



OCT 2019

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO  
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**

**UNIDAD DE INVESTIGACIÓN**



**INFORME FINAL DEL TEXTO  
"TEXTO: INDICADORES FINANCIEROS"**

**AUTOR: CARLOS RICARDO ANTONIO ALIAGA VALDEZ**

**Período de ejecución: del 1/2/17 al 31/1/19**

**Resolución de aprobación N° 178-2017-R de 28/02/17**

**Callao 2018**

# I. ÍNDICE

I. ÍNDICE .....	2
ÍNDICE DE TABLAS.....	4
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	5
II. PREFACIO .....	7
III. INTRODUCCIÓN .....	10
IV. CONTENIDO.....	13
CAPÍTULO 1 RATIOS O INDICADORES FINANCIEROS.....	13
<i>Desde Dupont hasta la actualidad</i> .....	15
<i>Normalización de los planes contables</i> .....	18
<i>Importancia de analizar las normas sobre los estados financieros</i> .....	20
<i>Normas de Información Contable NICs</i> .....	22
<i>NIC 1 Presentación de Estados Financieros</i> .....	26
<i>Resolución CONASEV N° 103-99 EF-94.10</i> .....	26
<i>Empresas sin ánimo de lucro</i> .....	27
<i>Tipos de empresas y ratios</i> .....	28
<i>Muestra de empresas cuya información se encuentra en el portal de la SMV</i> .....	29
CAPÍTULO 2 ANÁLISIS VERTICAL.....	31
<i>Análisis vertical del Balance General</i> .....	32
<i>Análisis vertical de Ganancias y Pérdidas</i> .....	36
CAPÍTULO 3 ANÁLISIS HORIZONTAL.....	39
<i>Análisis horizontal del Balance General</i> .....	41
<i>Análisis horizontal del Ganancias y Pérdidas</i> .....	42
CAPÍTULO 4 INDICADORES DE LIQUIDEZ.....	46
<i>Liquidez general</i> .....	48
<i>Prueba ácida</i> .....	50
<i>Prueba defensiva</i> .....	50
<i>Capital de trabajo neto</i> .....	51
<i>Flujo de caja</i> .....	51
<i>Ratios promedios de liquidez de la muestra</i> .....	52
CAPÍTULO 5 INDICADORES DE GESTIÓN .....	54
<i>Rotación de inventarios</i> .....	55

<i>Plazo promedio de inventarios</i> .....	57
<i>Rotación de cuentas por cobrar</i> .....	57
<i>Plazo promedio de cuentas por cobrar</i> .....	59
<i>Rotación de cuentas por pagar</i> .....	61
<i>Plazo promedio de cuentas por pagar</i> .....	63
<i>Ratios promedios de gestión de la muestra</i> .....	64
<b>CAPÍTULO 6 INDICADORES DE SOLVENCIA O APALANCAMIENTO</b> .....	<b>67</b>
<i>Endeudamiento patrimonial e independencia financiera</i> .....	68
<i>Endeudamiento patrimonial largo plazo</i> .....	68
<i>Endeudamiento del activo</i> .....	68
<i>Solvencia</i> .....	69
<i>Apalancamiento financiero</i> .....	69
<i>Ratios promedios de solvencia o apalancamiento</i> .....	69
<b>CAPÍTULO 7 INDICADORES DE RENTABILIDAD</b> .....	<b>71</b>
<i>Margen de utilidad bruta</i> .....	72
<i>Margen de utilidad operativa</i> .....	72
<i>Margen de utilidad neta</i> .....	72
<i>ROA Rentabilidad económica o ROI</i> .....	73
<i>ROE</i> .....	74
<i>Ratios promedios de rentabilidad</i> .....	74
<b>V. REFERENCIALES</b> .....	<b>76</b>
<b>VI. APÉNDICE</b> .....	<b>78</b>
EMPRESAS QUE PRESENTARON SUS ESTADOS FINANCIEROS A LA SMV EN EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2017	78
<b>VII. ANEXOS</b> .....	<b>85</b>
BALANCES TRIMESTRALES DE ALGUNAS EMPRESAS QUE PRESENTARON SUS ESTADOS FINANCIEROS A LA SMV EN EL PERÍODO 2014-2017 .....	86
GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES DE ALGUNAS EMPRESAS QUE PRESENTARON SUS ESTADOS FINANCIEROS A LA SMV EN EL PERÍODO 2014-2017 .....	104

## ÍNDICE DE TABLAS

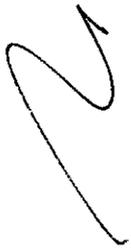
TABLA 1 CAMBIO DE DENOMINACIONES COMPARATIVAS ENTRE EL PCGR Y PCGE.....	20
TABLA 2 NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD VERSIÓN 2018 .....	23
TABLA 3 CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS PARA APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS. ....	28
TABLA 4 INFORMACIÓN DE LAS EMPRESAS TOMADAS COMO MUESTRA, DATOS AL 31/12/17. ....	30
TABLA 5 GANANCIAS Y PÉRDIDAS UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON IV TRIMESTRE 2017, MILES DE SOLES .....	36
TABLA 6 ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS. ....	40
TABLA 7 ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON 2014-2017 .....	45
TABLA 8 PRINCIPALES RATIOS DE LIQUIDEZ. ....	47
TABLA 9 PARTE CORRIENTE DEL BALANCE GENERAL. ....	47
TABLA 10 ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA DE LOS RATIOS DE LIQUIDEZ DE LA MUESTRA QUE INCLUYE LOS 16 TRIMESTRES DEL PERÍODO 2014-2017. ....	52
TABLA 11 RATIOS DE LIQUIDEZ TRIMESTRALES DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON EN EL PERÍODO 2014-2017. ....	53
TABLA 12 PRINCIPALES RATIOS DE GESTIÓN.....	54
TABLA 13 ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA DE LOS RATIOS DE GESTIÓN DE LA MUESTRA QUE INCLUYE LOS 16 TRIMESTRES DEL PERÍODO 2014-2017. ....	64
TABLA 14 RATIOS DE GESTIÓN TRIMESTRALES DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON EN EL PERÍODO 2014- 2017.....	65
TABLA 15 PRINCIPALES RATIOS DE SOLVENCIA O APALANCAMIENTO. ....	67
TABLA 16 ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA DE LOS RATIOS DE SOLVENCIA O APALANCAMIENTO DE LA MUESTRA QUE INCLUYE LOS 16 TRIMESTRES DEL PERÍODO 2014-2017. ....	69
TABLA 17 RATIOS DE SOLVENCIA O APALANCAMIENTO TRIMESTRALES DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON EN EL PERÍODO 2014-2017.....	70
TABLA 18 PRINCIPALES RATIOS DE RENTABILIDAD. ....	71
TABLA 19 ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA DE LOS RATIOS DE RENTABILIDAD DE LA MUESTRA QUE INCLUYE LOS 16 TRIMESTRES DEL PERÍODO 2014-2017. ....	75
TABLA 20 RATIOS DE RENTABILIDAD TRIMESTRALES DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON EN EL PERÍODO 2014-2017. ....	75
TABLA 21 EMPRESAS QUE PRESENTARON SUS ESTADOS FINANCIEROS A LA SMV EN EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2017.....	78
TABLA 22 BALANCES TRIMESTRALES CERVECERÍA SAN JUAN 2014-2017, MILES DE SOLES .....	86
TABLA 23 BALANCES TRIMESTRALES UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON 2014-2017, MILES DE SOLES..	88

TABLA 24 BALANCES TRIMESTRALES CORPORACIÓN LINDLEY 2014-2017, MILES DE SOLES.....	91
TABLA 25 BALANCES TRIMESTRALES SAGA FALABELLA 2014-2017, MILES DE SOLES. ....	93
TABLA 26 BALANCES TRIMESTRALES SUPERMERCADOS PERUANOS 2014-2017, MILES DE SOLES.....	96
TABLA 27 BALANCES TRIMESTRALES FÁBRICA DE ACUMULADORES ETNA 2014-2017, MILES DE SOLES. ....	98
TABLA 28 BALANCES TRIMESTRALES FÁBRICA PERUANA ETERNIT 2014-2017, MILES DE SOLES. ....	101
TABLA 29 GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES CERVECERÍA SAN JUAN 2014-2017, MILES DE SOLES. ....	104
TABLA 30 GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON 2014-2017, MILES DE SOLES.....	105
TABLA 31 GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES CORPORACIÓN LINDLEY 2014-2017, MILES DE SOLES.....	106
TABLA 32 GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES SAGA FALABELLA 2014-2017, MILES DE SOLES. ....	107
TABLA 33 GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES SUPERMERCADOS PERUANOS 2014-2017, MILES DE SOLES....	108
TABLA 34 GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES FÁBRICA DE ACUMULADORES ETNA 2014-2017, MILES DE SOLES. ....	109
TABLA 35 GANANCIAS Y PÉRDIDAS TRIMESTRALES FÁBRICA PERUANA ETERNIT 2014-2017, MILES DE SOLES. ....	110

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

ILUSTRACIÓN 1 AGRUPACIÓN DE PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS. ELABORACIÓN: PROPIA.....	16
ILUSTRACIÓN 2 ESTRUCTURA DEL PCGE.....	19
ILUSTRACIÓN 3 ESQUEMA DEL PCGE.....	19
ILUSTRACIÓN 4 PLANES DE CUENTAS EN EL PERÚ. ELABORACIÓN PROPIA.....	20
ILUSTRACIÓN 5 INTERRELACIÓN ENTRE LAS NORMAS CONTABLES PARA EMPRESAS E INSTITUCIONES DEL SECTOR PÚBLICO. ....	21
ILUSTRACIÓN 6 ANÁLISIS VERTICAL QUE MUESTRA LA ESTRUCTURA VERTICAL DEL BALANCE DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON, TRIMESTRE IV AÑO 2017. ....	32
ILUSTRACIÓN 7 ANÁLISIS VERTICAL DEL ACTIVO CORRIENTE TRIMESTRE IV AÑO 2017.....	33
ILUSTRACIÓN 8 ANÁLISIS VERTICAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE TRIMESTRE IV AÑO 2017.....	34
ILUSTRACIÓN 9 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO CORRIENTE TRIMESTRE IV AÑO 2017.....	34
ILUSTRACIÓN 10 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO NO CORRIENTE TRIMESTRE IV AÑO 2017.....	35
ILUSTRACIÓN 11 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO TRIMESTRE IV AÑO 2017. ....	36
ILUSTRACIÓN 12 ANÁLISIS VERTICAL DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON IV TRIMESTRE 2017. ....	38
ILUSTRACIÓN 13 ANÁLISIS HORIZONTAL. ELABORACIÓN PROPIA. ....	39
ILUSTRACIÓN 14 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ACTIVO DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON ESTRUCTURA TRIMESTRALES 2014-2017. ELABORACIÓN PROPIA. ....	41

ILUSTRACIÓN 15 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON ESTRUCTURA TRIMESTRALES 2014-2017. ELABORACIÓN PROPIA. ....	42
ILUSTRACIÓN 16 ANÁLISIS HORIZONTAL EN VALORES ABSOLUTOS DE VENTAS EN PERÍODOS TRIMESTRALES 2015-2017 (MILES DE SOLES). ELABORACIÓN PROPIA. ....	44
ILUSTRACIÓN 17 PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ.....	46
ILUSTRACIÓN 18 LIQUIDEZ CORRIENTE EN PERÍODOS TRIMESTRALES: 2015-2017.....	49
ILUSTRACIÓN 19 SISTEMA PERPETUO DE ACUMULACIÓN DE INVENTARIOS EN EMPRESAS DE TRANSFORMACIÓN .....	62



## II. PREFACIO

Uno de los principales motivos por lo que se desarrolló el presente trabajo, es contrastar la información contable de las empresas peruanas obligadas a presentar su información financiera ante la Superintendencia del Mercado de Valores SMV, con la información contable que se presentan en la mayoría de libros de textos de análisis financiero a través de ratios, razones o índices financieros. Esta información es consistente y reflejan razonablemente la información financiera, porque ha sido auditada por sociedades de reconocido prestigio nacional e internacional.

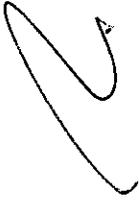


En una forma tradicional algunos trabajos similares, simplifican considerablemente los rubros contables del balance y del estado de ganancias y pérdidas, de modo tal que esos datos generalmente anuales, son de poca utilidad para hacer inferencias válidas sobre el comportamiento financiero histórico de la empresa y más aún para su respectiva prospectiva que se refieren básicamente a los estados proyectados para anticiparse a situaciones futuras. Así, la parte corriente del balance considera generalmente las cuentas: caja, cuentas por cobrar e inventarios, la parte no corriente considera cuentas por pagar y préstamos de corto plazo.

Con el propósito de que el presente material sirva como bibliografía para los cursos de Administración financiera, Finanzas I, Finanzas II y otros relacionados con gestión financiera, para el presente trabajo se tomaron como muestra a siete de las principales empresas peruanas que representan a los sectores de cervezas y gaseosas (Cervecería San Jun, Unión de Cervecerías Backus y Johnston, Corporación Lindley), al sector de grandes almacenes (Saga Falabella y Supermercados Peruanos), y al sector industrial (Fábrica de acumuladores Etna y Fábrica Peruana Eternit).

Con la información de esos estados financieros presentados a la SMV de acuerdo con el artículo 222 de la Ley General de Sociedades; el

Reglamento para la Preparación y Presentación de Memorias Anuales aprobado mediante la Resolución Conasev 141-98-EF/94.10, modificada por la Resolución Conasev 119-99-EF/94.10, 094-002-EF/94.10 y 117-2004-EF/94.10 y de acuerdo con el Manual para la Preparación de Memorias Anuales y Normas Comunes para la Determinación del Contenido de los Documentos Informativos aprobados mediante Resolución Gerencia General No. 211-98-EFE/94.11 modificadas por Resolución Gerencia General No. 040-99-EF/94.11, Resolución Gerencia General No. 147-99-EF/94.11, Resolución Gerencia General No. 096-2003-EF/94.11 y Resolución Gerencia General No. 140-2005-EF/94.11, se contó con información real que es analizada y sus resultados presentados en la forma de indicadores promedios, que pueden ser utilizados como parámetros de comparación de empresas peruanas de menor magnitud de las presentadas en la muestra trabajada.



Con el objeto de medir ¿cómo influye la estacionalidad en la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad de empresas peruanas? Se analizaron 16 estados financieros por cada empresa durante el período 2014-2017, lo que suma 112 balances generales y 112 estados de ganancias y pérdidas que se presentan en los anexos.

En forma general y de los resultados de los indicadores trabajados, se puede decir que existe una alta estacionalidad de ventas con marcados incrementos en el cuarto trimestre de cada año, que generalmente se trabaja con capital de trabajo negativo sobre la base de la antigüedad y posicionamiento de las empresas de la muestra y que en algunas circunstancias la rentabilidad operativa negativa se convierte en positiva por los Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas.

Por último es necesario recalcar que existe una frondosa bibliografía de alta calidad, por lo que en las definiciones y fórmulas de indicadores no existe nada nuevo que agregar, sin embargo la situación cambia cuando esas fórmulas se aplican a estados financieros presentados según la normatividad regulada por las entidades oficiales peruanas, esto obliga a plantearse algunas hipótesis de trabajo para que las fórmulas tengan sentido económico, debido a que generalmente un ratio se presenta como razón y en este caso le son aplicables las propiedades matemáticas cuando sus resultados son mayores que uno y viceversa.



### III. INTRODUCCIÓN

El análisis financiero a través de ratios o razones es una técnica que se estudia desde hace más de un siglo, generalmente sobre estados financieros históricos anuales, período que no necesariamente permite visualizar la propia dinámica de las empresas que son susceptibles de cambios dramáticos en el corto plazo generada entre otros aspectos por la estacionalidad de las ventas que sólo se pueden medir con estados inferiores al año, lo que implica cambios en cadena de los principales indicadores de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad. En el presente libro el análisis de estados financieros se realiza con ejemplos de siete empresas peruanas con más de 40 años en el mercado y que presentan su información financiera trimestral a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

El texto pretende convertirse en material de consulta de los estudiantes del área de Finanzas Empresariales de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad del Callao, de las Facultades de Ciencias Contables, de Ciencias Económicas y en general de las Facultades de Ciencias de la Gestión en el sistema universitario.

En la actualidad existe una variada bibliografía sobre indicadores financieros, sin embargo, la mayoría de los excelentes libros y trabajos desarrollan la problemática de empresas de otros países, que no corresponden necesariamente a las variables que se presentan en la realidad de las empresas peruanas. Por tanto, la teoría del texto se relaciona con los datos de las principales empresas peruanas cuya información está disponible en los portales, tanto de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) como de la SMV.

En su forma general, los indicadores financieros, ratios, índices o razones, son relaciones entre una o más cuentas del balance general y del estado

de ganancias y pérdidas, cuyos resultados son susceptibles de interpretarse como indicadores del desempeño de una determinada gestión de la actividad empresarial en estudio. Adoptan la forma de un cociente  $\frac{a}{b}$ , de una sustracción  $a - b$ , u otro tipo de relación que puede establecerse para analizar un problema específico.

Un indicador financiero, ratio, relación, índice, cociente o razón puede expresar:

- 
- a. El número de unidades monetarias disponibles para respaldar cada unidad monetaria de la partida ubicada en el denominador de la fracción, o el número de veces que la partida ubicada en el numerador cubre la partida ubicada en el denominador de la fracción; como sucede por ejemplo con el ratio de la liquidez corriente.
  - b. El número de veces que ha rotado la cuenta ubicada en el denominador de la fracción durante el plazo del balance; por ejemplo, la rotación de cobranzas.
  - c. La proporción absorbida por la partida ubicada en el numerador respecto a la partida ubicada en el denominador; por ejemplo, costo de ventas.
  - d. El número de días, si el índice es multiplicado por el plazo del balance; por ejemplo, el período de cobranzas.

Los ratios deben trabajarse preferentemente con estados financieros auditados y a valores constantes a través de varios períodos para:

- analizar su tendencia histórica y efectuar proyecciones financieras,
- compararse con los ratios del sector y determinar su posición competitiva,
- consolidar los objetivos financieros trazados y efectuar los ajustes pertinentes.

Con fines de predicción los ratios financieros deben obtenerse de los estados proforma, que son estados financieros proyectados en función de los datos históricos, las variables del contexto de la empresa y los objetivos del planeamiento estratégico.

2.

## IV. CONTENIDO

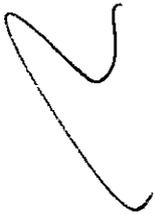
### Capítulo 1 Ratios o indicadores financieros

La palabra ratio proviene del latín, sus componentes léxicos son *reor* que significa pensar y el sufijo *tio* que indica acción y efecto, y su significado es "cociente de dos números o dos magnitudes". Es un sustantivo femenino, pero dado que esa palabra termina en *o*, se ha generalizado su uso en finanzas y economía como masculino, por tanto la *ratio* o el *ratio* se usan indistintamente.

Sinónimo de ratios financieros son: índices, razones, indicadores, coeficientes, que se expresan en tanto por uno, tanto por ciento, tanto por mil, o en números que pueden representar veces, unidades monetarias, días u otras magnitudes, de acuerdo con el análisis de datos empresariales que utilizados. En este libro se priorizará su resultado en tanto por uno y se utilizará el término *ratio* en masculino.

Los ratios son relaciones entre una o más cuentas del balance general y de otros estados financieros o informes de mercados de entidades oficiales, cuyos resultados son susceptibles de interpretarse como indicadores del desempeño de una determinada gestión de la actividad empresarial en estudio. Si a las cuentas contables, los rubros o denominaciones contables de los estados financieros se les denominan *a* y *b*, un ratio puede representarse como un cociente  $\frac{a}{b}$ , una sustracción  $a - b$ , u otra expresión algebraica, sus resultados pueden ser unidades monetarias *um*, tasas, índices o valores numéricos, cuya interpretación depende tanto de la preparación de los datos contables, de la normatividad vigente, y de la experiencia de los analistas que procesan esos datos contables.

Un ratio, indicador, relación, índice, cociente o razón puede expresar:

- 
- a. El número de unidades monetarias disponibles para respaldar cada unidad monetaria de la partida ubicada en el denominador de la fracción, o el número de veces que la partida ubicada en el numerador cubre la partida ubicada en el denominador de la fracción; como sucede por ejemplo con el ratio de la liquidez corriente.
  - b. El número de veces que ha rotado la cuenta ubicada en el denominador de la fracción durante el plazo del balance; por ejemplo, la rotación de cobranzas.
  - c. La proporción absorbida por la partida ubicada en el numerador respecto a la partida ubicada en el denominador; por ejemplo, costo de ventas.
  - d. El número de días, si el índice es multiplicado por el plazo del balance; por ejemplo, el período de cobranzas.

Los ratios deben trabajarse preferentemente con estados financieros auditados y a valores constantes a través de varios períodos para:

- analizar su tendencia histórica y efectuar proyecciones financieras,
- compararse con los ratios del sector y determinar su posición competitiva,
- consolidar los objetivos financieros trazados y efectuar los ajustes pertinentes.

Con fines de predicción los ratios financieros deben obtenerse de los estados proforma, que son estados financieros proyectados en función de los datos históricos, las variables del contexto de la empresa y los objetivos del planeamiento estratégico.

Según Morelos Gómez, Fontalvo Herrera y de la Hoz Granadillo 2012, (pág. 18), "los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus

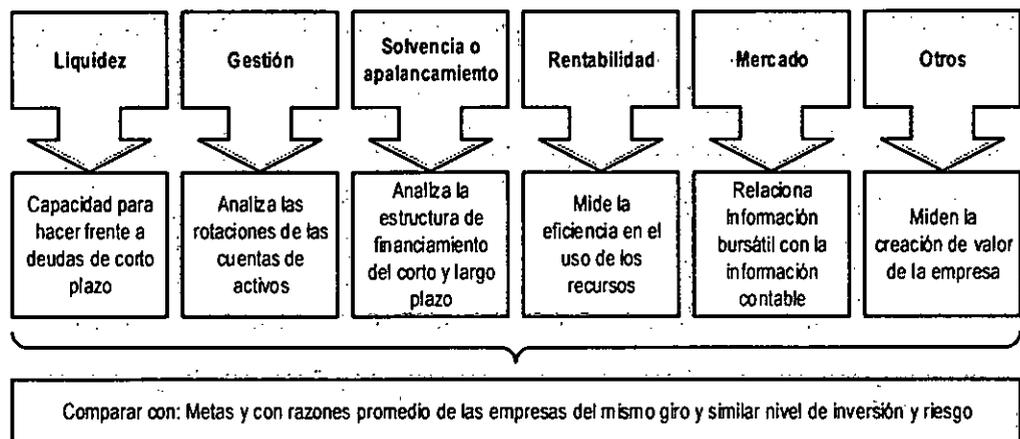
perspectivas económicas. Estos son índices estadísticos de dos o más cifras, que muestran la evolución de las magnitudes de las empresas a través del tiempo". Según Cárcaba García 2001, (pág. 179) el "análisis financiero se ha convertido en un potente instrumento destinado a evaluar la solvencia y liquidez de la empresa y su posible evolución futura. A través del mismo se contribuye al logro del objetivo primordial de la información contable elaborada en el seno de una empresa, esto es, resultar de utilidad para la toma de decisiones por parte de sus usuarios, cubriendo unas necesidades que, en múltiples ocasiones, no se verían satisfechas con la simple consulta de los datos contables".



Ibarra Mares (2009) sostiene que el análisis financiero tradicional con ratios tienen una limitada capacidad para cuantificar de forma eficiente el éxito o fracaso financiero de una empresa, señala que ningún ratio hay que considerarlo aisladamente porque no son significativos por sí solos, pues todos ellos deben ser comparados con un patrón.

### ***Desde Dupont hasta la actualidad***

Desde que el padre de la contabilidad, Fray Luca Bartolomeo de Pacioli, fraile franciscano, publicó en 1494 su obra "Suma de aritmética, geométrica, proporciones y proporcionalidad" en la que entre otros aspectos matemáticos, aconseja el uso de los libros: inventarios, balances, diario, mayor y analiza el método de la partida doble, se ha generado una serie de teorías contables y matemático-financieras sobre el uso de ratios o indicadores financieros, hasta nuestros días en la que se utilizan redes neuronales, para la predicción de quiebras a través de modelos complejos con variables que utilizan ratios financieros. La Ilustración 1 muestra una agrupación de los principales ratios financieros.



*Ilustración 1 Agrupación de principales ratios financieros. Elaboración: propia.*

Frank Donaldson Brown, ingeniero electricista con estudios de posgrado en la Universidad de Cornell, Nueva York, en el año 1909 ingresó a trabajar en el conglomerado estadounidense E.I du Pont de Neumors and Company dedicado a la fabricación de pólvora, que incursionó en la actividad química. En el año 1912 presentó un informe sobre el *Retorno sobre los Recursos Propios ROE*, que se conoce la fórmula de DuPont.

$$ROE = \frac{\text{Profit Margin} \times \text{Asset Turnover} \times \text{Financial Leverage}}{ROA}$$

En la ecuación anterior el *ROA (Return on Asset)* mide la productividad de los activos el cual multiplicado por el Financial Leverage que mide el

En el año 1921 DuPont adquirió una participación de General Motors y Donaldson se convirtió en el Vicepresidente de la Junta General de General Motors, desde cuyo puesto como Vicepresidente de Finanzas, logró consolidar la inversión de DuPont en General Motors.

Ibarra Mares (2009) en su libro "Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual", considera que existe una análisis financiero tradicional, "previo o primario" que utiliza un análisis

vertical (un estado financiero), un análisis horizontal (dos estados financieros), un "análisis histórico" (una serie de estados financieros) a través de tendencias, y el análisis proyectado o estimado (estados proforma). El análisis financiero con modelos univariados considera una "etapa descriptiva" que se orienta hacia una utilización de quiebras de empresas, y una "etapa prescriptiva" normativa o predictiva; en estos modelos considera los siguientes:

- *Modelo Beaver* (1966, 1968), modelo univariable que descompone los ratios a través de métodos estadísticos avanzados con el fin de aplicarlos como una técnica que permitiera determinar la solvencia y la liquidez real de las empresas para posteriormente poder predecir una quiebra.
- *Modelo Altman* (1968), modelo multivariable que utiliza el *Análisis Discriminante Múltiple (MDA)*, sobre el cual se dio origen al Z-Score en 1977, a partir de los cuales se han creado el "Zeta Credit Risk System" o "Zeta Credit Scoring Model", el "Zeta Services Inc.", el "Advantage Financial Systems", el "Datastream", el "Performance Analysis Services Ltd" y otros que predicen quiebras de empresas.
- *Modelo Altman, Haldeman y Narayanan* (1977), modelo que amplía de 5 variables (modelo 1968), a 7 variables independientes; este nuevo modelo dio como resultado una alta capacidad predictiva de más del 89 % para las empresas sanas y del 96 % para las empresas fracasadas dentro de la muestra de estimación, un año previo a la quiebra.
- *Otros modelos en países emergentes sobre la base del modelo Altman*, Ibarra también considera los modelos de Tara Baidya y Luis Manoel Ribeiro, de la Universidad de Rio de Janeiro; de *Eric Swanson*, del Banco Mundial, y *James Tybout*, de la Universidad de Georgetown de Washington; de *Ricardo Pascale*, de la Universidad de Montevideo; de

*Kim Won Dong*, de la Universidad de Nueva York, y *Eom Young Ho*, de la Universidad de Suwon de Corea del Sur.

