/}0.04}$	$\frac{84,507}{12,247,900}$	=	$\boxed{\text{S/}0.01}$
----------------------	---	---	---	------------------------------	---	-------------------------	-----------------------------	---	-------------------------

Se tiene S/. 0.04 en el 2016 y S/. 0.01 en abril del 2017 este índice nos indica que la empresa puede operar con sus activos solo hasta esos montos sin recurrir a sus flujos de venta.

CAPITAL DE TRABAJO	=	ACT CTE -PASIVO CTE	=	$2,145,299$	$1,455,907$
-----------------------	---	---------------------	---	-------------	-------------

El capital de trabajo es de S/. 2, 145,299 en diciembre del 2016 y de S/. 1, 455,907 en abril del 2017 el cual nos indica el exceso de activo corriente que posee la empresa, pero podría aumentar si se invirtiera en otros activos.

RATIOS DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

Capacidad que tiene la empresa para mejorar las obligaciones de deuda a corto y largo plazo.

DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C.	DIC 2016	ABR 2017
--------------------------------------	-----------------	-----------------

RATIO DE ENDEUDAMIENTO

D/A =	DEUDA TOTAL	=	$\frac{14,688,963}{19,690,432}$	=	0.75	=	$\frac{14,583,493}{19,039,373}$	=	0.77
	ACTIVO TOTAL								

RATIO DE ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO

D/P =	DEUDA TOTAL	=	$\frac{14,688,963}{5,001,469}$	=	2.94	=	$\frac{14,583,493}{4,455,880}$	=	3.27
	PATRIMONIO								

Miden con que eficacia la administración de la empresa genera utilidades en base a ventas, activos e inversiones de los accionistas

DISYCON CONSTRUCCIONES S.A.C.	DIC 2016	ABR 2017
-------------------------------	----------	----------

MARGEN DE UTILIDAD NETA

MUN =	UTILIDAD NETA	=	$\frac{-1,129,777}{14,828,762}$	=	-0.08	=	$\frac{-532,777}{4,040,134}$	=	-0.13
	VENTAS								

RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES - ROI

ROI =	UTILIDAD NETA	=	$\frac{-1,129,777}{19,690,432}$	=	-0.06	=	$\frac{-532,777}{19,039,373}$	=	-0.03
	ACTIVO TOTAL								

CONCLUSIONES

1. **La empresa Disycon Construcciones S.A.C.** se ha endeudado altamente pensando que mantendría de cliente a Telefónica Del Perú S.A. a largo plazo, lo cual le permitiría pagar su deuda con el financiamiento, pero con la retirada de Telefónica Del Perú S.A. la empresa se encuentra en una situación muy complicada.
2. El apalancamiento permite agenciarse a un capital de trabajo como el caso de Disycon Construcciones S.A.C, y que tiene el problema por los financiamientos que ha tomado a corto plazo que le han llevado a un punto crítico, que pone en riesgo su continuidad.
3. Planificación del análisis de la influencia del apalancamiento financiero influye en la liquidez la empresa Disycon Construcciones S.A.C., ya que sin tener liquidez no se puede llegar a los objetivos y poder cumplir para la facturación.
4. La empresa Disycon Construcciones S.A.C., ha tenido problemas en la tasa de interés por los pagarés a corto plazo.
5. La empresa Disycon Construcciones S.A.C. se encuentra apalancada con una ratio -11.62 % está pagando intereses y morosidad muy altos que representan 8.30 %, estos ratios financieros se están incrementando constantemente, ya que las ventas han disminuido por los costos financieros que se mantiene constante y lo peor, están incrementando.