- *Otros estudios en países desarrollados sobre la base del modelo Altman*, Modelo Deakin; Modelo Edmister, Modelo Blum, Modelo Ohlson, Modelo Rose-Giroux, Modelo Taffler, Modelo Zavgren Edward B. Deakin (1972), profesor asistente de la Universidad de Austin Texas, combinó en su trabajo las investigaciones de Beaver y Altman; *Robert Edmister* elaboró su tesis doctoral en la Universidad de Purdue y la Universidad Estatal de Ohio en 1970.

### ***Normalización de los planes contables***



Ruiz Palomo (pp 29-31). en su tesis doctoral "La solvencia empresarial Pirámides de ratios vs Marco teórico", sostiene que "no son pocos los esfuerzos normalizadores de nuestra disciplina, toda vez que las ratios utilizadas a menudo con idéntico nombre reflejan contenidos y por tanto significados diferentes; y, en sentido contrario, determinadas ratios de contenido idéntico o cuasi idéntico son utilizadas con propósitos diferentes e, incluso, reciben una nomenclatura distinta. Asimismo, Ochoa Ramírez y Toscano Moctezuma (2012), resalta que los datos de los estados financieros proceden de la generación de dicha información mediante la contabilidad, y ésta constituye la base de datos de los ratios. Por lo tanto, si se presentan distorsiones en las cifras contables, se distorsionarán los ratios, aún más si no se toman en cuenta la inflación, la devaluación, las variaciones de las tasas de interés y otras variables del entorno.

En el Perú, el primer plan contable "Plan Contable General" (PCG) se aplicó desde el 1/1/1974 hasta el 31/12/1974; el segundo plan contable "Plan Contable General Revisado" (PCGR) fue de aplicación obligatoria a partir del 1/1/1985 hasta el 31/12/2009; el actual "Plan Contable General Empresarial" (PCGE), se utiliza de manera obligatoria a partir del año 2011 y se sujeta a la normatividad contable mundial de Normas Internacionales

de Contabilidad (NIC) y de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Plan Contable General Empresarial se ha estructurado hasta en 5 dígitos, como se muestra en la Ilustración 2, en algunos casos por detalle de información las empresas pueden incorporar dígitos adicionales.

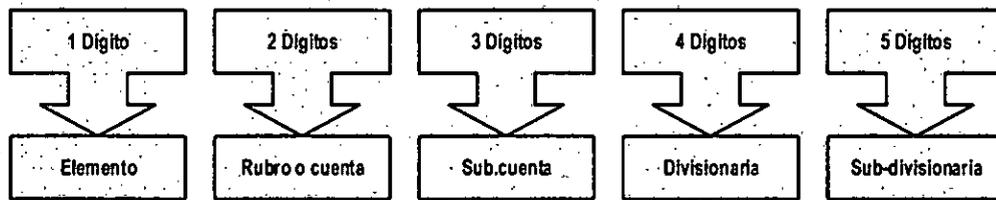


Ilustración 2 Estructura del PCGE.

La Ilustración 3 presenta el esquema del PCGE donde se detalla las cuentas, los 10 elementos, la descripción de cada elemento y los dígitos a nivel de cuentas que se agrupan en cada elemento. Algunos de los cambios en denominaciones entre el antiguo Plan Contable General Revisado y el actual Plan Contable General Empresarial vigente, se muestran en la Tabla 1 de la página 20.

Ilustración 3 Esquema del PCGE

Cuentas de	Elemento	Descripción	Cuentas
	1	Activo disponible y exigible	10-19
	2	Activo realizable	20-29
Balance general	3	Activo inmovilizado	30-39
	4	Pasivo	40-49
	5	Patrimonio neto	50-59
Ganancias y pérdidas	6	Gastos por naturaleza	60-69
	7	Ingresos por naturaleza	70-79
Saldos intermediarios de gestión y determinación del resultado del ejercicio	8	Saldos intermediarios de gestión y determinación del resultado del ejercicio	80-89
Contabilidad analítica de explotación	9	Costos de producción y gastos por función	9
Orden	0	Cunetas de orden	0

Fuente: MEF

En la actualidad existen nueve Planes de cuentas oficializados por entidades públicas dependientes del Ministerio de Economía y Finanzas,

que se esquematizan en la Ilustración 4. Sobre la base de las características de esos planes de cuentas, se elaboran los respectivos ratios según el tipo de empresa, en este trabajo esos ratios sólo se refieren a las empresas obligadas a utilizar el PCGE, algunos de cuyos cambios respecto al anterior se presentan en la Tabla 1.

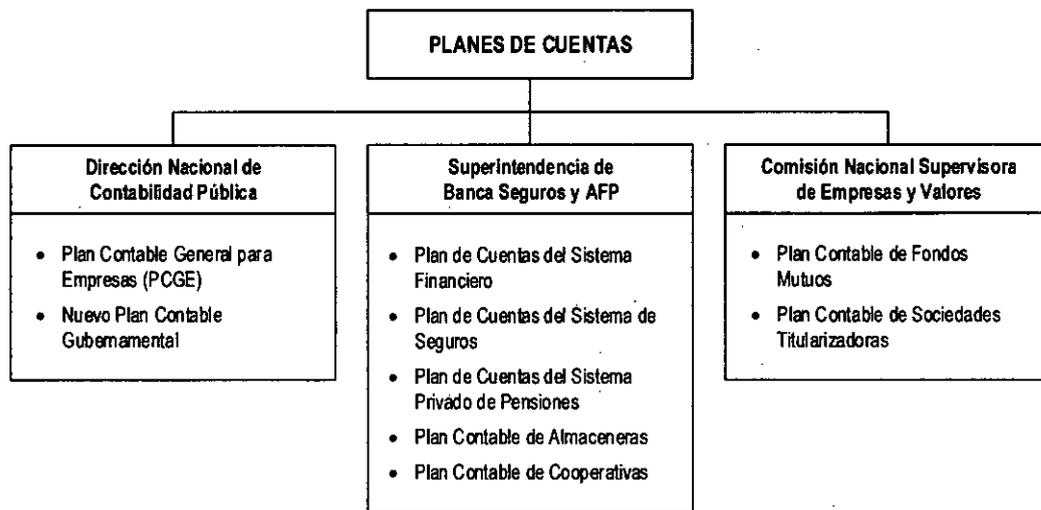


Ilustración 4 Planes de cuentas en el Perú. Elaboración propia.

Fuente: MEF

Tabla 1 Cambio de denominaciones comparativas entre el PCGR y PCGE.

PCGR	PCGE
Clase	Elemento
Provisiones	Estimaciones
Valuación	Desvalorización
Costo histórico	Valor razonable
Valuación de existencias	Fórmulas de costeo
Cargas (elemento 6)	Gastos (elemento 6)

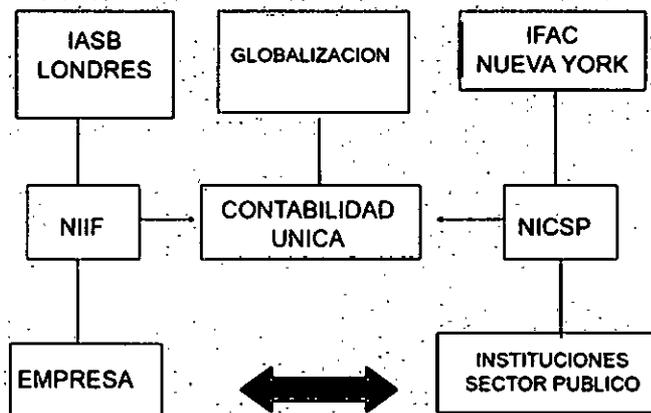
Fuente: PGGE.

### **Importancia de analizar las normas sobre los estados financieros**

Existen diversas disposiciones que deben tomarse en cuenta cuando se analizan los estados financieros preparados sobre la base de la contabilidad financiera, la misma que se sujeta, a lo dispuesto por el Consejo Normativo de Contabilidad, que tiene a su cargo el estudio, análisis y emisión de normas, en los asuntos para los cuales son convocados por

el Contador General de la Nación, nombrado según Ley General del Sistema Nacional de Contabilidad N° 28708. De los múltiples documentos normativos sobre la preparación de los estados financieros a partir de los cuales se obtienen los ratios financieros, se citan por su importancia los siguientes:

- a. Normas de Información Contable NICs.
- b. Resolución CONASEV N° 103-99 99-EF-94.10 del 24 de noviembre de 1999 "Reglamento de Información Financiera y Manual para la Preparación de la Información Financiera", modificada por la Resolución Gerencia General CONASEV 010-2008-EF/94.01.2 del 3 de marzo de 2008 (Manual para la Preparación de la Información Financiera).
- c. **IASB**: International Accounting Standards Board (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad)
- d. **NIIF**: Normas Internacionales de Información Financiera.
- e. **IFAC**: International Federation of Accountants (Federación Internacional de contadores Públicos).
- f. **NICSP**: Normas Internacionales de Contabilidad para el Sector Público.



*Ilustración 5 Interrelación entre las normas contables para empresas e instituciones del sector público.*

*Fuente: Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Javeriana de Bogotá.*

La Ilustración 5 muestra las interrelaciones de la contabilidad única aplicable a la empresa y a las instituciones públicas consideradas por la Contaduría General de la Nación, en un enfoque preparado por la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Javeriana de Bogotá Colombia; en esa ilustración las siglas significan lo siguiente:

### ***Normas de Información Contable NICs***

Según Nubox<sup>1</sup> "las Normas de Información Contable (NIC) son un conjunto de normativas o leyes internacionales que regulan la información que debe presentarse en los estados financieros, y la manera en que ésta debe aparecer. Son útiles a nivel internacional, pues permiten comparar mejor los estados financieros de comercios y empresas que facturan en países diferentes, y son emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB). Las Normas Internacionales de Contabilidad NIC, Versión 2018 (Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N° 002-2018-EF/30), se presentan en la *Tabla 2* . Aunque a la fecha existen 25 NICs, sólo se comentará la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.

---

<sup>1</sup> <https://blog.nubox.com/diferencia-entre-nic-y-niif>

**Tabla 2 Normas Internacionales de Contabilidad Versión 2018**

<b>N°</b>	<b>NIC</b>	<b>Nombre</b>	<b>Objetivo de la Norma</b>
1	1	Presentación de Estados Financieros	Establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.
2	2	Inventarios	Establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.
3	7	Estado de Flujos de Efectivo	La información acerca de los flujos de efectivo de una entidad es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades que ésta tiene de utilizar dichos flujos de efectivo. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del periodo se clasifiquen según si proceden de actividades de operación, de inversión o de financiación.
4	8	Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Prescribir los criterios para seleccionar y modificar las políticas contables, así como el tratamiento contable y la información a revelar acerca de los cambios en las políticas contables, de los cambios en las estimaciones contables y de la corrección de errores. La Norma trata de realizar la relevancia y fiabilidad de los estados financieros de una entidad, así como la comparabilidad con los estados financieros emitidos por ésta en periodos anteriores, y con los elaborados por otras entidades. Los requerimientos de información a revelar relativos a políticas contables, excepto los referentes a cambios en las políticas contables, han sido establecidos en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.
5	10	Hechos Ocurridos Después del Periodo sobre el que se Informa	Prescribir: (a) cuándo una entidad debería ajustar sus estados financieros por hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa; y (b) la información a revelar que una entidad debería efectuar respecto a la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su publicación, así como respecto a los hechos ocurridos después del periodo sobre el que informa. La Norma requiere también que una entidad no debería elaborar sus estados financieros bajo la hipótesis de negocio en marcha, si los hechos ocurridos después del periodo sobre el que informa indican que dicha hipótesis no resulta apropiada.
6	12	Impuesto a las Ganancias	Prescribir el tratamiento contable del impuesto a las ganancias. El principal problema al contabilizar el impuesto a las ganancias es cómo tratar las consecuencias actuales y futuras de: (a) la recuperación (liquidación) en el futuro del importe en libros de los activos (pasivos) que se han reconocido en el estado de situación financiera de la entidad; y (b) las transacciones y otros sucesos del periodo corriente que han sido objeto de reconocimiento en los estados financieros.
7	16	Propiedades, Planta y Equipo	Prescribir el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo, de forma que los usuarios de los estados financieros puedan conocer la información acerca de la inversión que la entidad tiene en sus propiedades, planta y equipo, así como los cambios que se hayan producido en dicha inversión. Los principales problemas que presenta el reconocimiento contable de propiedades, planta y equipo son la contabilización de los activos, la determinación de su importe en libros y los cargos por depreciación y pérdidas por deterioro que deben reconocerse con relación a los mismos.
8	19	Beneficios a los Empleados	Prescribir el tratamiento contable y la información a revelar sobre los beneficios a los empleados. La Norma requiere que una entidad reconozca: (a) un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios a cambio de beneficios a los empleados a pagar en el futuro; y (b) un gasto cuando la entidad consume el beneficio económico procedente del servicio prestado por el empleado a cambio de los beneficios a los empleados.

Tabla 2 Normas Internacionales de Contabilidad Versión 2018

N°	NIC	Nombre	Objetivo de la Norma
9	20	Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales	Esta Norma trata sobre la contabilización e información a revelar acerca de las subvenciones del gobierno, así como de la información a revelar sobre otras formas de ayudas gubernamentales.
10	21	Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera	Una entidad puede llevar a cabo actividades en el extranjero de dos maneras diferentes. Puede realizar transacciones en moneda extranjera o bien puede tener negocios en el extranjero. Además, una entidad puede presentar sus estados financieros en una moneda extranjera. El objetivo de esta Norma es prescribir cómo se incorporan, en los estados financieros de una entidad, las transacciones en moneda extranjera y los negocios en el extranjero, y cómo convertir los estados financieros a la moneda de presentación elegida. Los principales problemas que se presentan son la tasa o tasas de cambio a utilizar, así como la manera de informar sobre los efectos de las variaciones en las tasas de cambio dentro de los estados financieros.
11	23	Costos por Préstamos	Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto forman parte del costo de dichos activos. Los demás costos por préstamos se reconocen como gastos.
12	24	Información a Revelar sobre Partes Relacionadas	Asegurar que los estados financieros de una entidad contengan la información a revelar necesaria para poner de manifiesto la posibilidad de que su situación financiera y resultados del periodo puedan haberse visto afectados por la existencia de partes relacionadas, así como por transacciones y saldos pendientes, incluyendo compromisos, con dichas partes.
13	26	Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficio por Retiro	Esta Norma se aplica a los estados financieros de planes de beneficio por retiro cuando éstos se preparan. Los planes de beneficio por retiro son conocidos, en ocasiones, con otros nombres, tales como "planes de pensiones", "sistemas complementarios de prestaciones por jubilación" o "planes de beneficios por retiro". Los planes de beneficio por retiro se consideran, en la Norma, como entidades diferentes de los empleadores y de las personas que participan en dicho planes. El resto de las Normas son aplicables a las informaciones procedentes de los planes de beneficio por retiro, en la medida en que no queden derogadas por la presente Norma.
14	27	Estados Financieros Separados	Prescribir los requerimientos de contabilización e información a revelar para inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando una entidad prepara estados financieros separados.
15	28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Prescribir la contabilidad de las inversiones en asociadas y establecer los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.
16	29	Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias	Prescribir la contabilidad de las inversiones en asociadas y establecer los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.
17	32	Instrumentos Financieros: Presentación	Establecer principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio y para compensar activos y pasivos financieros. Ella aplica a la clasificación de los instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; en la clasificación de los intereses, dividendos y pérdidas y ganancias relacionadas con ellos; y en las circunstancias que obligan a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Los principios de esta Norma complementan los principios de reconocimiento y medición de los activos financieros y pasivos financieros, de la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la información a revelar sobre ellos en la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar.
18	33	Ganancias por Acción	Establecer los principios para la determinación y presentación de la cifra de ganancias por acción de las entidades, cuyo efecto será el de mejorar la comparación de los rendimientos entre diferentes entidades en el mismo periodo, así como entre diferentes periodos para la misma entidad. Aunque el indicador de las ganancias por acción tiene limitaciones a causa de las diferentes políticas contables que pueden utilizarse para determinar las "ganancias", la utilización de un denominador calculado de forma uniforme mejora la información financiera ofrecida. El punto central de esta Norma es el establecimiento del denominador en el cálculo de las ganancias por acción.

**Tabla 2 Normas Internacionales de Contabilidad Versión 2018**

<b>N°</b>	<b>NIC</b>	<b>Nombre</b>	<b>Objetivo de la Norma</b>
19	34	Información Financiera Intermedia	Establecer el contenido mínimo de la información financiera intermedia así como prescribir los criterios para el reconocimiento y la medición que deben ser seguidos en los estados financieros intermedios, ya se presenten de forma completa o condensada para un periodo intermedio. La información financiera intermedia, si se presenta en el momento oportuno y contiene datos fiables, mejora la capacidad que los inversionistas, prestamistas y otros usuarios tienen para entender la capacidad de la entidad para generar beneficios y flujos de efectivo, así como su fortaleza financiera y liquidez.
20	36	Deterioro del Valor de los Activos	Establecer los procedimientos que una entidad aplicará para asegurarse de que sus activos están contabilizados por un importe que no sea superior a su importe recuperable. Un activo estará contabilizado por encima de su importe recuperable cuando su importe en libros exceda del importe que se pueda recuperar del mismo a través de su utilización o de su venta. Si este fuera el caso, el activo se presentaría como deteriorado, y la Norma exige que la entidad reconozca una pérdida por deterioro del valor de ese activo. En la Norma también se especifica cuándo la entidad revertirá la pérdida por deterioro del valor, así como la información a revelar.
21	37	Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes	Asegurar que se utilicen las bases apropiadas para el reconocimiento y la medición de las provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, así como que se revele la información complementaria suficiente, por medio de las notas, como para permitir a los usuarios comprender la naturaleza, calendario de vencimiento e importes, de las anteriores partidas.
22	38	Activos intangibles	Prescribir el tratamiento contable de los activos intangibles que no estén contemplados específicamente en otra Norma. Esta Norma requiere que las entidades reconozcan un activo intangible si, y sólo si, se cumplen ciertos criterios. La Norma también especifica cómo determinar el importe en libros de los activos intangibles, y exige revelar información específica sobre estos activos.
23	39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	Esta Norma se aplicará por las entidades a todos los instrumentos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos Financieros si, y en la medida en que: (a) la NIIF 9 permita que se apliquen los requerimientos de la contabilidad de coberturas de esta Norma; y (b) el instrumento financiero sea parte de una relación de coberturas que cumpla los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con esta Norma.
24	40	Propiedades de Inversión	Prescribir el tratamiento contable de las propiedades de inversión y las exigencias de revelación de información correspondientes.
25	41	Agricultura	Prescribir el tratamiento contable, la presentación en los estados financieros y la información a revelar en relación con la actividad agrícola.

*Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas*

### ***NIC 1 Presentación de Estados Financieros***

Esta NIC, en sus 139 párrafos, establece las bases para la presentación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF; establece la finalidad de los estados financieros, sus características generales, la hipótesis de negocio en marcha, la base contable de acumulación, las normas sobre la compensación, la frecuencia de información, la información comparativa, los cambios en políticas contables, la re expresión retroactiva o reclasificación, la uniformidad en la presentación, la identificación de los estados financieros.

### ***Resolución CONASEV N° 103-99 EF-94.10***

Esta norma aprueba el Reglamento de Información Financiera y el Manual para la Preparación de la Información Financiera". El Reglamento establece que los estados financieros deben ser preparados y presentados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que corresponden a las NICs vigentes en el Perú, establece los objetivos y cualidades de los estados financieros que pueden ser de propósito general (individuales y consolidados), y de propósito especial (extraordinarios y de liquidación).

El Manual para la Preparación de Información Financiera complementa el Reglamento de Información Financiera y su objeto es facilitar la preparación y presentación de la información financiera, así como adecuarlo periódicamente a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y vigentes en el país. El Manual no sustituye a la doctrina contable y su aplicación debe ser comprendida en el contexto integral de las NIIF y su Marco Conceptual.

### ***Empresas sin ánimo de lucro***

Según la segunda acepción de la Real Academia Española una empresa es una “unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos”, esta definición será tomada en cuenta en los ratios que se utilizarán en el presente libro, cuyos importes que figuran en sus estados financieros se expresan a precios de mercado.

Existen organizaciones sin ánimo de lucro, o su equivalente en denominación anglosajona: Nonprofit Organization, que a su vez pueden ser Organizaciones Sin Ánimo de Lucro (OSAL), Organizaciones Sin Fines de Lucro (OSFL), Organizaciones No Lucrativas (ONL) o Entidades Sin Ánimo de Lucro (ESAL). Las OSAL y OSFL suelen llamarse Organizaciones No Gubernamentales (ONG). Una asociación de tipo no lucrativo, es una sociedad de personas de derecho privado, cuyo objeto social en ningún caso puede ser lucrativo. En estas entidades deben aplicarse ratios según los objetivos de esas organizaciones, Rodríguez Martínez (2005) sugiere que los indicadores de eficiencia social en entidades no lucrativas, pueden agruparse en las siguientes categorías:

- a. Indicadores de calidad.
- b. Indicadores de actividad.
- c. Indicadores de recursos humanos.
- d. Indicadores económicos.

La Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas AECA.ES propone 48 indicadores para entidades sin fines lucrativos, los mismos que se muestran en la Tabla 3.

**Tabla 3 Tipología de indicadores en entidades sin fines lucrativos.**

Tipología del indicador	Número
Globales	9
Gestión	7
Financieros	4
Transparencia	6
Proyectos	7
Estructura	12
Responsabilidad social	13

Fuente: AECA.ES

### **Tipos de empresas y ratios**

Los ratios financieros son de aplicación general para todo tipo de empresas, sin embargo, se sugiere personalizarlos de acuerdo con la clasificación que se muestra en la Tabla 3. En el presente estudio los ratios que se trabajan son sólo para aquellas empresas cuyas operaciones se contabilizan según el Plan Contable General Empresarial PCGE, vigente desde el 1 de enero del año 2011, según lo establecido en la Resolución N° 042-2009-EF emitida por el Consejo Normativo de Contabilidad, modificado mediante Resolución N° 043-2010-EF, en mayo del 2010.

Según la clasificación de la Tabla 3, es necesario hacer algunas precisiones sobre los ratios de inventarios; para empresas de servicios se utilizan ratios de rotación sólo de mercaderías.

**Tabla 3 Clasificación de empresas para aplicación de ratios financieros.**

Tipo de empresa u organización	Concepto	Plan de cuentas
a Manufactura	Aquellas que procesan materia prima le agregan valor y obtienen productos terminados; en consecuencia de acuerdo con su complejidad mantienen inventarios o stocks de: mercaderías, productos terminados, subproductos, desechos y desperdicios, productos en proceso, materias primas, materiales auxiliares, suministros y repuestos, envases y embalajes, y otros stocks relacionados. De acuerdo con estos inventarios se calculan los ratios de rotaciones que indican el número de veces que rotan esos inventarios en el plazo del balance y los correspondientes plazos promedios de inmovilizaciones.	General empresarial PCGE

Tipo de empresa u organización	Concepto	Plan de cuentas
b Comerciales	Aquellas que compran mercancías en el mercado local o en el extranjero y las venden a consumidores finales (al detal) u otras empresas (al por mayor); sólo cuentan con inventarios de mercaderías y de otros tipos necesarios para la comercialización, por ejemplo envases y embalajes.	General empresarial PCGE
c Manufacturas-comercializadoras	Transforman materias primas en productos terminados, y conjuntamente realizan la comercialización de sus productos; en este caso sus inventarios son los mismos que el de una empresa manufacturera.	General empresarial PCGE
d Servicios	Aquellas cuya actividad es brindar un servicio (intangibles) que satisface una necesidad específica, por ejemplo: transporte, cultura, espectáculos, turismo, asesoría, etc. Estas empresas no tienen inventarios.	General empresarial PCGE
e Servicios financieros	Aquellas que están reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones AFP, sujetas a sus respectivas regulaciones, cuyos análisis financieros se hacen con los ratios mínimos fijados por ley.	Del sistema financiero Del sistema de seguros Del sistema privado de pensiones. De almaceneras De cooperativas De fondos mutuos De sociedades tituladoras
f Servicios públicos	Aquellas que están reguladas por el Estado, estas empresas o instituciones tienen sus propios ratios que se orientan hacia la rentabilidad social.	General Gubernamental
g Sin ánimo de lucro	Realizan actividades similares a cualquier empresa lucrativa, con la diferencia que buscan una rentabilidad social, y sus remanentes si existiesen, son reinvertidos en su objeto social.	De acuerdo con su objeto social.
h Otros tipos	Aquellas que no pueden agruparse específicamente en algunas de las listadas anteriormente, sean lucrativas o sin fines de lucro.	De acuerdo con su objeto social.

Fuente: elaboración propia.

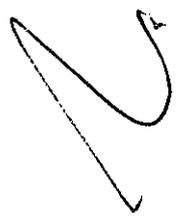
### **Muestra de empresas cuya información se encuentra en el portal de la SMV**

En la Tabla 4 se muestra la información comparativa de 7 de las 300 empresas que en promedio, presentan su información trimestral y anual a la SMV; en esa muestra las tres primeras son de cervezas y bebidas (San Juan, Backus y Lindley), las dos siguientes son de grandes almacenes (Saga y Supermercados) y las dos últimas son industriales (Etna y Eternit).

*Tabla 4 Información de las empresas tomadas como muestra, datos al 31/12/17.*

Empresa	Fecha Inicio	Años	Miles de soles año 2017			
			Capital	Patrimonio	Ventas	Ut. Neta
1. Cervecería San Juan	2/09/71	47	84406	184122	700634	173058
2. Unión de Cervecerías Backus y Johnston	10/05/55	63	780722	1962997	4367443	1376172
3. Corporación Lindley	1/01/10	109	580981	905625	2514204	163656
4. Saga Falabella	1/11/53	65	250000	655715	2924738	154759
5. Supermercados Peruanos	1/06/79	39	389445	1087908	4652352	83847
6. Fábrica de Acumuladores ETNA	23/08/45	73	45361	122598	175673	17649
7. Fábrica Peruana ETERNIT	15/04/40	78	22536	212177	289229	16934
			<b>2153451</b>	<b>5131142</b>	<b>15624273</b>	<b>1986075</b>

*Fuente: Memorias de empresas. Elaboración propia.*



## Capítulo 2 Análisis vertical

Es una técnica de análisis estático en un momento específico que generalmente coincide con el final de un período contable (quincenal, mensual, bimestral, trimestral, anual) o se realiza en otro punto diferente de acuerdo con las necesidades del análisis requerido, denominado balance especial cortado a una fecha específica. Muestra la estructura porcentual cuando se relaciona el importe del saldo de una cuenta, con totales o subtotales de rubros específicos de un balance o de un estado de resultados; es decir la relevancia de la cuenta en el período de análisis, el peso, tasa o porcentaje de cada cuenta dentro del estado análisis. Permite evaluar desempeños de empresas independientemente de sus magnitudes de inversión, capitales patrimonios, ventas, utilidades, etc. Así por ejemplo, se pueden comparar las operaciones de Cervecería San Juan con las operaciones de Unión de Cervecerías Backus y Johnston, aun cuando las ventas Backus (propietaria del 96% de San Juan) fueron 6.2 veces más que las ventas de San Juan.

Es un análisis estático de estructura que se efectúan con los datos del balance general y del estado de resultados de *un* solo ejercicio contable. En el caso de porcentajes integrales para el estado de ganancias y pérdidas toma como 100% el importe de las ventas netas del período y luego determina qué porcentaje sobre las ventas representan los demás importes de los otros rubros del estado de ganancias y pérdidas; es decir determina la estructura de los ingresos y gastos. En forma similar, en el caso del balance general puede hacerse 100% el importe del activo total, o los importes de la parte corriente, no corriente, o el patrimonio.

Por ejemplo cuando se relaciona la cuenta caja con el activo corriente de un balance, o cuando se relaciona la utilidad después de impuestos con las ventas. La magnitud de su resultado (tasa o porcentaje) pone en evidencia la importancia del saldo de la cuenta, lo que orienta a aplicar

adecuadamente el principio de excepción de Frederick Winslow Taylor que dice “todo lo que ocurre dentro del área de lo *normal* no debe ser objeto de preocupación de la alta dirección”. De este modo se pueden priorizar los ratios sobre los cuales deben efectuarse análisis con mayor detalle.

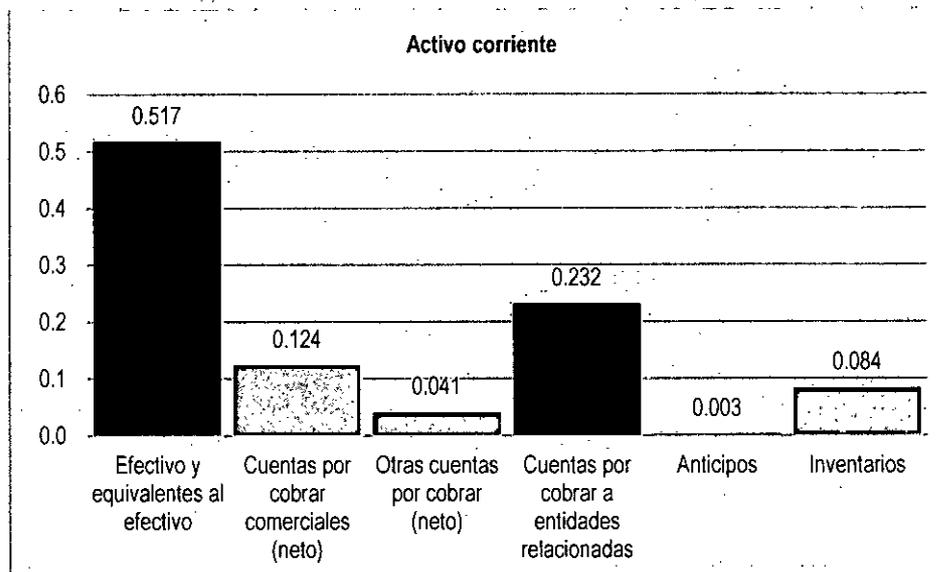
### **Análisis vertical del Balance General**

La Ilustración 6 muestra la estructura del balance del cuarto trimestre del año 2017 de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston, la misma que se preparó con la información de la Tabla 23 de la página 88. A partir de este análisis vertical se infiere la importancia del activo no corriente que representa el 60.3% de toda la inversión en activos; asimismo el pasivo corriente tiene un peso del 56.9% muestra que en ese período el capital de trabajo es negativo y en consecuencia la liquidez corriente tiene que ser menor que 1.



Activo corriente 39.7%	Pasivo corriente 56.9%
Activo no corriente 60.3%	Pasivo no corriente 7.6%
	Patrimonio 35.5%

*Ilustración 6 Análisis vertical que muestra la estructura vertical del balance de Unión de Cervecerías Backus y Johnston, Trimestre IV año 2017.  
Fuente: Memoria de la empresa. Elaboración propia.*

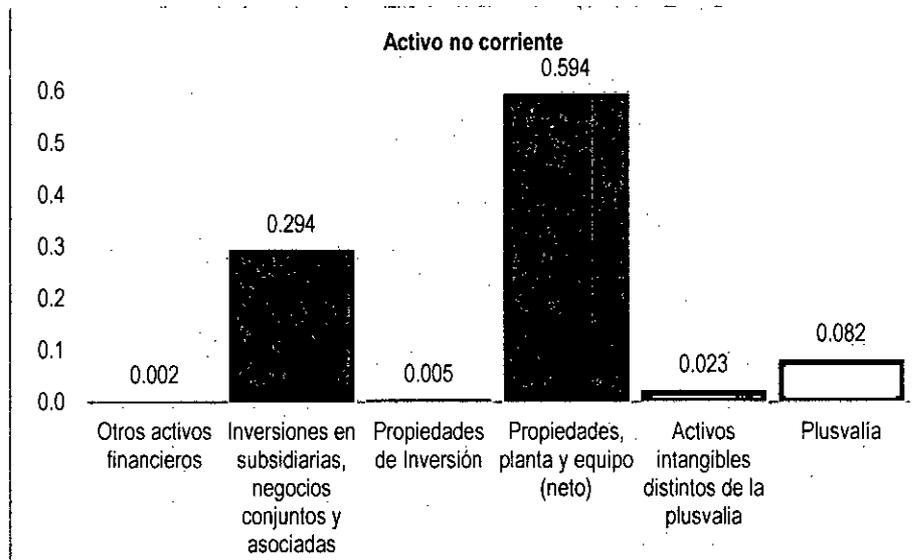


**Ilustración 7 Análisis vertical del activo corriente Trimestre IV año 2017.**

*Fuente: Superintendencia del Mercado de valores. Elaboración propia.*

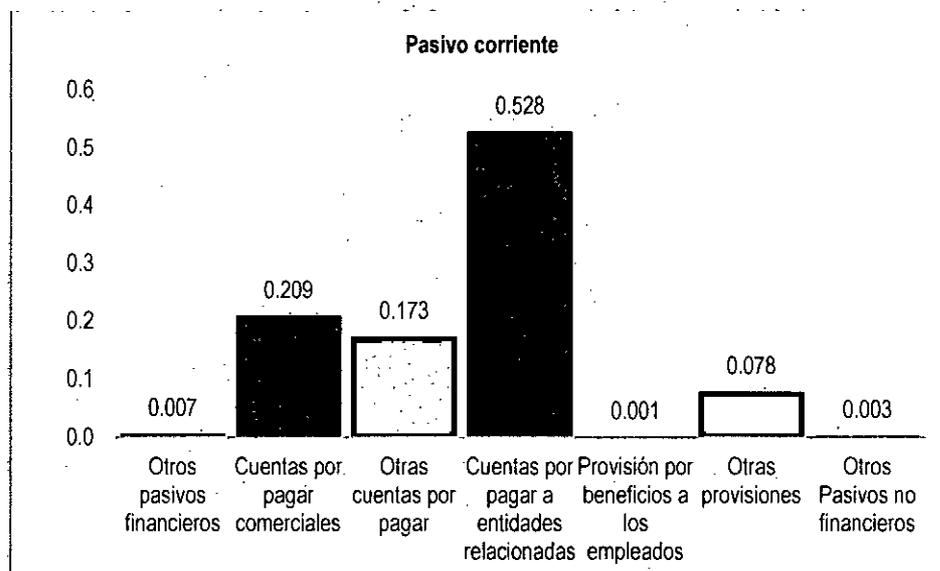
A su vez dentro del activo corriente la partida más importante es el efectivo y equivalente de efectivo que representa el 51.7%, seguido del 23.2% de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, ambas partidas representan el 74.9%, como se observa en la Ilustración 7.

En la parte no corriente es relevante las inversiones en propiedades planta y equipo que representa el 59.4% de la inversión; en este porcentaje se incluye las inversiones en terrenos, edificios, plantas, locales de ventas y oficinas, maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de cómputo, unidades de transporte, cajas y envases retornables, equipos diversos. En la Ilustración 8 se observa que al incluir el 29.4% de las inversiones en subsidiarias, se acumula el 88.8% de las inversiones no corrientes.



**Ilustración 8 Análisis vertical del activo no corriente Trimestre IV año 2017.**  
*Fuente: Superintendencia del Mercado de valores. Elaboración propia.*

Dentro del pasivo corriente se observa en la Ilustración 9, que de las 7 partidas contables que lo integran sólo 2 partidas: Cuentas por pagar a entidades relacionadas y Cuentas por pagar comerciales representan el 73.7% de esos pasivos corrientes.

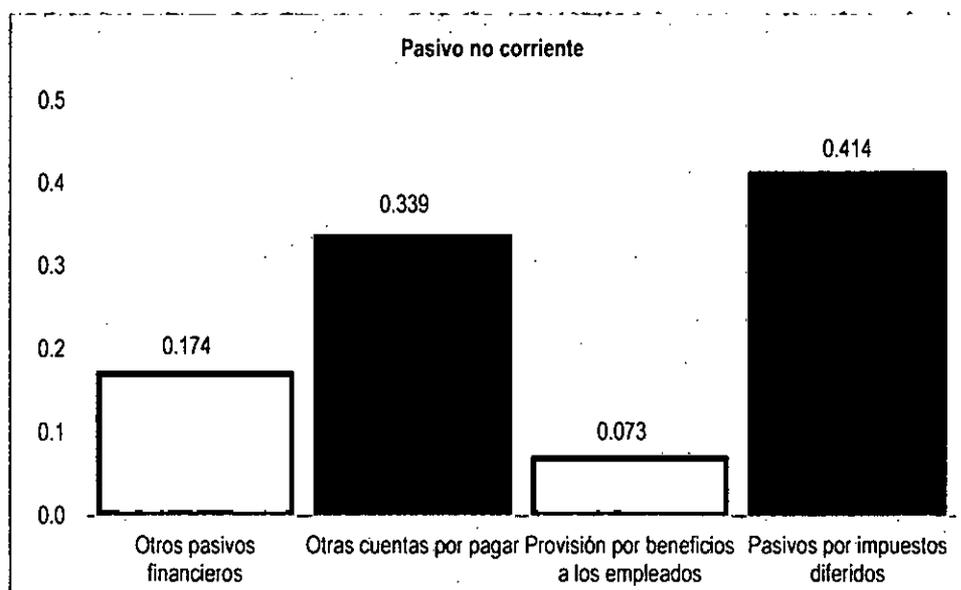


**Ilustración 9 Análisis vertical del pasivo corriente Trimestre IV año 2017.**  
*Fuente: Superintendencia del Mercado de valores. Elaboración propia.*

En la Ilustración 10 se observa que 2 partidas contables acumulan el 75.3% del pasivo no corriente, de los cuales el 41.4% es por Pasivos por impuestos diferidos (el pasivo diferido nace porque a futuro se pagará al fisco un impuesto que ya se reconoció como un gasto contable).

Las otras cuentas por pagar del pasivo no corriente incluyen: tributos, depósitos en garantía, participación en las utilidades, dividendos por pagar, remuneraciones, garantía por venta de inmuebles, fletes, compensación por tiempo de servicios, interese por pagar y otros rubros adicionales).

En el Patrimonio que incluye siete partidas contables, el análisis vertical permite identificar sólo dos conforman el 68.8% de ese importe: el Capital emitido con el 39.8% y las Acciones de inversión con un 29%, como se observa en Ilustración 11. El capital emitido está representado por 78072202 acciones comunes de S/. 10 de valor nominal cada una suscritas y pagadas, divididas en 76046495 acciones Clase A y 2025707 acciones Clase B. Del total de esas acciones el 30.5% pertenecen a inversionistas extranjeros y el 66.8% a inversionistas nacionales.



**Ilustración 10 Análisis vertical del pasivo no corriente Trimestre IV año 2017.**  
Fuente: Superintendencia del Mercado de valores. Elaboración propia.

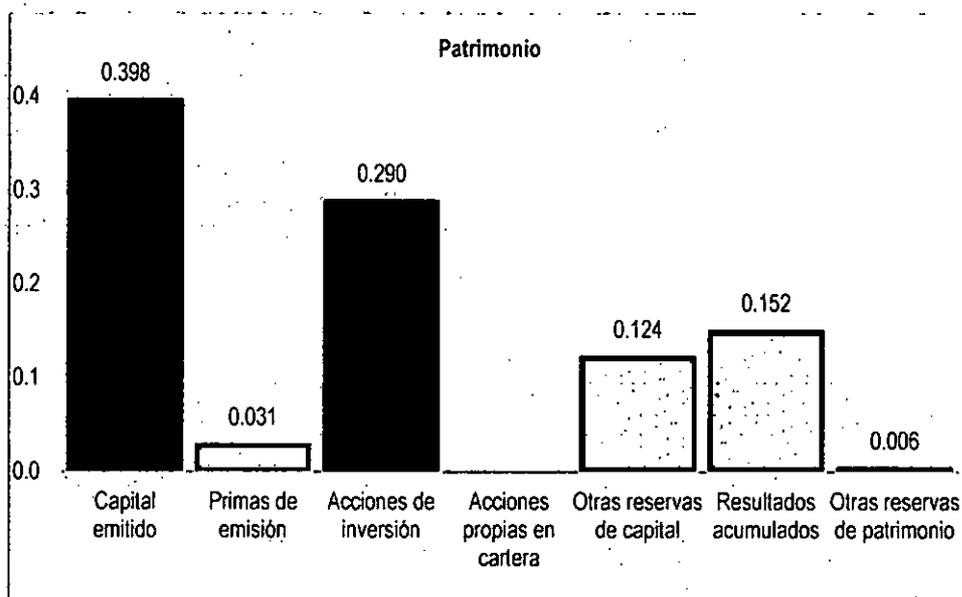


Ilustración 11 Análisis vertical del patrimonio Trimestre IV año 2017.

Fuente: Superintendencia del Mercado de valores. Elaboración propia.

### Análisis vertical de Ganancias y Pérdidas

La Tabla 5 muestra el análisis estático horizontal del cuarto trimestre del año 2017 de la empresa Backus, la columna (3) muestra las tasas de rentabilidad: utilidad bruta 76%, utilidad operativa -6%, la utilidad antes de impuestos del 28.7% y la utilidad neta del 28.4%.

Tabla 5 Ganancias y pérdidas Unión de Cervecerías Backus y Johnston IV trimestre 2017, miles de soles

(1) Cuentas	(2) S/.	(3) Margen	(4) Costo
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	1229926		
Costo de Ventas	-294990		-0.240
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>934936</b>	<b>0.760</b>	
Gastos de Ventas y Distribución	-791738		-0.644
Gastos de Administración	-243911		-0.198
Otros Ingresos Operativos	53517		0.044
Otros Gastos Operativos	-27117		-0.022
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>-74313</b>	<b>-0.060</b>	
Ingresos Financieros	3208		0.003
Gastos Financieros	-3423		-0.003
Diferencias de Cambio Neto	700		0.001
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	427417		0.348
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>353589</b>	<b>0.287</b>	

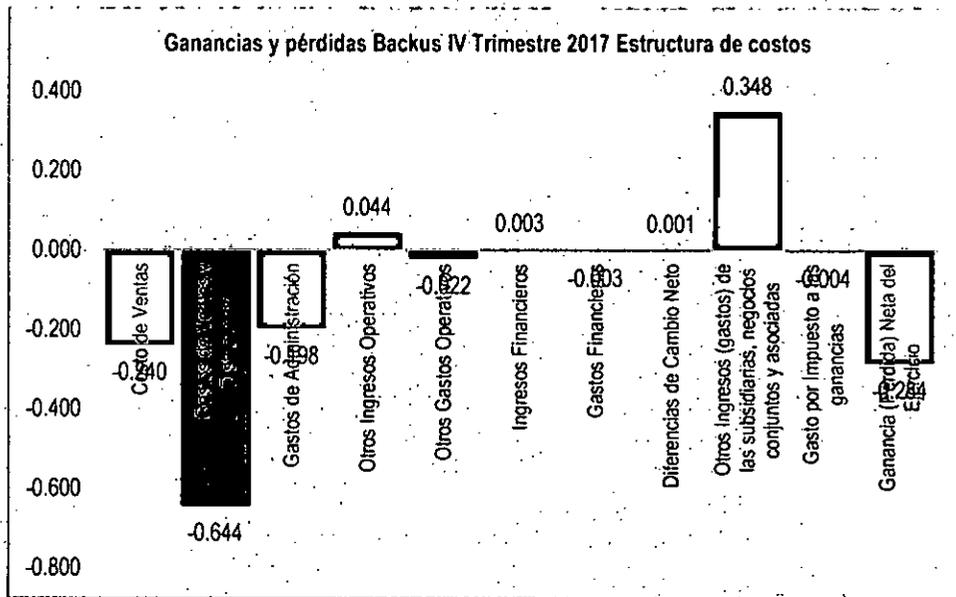
(1)	(2)	(3)	(4)
Cuentas	S/.	Margen	Costo
Gasto por Impuesto a las ganancias	-4607		-0.004
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<u>348982</u>	0.284	<u>-0.284</u>
		Suma	<u>-1.000</u>

*Fuente: Superintendencia del Mercado de valores. Elaboración propia.*

El margen de utilidad operativa muestra una pérdida con relación al importe de las ventas del período debido a que la suma de gastos de venta, distribución, administración, y de otros gastos operativos excedieron a la suma de la utilidad bruta más otros ingresos operativos; sin embargo esta tasa de rentabilidad operativa negativa se revierte y se vuelve positiva en 28.7% debido a los otros ingresos de las subsidiarias.

La columna (4) muestra la estructura de los costos, gastos y de otros ingreso y otros gastos, cuya suma necesariamente debe llegar al 100%.

En la Ilustración 12 las barras debajo del eje X muestran los costos, el más representativo son los Gastos de venta y distribución con el 64.4% con relación a las ventas; mientras las barras que se ubican sobre el eje X son ingresos diferentes a las actividades propias del negocio, el más importante es son los Otros ingresos de las subsidiarias, los cuales con un peso del 34.8% logran revertir las pérdidas operativas del 6% para convertirlas en una ganancia del ejercicio del 28.4%.

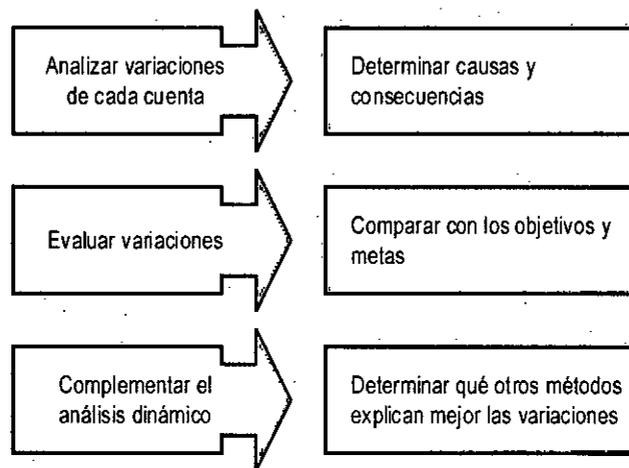


**Ilustración 12 Análisis vertical de ganancias y pérdidas Unión de Cervecerías Backus y Johnston IV trimestre 2017.**

Fuente: Superintendencia del Mercado de valores. Elaboración propia.

### Capítulo 3 Análisis horizontal

El análisis horizontal o dinámico permite determinar variaciones absolutas y relativas como consecuencia de las variaciones de los saldos de cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro, las mismas que sirven para compararse con las metas establecidas en la propia empresa y con las metas alcanzadas por las empresas de similar rubro y magnitud de operaciones en el sector.



*Ilustración 13 Análisis horizontal. Elaboración propia.*

Determina el crecimiento o decrecimiento de una cuenta con relación a un período anterior que se considera como base. Para cada una de estas variaciones deben analizarse las causas y consecuencias, compararlas con las metas de eficacia y eficiencia fijadas por la dirección de la empresa. Sus resultados sirven como punto de partida para complementarlo con el análisis vertical y con los otros tipos de análisis, por ejemplo, los ratios financieros.

Es un análisis dinámico que permite ver la evolución los importes de las cuentas de los estados financieros en términos relativos o en términos absolutos durante un período de análisis. Toma en cuenta la información financiera histórica o proyectada de varios períodos contables consecutivos, compara los resultados de un rubro contable de un período

con el mismo rubro contable de otro período, en ambos casos para la misma empresa. Esta comparación puede hacerse en cifras corrientes o, preferentemente, cifras constantes.

Al disponer de una data a través de diversos períodos contables, el análisis horizontal permite obtener estadísticos que pueden utilizarse como parámetros de comparación de la propia empresa o de una agrupación de empresas de similares magnitudes o sectores, algunos de esas fórmulas se presentan en la Tabla 6.

Tabla 6 Estadísticos descriptivos.

Líquidez	Nº	Obtiene
$\bar{x} = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n}$	(1)	Promedio
$s = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n - 1}}$	(2)	Desviación estándar de la muestra de una población.
$CV = \frac{s}{\bar{x}}$	(3)	Coefficiente de variación de la muestra

El *promedio* o media aritmética representada  $\bar{x}$  (que se lee *x* barra) es la suma de las imágenes de los términos dividido por el cardinal de la sucesión.

La *desviación estándar* es una medida de dispersión de una distribución de frecuencias respecto de su media. Es una medida absoluta de dispersión, la que mejor refleja la variación de los datos con respecto a la media aritmética, su valor se encuentra en relación directa con la dispersión de los datos, a mayor dispersión de ellos, mayor desviación estándar, y a menor dispersión, menor desviación estándar.

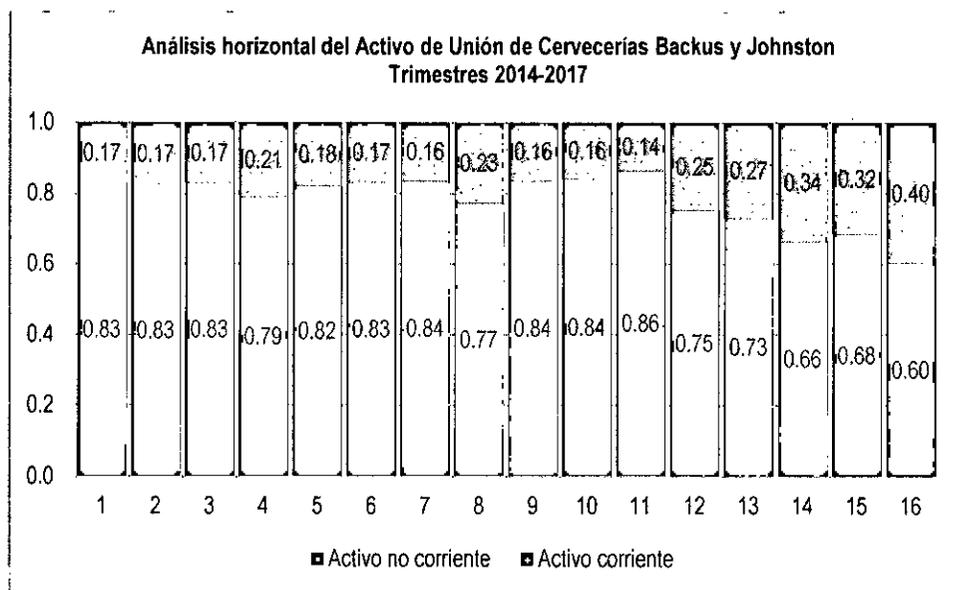
Un *mínimo* y un *máximo* son los extremos de una función, el menor y el mayor valor respectivamente. Una función  $f(x)$  continua en un intervalo

cerrado  $[a, b]$  siempre tiene máximo absoluto y un mínimo absoluto en dicho intervalo.

El *coeficiente de variación* es un indicador de la dispersión relativa libre (no considera unidades de medida ya que se expresa en una tasa o un porcentaje) que permite efectuar comparaciones entre varias series de datos estadísticos que tienen diferentes unidades de medida; por ejemplo, cuando se comparan series estadísticas de unidades monetarias y kilogramos de peso.

### **Análisis horizontal del Balance General**

Un análisis macro considera la evolución de las estructuras del activo y del pasivo y del patrimonio. Al tomar los datos de los balances generales de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston que se muestra en la Tabla 23 de la página 88 se tienen las estructuras de los activos corrientes y activos no corrientes que se presentan en la Ilustración 14.

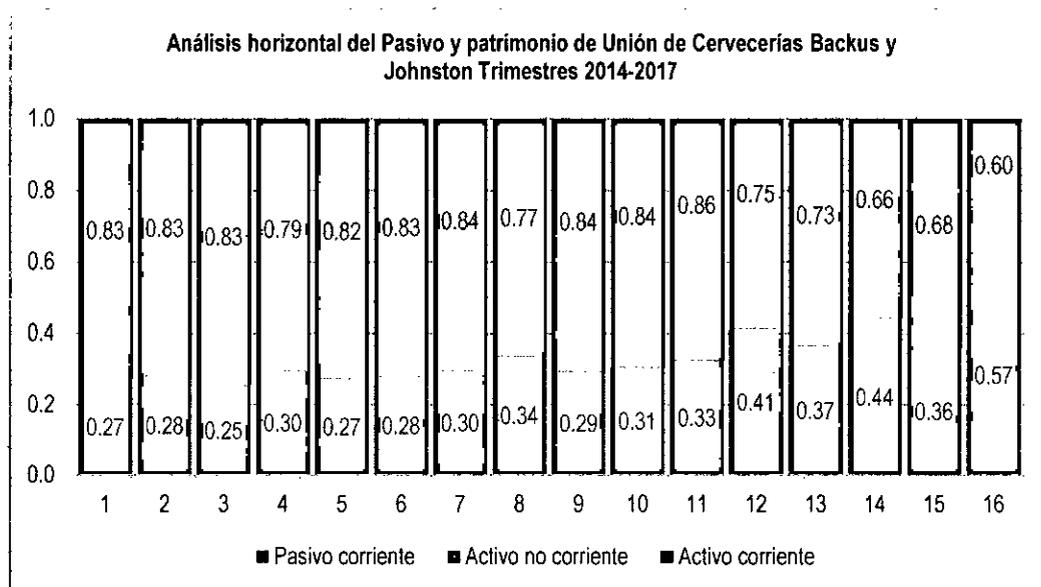


**Ilustración 14 Análisis horizontal del Activo de Unión de Cervecerías Backus y Johnston Estructura trimestrales 2014-2017. Elaboración propia.**

Fuente: Superintendencia del Mercado de valores.