RECOMENDACIONES

1. La Gerencia buscará nuevas líneas de negocios para poder diversificar su cartera de clientes, para de esta manera no depender exclusivamente de un cliente como le pasó con Telefónica del Perú S.A.
2. La empresa en adelante tendría que comprar activos financieros a mediano y largo plazo teniendo en cuenta la capacidad de generar ingreso, no se puede comprar activos fijos con capital de trabajo.
3. Proyectarse en la planificación para el análisis del apalancamiento financiero en la empresa para mejorar la facturación.
4. De forma urgente buscar el refinanciamiento de los pagarés que le permitan pagar cuotas razonables de acuerdo con los ingresos y de esta manera no ahogarse financieramente.
5. En buscar alternativas de financiamiento en las cuentas por pagar por un intermediario del lease back y con una mejor tasa de interés que pueda hacer frente a sus compromisos futuros.

Elaboración de Referencias

Libros

- Agudelo, D. (2013), “Liquidez y actividad bursátil en los mercados accionarios colombianos. ¿Cuánto hemos avanzado en los últimos 10 años?” Departamento de Finanzas – Universidad EAFIT
- Briseño (2005) Indicadores Financieros
- Márquez (2008) El proyecto de investigación y su esquema de Elaboración.
- Peumape Daniel (2013)“ Derecho Peruano Bancario Editoria Aries
- Pascual, R. (2013) “Liquidez: una revisión de la investigación en la microestructura.” Departamento de Economía de la Empresa - Universidad de las Islas Baleares.
- Publicación periódica
- Ferrer Quea, Alejandro (2015) Título : Revisando las NIIF: Instrumentos financieros: Reconocimiento, medición y tratamiento contable (Parte I)
Fuente : “Actualidad Empresarial” N.º 326 - Primera Quincena de Mayo 2015
- Ferrer Quea, Alejandro (2016) Título: NIIF 9 Instrumentos financieros
Fuente: “Actualidad Empresarial” N.º 343 - Segunda Quincena de Enero 2016
- Remuiñan Silvia (2012) “Análisis económico – financiero de las empresas igbm”
- Tapia, M. (1998), “Liquidez: un enfoque metodológico” Universidad Carlos III de Madrid.
- Vásquez Guzmán, Romero (2005) Contabilidad Financiera

Material electrónico

- Parodi Carlos (2013), Diario Gestión 19/04/2013
<http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>
- Web <http://actualicese.com/2015/02/26/definicion-de-indicadores-de-liquidez/>

ANEXO 1

FICHA RUC

RUC: 20392518500 - DISYCON CONSTRUCCIONES SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

Número de RUC:	20392518500 - DISYCON CONSTRUCCIONES SOCIEDAD ANONIMA CERRADA		
Tipo Contribuyente:	SOCIEDAD ANONIMA CERRADA		
Nombre Comercial:	DISYCON		
Fecha de Inscripción:	25/02/2011	Fecha Inicio de Actividades:	01/03/2011
Estado del Contribuyente:	ACTIVO		
Condición del Contribuyente:	HABIDO		
Dirección del Domicilio Fiscal:	CAL.LOMA DE LOS CRISANTEMOS NRO. 239 URB. PROLONGACION BENAVIDES ET. TRES LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO		
Sistema de Emisión de Comprobante:	MANUAL	Actividad de Comercio Exterior:	IMPORTADOR
Sistema de Contabilidad:	COMPUTARIZADO		
Actividad(es) Económica(s):	Principal - 7490 - OTRAS ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS N.C.P.		
Comprobantes de Pago c/aut. de impresión (F. 806 u 816):	FACTURA BOLETA DE VENTA NOTA DE CREDITO NOTA DE DEBITO GUIA DE REMISION - REMITENTE COMPROBANTE DE RETENCION		
Sistema de Emisión Electrónica:	-		
Afiliado al PLE desde:	01/01/2014		
Padrones :	Incorporado al Régimen de Agentes de Retención de IGV (R.S.395-2014) a partir del 01/02/2015		

ANEXO 2

PROCESO DEL PROYECTO

- Inicio de proyecto



- Intermedio de proyecto



- Finalización de proyecto