En este análisis dinámico se observa que el activo corriente tuvo un peso del 17% durante el primer trimestre del horizonte de 4 años en estudio, hasta llegar al 40% en el trimestre 16 (IV trimestre del año 2017), un incremento neto del 135%, lo que ayuda a favorecer la liquidez corriente, en la medida que este crecimiento sea mayor al del pasivo corriente.

El análisis horizontal del pasivo y del patrimonio de Unión de Cervecerías Backus y Johnston de la Ilustración 15, muestra que el pasivo corriente también ha crecido del 27% en el trimestre I al 57% en el trimestre 16 pero en todos los períodos estos pasivos corriente han sido mayores que los activos corrientes, por lo que gráficamente se observa que la liquidez corriente es menor que 1 y por lo tanto su capital de trabajo es negativo.



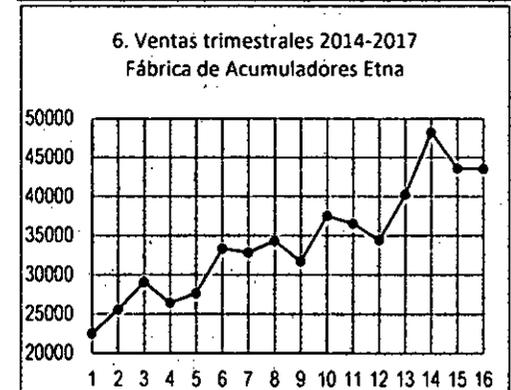
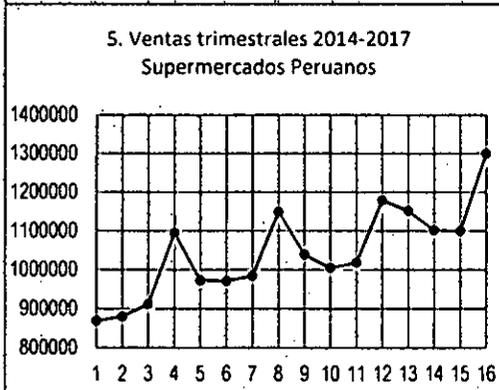
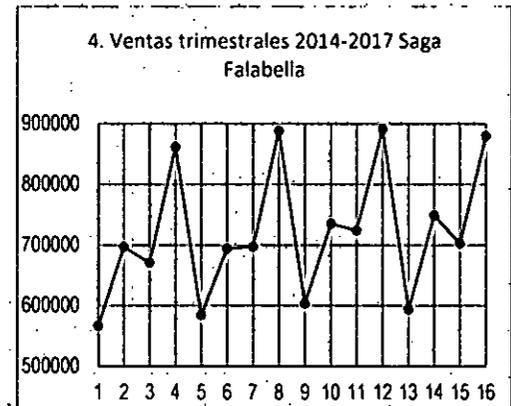
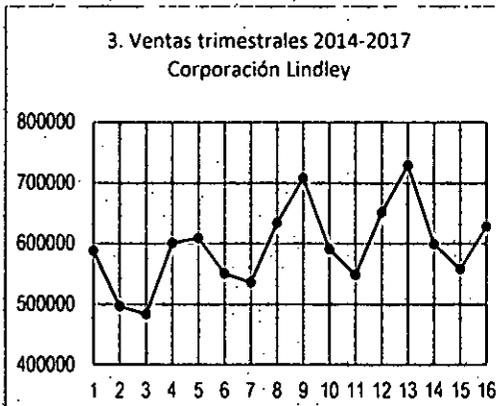
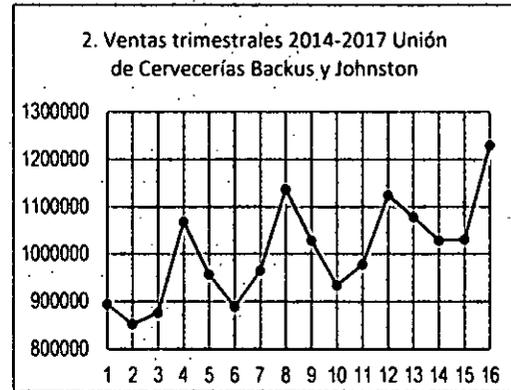
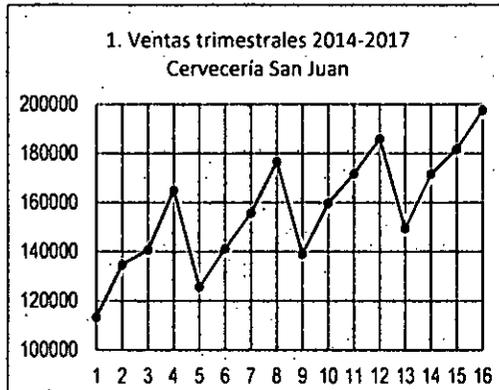
*Ilustración 15 Análisis horizontal del Pasivo y Patrimonio de Unión de Cervecerías Backus y Johnston Estructura trimestrales 2014-2017. Elaboración propia.*

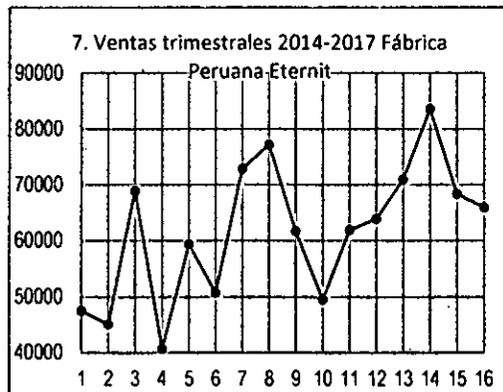
*Fuente: Superintendencia del Mercado de valores.*

### **Análisis horizontal del Ganancias y Pérdidas**

Las variaciones absolutas medidas en unidades monetarias muestran las variaciones a partir de un período base que se considera representativo de

las operaciones de la empresa. En la Ilustración 16 se presentan las variaciones horizontales en miles de soles de las empresas que se han tomado como muestra, cuyos datos se encuentran desde la Tabla 29 de la página 104, hasta la Tabla 35 de la página 110.





*Ilustración 16 Análisis horizontal en valores absolutos de ventas en periodos trimestrales 2015-2017 (miles de soles). Elaboración propia.*

*Fuente: estados financieros.*

Si los períodos de los estados de ganancias y pérdidas son inferiores al año, como en el presente caso (trimestrales), permite ver las estacionalidades de las ventas. En el presente caso, las empresas de cervezas y bebidas y de grandes almacenes muestran una alta estacionalidad en el cuarto trimestre de cada año; mientras las industriales (Etna y Eternit) siguen patrones que merecen otros análisis relacionados con el mercado y otros factores que deben determinarse con otros indicadores.

En este método de análisis debe tomarse en cuenta que incremento porcentual de un rubro o partida contable, no representa necesariamente un incremento en su respectivo importe absoluto, y viceversa. Por ejemplo en el estado de ganancias y pérdidas de Unión de Cervecerías Backus y Johnston (Tabla 7), observe que en el III T del año 2017 el costo de ventas fue de S/. 286254 (miles) que representa el 27.8% de las ventas, mientras que el costo de ventas del IV T del mismo año fue de S/. 294990 (miles), en términos absolutos el costo de ventas *augmentó*, pero en término relativo *disminuyó* al 24% de las ventas. Esto significa que el costo de venta del IV T creció en menor magnitud que el crecimiento de las ventas, y por lo tanto absorbe menor porcentaje de esas ventas.

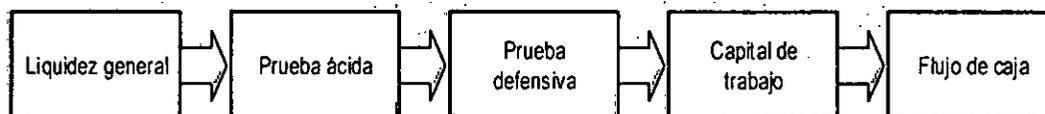
**Tabla 7 Análisis horizontal de los estados de Ganancias y pérdidas trimestrales de Unión de Cervecerías Backus y Johnston 2014-2017**

	2014				2015				2016				2017			
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Costo de Ventas	-0.283	-0.274	-0.277	-0.268	-0.289	-0.267	-0.273	-0.261	-0.286	-0.280	-0.276	-0.271	-0.286	-0.279	-0.278	-0.240
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>0.717</b>	<b>0.726</b>	<b>0.723</b>	<b>0.732</b>	<b>0.711</b>	<b>0.733</b>	<b>0.727</b>	<b>0.739</b>	<b>0.714</b>	<b>0.720</b>	<b>0.724</b>	<b>0.729</b>	<b>0.714</b>	<b>0.721</b>	<b>0.722</b>	<b>0.760</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-0.293	-0.309	-0.314	-0.269	-0.261	-0.292	-0.275	-0.265	-0.245	-0.269	-0.263	-0.289	-0.239	-0.357	-0.367	-0.644
Gastos de Administración	-0.153	-0.122	-0.109	-0.137	-0.146	-0.132	-0.101	-0.111	-0.146	-0.130	-0.130	-0.371	-0.087	-0.073	-0.056	-0.198
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado																
Otros Ingresos Operativos	0.011	0.014	0.045	0.029	0.054	0.008	0.046	0.082	0.006	0.009	0.020	0.017	0.003	0.003	0.007	0.044
Otros Gastos Operativos	-0.014	-0.019	-0.008	-0.005	-0.012	-0.005	-0.010	-0.015	-0.002	-0.005	-0.008	-0.108	-0.011	-0.002	-0.005	-0.022
Otras Ganancias (Pérdidas)																
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>0.268</b>	<b>0.289</b>	<b>0.337</b>	<b>0.349</b>	<b>0.346</b>	<b>0.311</b>	<b>0.387</b>	<b>0.430</b>	<b>0.327</b>	<b>0.325</b>	<b>0.341</b>	<b>-0.023</b>	<b>0.381</b>	<b>0.292</b>	<b>0.302</b>	<b>-0.060</b>
Ingresos Financieros	0.021	0.080	0.017	0.072	0.000	0.001	0.001	0.001	0.002	0.001	0.001	0.001	0.003	0.002	0.002	0.003
Gastos Financieros	-0.009	-0.010	-0.011	-0.009	-0.009	-0.010	-0.009	-0.007	-0.008	-0.009	-0.008	-0.007	-0.006	-0.007	-0.004	-0.003
Diferencias de Cambio Neto	-0.002	-0.002	-0.004	-0.006	-0.010	-0.006	-0.002	-0.009	-0.001	0.002	-0.002	0.001	0.003	0.000	0.000	0.001
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.000	0.000	0.000	0.000	0.040	0.050	0.052	0.044	0.037	0.050	0.052	0.047	0.044	0.050	0.212	0.348
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable																
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar																
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>0.278</b>	<b>0.357</b>	<b>0.339</b>	<b>0.406</b>	<b>0.367</b>	<b>0.346</b>	<b>0.429</b>	<b>0.460</b>	<b>0.356</b>	<b>0.368</b>	<b>0.384</b>	<b>0.019</b>	<b>0.425</b>	<b>0.337</b>	<b>0.513</b>	<b>0.287</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-0.084	-0.092	-0.101	-0.088	-0.101	-0.085	-0.106	0.000	0.000	-0.092	-0.102	-0.073	0.000	0.000	0.000	-0.004
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>0.194</b>	<b>0.265</b>	<b>0.238</b>	<b>0.319</b>	<b>0.267</b>	<b>0.261</b>	<b>0.324</b>	<b>0.460</b>	<b>0.356</b>	<b>0.276</b>	<b>0.282</b>	<b>-0.054</b>	<b>0.425</b>	<b>0.337</b>	<b>0.513</b>	<b>0.284</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.089	0.000	0.000	0.000	-0.115	-0.087	-0.090	0.000
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>0.194</b>	<b>0.265</b>	<b>0.238</b>	<b>0.319</b>	<b>0.267</b>	<b>0.261</b>	<b>0.324</b>	<b>0.460</b>	<b>0.267</b>	<b>0.276</b>	<b>0.282</b>	<b>-0.054</b>	<b>0.310</b>	<b>0.249</b>	<b>0.423</b>	<b>0.284</b>

#### Capítulo 4 Indicadores de liquidez

Se dice que un activo es líquido cuando es dinero en efectivo o puede convertirse muy rápidamente en efectivo en el mercado. Los ratios de liquidez miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, relacionan los activos circulantes o corrientes (en sus diversos rubros contables) con el pasivo corriente. Un análisis más efectivo de la liquidez debe complementarse con el presupuesto de efectivo que genera el flujo de caja, el cual es una herramienta que proyecta los ingresos y egresos de efectivo.

El indicador obtenido en las relaciones de las cuentas utilizadas en los ratios de liquidez indican el número de veces que las partidas del activo corriente cubren el pasivo corriente. Los ratios de liquidez pueden ser menores, iguales o superiores a la unidad, lo que se interpreta generalmente como el respaldo de la empresa para pagar cada unidad de deuda corriente. Algunos autores como Alberto García Mendoza, James Van Horne, Steven Bolten y otros, utilizan como sinónimo de liquidez el término de solvencia.



*Ilustración 17 Principales indicadores de liquidez.*

Se asume que cuando más elevados sean estos indicadores, mayor capacidad de cubrir los compromisos corrientes, sin embargo, a su vez podrían ser indicios de una deficiente gestión financiera por tener efectivo no invertido y por tanto sin generar rentabilidad. Debe prestarse atención a partidas contables del activo corriente que no generan liquidez, por ejemplo: cargas diferidas, cuentas por cobrar que deberían estar castigadas, depósitos sujetos a restricción y otras de naturaleza similar.

La Tabla 8, presenta los principales ratios de liquidez, donde CCC significa cuentas por cobrar comerciales.

*Tabla 8 Principales ratios de liquidez.*

Liquidez	N°	Obtiene
$LG = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	(4)	Liquidez general o liquidez corriente.
$PA = \frac{\text{Caja} + \text{Valores negociables} + \text{CCC}}{\text{Pasivo corriente}}$	(5)	Prueba ácida.
$PA = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	(6)	Prueba ácida, cuando el AC se compone sólo de caja, cuentas por cobrar e inventarios.
$PD = \frac{\text{Caja} + \text{Valores negociables}}{\text{Pasivo corriente}}$	(7)	Prueba defensiva.
$CTN = AC - PC$	(8)	Capital de trabajo neto.
$FC = UDI + \text{Depreciación} + \text{Amortización}$	(9)	Flujo de caja a partir de la utilidad neta.

La Tabla 9 muestra cómo se presenta la parte corriente de un balance general, con cuyos importes se calculan tanto la liquidez corriente como el capital de trabajo. Es importante saber cómo se componen las partidas que componen la parte corriente del balance, debido a que algunas partidas no necesariamente están conformadas por efectivo, sin no son derechos exigibles.

*Tabla 9 Parte corriente del balance general.*

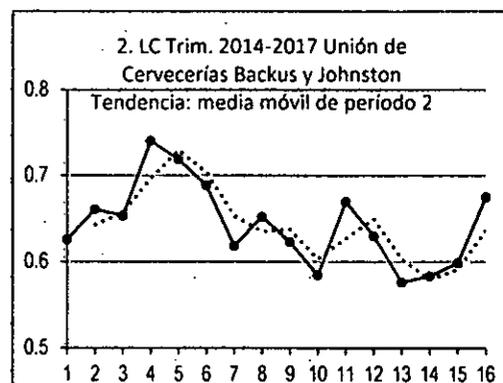
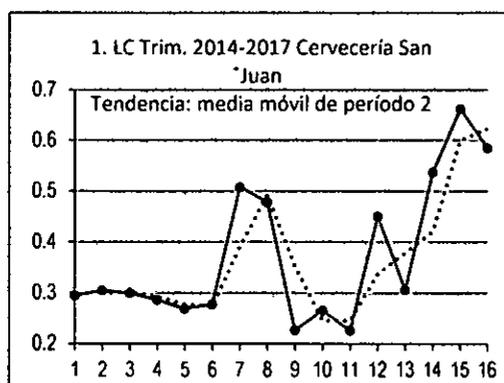
Activos Corrientes	Sl.	Pasivos Corrientes	Sl.
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	xx	Otros Pasivos Financieros	xx
Otros Activos Financieros	xx	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		Cuentas por pagar comerciales	xx
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	xx	Otras Cuentas por Pagar	xx
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	xx	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	xx
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	xx	Ingresos diferidos	xx
Anticipos	xx	Provisión por Beneficios a los Empleados	xx
Inventarios	xx	Otras provisiones	xx
Activos Biológicos	xx	Pasivos por Impuestos a las Ganancias	xx
Activos por Impuestos a las Ganancias	xx	Otros Pasivos no financieros	xx
Otros Activos no financieros	xx		
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>XX</b>	<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>XX</b>

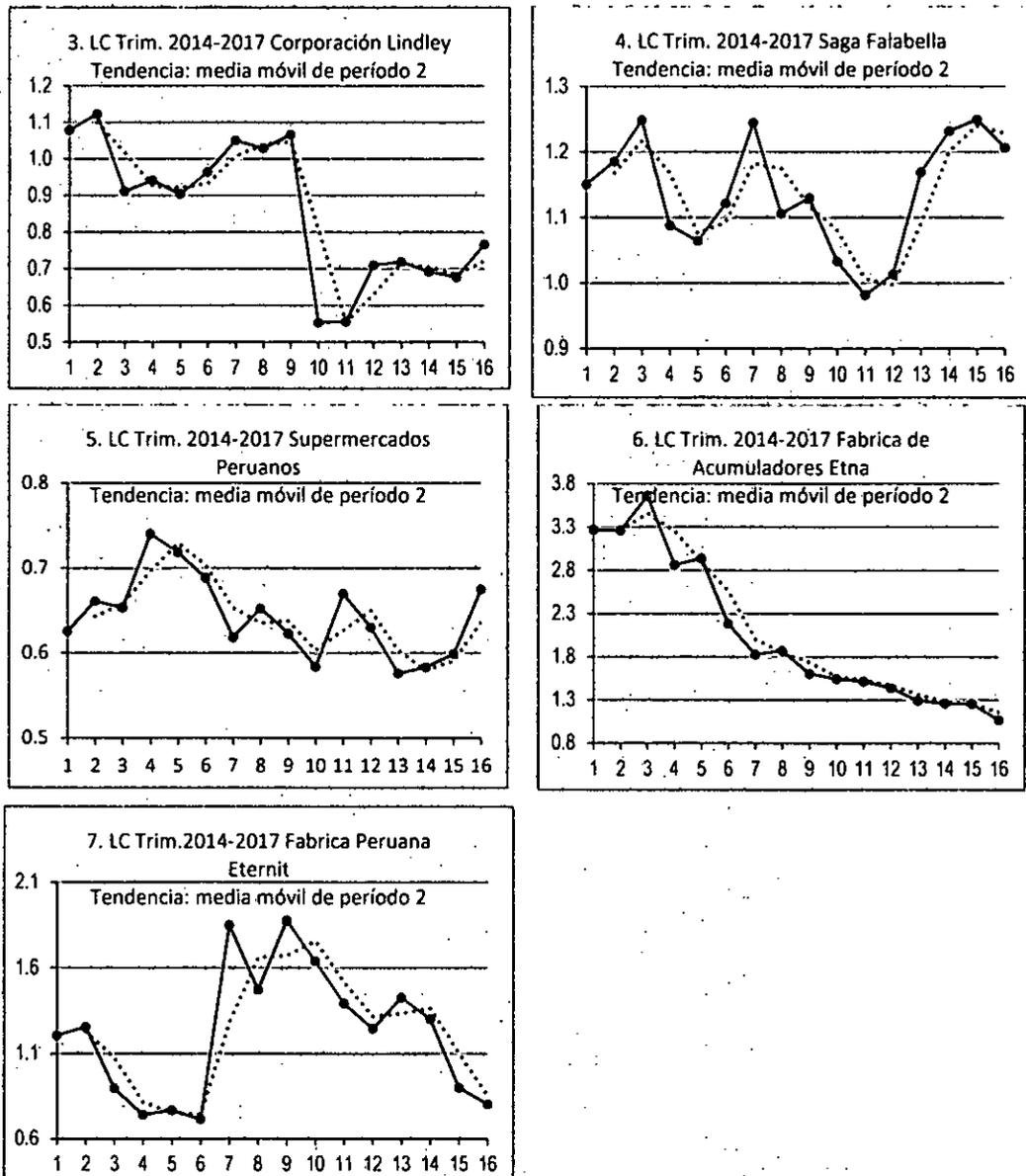
*Fuente: Estados financieros según la SMV. Elaboración propia.*

### Liquidez general

La Liquidez General *LG*, liquidez corriente o razón circulante, es un índice que mide los recursos circulantes que cuenta la empresa para hacer frente a sus compromisos corrientes de corto plazo (menores o iguales que un año), cuanto mayor sea el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente mayor será la liquidez general y consecuentemente también será mayor el capital de trabajo. Este ratio se calcula con la fórmula (4), y su resultado representa unidades monetarias, dado que su numerador y su denominador son unidades monetarias. El recíproco de la *LG* indica el porcentaje del activo necesario para cubrir todo el pasivo corriente.

La Ilustración 18 de la página 49 muestra la liquidez general de las 7 empresas en estudio, se observa que durante los 16 trimestres las empresas San Juan, Backus, Lindley y Supermercados tuvieron ratios de liquidez inferior a 1. Saga registró indicadores que oscilaron entre 1.25 y 0.98; mientras que la empresa industrial Etna registró una evolución descendente desde un máximo 3.7 en el trimestre 3 hasta un 0.9 en el trimestre 16. Eternit tuvo variaciones bruscas que no muestran ningún patrón definido con alzas y bajas en el ratio de liquidez desde 0.65 hasta 1.8.





**Ilustración 18** Liquidez corriente en periodos trimestrales: 2015-2017.  
Fuente: Estados financieros. Elaboración propia.

Para que la liquidez sea mayor que 1, el activo corriente debe ser mayor que el pasivo corriente, lo cual no necesariamente favorece la rentabilidad dado que esas inversiones no producen los rendimientos requeridos. Ejemplos de administración adecuada de la liquidez son los resultados que se mostraron en la Ilustración 18.

### **Prueba ácida**

La Prueba Ácida *PA* concentra su atención en la capacidad de pago que otorgan la caja bancos, los valores negociables y las Cuentas por Cobrar Comerciales *CCC* que deberían presentarse en su forma neta, es decir deducida de la provisión para cobranza dudosa, de lo contrario el ratio se incrementaría de una forma inadecuada. es una medida adecuada de la liquidez, cuando los inventarios no se pueden convertir fácilmente en efectivo, por ejemplo, compañías que venden impresoras fotocopadoras de gran volumen de impresión por minuto.

Excluye los inventarios que son de más lenta realización y porque se supone que la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para poder pagar sus deudas, más aún si esos inventarios no son de fácil realización. También se excluyen los gastos pagados por anticipado que son pagos ya desembolsados para absorber beneficios futuros. Es una medida más efectiva que la liquidez general.

Algunos autores consideran que la prueba ácida se calcula con la fórmula (6), es decir sustraen sólo los inventarios al activo corriente; sin embargo, esta expresión podría ser inadecuada cuando el activo contempla otras partidas, por ejemplo: gastos pagados por anticipado, intereses diferidos y otras cuentas que componen el activo corriente. En el presente libro se utilizará la fórmula (5) la cual sólo contiene: caja, valores negociables y las cuentas por cobrar comerciales; se excluye las otras cuentas por cobrar, las cuentas por cobrar a relacionadas y los anticipos de clientes. Es necesario aclarar que los resultados de la prueba ácida podrían ser diferentes si se aplican las fórmulas (5) o (6) respectivamente.

### **Prueba defensiva**

La Prueba Defensiva *PD* es la capacidad efectiva de pago sin recurrir a sus flujos de venta, se mide al relacionar los activos líquidos: caja y valores

negociables con el Pasivo Corriente *PC*. El grado de liquidez de los valores negociables se mide por la velocidad en que estos títulos pueden convertirse en efectivo en el mercado de valores; se calcula con la fórmula (7). Descarta la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente.

### ***Capital de trabajo neto***

El Capital de Trabajo Neto *CTN* y otros conceptos de capital de trabajo que se utilizan en la gestión financiera son:

- *Capital de trabajo bruto*, compuesto por las partidas contables que integran el activo corriente: caja, cuentas por cobrar e inventarios, que constituyen el disponible, el exigible y el realizable, respectivamente.
- *Capital de trabajo*, integrado por la suma de las cuentas: caja, cuentas por cobrar e inventarios menos cuentas por pagar (proveedores).
- *Capital de trabajo neto*, exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente y constituye la parte del activo corriente *PC* que ha sido financiado con pasivo no corriente o de largo plazo. Si se comparan estos resultados período a período se obtienen las variaciones del capital de trabajo neto. Para conocer los factores que han intervenido en sus variaciones se utiliza el análisis de origen y aplicación de fondos.

### ***Flujo de caja***

El Flujo de Caja *FC* con los saldos contables del balance es el resultado de añadir a la Utilidad Después de Impuestos *UDI* (utilidad contable) los cargos contables que no han originado una salida de efectivo; por ejemplo, las depreciaciones de los activos tangibles y las amortizaciones de los activos intangibles. Este resultado se aproxima a la tesorería generada por la empresa, en la medida de que el desfase temporal entre los pagos y los cobros efectuados tiendan hacia un mínimo. Cuando en los estados financieros los activos tangibles y los activos intangibles se presentan en su forma neta, como los que publica la SMV, entonces no es posible

obtener este ratio contables, salvo que se recurra a las notas a los estados financieros para conocer el detalle de estos importes.

Algunos autores diferencian entre flujo de caja y flujo de efectivo, consideran que el flujo de caja es el resultado de la proyección de ingresos y egresos de efectivo, el resultado de las proyecciones que se registran en el presupuesto de tesorería; mientras el flujo de efectivo es el resultado histórico de las cuentas que generaron efectivo.

### ***Ratios promedios de liquidez de la muestra***

En la Tabla 10 se muestran los promedios de 16 trimestres durante los años 2014 al 2017 de los ratios de liquidez de la muestra trabajada, la liquidez corriente es 0.989 con una desviación estándar de la muestra  $s$  de 0.628 en términos absolutos y del 63.5% en términos relativos; este indicador indica que en promedio esas empresas operan con capital de trabajo neto negativo que oscilaron entre un mínimo de S/. - 947363 (miles) y un máximo S/. 176882 (miles) con coeficiente de variación del 98.3%.

**Tabla 10 Estadística descriptiva de los ratios de liquidez de la muestra que incluye los 16 trimestres del período 2014-2017.**

Ratios	Promedio	Mínimo	Máximo	$s$	CV
Liquidez corriente	0.989	0.226	3.658	0.628	0.635
Prueba ácida	0.331	0.040	1.327	0.279	0.842
Prueba defensiva	0.128	0.004	0.619	0.126	0.983
Capital de trabajo	-136440	-947363	176882	221761	-1.625

La Tabla 11 muestra los ratios de liquidez de la empresa Backus en el período 2014-2017, en cuyo período su ratio de liquidez corriente obtuvo un promedio 0.641, el cual disminuye a 0.333 de prueba ácida y a 0.209 de prueba defensiva. La magnitud de estos ratios muestra que en esos 4 años de estudio el capital de trabajo fue negativo, con un máximo de S/. 200497 (miles) y un mínimo de S/. 947363 (miles).

**Tabla 1.1 Ratios de liquidez trimestrales de Unión de Cervecerías Backus y Johnston en el período 2014-2017.**

Año	Trim.	LC	PA	PD	CT
2014	I	0.623	0.233	0.085	-354236
	II	0.621	0.192	0.059	-367285
	III	0.665	0.207	0.069	-294710
	IV	0.710	0.350	0.109	-314601
2015	I	0.650	0.267	0.110	-341320
	II	0.600	0.201	0.106	-390184
	III	0.554	0.273	0.180	-460254
	IV	0.676	0.448	0.249	-420966
2016	I	0.558	0.290	0.168	-461919
	II	0.516	0.255	0.159	-516607
	III	0.415	0.185	0.110	-646134
	IV	0.598	0.447	0.312	-639780
2017	I	0.739	0.468	0.366	-370164
	II	0.759	0.438	0.363	-448426
	III	0.873	0.620	0.540	-200497
	IV	0.699	0.448	0.362	-947363
Promedio		0.641	0.333	0.209	-448403
Máximo		0.873	0.620	0.540	-200497
Mínimo		0.415	0.185	0.059	-947363

Fuente: EEFF SMV. Elaboración propia

## Capítulo 5 Indicadores de gestión

Los indicadores de gestión, de rotación o de actividad, permiten determinar si las políticas enunciadas por la empresa en cuanto a: cobranzas, pagos, costo de ventas, gastos operacionales, gastos financieros, depreciaciones, etc., se cumplieron realmente durante la gestión de la empresa, y en qué medida contribuyeron a la generación de utilidades o ahorros de costos. La Tabla 12 muestra los principales indicadores o ratios de gestión.

*Tabla 12 Principales ratios de gestión.*

Gestión	N°	Obtiene
$RI = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Final}}$	(10)	Rotación de inventario de mercaderías (veces).
$PPI = \left[ \frac{\text{Inventario Final}}{\text{Costo de Ventas}} \right] \text{plazo}$	(11)	Plazo promedio de inventarios (días).
$PPI = \frac{\text{Plazo}}{RI}$	(12)	Plazo promedio de inventarios (días).
$RMP = \frac{MPU}{IFMP}$	(13)	Rotación de materias primas (veces).
$RPP = \frac{CAF}{IFPP}$	(14)	Rotación de productos en proceso (veces).
$RPT = \frac{CAFV}{IFPT}$	(15)	Rotación de productos terminados (veces).
$PPIMP = \left[ \frac{IFMP}{MPU} \right] \text{plazo}$	(16)	Plazo promedio de inventario de materia prima (días).
$PPIPP = \left[ \frac{IFPP}{CAF} \right] \text{plazo}$	(17)	Plazo promedio de inventario de productos en proceso (días).
$PPIPT = \left[ \frac{IFPT}{CAFV} \right] \text{plazo}$	(18)	Plazo promedio de inventario de productos terminados (días).
$RCC = \frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	(19)	Rotación de cuentas por cobrar (veces).
$PPCC = \left[ \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas a crédito}} \right] \text{plazo}$	(20)	Plazo promedio de cuentas por cobrar (días).
$PPCC = \frac{\text{Plazo}}{RCC}$	(21)	Plazo promedio de cuentas por cobrar (días).
$RCPP = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Cuentas por pagar}}$	(22)	Rotación de cuentas por pagar (veces).
$PPCPP = \left[ \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito}} \right] \text{plazo}$	(23)	Plazo promedio de cuentas por pagar (días).

Gestión	Nº	Obtiene
$PPCPP = \frac{\text{Plazo}}{RCPP}$	(24)	Plazo promedio de cuentas por pagar (días).
$RAF = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo neto}}$	(25)	Rotación de activo fijo (veces).
$RAT = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$	(26)	Rotación del activo total (veces).
$\text{Rot. Patrim.} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Patrimonio}}$	(27)	Rotación del patrimonio (veces).

### **Rotación de inventarios**

La Rotación de Inventarios *RI*, indica el número de veces que la inversión en inventarios se convierten en cuentas por cobrar en el período de estudio, cuántas veces da vuelta el inventario durante el periodo de estudio. Cuando existe alta estacionalidad, ciclos de producción irregulares, aguda inflación, o se practican balances anuales, se recomienda trabajar con un inventario promedio (promedio de saldos de estas cuentas en dos o más periodos consecutivos). Tiene repercusiones en la inversión que demanda el mantenimiento de stocks, la liquidez que debe generar al capital de trabajo y su contribución a la rentabilidad de la empresa.

En algunas circunstancias, generalmente cuando se tienen balances anuales, el denominador de la fórmula (10) puede tomarse como la inversión en inventario promedio (importes de los inventarios de finales del año anterior, y del año que se evalúa); este denominador debería *excluir* la provisión para desvalorización de existencias, puesto que, al considerar este dato, el ratio se elevará y contradictoriamente será más óptimo en la medida que las provisiones se incrementen. Esta provisión incluye el saldo inicial más la estimación para desvalorización de inventarios, menos los castigos.

Las empresas del rubro servicios, por ejemplo: compañías de asesoramiento, colegios y similares, generalmente no le es aplicable este

ratio, dado que no administran inventarios, sino útiles de escritorio cuyos importes de compras son llevadas directamente al gasto de administración o de ventas.

En las empresas de comercialización el inventario está constituido por las mercaderías en stock; en las empresas industriales los inventarios pueden estar integrados por materias primas, productos en proceso, productos terminados y otras cuentas contables de existencias del plan contable, en estos casos se deben calcular las rotaciones específicas de estos saldos.

En las empresas industriales, cuando las inversiones en materia prima, en productos en proceso y en productos terminados están bien diferenciadas y se llevan los controles físicos y valorizados adecuadamente a través de la contabilidad de costos o registros auxiliares, pueden calcularse:

- 
- La Rotación de Materia Prima *RMP*, al relacionar la Materia Prima Utilizada *MPU* que son las salidas del almacén de materiales, con el Inventario Final de Materia Prima *IFMP*, fórmula (16).
  - La Rotación de Productos en Proceso *RPP*, al relacionar el Costo de Artículos Fabricados *CAF* con el Inventario Final de Productos en Proceso *IFPP*, fórmula (17).
  - La Rotación de Productos Terminados *RPT*, al relacionar el Costo de los Artículos Fabricados y Vendidos *CAFV* con el Inventario Final de Productos Terminados *IFPT*, fórmula (18).

Es necesario aclarar que las empresas que presentan sus balances a la SMV presentan los inventarios en su forma neta, sin desagregar su composición, como se observa en la Tabla 9 de la página 47, por tanto para efectos de análisis de ratios, es necesario recurrir a las notas a los estados financieros para conocer los diferentes saldo que componen este rubro contable.

### **Plazo promedio de inventarios**

El *plazo promedio de inventarios PPI* muestra el número de días que las existencias permanecen sin movimiento en la empresa, es decir el plazo de inmovilización de inventarios. Este ratio es el inverso del ratio de rotación de inventarios multiplicado por el plazo del estado de ganancias y pérdidas, o su equivalente: este plazo dividido por su respectivo ratio de rotación de inventarios, como se presenta en las fórmulas (11) y (12).

Los plazos promedios de inventarios de: materia prima *PPIMP*, productos en proceso *PPIPP* y de productos terminados *PPPT* pueden calcularse con las fórmulas (16), (17) y (18) respectivamente.

Elevadas rotaciones de inventarios implican períodos más cortos de inmovilización de esos inventarios en stock, y por lo tanto una gestión adecuada, sin embargo, hay que determinar si ello no se debe a niveles insuficientes de compra, lo cual puede provocar incluso roturas en el proceso de producción. Contrariamente, puede que rotaciones lentas (bajas) se expliquen por elevados niveles de compras de mercaderías o de materias primas.

### **Rotación de cuentas por cobrar**

En sentido amplio, las *cuentas por cobrar* son los créditos que concede la empresa a sus clientes incluyen los documentos y cuentas por cobrar que representan los derechos exigibles provenientes de la venta de bienes y prestación de servicios de operaciones relacionadas con el giro del negocio, deben mostrarse separadamente los importes a cargo de empresas vinculadas y de aquellos comprometidos en garantía de patrimonios fideicometidos, de ser el caso. La rotación de cuentas por cobrar *RCC* que se calcula con la fórmula (19), determina el número de veces que las cuentas por cobrar en general se convierten en efectivo. Se obtiene al dividir las ventas netas a crédito *VNC* entre las cuentas por

cobrar, excluye las provisiones, porque esta deducción significaría que dicho importe ya fue cobrado, lo que aumentaría ficticiamente la rotación al disminuir el plazo promedio de cobros. La ex CONASEV denomina a este ratio Rotación de Ventas.

Para un adecuado cálculo del ratio, los documentos descontados acreditados a la cuenta letras por cobrar deberán sumarse nuevamente ya que su exclusión reduciría el denominador de la fracción y aumentaría el ratio. Un documento descontado no otorga ninguna seguridad que sea cancelado a su vencimiento por el cliente y puede convertirse nuevamente en una cuenta por cobrar protestada.

Debido a que en el estado de resultados la cuenta de ingresos por naturaleza. Ventas, no desagrega las ventas de contado de las ventas de crédito, y las rotaciones de cuentas por cobrar sólo afectan a las ventas a crédito, es importante conocer qué porcentaje de las ventas totales son al crédito, de no existir esta información habría que establecer como política de ventas un determinado porcentaje. En el presente caso para calcular la rotación de cuentas por cobrar de las empresas de la muestra, se estableció como política que del total de ventas el 70% son al crédito.

Según la Tabla 9 de la página 47, las *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar* consolidan los siguientes saldos contables:

- *Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)*, agrupa las subcuentas que representan los derechos de cobro a terceros que se derivan de las ventas de bienes y/o servicios que realiza la empresa en razón de su objeto de negocio.
- *Otras Cuentas por Cobrar (neto)*, agrupa cuentas como: reclamos por devolución de impuestos, retenciones judiciales y reclamos a municipalidades, reclamos varios, reclamos en compra de acciones,

préstamos por cobrar al personal, depósitos en garantía, otras cuentas menores.

- *Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas*, agrupa las subcuentas que representan los derechos de cobro a empresas relacionadas que se derivan de las ventas de bienes y/o servicios que realiza la empresa en razón de su actividad económica.
- *Anticipos*, son los montos anticipados por clientes a cuenta de ventas posteriores; es de naturaleza acreedora.

Según la fórmula (19) la  $RCC = \frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$  relaciona las ventas a crédito con las cuentas por cobrar, pero como en el balance éstas incluyen los cuatro ítems señalados en el párrafo anterior, esta rotación refleja el total de las cuentas por cobrar, aun cuando los anticipos no representan necesariamente una cuenta por cobrar, sino por el contrario es una suma de dinero recibida que debe aplicarse cuando se realice la facturación. De acuerdo con lo anterior, el resultado del ratio de cuentas por cobrar, será un dato aproximadamente confiable sólo cuando este rubro incluya operaciones comerciales con terceros, de lo contrario deberán realizarse los cálculos proporcionales para saber las rotaciones de los rubros que integran la denominación cuentas por cobrar.

### ***Plazo promedio de cuentas por cobrar***

El plazo promedio de cuentas por cobrar *PPCC*, es el número de días que la empresa tarda en cobrar sus ventas netas a crédito (créditos hasta 90 días en algunos casos) efectuadas con letras o facturas, se obtiene con un cociente cuyo numerador está constituido por las cuentas por cobrar *CC* (excluye las provisiones) y cuyo denominador es el importe de las ventas netas a crédito, como se presenta en la fórmula (20) (inverso del ratio de rotación de cuentas por cobrar multiplicado por el plazo de ganancias y pérdidas), y en la fórmula equivalente (21), el plazo dividido por su

respectivo ratio de rotación de cuentas por cobrar. La fórmula (20) también puede representarse en su forma equivalente:

$$PPCC = \left[ \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{VN a crédito}} \right] \text{plazo} = PPCC = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{VN a crédito}}{\text{Plazo}}} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{VN diarias a crédito}}$$

Para situaciones que la empresa tenga programas con contratos de crédito a plazos superiores al ciclo de caja de la empresa, por ejemplo 12, 24, 36 meses o más, dichos importes deben excluirse de los ratios de rotaciones. En estos casos suelen prepararse ratios especiales para controlar la antigüedad de la cartera de los documentos vencidos.

Si la empresa efectúa indistintamente ventas al contado y al crédito, deberá deducirse el importe de las ventas netas al contado acumuladas durante el período de evaluación, con el objeto de que el denominador del ratio refleje exclusivamente las ventas al crédito. En estos casos si la política de créditos representa un porcentaje fijo del total de las ventas netas, entonces bastará multiplicar dicho porcentaje por el total de ventas netas para registrar el importe de las ventas netas a crédito.

Los plazos promedios de cobranzas se contrastan con las políticas de créditos vigentes en la empresa, con los incentivos de descuento que puedan otorgarse por adelantarse al cumplimiento de los plazos concedidos; sin embargo, para un adecuado análisis cuando el número de clientes es muy numeroso, un programa sistematizado que lleve el control mensual de los pagos atrasados por cada cliente es de gran ayuda para la gerencia de créditos y cobranzas.

**Análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar** Una vez que se tienen los plazos promedios de las cuentas por cobrar (y también las cuentas por pagar), se recomienda efectuar un análisis de la composición

de la antigüedad de las cuentas por cobrar, para tomar las medidas pertinentes con el objeto de cobrar los adeudos de clientes, provisionar los probables incobrables, y sugerir las correcciones respecto a la política de ventas.

### **Rotación de cuentas por pagar**

Calcula el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del período en estudio; se obtiene con la fórmula (22)

$RCPP = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Cuentas por pagar}}$ . En muchas oportunidades cuando se efectúa un análisis financiero externo, no se dispone de los importes de las compras y más aún los importes de las ventas a crédito, en estos casos deben desarrollarse métodos de cálculo con hipótesis de trabajo realistas, que permitan acercarse a rotaciones con valores válidamente aceptados.

La Ilustración 19 muestra la acumulación de inventarios en una empresa industrial que lleva un sistema perpetuo de inventarios, de este proceso de acumulación de costos, puede despejarse las compras  $C$  del siguiente modo:

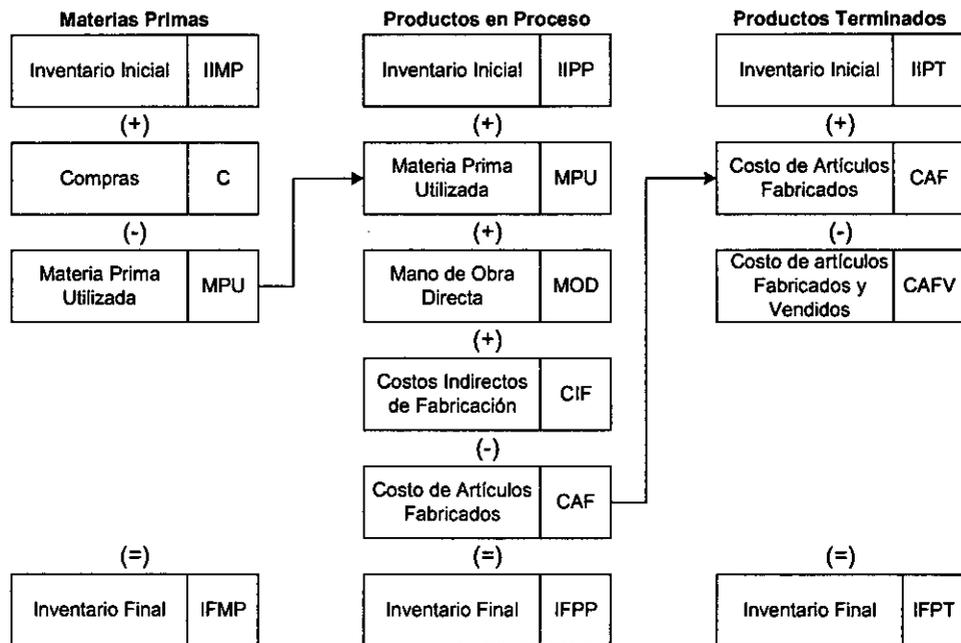
$$\begin{aligned} IIMP + C - MPU &= IFMP \\ C &= IFMP + MPU - IIMP \quad (28) \end{aligned}$$

La fórmula (28) calcula el importe de las compras cuando se despeja del inventario final de materia prima ( $IFMP$ ).

Del mismo modo, para empresas de comercialización las compras de mercaderías  $CM$ , se puede obtener al despejarla de un sistema de control de inventarios de mercaderías, como se muestra en la fórmula (29). En esta fórmula  $IFM$  es el inventario final de mercadería,  $CMV$  es el costo de mercadería vendida e  $IIM$  es el inventario final de mercadería.

$$IIM + CM - CMV = IFM$$

$$CM = IFM + CMV - IIM \quad (29)$$



*Ilustración 19 Sistema perpetuo de acumulación de inventarios en empresas de transformación*

*Fuente: Costos para la gestión: Modelos en Excel de Carlos Aliaga.*

Debe correlacionarse con la rotación de cuentas por cobrar, se asume que una buena gestión deberá tender a que la rotación de cuentas por cobrar sea mayor que la rotación de cuentas por pagar; sólo en este último caso debe considerarse las cuentas por cobrar para el cálculo de la liquidez, de lo contrario, la empresa necesitará de mayor liquidez para financiar sus ventas a crédito.

Según la Tabla 9 de la página 47, las *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar* consolidan los siguientes saldos contables:

- *Cuentas por Pagar Comerciales (neto)*, agrupa las subcuentas que representan obligaciones que contrae la empresa derivada de la compra de bienes y servicios en operaciones objeto del negocio.

- *Otras Cuentas por Pagar (neto)*, agrupa cuentas como: tributos, depósitos en garantía, remuneraciones, participación en las utilidades, dividendos por pagar, compensación por tiempo de servicios, intereses por pagar, desvinculación laboral, diversas.
- *Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas*, agrupa las subcuentas que representan los derechos de pago a empresas relacionadas que se derivan de las ventas de bienes y/o servicios que realiza la empresa en razón de su actividad económica.
- *Ingresos diferidos*, es una cuenta del pasivo porque se refiere a que no ha sido ganado aún, pero representa productos o servicios que pertenecen al cliente, se produce cuando en cualquier transacción se recibe el dinero por adelantado sin aún haber proporcionado la otra parte del acuerdo, que puede ser la prestación de un servicio, la venta del bien o cualquier contraprestación en un contrato.

### **Plazo promedio de cuentas por pagar**

El plazo promedio de las Cuentas por pagar *PPCPP*, es el número de días que en promedio se hacen efectivas las cuentas por pagar, se calcula con la fórmula (23) o su equivalente la fórmula (24). La fórmula (23) también puede representarse en su forma equivalente:

$$PPCPP = \frac{[Cuentas\ por\ pagar]}{Compras\ a\ crédito} \text{ plazo} = PPCPP = \frac{Cuentas\ por\ pagar}{\frac{Compras\ a\ crédito}{Plazo}} = \frac{Cuentas\ por\ pagar}{Compras\ diarias\ a\ crédito\ promedio}$$

Este ratio es el inverso de la rotación de cuentas por pagar multiplicado por el plazo del estado de ganancias y pérdidas; o su equivalente: este plazo dividido por su respectivo ratio de rotación de cuentas por pagar.

Los analistas externos tienen una dificultad para calcular este ratio, porque generalmente los estados financieros no presentan explícitamente las compras, más aún cuando estas deben ser sólo las compras a crédito; por

este motivo suelen obtenerse los datos de compras como un porcentaje del costo de los bienes vendidos.

### **Ratios promedios de gestión de la muestra**

En la Tabla 13 se muestran los estadísticos de 16 trimestres durante los años 2014 al 2017, de los ratios de gestión de la muestra trabajada, las rotaciones se miden en veces y los plazos en días.

*Tabla 13 Estadística descriptiva de los ratios de gestión de la muestra que incluye los 16 trimestres del período 2014-2017.*

<b>Ratios</b>	<b>Promedio</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>s</b>	<b>CV</b>
Rotación de inventarios RI	1.258	0.283	2.321	0.540	0.429
Plazo promedio de inventarios PPI	98.5	39.6	325.6	69.331	0.704
Rotación de cuentas por cobrar RCC	3.892	0.499	14.155	3.956	1.016
Plazo promedio cuentas por cobrar PPCC	59.964	6.358	184.456	48.950	0.816
Rotación de cuentas por pagar RCP	0.938	0.062	4.906	0.755	0.805
Plazo promedio cuentas por pagar PPCPP	184.1	18.3	1488.2	195.412	1.061

*Fuente: EEFF SMV. Elaboración propia.*

Las rotaciones y los plazos promedios de *inventarios*, de acuerdo con el tipo de empresa que se analiza, puede incluir los saldos de:

- Mercaderías
- Productos terminados
- Productos en proceso
- Materia prima
- Materiales auxiliares, envases y embalajes
- Suministros diversos
- Existencias por recibir
- Menos las existencias por recibir.

Las rotaciones y los plazos promedios de *cuentas por cobrar*, se calcularon sobre la base que las ventas al crédito representan el 70% de las ventas, y estas cuentas por cobrar excluye los *anticipos* e incluyen los saldos de:

- Cuentas por cobrar comerciales

- Otras cuentas por cobrar
- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Las rotaciones y los plazos promedios de *cuentas por pagar*, se calcularon sobre la base que las compras al crédito representan el 60% del costo de ventas, y estas cuentas por pagar excluye los *ingresos diferidos* e incluyen los saldos de:

- Cuentas por pagar comerciales
- Otras cuentas por pagar
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

La Tabla 14 muestra los ratios de gestión de la empresa Backus en el período 2014-2017. Observe los elevados plazos promedios de cuentas por pagar que en promedio llegan a 579 días, esto se debe que en este plazo se incluyen los saldos de cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

*Tabla 14 Ratios de gestión trimestrales de Unión de Cervecerías Backus y Johnston en el período 2014-2017.*

Año	Trim.	RI	PPI	RCC	PPCC	RCPC	PPCPP
2014	I T	1.474	61.1	2.100	42.9	0.209	431.5
	II T	1.254	72.6	1.904	47.8	0.202	451.1
	III T	1.250	73.6	2.138	43.0	0.192	478.7
	IV T	1.707	53.9	1.724	53.4	0.183	501.7
2015	I T	1.858	48.4	1.934	46.5	0.198	453.7
	II T	1.518	59.9	2.088	43.6	0.188	484.5
	III T	1.445	63.7	3.835	24.0	0.184	500.8
	IV T	1.843	49.9	2.166	42.5	0.164	561.7
2016	I T	2.034	44.2	2.913	30.9	0.202	445.3
	II T	1.462	62.2	3.615	25.2	0.175	520.7
	III T	1.577	58.3	4.651	19.8	0.182	506.3
	IV T	1.976	46.5	2.729	33.7	0.162	567.8
2017	I T	1.436	62.7	2.514	35.8	0.194	463.1
	II T	1.719	52.9	1.276	71.3	0.123	737.1
	III T	1.446	63.6	2.304	39.9	0.136	678.0
	IV T	1.607	57.3	0.988	93.1	0.062	1488.2
Promedio		1.600	58.2	2.430	43.3	0.2	579.4
Máximo		2.034	73.6	4.651	93.1	0.2	1488.2

Año	Trim.	RI	PPI	RCC	PPCC	RCPC	PPCP
Mínimo		1.250	44.2	0.988	19.8	0.1	431.5

Fuente: EEFF SMV. Elaboración propia.

## Capítulo 6 Indicadores de solvencia o apalancamiento

Los índices de solvencia, o apalancamiento miden la capacidad de endeudamiento y el respaldo con que se cuenta frente a las deudas totales; a mayor deuda empresarial mayor riesgo de la empresa. Así como la liquidez mide la capacidad de pago para afrontar las deudas de corto plazo, la solvencia se refiere a la capacidad para cubrir los compromisos de pagos: de intereses, la parte corriente de deuda de largo plazo y las deudas de largo plazo.

Se centra en la estructura financiera en el cual el valor 1 marca el punto de inflexión, aunque este valor es variable que depende del sector y de la magnitud de la empresa. Las ventajas del uso del financiamiento con deuda en vez de recursos propios, es que la empresa no pierde el control de la administración. El apalancamiento implica el incremento de la rentabilidad en la medida que el costo de las deudas sean menores que la tasa de rentabilidad de los accionistas, paralelamente incremento de deuda implica incremento del riesgo. La Tabla 15 muestra los principales ratios de solvencia o apalancamiento.

*Tabla 15 Principales ratios de solvencia o apalancamiento.*

Fórmula	N°	Ratio
$EP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	(30)	Endeudamiento patrimonial.
$\text{Independ. Financ} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$	(31)	Independencia financiera
$EPLP = \frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$	(32)	Endeudamiento patrimonial a largo plazo.
$EA = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(33)	Endeudamiento del activo.
$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$	(34)	Solvencia.
$ApF = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	(35)	Apalancamiento financiero.
$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad Operativa (EBIT)}}{\text{Gastos financieros}}$	(36)	Cobertura de interés.

### ***Endeudamiento patrimonial e independencia financiera***

El *Endeudamiento Patrimonial EP*, estructura de capital, relación deuda-patrimonio, razón de endeudamiento, apalancamiento financiero total o leverage, debt to equity, indica la proporción del patrimonio comprometida con el total de deudas corrientes y no corrientes. Provee información respecto al grado de riesgo asumido por los acreedores con relación a los accionistas, su resultado puede interpretarse como una tasa (o porcentaje) o cuántas veces el patrimonio está comprometido con las deudas. En la medida que el resultado de este ratio se incrementa a valores mayores que 1 menos fuerte es.

El ratio de independencia financiera *Ind. Fin* o autonomía financiera, es el recíproco del ratio de endeudamiento patrimonial; si este ratio es mayor que 1,0 entonces la empresa tiene un patrimonio mayor que todo su pasivo total y por lo tanto es solvente, de allí su nombre de independencia o autonomía financiera.

### ***Endeudamiento patrimonial largo plazo***

El *Endeudamiento Patrimonial a Largo Plazo EPLP*, mide la relación entre los pasivos de largo plazo aportados por los acreedores frente a la suma de los aportes de los dueños de la empresa. Cuanto menor es este ratio menor es el riesgo financiero.

### ***Endeudamiento del activo***

El *Endeudamiento del Activo EA*, razón de deuda, grado de endeudamiento del activo o índice de endeudamiento, mide la proporción del total de activos que han sido aportados por los acreedores de la empresa, el importe de los activos financiados con fondos de acreedores de corto y largo plazo. A mayor valor del ratio existe un mayor nivel de apalancamiento.

### **Solvencia**

Es la capacidad de la empresa de respaldo para solventar sus deudas o compromisos con terceros distintos de los accionistas. El ratio de solvencia es el inverso del endeudamiento del activo, y obtiene una tasa que indica cómo cobertura el activo total al pasivo total, es decir cuántas veces el activo total contiene al pasivo total. Mide cuántas veces cubre el activo total al pasivo total. Algunos autores sostienen que un valor aproximado de 2 es adecuado para las empresas, el cual puede tomarse como referencia, según el sector y calidad de activos y pasivos.

### **Apalancamiento financiero**

El Apalancamiento Financiero *ApF* o multiplicador del capital, es un índice de endeudamiento que siempre es mayor igual que 1; a mayor valor del ratio mayor proporción de deuda. Si este ratio fuese 1 (límite inferior o piso del ratio) indicaría que todo el activo ha sido financiado con el patrimonio, y por lo tanto no habría deuda.

### **Ratios promedios de solvencia o apalancamiento**

La Tabla 16 muestra los ratios promedios de las empresas tomadas como muestra, donde el mínimo con valor 0 del ratio de endeudamiento patrimonial a largo plazo, corresponde a la empresa Fábrica Peruana Eternit, no tuvo financiamiento bancario de largo plazo durante el año 2014.

*Tabla 16 Estadística descriptiva de los ratios de solvencia o apalancamiento de la muestra que incluye los 16 trimestres del período 2014-2017.*

Ratios	Promedio	Mínimo	Máximo	s	CV
Endeudamiento patrimonial	1.667	0.459	5.048	0.993	0.595
Independencia financiera	0.780	0.198	2.177	0.380	0.488
Endeudamiento patrimonial LP	0.567	0.000	3.463	0.827	1.458
Endeudamiento del activo	0.585	0.315	0.835	0.116	0.199
Solvencia	1.780	1.198	3.177	0.380	0.214
Apalancamiento financiero	2.667	1.459	6.048	0.993	0.372
Participación del patrimonio	0.415	0.165	0.685	0.116	0.281

Fuente: *EEFF SMV. Elaboración propia.*

La Tabla 17 muestra los ratios de solvencia o apalancamiento de la empresa Backus en el período 2014-2017.

*Tabla 17 Ratios de solvencia o apalancamiento trimestrales de Unión de Cervecerías Backus y Johnston en el período 2014-2017.*

Año	Trim.	EP	IF	EPLP	EA	Solven.	AF	P.Pat.
2014	I T	0.917	1.091	0.174	0.478	2.091	1.917	0.522
	II T	0.944	1.060	0.176	0.486	2.060	1.944	0.514
	III T	0.967	1.034	0.261	0.492	2.034	1.967	0.508
	IV T	0.955	1.047	0.187	0.489	2.047	1.955	0.511
2015	I T	0.867	1.153	0.187	0.464	2.153	1.867	0.536
	II T	0.914	1.094	0.197	0.478	2.094	1.914	0.522
	III T	0.876	1.142	0.134	0.467	2.142	1.876	0.533
	IV T	0.980	1.020	0.127	0.495	2.020	1.980	0.505
2016	I T	0.867	1.153	0.129	0.464	2.153	1.867	0.536
	II T	0.922	1.085	0.133	0.480	2.085	1.922	0.520
	III T	0.847	1.180	0.047	0.459	2.180	1.847	0.541
	IV T	1.136	0.880	0.051	0.532	1.880	2.136	0.468
2017	I T	0.944	1.060	0.044	0.485	2.060	1.944	0.515
	II T	1.195	0.837	0.043	0.544	1.837	2.195	0.456
	III T	0.858	1.166	0.033	0.462	2.166	1.858	0.538
	IV T	1.817	0.550	0.038	0.645	1.550	2.817	0.355
Promedio		1.000	1.034	0.123	0.495	2.034	2.000	0.505
Máximo		1.817	1.180	0.261	0.645	2.180	2.817	0.541
Mínimo		0.847	0.550	0.033	0.459	1.550	1.847	0.355

Fuente: EEFF SMV. Elaboración propia.

## Capítulo 7 Indicadores de rentabilidad

Los índices de rentabilidad permiten analizar y evaluar el resultado de la gestión de las empresas con relación a un nivel dado de capital, patrimonio, ventas netas, de activos o la inversión de los dueños de la empresa. Miden la eficacia de la administración de la empresa para generar utilidades sobre la base de las ventas, el uso de activos y la inversión de los accionistas. Cualquier tasa de rentabilidad se obtiene con un cociente en el cual el numerador es la utilidad y el denominador es la inversión que puede ser: las ventas netas, el capital, el patrimonio u otras cuentas que se requieren medir.

$$\text{Tasa de rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Inversión}}$$

La diferencia entre una tasa de rentabilidad y utilidad, radica en que esta última simplemente es la diferencia que existe entre los ingresos y los egresos, dato que se obtiene del estado de ganancias y pérdidas.

*Tabla 18 Principales ratios de rentabilidad.*

Fórmula	N°	Ratio
$MUB = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	(37)	Tasa del margen de utilidad bruta.
$MUO = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$	(38)	Tasa del margen de utilidad operativa.
$MUN = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	(39)	Tasa del margen de utilidad neta o rentabilidad de las ventas netas.
$UPA = \frac{\text{Ut. disponible para accionistas comunes}}{\text{N° prom. pond. acciones comunes en circulación}}$	(40)	Utilidad por acción, UPA, ganancia por acción, earning per share EPS.
$RNC = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital + acciones de inversión}}$	(41)	Tasa de rentabilidad neta del capital.
$RAAPI = \frac{\text{Ut. antes de part. e imp. a la renta}}{\text{Activo total}}$	(42)	Tasa de rentabilidad del activo antes de participaciones e impuesto a la renta.
$ROA = \frac{UAI = EBIT}{\text{Activo total}}$	(43)	ROA Return on Asset, rentabilidad económica.

Fórmula	N°	Ratio
$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	(44)	ROE Return on Equity, rentabilidad financiera.

### **Margen de utilidad bruta**

La tasa de Margen de Utilidad Bruta *MUB*, es una medida relativa de la eficiencia de la producción y de la política de precios e indica la utilidad bruta (ventas - costo de ventas) como proporción de las ventas. Mide con qué eficacia la administración de la empresa tomó decisiones relativas al precio de los productos y servicios que brinda y de sus costos expirados y gastos incurridos. Si las ventas netas se mantienen estables, el margen de utilidad bruta se optimiza al minimizar el costo de ventas. El promedio de la muestra es del 43%.

### **Margen de utilidad operativa**

La tasa de Margen de Utilidad Operativa *MUO* representa lo que la empresa gana por las ventas realizadas en sus actividades de operación, excluye los ingresos y egresos de otros tipos de actividades (intereses e impuestos). Mide en términos relativos la rentabilidad de las operaciones de una empresa antes de considerar las decisiones de financiamiento. La tasa promedio de rentabilidad del margen de utilidad operativa de las empresas de la muestra es del 15.8% con un coeficiente de variación del 74.4%.

### **Margen de utilidad neta**

El Margen de Utilidad Neta *MUN*, tasa de rentabilidad sobre ventas o *Return On Sales ROS*, es la tasa de utilidad neta que mide lo que queda después de haber incluido todos los ingresos y deducido los gastos por todo concepto, inclusive los impuestos; indica la eficiencia lograda por la gerencia de la empresa en sus áreas de producción, ventas y administración.

La tasa de margen de utilidad neta promedio de las empresas de la muestra es del 10.4% con una alta variabilidad relativa del 105%, que va desde pérdidas del 12.9% hasta un porcentaje máximo del 46% durante los 16 trimestres del período de estudio, en los años 2014-2017.

### **ROA Rentabilidad económica o ROI**

El *Return On Asset ROA*, rentabilidad del activo, rentabilidad económica o rendimiento sobre la inversión, se obtiene al relacionar la utilidad antes de intereses e impuestos *UAI* o utilidad operativa, con el activo total o con el activo total promedio; ignora el financiamiento, el costo del dinero y su riesgo asociado. Los activos deben ser eficientes por sí mismos al margen de cualquier financiamiento de la empresa. El *ROA* obtiene la tasa de rentabilidad generada por el activo total independientemente de los escudos fiscales generados por el acceso al financiamiento que devengan una tasa de interés. Como el activo total constituye la inversión total de la empresa, entonces el *ROI Return On Investment* es un sinónimo de *ROA*, aunque algunos autores establecen diferencias entre *ROA* y *ROI*.

El *ROA* se utiliza para compararlo con el costo promedio de la financiación que obtiene la empresa, y contribuye a la generación de valor cuando es superior a la tasa de financiamiento promedio  $k_d$ , costo de la deuda:

$$ROA > k_d \text{ (costo de la deuda)} = \text{generación de valor}$$

Debe tenerse presente que en el modelo Du Pont el *ROA* utiliza la utilidad neta en lugar de la *UAI*:  $ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$ , a diferencia de lo que se presenta en la fórmula (43).

## **ROE**

La tasa de rentabilidad neta del patrimonio, rentabilidad del accionista o rentabilidad financiera *Return On Equity ROE*, mide en forma relativa la utilidad generada por el patrimonio; toma en cuenta el costo del financiamiento y permite su comparación con el costo de oportunidad de los accionistas. En algunos casos la fórmula (44) se expresa como  $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$ . El *ROE* es adecuado cuando es mayor que la tasa de rendimiento que ofrece el mercado más la tasa de riesgo del negocio:

$$ROE > \text{rendimiento del mercado} + \text{riesgo}$$

Si se compara la rentabilidad financiera *ROE*, con la rentabilidad económica *ROA*, pueden inferirse las siguientes conclusiones con relación al apalancamiento financiero:

- Si:  $ROE > ROA$ , el coste medio del apalancamiento es inferior a la tasa de rentabilidad económica. El financiamiento de parte del activo con recursos ajenos ha incrementado la rentabilidad financiera.
- Si:  $ROE < ROA$ , el coste medio del apalancamiento es superior a la tasa de rentabilidad económica. El financiamiento de parte del activo con recursos ajenos ha disminuido la rentabilidad financiera.
- Si:  $ROE = ROA$ , el coste medio del apalancamiento es igual que la tasa de rentabilidad económica, o el activo de la empresa se financió con fondos propios y no se recurrió a financiación externa.

## **Ratios promedios de rentabilidad**

La Tabla 19 muestra los ratios promedios de rentabilidad de las empresas tomadas como muestra.

**Tabla 19 Estadística descriptiva de los ratios de rentabilidad de la muestra que incluye los 16 trimestres del periodo 2014-2017.**

Ratios	Promedio	Mínimo	Máximo	s	CV
Margen de utilidad bruta	0.430	0.184	0.760	0.181	0.420
Margen de utilidad operativa	0.158	-0.060	0.450	0.117	0.744
Margen de utilidad neta	0.104	-0.129	0.460	0.109	1.050
Return on Asset ROA	0.042	-0.013	0.142	0.037	0.872
Return on Equity ROE	0.069	-0.144	0.296	0.079	1.155

Fuente: EEFF SMV. Elaboración propia.

La Tabla 20 muestra los ratios de rentabilidad de la empresa Backus en el período 2014-2017.

**Tabla 20 Ratios de rentabilidad trimestrales de Unión de Cervecerías Backus y Johnston en el periodo 2014-2017.**

Año	Trim.	MUB	MUO	MUN	ROA	ROE
2014	IT	0.717	0.268	0.194	0.070	0.097
	II T	0.726	0.289	0.265	0.072	0.128
	III T	0.723	0.337	0.238	0.085	0.118
	IV T	0.732	0.349	0.319	0.102	0.182
2015	IT	0.711	0.346	0.267	0.093	0.134
	II T	0.733	0.311	0.261	0.079	0.127
	III T	0.727	0.387	0.324	0.107	0.168
	IV T	0.739	0.430	0.460	0.127	0.268
2016	IT	0.714	0.327	0.267	0.095	0.144
	II T	0.720	0.325	0.276	0.087	0.142
	III T	0.724	0.341	0.282	0.098	0.150
	IV T	0.729	-0.023	-0.054	-0.007	-0.034
2017	IT	0.714	0.381	0.310	0.106	0.168
	II T	0.721	0.292	0.249	0.071	0.134
	III T	0.722	0.302	0.423	0.071	0.186
	IV T	0.760	-0.060	0.284	-0.013	0.178
Promedio		0.726	0.288	0.273	0.078	0.143
Máximo		0.760	0.430	0.460	0.127	0.268
Mínimo		0.711	-0.060	-0.054	-0.013	-0.034

Fuente: EEFF SMV. Elaboración propia.

#### IV REFERENCIALES

Bolten, S. E. (1987). *Manual de Administración Financiera* (1a. ed.). México D.F: Editorial Limusa SA de CV.

Cárcaba, G. (2001). El uso de indicadores financieros en el análisis de la información contable pública. Una aplicación a los ayuntamientos asturianos. *Revista Asturiana de Economía*.( RAE N° 21).

Ibarra, M. (2001). El análisis de los estados financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales. Tesis doctoral. (U. A. Empresa, Ed.) Barcelona.

Ibarra, M. A. (2009). Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual. (G. d. Bolívar, Ed.)

Ley General del Sistema Nacional de Contabilidad (2006). Ley 28708.

Morelos, G., J., Fontalvo, H. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*(Vol 8 N° 1 Enero-Junio).

Ochoa, R. & Toscano, M., (2012). *Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas*. México: Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades.

Reglamento de información financiera y manual para la preparación de información financiera. (1999). Resolución CONASEV N° 103-1999-EF/94.10.

Ruiz, P. (s.f.). *La solvencia empresarial Pirámide de ratios vs Marco teórico*. Tesis doctoral. Universidad de Málaga.

Van Horne, J. (1979). *Fundamentos de Administración Financiera*. Madrid:  
Editorial Prentice Hall Internacional.

16

## VI. APÉNDICE

### Empresas que presentaron sus estados financieros a la SMV en el cuarto trimestre del año 2017

*Tabla 21 Empresas que presentaron sus estados financieros a la SMV en el cuarto trimestre del año 2017.*

N°	Denominación social
1	AC CAPITALES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
2	ACCURATIO CREDIT RATING AGENCY EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.
3	ACRES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
4	ACRES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
5	ACRES SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
6	ADCAP ASSET MANAGEMENT PERU SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
7	ADCAP SECURITIES PERU SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.
8	ADMINISTRADORA DEL COMERCIO S.A.
9	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.
10	AFP HABITAT S.A.
11	AFP INTEGRAL
12	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.
13	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
14	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.
15	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
16	AGROKASA HOLDINGS S.A.
17	ALICORP S.A.A.
18	AMERIKA FINANCIERA S.A.
19	ANDEAN CROWN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.
20	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.
21	APOYO Y ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO
22	AUSTRAL GROUP S.A.A.
23	AUTOPLAN EMPRESA ADMINISTRADORA DE FONDOS COLECTIVOS S.A.
24	AVLA PERU COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.
25	AZZARO TRADING S.A.
26	BANCO AZTECA DEL PERU S.A.
27	BANCO CENCOSUD S.A.
28	BANCO DE COMERCIO
29	BANCO DE CRÉDITO DEL PERU
30	BANCO DE LA NACIÓN
31	BANCO FALABELLA PERU S.A.
32	BANCO FINANCIERO DEL PERU
33	BANCO GNB PERU S.A.
34	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS
35	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK
36	BANCO RIPLEY PERU S.A.
37	BANCO SANTANDER PERU S.A.

N°	Denominación social
38	BAYER S.A.
39	BBVA ASSET MANAGEMENT CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS
40	BBVA BANCO CONTINENTAL
41	BD CAPITAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C.
42	BLANCO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.C. - BLANCO SAFI S.A.C.
43	BNB VALORES PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
44	BNB VALORES PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
45	BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
46	BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.A.
47	BTG PACTUAL PERU S.A. SAFI (ANTES CELFIN CAPITAL S.A. SAFI)
48	BTG PACTUAL PERU SA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA ( ANTES CELFIN CAPITAL SAB)
49	CA PERU SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA SAC
50	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE HUANCAYO S.A.
51	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE SULLANA S.A.
52	CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A.
53	CAPIA SAFI S.A. (ANTES ANDINO SAFI S.A.)
54	CAPITAL INVESTMENTS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
55	CARTAVIO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA
56	CASA GRANDE SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA
57	CAVALI S.A. I.C.L.V. (ANTES CAVALI I.C.L.V. S.A.)
58	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.
59	CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.
60	CERVECERÍA SAN JUAN S.A.
61	CHUBB PERU S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
62	CINEPLEX S.A.
63	CITIBANK DEL PERU S.A.
64	CITICORP PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
65	CLASIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING SAC
66	CLASIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING SAC
67	CLASS Y ASOCIADOS S.A. CLASIFICADORA DE RIESGO
68	COFACE SEGURO DE CRÉDITO PERU S.A.
69	COLEGIOS PERUANOS S.A.
70	COMERCIAL DEL ACERO S A
71	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.
72	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA S.A.
73	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.
74	COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S.A.A. (AHORA NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.)
75	COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A. (AHORA NEXA RESOURCES PERU S.A.A.)
76	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.
77	COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.
78	COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.
79	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.
80	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.
81	COMPASS GROUP SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
82	CONCESIONARIA TRASVASE OLMOS S.A.
83	CONECTA RETAIL S.A.
84	CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A.
85	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.

N°	Denominación social
86	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.
87	CONTINENTAL BOLSA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
88	CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
89	CORE CAPITAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.-CORE CAPITAL SAFI S.A.
90	CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A.
91	CORPORACIÓN CERÁMICA S.A.
92	CORPORACIÓN CERVESUR S.A.A.
93	CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE
94	CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.
95	CORPORACIÓN FUNERARIA S.A.
96	CORPORACIÓN LINDLEY S.A.
97	COSAPI S.A.
98	CRECER SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS CRECER SEGUROS
99	CREDICORP CAPITAL PERU S.A.A.
100	CREDICORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS
101	CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
102	CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
103	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.
104	CREDITEX S.A.A.
105	DIVISO BOLSA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
106	DIVISO FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
107	DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
108	DUNAS ENERGÍA S.A.A.
109	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
110	EL CLAN EAFC S.A.
111	EL DORADO ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
112	ELECTRO DUNAS S.A.A.
113	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.
114	EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
115	EMPRESA AGRÍCOLA SAN JUAN S.A.
116	EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A.
117	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTÍ S.A.A.
118	EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.
119	EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.
120	EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA DEL SUR S.A.
121	EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.A.
122	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. (AHORA VIGENTA INVERSIONES S.A.)
123	EMPRESA ELECTRICIDAD DEL PERU - ELECTROPERU S.A.
124	EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD - ELECTROSUR S.A.
125	EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD DE PUNO S.A.A. - ELECTROPUNO
126	EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTRONORTE MEDIO S.A. - HIDRANDINA
127	EMPRESA SIDERÚRGICA DEL PERU S.A.A. - SIDERPERÚ
128	ENEL DISTRIBUCIÓN PERU S.A.A. (ANTES EDELNOR S.A.A.)
129	ENEL GENERACIÓN PERU S.A.A. (ANTES EDEGEL S.A.A.)
130	ENEL GENERACIÓN PIURA S.A. (ANTES EMPRESA ELÉCTRICA DE PIURA S.A.)
131	ENERGÍA DEL PACIFICO S.A.
132	ENFOCA SERVICIOS LOGÍSTICOS S.A.

N°	Denominación social
133	ENFOCA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
134	ENGIE ENERGÍA PERU S.A. (ANTES ENERSUR S.A.)
135	ENTIDAD DE DESARROLLO A LA PEQUEÑA Y MICRO EMPRESA SANTANDER CONSUMO PERU S.A.
136	EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.
137	EXSA S.A.
138	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
139	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.
140	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.
141	FACTORING TOTAL S.A.
142	FALABELLA PERU S.A.A.
143	FARO CAPITAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
144	FERREYCORP S.A.A.
145	FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.
146	FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.
147	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.
148	FINANCIERA CREDINKA S.A.
149	FINANCIERA EFECTIVA S.A.
150	FINANCIERA OH! S.A.
151	FINANCIERA PROEMPRESA S.A.
152	FINANCIERA QAPAQ S.A.
153	FINANCIERA TFC S.A.
154	FONBIENES PERU EAFC S.A.
155	FONDO MIVIVIENDA S.A.
156	FONDOS SURA SAF S.A.C. (ANTES ING FONDOS SAF S.A.C.)
157	FOSFATOS DEL PACIFICO S.A.
158	FOSSAL S.A.A.
159	FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIO S.A. (ANTES SOLDEXA S.A.)
160	GR HOLDING S.A.
161	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.
162	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
163	GRUPO CORIL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
164	GRUPO CORIL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
165	H2OLMOS S.A.
166	HDI SEGUROS S.A.
167	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.
168	HIDROSTAL S.A.
169	HIPOTECARIA SURA EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.
170	ICBC PERU BANK
171	ICCGSA INVERSIONES S.A.
172	INDECO S.A.
173	INDEPENDIENTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
174	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.
175	INDUSTRIAS ELECTRO QUÍMICAS S.A. IEQSA
176	INMOBILIARIA IDE S.A.
177	INMOBILIARIA MILENIA S.A.
178	INMUEBLES PANAMERICANA S.A.
179	INRETAIL PERU CORP.
180	INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

N°	Denominación social
181	INTELIGO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
182	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC. (ANTES INTERGROUP FINANCIAL SERVICES CORP.)
183	INTERCORP PERU LTD. (ANTES IFH PERU LTD.)
184	INTERFONDOS S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS
185	INTERNACIONAL DE TÍTULOS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.-INTERTITULOS ST
186	INTERSEGURO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
187	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.
188	INTRALOT DE PERU S.A.
189	INVERSIÓN Y DESARROLLO SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.
190	INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.
191	INVERSIONES EDUCA S.A.
192	INVERSIONES EN TURISMO S.A. INVERTUR
193	INVERSIONES LA RIOJA S.A.
194	INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTURSA
195	J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN
196	KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
197	KOA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.C.
198	LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS
199	LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
200	LAIVE S.A.
201	LARRAÍN VIAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION
202	LARRAÍN VIAL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
203	LATINA HOLDING S.A.
204	LEASING PERU S.A. (EN LIQUIDACIÓN)
205	LEASING TOTAL S.A.
206	LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)
207	LIBERTY SEGUROS S.A.
208	LIMA CAUCHO S.A.
209	LIMA GAS S.A.
210	LOS PORTALES S.A.
211	LUZ DEL SUR S.A.A.
212	LXG ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION
213	MACROCAPITALES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. - MACROCAPITALES SAFI S.A.
214	MAGOT SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA SAC
215	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO RECORD S.A.
216	MAPFRE PERU COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
217	MAPFRE PERU VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
218	METALÚRGICA PERUANA S.A.
219	MGI SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
220	MIBANCO BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.
221	MICHELL Y CIA. S.A.
222	MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.
223	MINERA IRL LIMITED
224	MINSUR S.A.
225	MITSUMI AUTO FINANCE PERU S.A.
226	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.
227	NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.
228	NESSUS HOTELES PERU S.A.

N°	Denominación social
229	NISA ASSET MANAGEMENT S.A.
230	NISA BLINDADOS S.A.
231	NISA INMUEBLES S.A.
232	NISA MALLS S.A.
233	NORVIAL S.A.
234	OBRAS DE INGENIERÍA S.A.
235	OHIO NATIONAL SEGUROS DE VIDA S.A.
236	PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (ANTES EL PACIFICO VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS)
237	PANDERO S.A. EAFC
238	PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.
239	PERU LNG S.R.L.
240	PERUANA DE ENERGÍA S.A.A.
241	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. - PAMOLSA
242	PERUBAR S.A.
243	PESQUERA EXALMAR S.A.A.
244	PETRÓLEOS DEL PERU - PETROPERÚ S.A.
245	PLAN RENTABLE PERU S.A.C. EAFC
246	PLUSPETROL CAMISEA S.A.
247	POPULAR S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION
248	PRIMA AFP S.A.
249	PROFUTURO AFP
250	PROMOINVEST SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.A.
251	PROMOTORA OPCIÓN S.A. EAFC
252	PROMOTORES E INVERSIONES INVESTA S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
253	PROTECTA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS
254	PROVALOR SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
255	PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A.
256	QUIMPAC S.A.
257	RAYÓN INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
258	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - RBC TV S.A.A.
259	RED DE ENERGÍA DEL PERU S.A.
260	REFINERÍA LA PAMPILLA S.A.A.
261	RENTA 4 SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
262	RIGEL PERU S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA
263	RÍMAC SEGUROS Y REASEGUROS
264	SAGA FALABELLA S.A.
265	SAN MARTIN CONTRATISTAS GENERALES S.A.
266	SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS S.A.
267	SCOTIA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
268	SCOTIA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
269	SCOTIABANK PERU S.A.A.
270	SECREX COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍAS
271	SEGUROS SURA
272	SEMINARIO Y CIA. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
273	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO - SEDAPAL
274	SERVICIOS GENERALES SATURNO S.A.
275	SHOUGANG GENERACIÓN ELÉCTRICA S.A.A.
276	SHOUGANG HIERRO PERÚ S.A.A.

N°	Denominación social
277	SIGMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
278	SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA CARTISA PERU S.A.
279	SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA SURA S.A.
280	SOCIEDAD ELÉCTRICA DEL SUR OESTE S.A. - SEAL
281	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTÍCULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN LIQUIDACIÓN
282	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.
283	SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.
284	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.
285	SOLUCIÓN EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.
286	SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERU
287	SRM SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. - SRM SAFI S.A.
288	SUMMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
289	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A.
290	TELFÓNICA DEL PERU S.A.A.
291	TERMOCHILCA S.A.
292	TRADEK S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
293	TRADI S.A.
294	TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.
295	TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU S.A.
296	TRUST SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
297	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. - UNACEM S.A.A.
298	UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.
299	VALUADORA Y PROVEEDORA DE PRECIOS DEL PERU S.A.
300	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.
301	W CAPITAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A - W CAPITAL SAFI S.A.
302	YURA S.A.

*Fuente: SMV. Elaboración propia.*



## **VII. ANEXOS**

**Balances trimestrales de algunas empresas que presentaron sus estados financieros a la SMV en el período 2014-2017**

*Tabla 22 Balances trimestrales Cervecería San Juan 2014-2017, miles de soles*

Empresa	1. CERVECERÍA SAN JUAN																
	Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	
<b>Cuenta</b>																	
Activos																171	
Activos Corrientes																	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20483	27725	26345	20592	21858	33663	30021	26976	16068	27937	10525	74428	24144	129611	142361	145125	
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	8149	8672	9066	19906	10100	6649	6178	17566	8454	9073	7273	13814	10731	10144	8470	20612	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	984	961	1280	1619	1355	959	1706	2192	2261	2503	2124	1521	4292	1476	1715	545	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	654	859	660	843	773	485	438	206	4145	89	288	953	1384	1282	1075	1597	
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Inventarios	24265	27582	25289	23538	27416	24545	25442	24274	23801	26948	31648	27124	27826	27511	28673	27654	
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros Activos no financieros	1084	1944	1453	1689	1856	1897	1615	988	605	592	631	209	690	482	283	247	
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>55619</b>	<b>67743</b>	<b>64093</b>	<b>68187</b>	<b>63358</b>	<b>68198</b>	<b>65400</b>	<b>72202</b>	<b>55334</b>	<b>67142</b>	<b>52489</b>	<b>118049</b>	<b>69067</b>	<b>170506</b>	<b>182577</b>	<b>195780</b>	
Activos no Corrientes como Mantenedidos para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>55619</b>	<b>67743</b>	<b>64093</b>	<b>68187</b>	<b>63358</b>	<b>68198</b>	<b>65400</b>	<b>72202</b>	<b>55334</b>	<b>67142</b>	<b>52489</b>	<b>118049</b>	<b>69067</b>	<b>170506</b>	<b>182577</b>	<b>195780</b>	
Activos No Corrientes																	
Otros Activos Financieros	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	0	0	0	0	0	
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	22587	22257	22257	21718	22587	22587	22239	21545	22066	24064	25888	27452	27278	32143	33012	33012	
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																	
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



Empresa	1. CERVECERÍA SAN JUAN																	
	Año	2014				2015				2016				2017				Anual
		IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	
Activos Biológicos	12206	15561	17084	18523	18523	19570	20201	20760	20760	22131	22131	25174	25174	25732	26102	26446		
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	283716	296329	302871	310490	321994	319394	320214	325912	332249	327021	322075	317166	309994	304466	298684	301274		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	832	904	981	981	0	0	0	0	0		
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total Activos No Corrientes	318540	334178	342243	350762	363135	361582	362685	369080	376010	374228	371106	369792	362446	362341	357798	360732		
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>374159</b>	<b>401921</b>	<b>406336</b>	<b>418949</b>	<b>426493</b>	<b>429780</b>	<b>428085</b>	<b>441282</b>	<b>431344</b>	<b>441370</b>	<b>423595</b>	<b>487841</b>	<b>431513</b>	<b>532847</b>	<b>540375</b>	<b>556512</b>		
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																		
<b>Pasivos Corrientes</b>																		
Otros Pasivos Financieros	1337	1337	791	793	1277	1409	1473	1512	111568	111589	111458	111552	1790	1622	1646	1667		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																		
Cuentas por Pagar Comerciales	40186	42086	30251	29744	31629	16633	18568	24832	19339	13380	13071	16258	14018	15596	21370	30636		
Otras Cuentas por Pagar	24852	31788	34342	46388	29450	35962	39904	52311	32403	41618	41021	52524	169202	45413	50821	73017		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	119709	143895	143671	154442	168260	187267	64393	69023	82713	85026	66165	78755	37462	245065	185889	202356		
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2807	2923	3882	6890	4491	4824	4370	3246	-1791	1085	764	2568	2929	9670	15735	27002		
Otros Pasivos no financieros	0	187	603	0	179	34	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>188891</b>	<b>222216</b>	<b>213540</b>	<b>238257</b>	<b>235286</b>	<b>246129</b>	<b>128743</b>	<b>150924</b>	<b>244232</b>	<b>252698</b>	<b>232479</b>	<b>261657</b>	<b>225401</b>	<b>317366</b>	<b>275461</b>	<b>334678</b>		
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>188891</b>	<b>222216</b>	<b>213540</b>	<b>238257</b>	<b>235286</b>	<b>246129</b>	<b>128743</b>	<b>150924</b>	<b>244232</b>	<b>252698</b>	<b>232479</b>	<b>261657</b>	<b>225401</b>	<b>317366</b>	<b>275461</b>	<b>334678</b>		
<b>Pasivos No Corrientes</b>																		
Otros Pasivos Financieros	9275	9080	9380	9186	10808	11260	121059	120826	10601	10261	9805	9734	10569	8895	8485	8065		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																		
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otras Cuentas por Pagar	16503	16938	14205	15300	12716	13486	14427	15217	15356	16485	17020	18158	18608	19592	20468	22194		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		

Empresa	1. CERVECERÍA SAN JUAN																
Año	2014				2015				2016				2017				Anual
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	879	879	879	879	879	
Pasivos por impuestos diferidos	7231	8204	7634	6071	5925	5595	6483	6810	7095	7052	6794	6585	6370	6349	6165		
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6574	
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>33009</b>	<b>34222</b>	<b>31219</b>	<b>30557</b>	<b>29449</b>	<b>30341</b>	<b>141969</b>	<b>142853</b>	<b>33052</b>	<b>33798</b>	<b>33619</b>	<b>35356</b>	<b>36426</b>	<b>35715</b>	<b>35997</b>	<b>37712</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>221900</b>	<b>256438</b>	<b>244759</b>	<b>268814</b>	<b>264735</b>	<b>276470</b>	<b>270712</b>	<b>293777</b>	<b>277284</b>	<b>286496</b>	<b>266098</b>	<b>297013</b>	<b>261827</b>	<b>353081</b>	<b>311458</b>	<b>372390</b>	
<b>Patrimonio</b>																	
Capital Emitido	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	84406	
Primas de Emisión	141	141	141	141	141	141	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Acciones de Inversión	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	13677	
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras Reservas de Capital	17361	17361	17361	17212	17003	17673	17673	18082	17129	17365	17556	17556	17475	17475	17595	17944	
Resultados Acumulados	19280	13026	29064	16805	27908	19280	24027	14755	22629	21288	21361	53299	32554	37729	86003	40713	
Otras Reservas de Patrimonio	17394	16872	16928	17894	18623	18133	17590	16585	16219	18138	20497	21890	21574	26479	27236	27382	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>152259</b>	<b>145483</b>	<b>161577</b>	<b>150135</b>	<b>161758</b>	<b>153310</b>	<b>157373</b>	<b>147505</b>	<b>154060</b>	<b>154874</b>	<b>157497</b>	<b>190828</b>	<b>169686</b>	<b>179766</b>	<b>228917</b>	<b>184122</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>374159</b>	<b>401921</b>	<b>406336</b>	<b>418949</b>	<b>426493</b>	<b>429780</b>	<b>428085</b>	<b>441282</b>	<b>431344</b>	<b>441370</b>	<b>423595</b>	<b>487841</b>	<b>431513</b>	<b>532847</b>	<b>540375</b>	<b>556512</b>	

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 23 Balances trimestrales Unión de Cervecerías Backus y Johnston 2014-2017, miles de soles.

Empresa	2 UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON															
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Activos																
Activos Corrientes																
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	79814	57040	61009	117860	107765	103291	185156	322731	175777	170087	121668	496952	519086	676617	851887	1136937
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	139709	129281	121032	261824	152386	92584	95992	259453	127208	101601	82836	215269	143864	140398	125000	271733
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	21147	21610	14965	15880	27555	13237	35613	57249	50556	17325	13265	17056	10144	11253	18349	89858
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	137331	162585	150925	156227	166268	192206	44463	50829	69440	61982	51114	56091	146169	412830	169774	509382
Anticipos	18181	25592	24276	31631	31961	28197	27423	26076	16861	20338	18420	12871	12762	6958	13253	5963

Empresa	2 UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON																
Año	2014				2015				2016				2017				
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	
Inventarios	171549	186594	194200	167970	148679	156452	182439	160861	144451	179113	171285	154201	214517	167080	197944	183577	183577
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>567731</b>	<b>582702</b>	<b>566407</b>	<b>751392</b>	<b>634614</b>	<b>585967</b>	<b>571086</b>	<b>877199</b>	<b>584293</b>	<b>550446</b>	<b>458588</b>	<b>952440</b>	<b>1046542</b>	<b>1415136</b>	<b>1376207</b>	<b>2197450</b>	<b>2197450</b>
Activos no Corrientes como Mantenidos para la Venta	18180	18180	18180	18180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>585911</b>	<b>600882</b>	<b>584587</b>	<b>769572</b>	<b>634614</b>	<b>585967</b>	<b>571086</b>	<b>877199</b>	<b>584293</b>	<b>550446</b>	<b>458588</b>	<b>952440</b>	<b>1046542</b>	<b>1415136</b>	<b>1376207</b>	<b>2197450</b>	<b>2197450</b>
Activos No Corrientes																	
Otros Activos Financieros	5032	5243	5255	5167	5083	5554	5547	5579	5599	5606	5713	5143	5143	5143	7068	7068	7068
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	277255	277255	277255	277255	293835	287296	291233	300628	290736	292055	294976	348673	316444	424468	644117	979773	979773
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																	
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos																	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18312	18278	18244	18210	16824	16824
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	2011804	1991730	2031543	2059065	2063519	2045985	2060900	2106049	2106346	2072319	2071507	2038593	2007084	1986592	1963199	1979229	1979229
Activos intangibles distintos de la plusvalía	294248	293819	294191	283487	294510	291292	282943	292343	297630	291477	289614	203476	198307	84436	80681	76917	76917
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalía	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253	273253
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>2861592</b>	<b>2841300</b>	<b>2881497</b>	<b>2898227</b>	<b>2930200</b>	<b>2903380</b>	<b>2913876</b>	<b>2977852</b>	<b>2973564</b>	<b>2934710</b>	<b>2935063</b>	<b>2887450</b>	<b>2818509</b>	<b>2792136</b>	<b>2986528</b>	<b>3333064</b>	<b>3333064</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>3447503</b>	<b>3442182</b>	<b>3466084</b>	<b>3667799</b>	<b>3564814</b>	<b>3489347</b>	<b>3484962</b>	<b>3855051</b>	<b>3557857</b>	<b>3485156</b>	<b>3393651</b>	<b>3839890</b>	<b>3865051</b>	<b>4207272</b>	<b>4362735</b>	<b>5530514</b>	<b>5530514</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																	
<b>Pasivos Corrientes</b>																	
Otros Pasivos Financieros	155317	237135	92601	123656	126100	183958	128382	128958	129626	129586	169611	178046	175526	175098	24190	21648	21648
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																	
Cuentas por Pagar Comerciales	302147	277993	309821	357722	372801	247942	291366	350754	296596	259435	301137	391953	325058	331000	368149	658000	658000

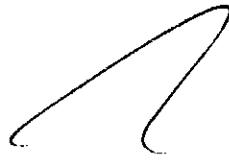
Empresa	2 UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON																
	Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	
Otras Cuentas por Pagar	338902	339301	376239	487878	372290	407774	424781	546061	406377	440296	437404	556641	420750	461922	507607	545432	545432
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	86112	78703	71855	92571	90389	103225	145007	189381	169407	199350	153533	179971	205006	602900	389986	1659715	1659715
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	6475	6917	7326	2342	2893	2879	2228	2524	3234	3934	4650	3917	4307	4705	5104	3999	3999
Otras provisiones	31375	26353	26238	11716	10793	10561	10546	10545	10535	10535	10474	247335	246900	246900	246744	246554	246554
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	15992	-6191	-4783	8288	668	19812	29030	69942	30437	23917	27913	21297	22700	27415	17696	0	0
Otros Pasivos no financieros	3827	7956	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13060	16459	13622	17228	9465	9465
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>940147</b>	<b>968167</b>	<b>879297</b>	<b>1084173</b>	<b>975934</b>	<b>976151</b>	<b>1031340</b>	<b>1298165</b>	<b>1046212</b>	<b>1067053</b>	<b>1104722</b>	<b>1592220</b>	<b>1416706</b>	<b>1863562</b>	<b>1576704</b>	<b>3144813</b>	<b>3144813</b>
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>940147</b>	<b>968167</b>	<b>879297</b>	<b>1084173</b>	<b>975934</b>	<b>976151</b>	<b>1031340</b>	<b>1298165</b>	<b>1046212</b>	<b>1067053</b>	<b>1104722</b>	<b>1592220</b>	<b>1416706</b>	<b>1863562</b>	<b>1576704</b>	<b>3144813</b>	<b>3144813</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>																	
Otros Pasivos Financieros	313076	311070	458950	351402	357263	359339	249029	246831	245938	241458	85917	91508	88190	82942	78203	73716	73716
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																	
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	138661	139207	116364	122585	97005	101571	111515	119138	123570	130298	132732	138944	146768	149450	149625	143241	143241
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	27069	27069	27069	33272	33272	33272	33272	36109	36109	36109	36109	29278	29278	29278	29278	30772	30772
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	229804	225738	222601	200574	191945	196250	201934	208252	200592	196890	197050	190606	195537	164999	180836	174975	174975
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>708610</b>	<b>703084</b>	<b>824984</b>	<b>707833</b>	<b>679485</b>	<b>690432</b>	<b>595750</b>	<b>610330</b>	<b>606209</b>	<b>604755</b>	<b>451808</b>	<b>450336</b>	<b>459773</b>	<b>426669</b>	<b>437942</b>	<b>422704</b>	<b>422704</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>1648757</b>	<b>1671251</b>	<b>1704281</b>	<b>1792006</b>	<b>1655419</b>	<b>1666583</b>	<b>1627090</b>	<b>1908495</b>	<b>1652421</b>	<b>1671808</b>	<b>1556530</b>	<b>2042556</b>	<b>1876479</b>	<b>2290231</b>	<b>2014646</b>	<b>3567517</b>	<b>3567517</b>
<b>Patrimonio</b>																	
Capital Emitido	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722	780722
Primas de Emisión	31890	34632	34632	42913	46940	57911	43965	47449	51686	35557	44252	60232	60232	60232	60232	60232	60232
Acciones de Inversión	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515	569515
Acciones Propias en Cartera	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737	-1737
Otras Reservas de Capital	243919	243920	243918	243919	243781	244136	244842	244184	243849	243901	243901	243900	243980	243979	243967	243967	243967
Resultados Acumulados	173597	145914	131360	224408	258463	158915	210404	294206	274553	197882	203853	142961	334451	256452	688789	298842	298842
Otras Reservas de Patrimonio	840	-2035	3393	16053	11711	13302	10161	12217	-13152	-12492	-3385	1741	1409	7878	6601	11456	11456

Empresa	2 UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON																
Año	2014				2015				2016				2017				
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	
Total Patrimonio	1798746	1770931	1761803	1875793	1909395	1822764	1857872	1946556	1905436	1813348	1837121	1797334	1988572	1917041	2348089	1962997	1962997
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3447503</b>	<b>3442182</b>	<b>3466084</b>	<b>3667799</b>	<b>3564814</b>	<b>3489347</b>	<b>3484962</b>	<b>3855051</b>	<b>3557857</b>	<b>3485156</b>	<b>3393651</b>	<b>3839890</b>	<b>3865051</b>	<b>4207272</b>	<b>4362735</b>	<b>5530514</b>	<b>5530514</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 24 Balances trimestrales Corporación Lindley 2014-2017, miles de soles.

Empresa	3. CORPORACIÓN LINDLEY															
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Activos																
Activos Corrientes																
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	200183	91757	75982	82020	58001	53110	272731	274362	308678	47079	3675	40983	27962	38033	37563	55146
Otros Activos Financieros	19384	17052	3286	3300	1616	1647	0	0	0	0	0	0	0	0	0	491
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar																
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	190798	198957	216419	206766	189456	159891	132693	157087	135781	123101	129946	110275	100986	90566	79665	101459
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	106833	84909	89920	83415	104428	143743	91828	97715	92191	79083	87226	66402	62312	73252	65582	45581
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	148746	91476	92823	203664	197879	193629	88784	57698	65331	52821	64132	55112	54705	45914	50617	124677
Anticipos	11189	8313	7868	4906	6790	6664	8734	10834	13749	13262	12659	9666	7187	6956	7659	7765
Inventarios	280663	261652	241904	238685	235394	218611	220512	253851	270776	238235	247758	250534	251202	223195	215950	209646
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21051	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2924	2498	3193
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>957796</b>	<b>754116</b>	<b>728202</b>	<b>822756</b>	<b>793564</b>	<b>777295</b>	<b>815282</b>	<b>851547</b>	<b>886506</b>	<b>553581</b>	<b>545396</b>	<b>554023</b>	<b>504354</b>	<b>480840</b>	<b>459534</b>	<b>547958</b>
Activos no Corrientes como Mantenedos para la Venta	0	0	0	0	0	12204	12204	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para Distribuir a los	0	0	0	2614	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta o para	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13908
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>957796</b>	<b>754116</b>	<b>728202</b>	<b>825370</b>	<b>793564</b>	<b>789499</b>	<b>827486</b>	<b>851547</b>	<b>886506</b>	<b>553581</b>	<b>545396</b>	<b>554023</b>	<b>504354</b>	<b>480840</b>	<b>459534</b>	<b>561866</b>
Activos No Corrientes																
Otros Activos Financieros	4747	4774	2919	3037	2655	467	467	25	103836	92954	92728	88065	25	12450	9013	66345
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	7301	7301	7301	7401	7401	7401	7401	7401	7401	7401	7401	11401	11401	11401	11401	11401
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar																
Cuentas por Cobrar Comerciales	12935	10255	7605	29570	37458	34316	0	4903	3896	2912	1975	22890	0	0	0	0



Empresa																
3. CORPORACIÓN LINDLEY																
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Otras Cuentas por Cobrar	62236	53966	63032	85159	82587	90230	112368	125719	16103	16406	16896	0	27147	28864	31834	25205
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos	9993	9668	9414	9138	91	1878	1585	1631	1026	791	2246	2143	1881	1617	1399	1206
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	116157	116094	116076	43182	43053	42921	42790	0	0	0	0	19167	19077	18987	18893	18761
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1814612	1789280	1911952	2057765	2091380	2110103	2077799	2147736	2155058	2068815	2083961	2166217	2179861	2215679	2233157	2269016
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6561	3095	2346	4314	3645	3813	4367	3549	2844	3028	2746	5448	5398	4823	5011	5000
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	3374	23265	4313	8592	0	10528	9118	19910	5058
Plusvalía	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555	305555
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	<b>2340097</b>	<b>2299988</b>	<b>2426200</b>	<b>2545121</b>	<b>2573825</b>	<b>2596684</b>	<b>2552332</b>	<b>2599893</b>	<b>2618984</b>	<b>2502175</b>	<b>2522100</b>	<b>2620886</b>	<b>2560873</b>	<b>2608494</b>	<b>2636173</b>	<b>2707547</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>3297893</b>	<b>3054104</b>	<b>3154402</b>	<b>3370491</b>	<b>3367389</b>	<b>3386183</b>	<b>3379818</b>	<b>3451440</b>	<b>3505490</b>	<b>3055756</b>	<b>3067496</b>	<b>3174909</b>	<b>3065227</b>	<b>3089334</b>	<b>3095707</b>	<b>3269413</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																
<b>Pasivos Corrientes</b>																
Otros Pasivos Financieros	27947	56695	44393	66831	106638	83875	72678	31273	17692	265669	257803	4342	18368	31159	26651	6723
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																
Cuentas por Pagar Comerciales	646324	441653	482938	549591	524133	521257	497833	552496	530119	525089	492679	523501	410155	430988	395622	474749
Otras Cuentas por Pagar	98724	81363	128535	112890	133648	98387	133265	140583	174375	141068	121944	84214	106110	78948	109718	80599
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	57707	35555	78645	103154	85492	88909	61006	81250	87323	47362	39725	96732	56587	63932	61485	65176
Ingresos diferidos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	55647	54072	64314	34149	28082	26471	23425	22132	22132	22132	22132	25462	25462	25414	25410	27160
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2214	2314	198	10397	249	173	173						18281	22314	14208	27753
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	48259	46612	67358	41809	45851	50980
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>888563</b>	<b>671652</b>	<b>799023</b>	<b>877012</b>	<b>878242</b>	<b>819072</b>	<b>788380</b>	<b>827734</b>	<b>831641</b>	<b>1001320</b>	<b>982542</b>	<b>780863</b>	<b>702321</b>	<b>694564</b>	<b>678945</b>	<b>733140</b>
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>888563</b>	<b>671652</b>	<b>799023</b>	<b>877012</b>	<b>878242</b>	<b>819072</b>	<b>788380</b>	<b>827734</b>	<b>831641</b>	<b>1001320</b>	<b>982542</b>	<b>780863</b>	<b>702321</b>	<b>694564</b>	<b>678945</b>	<b>733140</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>																
Otros Pasivos Financieros	1650391	1638714	1690730	1743546	1795936	1842072	1867277	1976486	1969522	1309124	1362719	1602321	1503596	1525512	1567418	1613079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																
Cuentas por Pagar Comerciales	6284	4410	2711	4659	2763	2056	1355	607	441	276	110	0	0	0	0	0

Empresa																
3. CORPORACIÓN LINDLEY																
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	17062	3714	4832	5394	6496	8317	9939	11458	12764	14429	15477	16193	17569
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		0	0	77410	75454	73455	71426	69401	67309	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones		0	0	0	15000	15000	15000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	78496	70671	65192	15240	11600	5568	11909					2470				
Otros pasivos no financieros		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>1735171</b>	<b>1713795</b>	<b>1758633</b>	<b>1857917</b>	<b>1904467</b>	<b>1942983</b>	<b>1972361</b>	<b>2052990</b>	<b>2045589</b>	<b>1319339</b>	<b>1374287</b>	<b>1617555</b>	<b>1518025</b>	<b>1540989</b>	<b>1583611</b>	<b>1630648</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>2623734</b>	<b>2385447</b>	<b>2557656</b>	<b>2734929</b>	<b>2782709</b>	<b>2762055</b>	<b>2760741</b>	<b>2880724</b>	<b>2877230</b>	<b>2320659</b>	<b>2356829</b>	<b>2398418</b>	<b>2220346</b>	<b>2235553</b>	<b>2262556</b>	<b>2363788</b>
<b>Patrimonio</b>																
Capital Emitido	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981	580981
Primas de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones de Inversión	71966	71966	71966	71966	71966	71966	71966	71523	71523	71523	71523	71523	71523	71523	71523	71523
Acciones Propias en Cartera			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	16168	16168	16168	16168	16168	16168	16168	16168	16168	16168	16168	40187	40187	40187	40187	56842
Resultados Acumulados	-7906	-6725	-57992	-16476	-39352	-11278	-35236	-117306	-37011	83755	81233	110353	193717	209296	215263	257644
Otras Reservas de Patrimonio	12950	6267	-14377	-17077	-45083	-33709	-14802	19350	-3401	-17330	-39238	-26553	-41527	-48206	-74803	-61365
<b>Total Patrimonio</b>	<b>674159</b>	<b>668657</b>	<b>596746</b>	<b>635562</b>	<b>584680</b>	<b>624128</b>	<b>619077</b>	<b>570716</b>	<b>628260</b>	<b>735097</b>	<b>710667</b>	<b>776491</b>	<b>844881</b>	<b>853781</b>	<b>833151</b>	<b>905625</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3297893</b>	<b>3054104</b>	<b>3154402</b>	<b>3370491</b>	<b>3367389</b>	<b>3386183</b>	<b>3379818</b>	<b>3451440</b>	<b>3505490</b>	<b>3055756</b>	<b>3067496</b>	<b>3174909</b>	<b>3065227</b>	<b>3089334</b>	<b>3095707</b>	<b>3269413</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 25 Balances trimestrales Saga Falabella 2014-2017, miles de soles.

Empresa																
4 SAGA FALABELLA																
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>Activos</b>																
<b>Activos Corrientes</b>																
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	27826	84481	24516	50109	35993	46841	50816	75877	26950	38630	33456	70734	108371	56668	37030	66906
Otros Activos Financieros	0	391	36	372	0	268	0	910	0	0	36	0	0	0	190	0
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	7448	7299	5257	12308	6043	13861	8568	12978	6152	10556	10858	17438	6879	11217	18556	23971

Empresa	4 SAGA FALABELLA															
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	8130	8205	8263	8765	11310	8144	10217	8011	8340	6437	10676	8611	14619	22015	9854	20503
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	145975	194075	153253	279091	152445	190716	148931	295583	145540	195456	32723	219423	131027	219648	155108	202448
Anticipos	13349	18854	30016	15626	22044	13517	15676	13675	12127	24976	20179	15496	25254	30358	36217	0
Inventarios	550683	548728	543432	470351	503921	507051	533764	529480	570129	604644	594528	591521	609739	601131	608218	619088
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	152	3878	10142	0	0	0	2273	0	0	0	7692	0	2456	0	5745	0
Otros Activos no financieros	146	208	240	245	245	245	245	245	245	245	258	255	251	250	259	15488
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>753709</b>	<b>866119</b>	<b>775155</b>	<b>836867</b>	<b>732001</b>	<b>780643</b>	<b>770490</b>	<b>936759</b>	<b>769483</b>	<b>880944</b>	<b>710406</b>	<b>923478</b>	<b>898596</b>	<b>941287</b>	<b>871177</b>	<b>948404</b>
Activos no Corrientes como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para Distribuir a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta o para	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>753709</b>	<b>866119</b>	<b>775155</b>	<b>836867</b>	<b>732001</b>	<b>780643</b>	<b>770490</b>	<b>936759</b>	<b>769483</b>	<b>880944</b>	<b>710406</b>	<b>923478</b>	<b>898596</b>	<b>941287</b>	<b>871177</b>	<b>948404</b>
Activos No Corrientes																
Otros Activos Financieros																0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	186681	152238	150075	206066	208560	210305	186474	222893	221909	249823	423275	423466	320173	320364	320535	220006
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3462	3462
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	73	162	251	341	430	519	608	698	979
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos																
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	117368	135227
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	499192	518991	512720	507574	527321	528994	540096	567615	574739	601803	651338	634350	629441	668349	555251	546401
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5022	6026	6522	6288	5822	6114	6162	5665	5193	4754	5019	4994	4414	4228	4415	4191
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	8031	7358	7738	11863	14417	16200	12229	15508	20623	18035	18751	17332
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	710	976	1139	1133	1073	1012	951	890	830	771	762	700	639	585	549	568
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>691605</b>	<b>678231</b>	<b>670456</b>	<b>721061</b>	<b>750807</b>	<b>753783</b>	<b>741421</b>	<b>808999</b>	<b>817250</b>	<b>873602</b>	<b>1092964</b>	<b>1079448</b>	<b>975809</b>	<b>1012169</b>	<b>1021029</b>	<b>928166</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1445314</b>	<b>1544350</b>	<b>1445611</b>	<b>1557928</b>	<b>1482808</b>	<b>1534426</b>	<b>1511911</b>	<b>1745758</b>	<b>1586733</b>	<b>1754546</b>	<b>1803370</b>	<b>2002926</b>	<b>1874405</b>	<b>1953456</b>	<b>1892206</b>	<b>1876570</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																
<b>Pasivos Corrientes</b>																

Empresa	4 SAGA FALABELLA																
	Año	2014				2015				2016				2017			
		Período:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T
Otros Pasivos Financieros	303372	343232	275573	344009	354539				406970	379012	474146	364446	429699	416734	299257	248800	210026
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																	
Cuentas por Pagar Comerciales	184153	259672	212919	233218	191287	228357	205009	269881	190567	229589	221983	287309	218406	270637	267987	339961	
Otras Cuentas por Pagar	31377	31537	23563	64155	24173	28980	23469	53343	25956	31656	21058	49027	29611	28715	21155	58491	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	82529	37134	48628	52148	53071	36927	43464	30171	22830	43984	44798	60043	45488	89487	83275	88236	
Ingresos diferidos	9960	9797	9345	11542	10703	11007	10319	14910	14161	14463	14634	15026	15823	16758	16406	19236	
Provisión por Beneficios a los Empleados	34520	38784	40528	40585	34575	39751	41710	42684	33707	41774	42526	42863	29515	40678	43868	42044	
Otras provisiones	9202	10577	10320	12408	9553	13537	13103	15136	11270	15375	14317	16801	13053	17036	15754	18789	
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0			11216	10186	878		14054	3608	1590		10675		1837		9354	
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0	0	336849	281938	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>655113</b>	<b>730733</b>	<b>620876</b>	<b>769281</b>	<b>688087</b>	<b>696286</b>	<b>619012</b>	<b>847149</b>	<b>681111</b>	<b>852577</b>	<b>723762</b>	<b>911443</b>	<b>768630</b>	<b>764405</b>	<b>697245</b>	<b>786137</b>	
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>655113</b>	<b>730733</b>	<b>620876</b>	<b>769281</b>	<b>688087</b>	<b>696286</b>	<b>619012</b>	<b>847149</b>	<b>681111</b>	<b>852577</b>	<b>723762</b>	<b>911443</b>	<b>768630</b>	<b>764405</b>	<b>697245</b>	<b>786137</b>	
<b>Pasivos No Corrientes</b>																	
Otros Pasivos Financieros	182422	173329	164236	158914	149835	140717	131599	122482	113364	104246	95129	86011	78679	71345	65789	62011	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																	
Cuentas por Pagar Comerciales	1716	1716	2116	1809	1851	1818	1754	1685	1685	1685	1886	2577	2577	2577	2577	2565	
Otras Cuentas por Pagar	0					0											
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1367	1424	1488	2058	2090	1979	31939	31891	31844	31814	134786	162013	178936	245110	236148	227015	
Ingresos Diferidos	0	0	0	19702	19515	28580	28394	51021	50835	76950	124265	102745	101804	139854	138924	137989	
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	82	390	759	1090	1549	2180	2523	2988	2160	3029	
Otras provisiones	1300	1308	1481	1449	1477	1530	1567	1909	1880	1878	2107	2098	2050	2074	2102	2109	
Pasivos por impuestos diferidos	3315	3143	2082	827		0											
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>190120</b>	<b>180920</b>	<b>171403</b>	<b>184759</b>	<b>174768</b>	<b>174624</b>	<b>195335</b>	<b>209378</b>	<b>200367</b>	<b>217663</b>	<b>359722</b>	<b>357624</b>	<b>366569</b>	<b>463948</b>	<b>447700</b>	<b>434718</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>845233</b>	<b>911653</b>	<b>792279</b>	<b>954040</b>	<b>862855</b>	<b>870910</b>	<b>814347</b>	<b>1056527</b>	<b>881478</b>	<b>1070240</b>	<b>1083484</b>	<b>1269067</b>	<b>1135199</b>	<b>1228353</b>	<b>1144945</b>	<b>1220855</b>	
<b>Patrimonio</b>																	
Capital Emitido	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	250000	
Primas de Emisión																	
Acciones de Inversión																	
Acciones Propias en Cartera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Empresa	4 SAGA FALABELLA															
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Otras Reservas de Capital	59097	59439	59372	60036	60334	60801	61531	62237	63391	63854	64424	64267	64136	64284	64902	65364
Resultados Acumulados	290984	323258	343960	293852	309619	352715	386033	376994	391864	370452	405462	419592	425070	410819	432359	340351
Otras Reservas de Patrimonio																
<b>Total Patrimonio</b>	<b>600081</b>	<b>632697</b>	<b>653332</b>	<b>603888</b>	<b>619953</b>	<b>663516</b>	<b>697564</b>	<b>689231</b>	<b>705255</b>	<b>684306</b>	<b>719886</b>	<b>733859</b>	<b>739206</b>	<b>725103</b>	<b>747261</b>	<b>655715</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1445314</b>	<b>1544350</b>	<b>1445611</b>	<b>1557928</b>	<b>1482808</b>	<b>1534426</b>	<b>1511911</b>	<b>1745758</b>	<b>1586733</b>	<b>1754546</b>	<b>1803370</b>	<b>2002926</b>	<b>1874405</b>	<b>1953456</b>	<b>1892206</b>	<b>1876570</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 26 Balances trimestrales Supermercados Peruanos 2014-2017, miles de soles.

Empresa	5 SUPERMERCADOS PERUANOS															
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Activos																
Activos Corrientes																
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	62913	79756	61392	122343	49747	68988	15952	110384	39458	46288	144919	130993	43068	66385	60397	149398
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46513	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar																
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	35262	38512	23365	39866	25960	28809	25074	34980	11573	11281	10469	35248	14224	16473	32460	58275
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	21748	24256	20428	27313	26125	24675	24444	29391	15785	14913	16132	24388	24206	18652	18688	26181
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	28583	33335	26430	33585	27689	22179	21251	27501	24352	24677	28908	24359	18514	20924	19501	27244
Anticipos							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventarios	373187	408425	448917	466351	475672	429334	481164	482383	523620	466189	499825	504076	528106	545052	657564	624341
Activos Biológicos							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	37410	36409	41679	35025	44964	48060	47669	35651	33894	33503	33020	11435	12915	16053	25880	7856
Otros Activos no financieros	21806	21724	15643	8969	16746	15914	15208	11729	26257	26029	17955	12037	18205	27560	22564	20995
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>580909</b>	<b>642417</b>	<b>637854</b>	<b>733452</b>	<b>666903</b>	<b>637959</b>	<b>630762</b>	<b>732019</b>	<b>674939</b>	<b>622880</b>	<b>751228</b>	<b>789049</b>	<b>659238</b>	<b>711099</b>	<b>837054</b>	<b>914290</b>
Activos no Corrientes como Mantenidos para la Venta	17272	17747	18577	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para Distribuir a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta o para	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>598181</b>	<b>660164</b>	<b>656431</b>	<b>733452</b>	<b>666903</b>	<b>637959</b>	<b>630762</b>	<b>732019</b>	<b>674939</b>	<b>622880</b>	<b>751228</b>	<b>789049</b>	<b>659238</b>	<b>711099</b>	<b>837054</b>	<b>914290</b>
Activos No Corrientes																
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Empresa	5 SUPERMERCADOS PERUANOS															
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	244	244	244	244	244	244	244	244	865	865	865	866	866	866	1775	1775
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	184	57	14	186	179	105	2400	2578	2438	2205	2466	2432	2390	2438	3220	3413
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos																
Propiedades de Inversión	18104	17979	17853	17729	17604	17479	17352	17224	17098	16973	16846	108622	153696	162688	169583	196851
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1565949	1592326	1630653	1683273	1698847	1728007	1776387	1815919	1837411	1880723	1894087	1904414	1921681	1988829	2071668	2114124
Activos intangibles distintos de la plusvalía	73767	73726	73895	74680	77399	78621	80081	82166	81776	84839	84946	84084	83500	83627	82443	79507
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	18282	18059	17958	20596	20674	20377	20082	24133	23518	24898	24768	25528	26720	26067	24420	23837
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>1676530</b>	<b>1702391</b>	<b>1740617</b>	<b>1796708</b>	<b>1814947</b>	<b>1844833</b>	<b>1896546</b>	<b>1942264</b>	<b>1963106</b>	<b>2010503</b>	<b>2023978</b>	<b>2125946</b>	<b>2188853</b>	<b>2264515</b>	<b>2353109</b>	<b>2419507</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>2274711</b>	<b>2362555</b>	<b>2397048</b>	<b>2530160</b>	<b>2481850</b>	<b>2482792</b>	<b>2527308</b>	<b>2674283</b>	<b>2638045</b>	<b>2633383</b>	<b>2775206</b>	<b>2914995</b>	<b>2848091</b>	<b>2975614</b>	<b>3190163</b>	<b>3333797</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																
<b>Pasivos Corrientes</b>																
Otros Pasivos Financieros	136736	134358	156745	55328	57035	57357	152620	117619	162790	199481	198515	123705	173717	246142	283046	106873
<i>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</i>																
Cuentas por Pagar Comerciales	676813	717304	706356	810666	746070	742761	748814	868099	792772	718260	750315	939056	815739	823702	940021	1037667
Otras Cuentas por Pagar	104841	102294	85695	90669	87617	91614	88780	99504	92736	107556	114108	111974	125562	134324	132659	161454
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	33792	40658	51590	30194	33485	31133	26278	32265	31459	37661	55530	73702	25697	12074	39421	44539
Ingresos diferidos	3583	3770	3825	3950	4024	3765	3435	4326	3564	3099	2886	3737	3370	3069	2615	3273
Provisión por Beneficios a los Empleados				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias																
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>955765</b>	<b>998384</b>	<b>1004211</b>	<b>990807</b>	<b>928231</b>	<b>926630</b>	<b>1019927</b>	<b>1121813</b>	<b>1083321</b>	<b>1066057</b>	<b>1121354</b>	<b>1252174</b>	<b>1144085</b>	<b>1219311</b>	<b>1397762</b>	<b>1353806</b>
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>955765</b>	<b>998384</b>	<b>1004211</b>	<b>990807</b>	<b>928231</b>	<b>926630</b>	<b>1019927</b>	<b>1121813</b>	<b>1083321</b>	<b>1066057</b>	<b>1121354</b>	<b>1252174</b>	<b>1144085</b>	<b>1219311</b>	<b>1397762</b>	<b>1353806</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>																

Empresa	5 SUPERMERCADOS PERUANOS																
	Año	2014				2015				2016				2017			
		Período:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T
Otros Pasivos Financieros	586767	575811	617506	572225	585927	586148	531680	545370	514117	515826	593526	561865	528904	562121	578658	719251	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																	
Cuentas por Pagar Comerciales			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar													57080				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3787	3835	4035	4242	4472	4669	4816	5188	5146	5179	5446	5470	0	62237	63715	68805	
Ingresos Diferidos	16061	17827	17426	18965	18565	18232	17894	19043	27632	26813	26577	25743	24691	24080	23646	23107	
Provisión por Beneficios a los Empleados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	1974	2192	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	38466	42815	42785	37780	39103	41074	44751	49563	56001	58117	62448	65682	67974	72353	77149	80920	
Otros pasivos no financieros		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>647055</b>	<b>642480</b>	<b>681752</b>	<b>633212</b>	<b>648067</b>	<b>650123</b>	<b>599141</b>	<b>619164</b>	<b>602896</b>	<b>605935</b>	<b>687997</b>	<b>658760</b>	<b>678649</b>	<b>720791</b>	<b>743168</b>	<b>892083</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>1602820</b>	<b>1640864</b>	<b>1685963</b>	<b>1624019</b>	<b>1576298</b>	<b>1576753</b>	<b>1619068</b>	<b>1740977</b>	<b>1686217</b>	<b>1671992</b>	<b>1809351</b>	<b>1910934</b>	<b>1822734</b>	<b>1940102</b>	<b>2140930</b>	<b>2245889</b>	
<b>Patrimonio</b>																	
Capital Emitido	347005	355823	355822	389445	389445	389445	389445	389445	389445	389445	389445	389445	389445	389445	389445	389445	
Primas de Emisión	139079	178211	178211	327427	327427	327427	327427	327427	327427	327429	327429	327429	327429	327429	327429	327429	
Acciones de Inversión																	
Acciones Propias en Cartera																	
Otras Reservas de Capital	12830	13780	13780	13780	13780	13780	15240	15240	17956	17956	17956	17956	25032	25032	25032	25032	
Resultados Acumulados	171300	171923	161957	175489	174900	175387	176128	201194	217000	226561	231025	269231	283451	293606	307327	346002	
Otras Reservas de Patrimonio	1677	1954	1315	0													
<b>Total Patrimonio</b>	<b>671891</b>	<b>721691</b>	<b>711085</b>	<b>906141</b>	<b>905552</b>	<b>906039</b>	<b>908240</b>	<b>933306</b>	<b>951828</b>	<b>961391</b>	<b>965855</b>	<b>1004061</b>	<b>1025357</b>	<b>1035512</b>	<b>1049233</b>	<b>1087908</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2274711</b>	<b>2362555</b>	<b>2397048</b>	<b>2530160</b>	<b>2481850</b>	<b>2482792</b>	<b>2527308</b>	<b>2674283</b>	<b>2638045</b>	<b>2633383</b>	<b>2775206</b>	<b>2914995</b>	<b>2848091</b>	<b>2975614</b>	<b>3190163</b>	<b>3333797</b>	

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 27 Balances trimestrales Fábrica de acumuladores Etna 2014-2017, miles de soles.

Empresa	6 FABRICA DE ACUMULADORES ETNA																	
	Año	2014				2015				2016				2017				
		Período:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Activos																	171	130
Activos Corrientes																		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7270	4931	3706	4544	13409	33194	15152	1427	5081	3890	3056	686	1735	1295	581	4807		

Empresa	6 FABRICA DE ACUMULADORES ETNA															
	Año	2014				2015				2016				2017		
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Otros Activos Financieros	84	82	86	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	20439	23612	25110	22649	24263	27698	26213	26405	28685	31797	31021	37101	37748	51567	51196	54018
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2620	2380	3077	4060	4120	5548	2073	4182	4604	6943	6760	2067	2342	3651	5631	7096
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	225	224	231	2495	2325	3914	3924	4098	3997	3992	4137					
Anticipos	0	0	0	0	0	522	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventarios	45986	46079	45387	42013	40206	45142	51128	63658	57816	55227	55755	70557	71092	71254	72406	60725
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	2476	2329	1445	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	295	733	657	361	734	1162	508	339	1940	7238	14747	310	743	1054	825	363
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>79395</b>	<b>80370</b>	<b>79699</b>	<b>76204</b>	<b>85139</b>	<b>117262</b>	<b>99080</b>	<b>100191</b>	<b>102205</b>	<b>109169</b>	<b>115558</b>	<b>110803</b>	<b>113742</b>	<b>128903</b>	<b>130721</b>	<b>127091</b>
Activos no Corrientes como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para Distribuir a los	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta o para	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>79395</b>	<b>80370</b>	<b>79699</b>	<b>76204</b>	<b>85139</b>	<b>117262</b>	<b>99080</b>	<b>100191</b>	<b>102205</b>	<b>109169</b>	<b>115558</b>	<b>110803</b>	<b>113742</b>	<b>128903</b>	<b>130721</b>	<b>127091</b>
Activos No Corrientes																
Otros Activos Financieros																
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	6045	6045	6045	6047	6045	1596	1163	1378	1292	1143	980	865	796	759	709	948
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>																
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4089	3943	3960	3993	4000
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos																
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	102425	105047	104874	110337	110244	117310	118398	119871	120573	123011	123892	136522	138844	142066	144360	162486
Activos intangibles distintos de la plusvalía	929	919	1442	1431	1420	1410	1398	1447	1435	1560	1754	1367	1358	1368	1417	1355
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>109399</b>	<b>112011</b>	<b>112361</b>	<b>117815</b>	<b>117709</b>	<b>120316</b>	<b>120959</b>	<b>122696</b>	<b>123300</b>	<b>125714</b>	<b>126626</b>	<b>142843</b>	<b>144941</b>	<b>148153</b>	<b>150479</b>	<b>168789</b>

Empresa	6 FABRICA DE ACUMULADORES ETNA															
Año	2014				2015				2016				2017			
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>188794</b>	<b>192381</b>	<b>192060</b>	<b>194019</b>	<b>202848</b>	<b>237578</b>	<b>220039</b>	<b>222887</b>	<b>225505</b>	<b>234883</b>	<b>242184</b>	<b>253646</b>	<b>258683</b>	<b>277056</b>	<b>281200</b>	<b>295880</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																
<b>Pasivos Corrientes</b>																
Otros Pasivos Financieros	7194	9139	8562	13615	15369	23083	20380	15362	32362	33882	36591	41387	45900	52298	58122	77144
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																
Cuentas por Pagar Comerciales	1633	2903	3505	3009	3994	8731	12480	17708	5117	16022	19034	21211	22815	32811	30931	30313
Otras Cuentas por Pagar	15000	11799	9161	9909	9626	21917	21163	20541	26302	20777	20757	14523	19252	17393	15098	11742
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas				93			222									
Ingresos diferidos	457	822	560	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias				0												
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>24284</b>	<b>24663</b>	<b>21788</b>	<b>26626</b>	<b>28990</b>	<b>53731</b>	<b>54245</b>	<b>53611</b>	<b>63781</b>	<b>70681</b>	<b>76382</b>	<b>77121</b>	<b>87967</b>	<b>102502</b>	<b>104151</b>	<b>119199</b>
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>24284</b>	<b>24663</b>	<b>21788</b>	<b>26626</b>	<b>28990</b>	<b>53731</b>	<b>54245</b>	<b>53611</b>	<b>63781</b>	<b>70681</b>	<b>76382</b>	<b>77121</b>	<b>87967</b>	<b>102502</b>	<b>104151</b>	<b>119199</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>																
Otros Pasivos Financieros	14607	15213	13860	35979	38989	55771	37055	34542	31918	29764	25827	30336	29051	27753	25680	32292
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar																
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	52	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	24148	24449	24803	19898	19898	19738	19434	19394	19290	19003	19836	20271	20420	20184	19993	20882
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>38755</b>	<b>39662</b>	<b>38663</b>	<b>55877</b>	<b>58887</b>	<b>75561</b>	<b>56489</b>	<b>53936</b>	<b>51208</b>	<b>48767</b>	<b>45663</b>	<b>50607</b>	<b>49471</b>	<b>47937</b>	<b>45673</b>	<b>53174</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>63039</b>	<b>64325</b>	<b>60451</b>	<b>82503</b>	<b>87877</b>	<b>129292</b>	<b>110734</b>	<b>107547</b>	<b>114989</b>	<b>119448</b>	<b>122045</b>	<b>127728</b>	<b>137438</b>	<b>150439</b>	<b>149824</b>	<b>172373</b>
<b>Patrimonio</b>																
Capital Emitido	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361	45361

Empresa	6 FABRICA DE ACUMULADORES ETNA															
	Año	2014				2015				2016				2017		
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Primas de Emisión																
Acciones de Inversión	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680	22680
Acciones Propias en Cartera			0	-24463	-7653	-7653	-7653	-7653	-7653	-7653	-7653	0	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	4927	4927	4927	4926	6188	6188	6188	6188	7551	7551	7551	7551	9072	9072	9072	9072
Resultados Acumulados	52787	55088	58641	63012	48395	41710	42729	50070	44343	48289	52886	51310	45063	50321	54527	46049
Otras Reservas de Patrimonio								-1306	-1766	-793	-686	-984	-931	-817	-264	345
<b>Total Patrimonio</b>	<b>125755</b>	<b>128056</b>	<b>131609</b>	<b>111516</b>	<b>114971</b>	<b>108286</b>	<b>109305</b>	<b>115340</b>	<b>110516</b>	<b>115435</b>	<b>120139</b>	<b>125918</b>	<b>121245</b>	<b>126617</b>	<b>131376</b>	<b>123507</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>188794</b>	<b>192381</b>	<b>192060</b>	<b>194019</b>	<b>202848</b>	<b>237578</b>	<b>220039</b>	<b>222887</b>	<b>225505</b>	<b>234883</b>	<b>242184</b>	<b>253646</b>	<b>258683</b>	<b>277056</b>	<b>281200</b>	<b>295880</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 28 Balances trimestrales Fábrica Peruana Eternit 2014-2017, miles de soles.

Empresa	7 FÁBRICA PERUANA ETERNIT															
	Año	2014				2015				2016				2017		
Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Activos																
Activos Corrientes																
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4518	5504	6918	1643	908	688	2611	3258	8956	15545	3337	4358	2061	1098	3642	8620
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	10500	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar																
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	29290	25280	49566	23142	30439	23440	39186	37470	35194	30211	38289	33311	39510	57017	66477	39346
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	216	803	6881	2643	12861	10217	12706	237	9967	7915	8417	7000	7619	6046	8359	7511
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10652	15437	23060			2488			559	50	350			232		
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49	0	1539	0	65
Inventarios	32963	34870	35609	45753	45323	51502	48012	48340	50521	55869	62416	66239	63881	73773	64625	55094
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	10959	2138	6367	0	9186	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	2144	635	20946	16099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>79783</b>	<b>82529</b>	<b>142980</b>	<b>100239</b>	<b>91669</b>	<b>94702</b>	<b>102515</b>	<b>108991</b>	<b>105197</b>	<b>109590</b>	<b>112809</b>	<b>110957</b>	<b>113071</b>	<b>139705</b>	<b>143103</b>	<b>110636</b>
Activos no Corrientes como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para Distribuir a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta o para	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Empresa	7 FÁBRICA PERUANA ETERNIT																
	Año	2014				2015				2016				2017			
		Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T
Total Activos Corrientes	79783	82529	142980	100239	91669	94702	102515	108991	105197	109590	112809	110957	113071	139705	143103	110636	
Activos No Corrientes																	
Otros Activos Financieros	155	155	155	155													
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas																	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar																	
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos																	
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	167927	167783	221631	234018	242960	247344	245922	247692	245389	243588	257165	260846	259541	256385	254486	265339	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1747	1877	0	1737	0	0	0	2274	2224	2176	2128	2027	2172	2109	2047	1741	
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	5249	5349	5349	5896	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	169829	169815	221786	235910	248209	252693	251271	256017	247768	245919	259448	263028	261868	258649	256688	267235	
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>249612</b>	<b>252344</b>	<b>364766</b>	<b>336149</b>	<b>339878</b>	<b>347395</b>	<b>353786</b>	<b>365008</b>	<b>352965</b>	<b>355509</b>	<b>372257</b>	<b>373985</b>	<b>374939</b>	<b>398354</b>	<b>399791</b>	<b>377871</b>	
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																	
<b>Pasivos Corrientes</b>																	
Otros Pasivos Financieros	25007	23353	58471	38688	70314	88442	17815	15228	13628	23145	35443	33910	31200	37875			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																	
Cuentas por Pagar Comerciales	14032	14520	45131	62729	34256	26318	19694	26253	31963	30291	25893	36623	29209	36928	29745	25199	
Otras Cuentas por Pagar					3491	3848	1171	6331	1235	6233	9170	17998	558	24144	26199	16898	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9319	9173	26342	7778	3586	5067	7508	8291	4264		3794	593	18303	8290	102982	95255	
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	6501	6956	3576	6875	6986	7800	6665	8350	4976	6716	6571	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias				7919	600	780	2528	9565		475	141						
Otros Pasivos no financieros	11342	11683	25938	11179	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes	66201	65685	159458	135168	119233	132255	55381	74018	56066	66860	81012	89124	79270	107237	158926	137352	

Empresa	7 FÁBRICA PERUANA ETERNIT																
	Año	2014				2015				2016				2017			
		Periodo:	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>66201</b>	<b>65685</b>	<b>159458</b>	<b>135168</b>	<b>119233</b>	<b>132255</b>	<b>55381</b>	<b>74018</b>	<b>56066</b>	<b>66860</b>	<b>81012</b>	<b>89124</b>	<b>79270</b>	<b>107237</b>	<b>158926</b>	<b>137352</b>	
<b>Pasivos No Corrientes</b>																	
Otros Pasivos Financieros					17191	13087	86219	77059	76958	65625	62500	58904	61654	50000			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar																	
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras Cuentas por Pagar																	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pasivos por impuestos diferidos	32633	32633	32595	31163	27485	27485	27485	26563	28948	28948	28948	30714	30714	30714	30713	27269	
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>32633</b>	<b>32633</b>	<b>32595</b>	<b>31163</b>	<b>44676</b>	<b>40572</b>	<b>113704</b>	<b>103622</b>	<b>105906</b>	<b>94573</b>	<b>91448</b>	<b>89618</b>	<b>92368</b>	<b>80714</b>	<b>30713</b>	<b>27269</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>98834</b>	<b>98318</b>	<b>192053</b>	<b>166331</b>	<b>163909</b>	<b>172827</b>	<b>169085</b>	<b>177640</b>	<b>161972</b>	<b>161433</b>	<b>172460</b>	<b>178742</b>	<b>171638</b>	<b>187951</b>	<b>189639</b>	<b>164621</b>	
<b>Patrimonio</b>																	
Capital Emitido	20230	20230	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	34257	
Primas de Emisión																	
Acciones de Inversión	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	5178	
Acciones Propias en Cartera																	
Otras Reservas de Capital	4593	4593	4593	5688	4593	4593	4593	4593	4593	4593	4593	5080	5080	5080	5080	5080	
Resultados Acumulados	120777	124025	128685	124695	131941	130540	140673	143340	146965	150048	155769	150728	158786	165888	165637	168735	
Otras Reservas de Patrimonio																	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>150778</b>	<b>154026</b>	<b>172713</b>	<b>169818</b>	<b>175969</b>	<b>174568</b>	<b>184701</b>	<b>187368</b>	<b>190993</b>	<b>194076</b>	<b>199797</b>	<b>195243</b>	<b>203301</b>	<b>210403</b>	<b>210152</b>	<b>213250</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>249612</b>	<b>252344</b>	<b>364766</b>	<b>336149</b>	<b>339878</b>	<b>347395</b>	<b>353786</b>	<b>365008</b>	<b>352965</b>	<b>355509</b>	<b>372257</b>	<b>373985</b>	<b>374939</b>	<b>398354</b>	<b>399791</b>	<b>377871</b>	

Fuente: SMV. Elaboración propia.

## Ganancias y pérdidas trimestrales de algunas empresas que presentaron sus estados financieros a la SMV en el período 2014-2017

Tabla 29 Ganancias y pérdidas trimestrales Cervecería San Juan 2014-2017, miles de soles.

	1. CERVECERÍA SAN JUAN															
	2014				2015				2016				2017			
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	113407	134655	140700	165035	125664	141203	155767	176,652	139026	159813	171689	186083	149537	171633	181800	197664
Costo de Ventas	-39717	-46893	-49199	-54635	-43439	-48191	-51630	-54,049	-46879	-52055	-57012	-58033	-45670	-49754	-53169	-52634
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>73690</b>	<b>87762</b>	<b>91501</b>	<b>110400</b>	<b>82225</b>	<b>93012</b>	<b>104137</b>	<b>122603</b>	<b>92147</b>	<b>107758</b>	<b>114677</b>	<b>128050</b>	<b>103867</b>	<b>121879</b>	<b>128631</b>	<b>145030</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-40028	-45124	-48147	-54035	-40207	-47304	-50977	-56,066	-46350	-55106	-57898	-63527	-52220	-63605	-55426	-42225
Gastos de Administración	-3992	-6124	-5330	-5102	-5886	-6207	-4524	-25,195	-12073	-10431	-9400	-16433	-4571	-4349	-4228	-22256
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-122
Otros Ingresos Operativos	344	3480	3708	741	3581	1362	1060	53	269	620	274	2946	637	261	163	0
Otros Gastos Operativos	-1526	-135	-275	-68	-766	-85	-36	-260	-1031	-104	-198	-2902	-454	-342	-251	-1531
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>28488</b>	<b>39859</b>	<b>41457</b>	<b>51936</b>	<b>38947</b>	<b>40778</b>	<b>49660</b>	<b>41135</b>	<b>32962</b>	<b>42737</b>	<b>47455</b>	<b>48134</b>	<b>47259</b>	<b>53844</b>	<b>68889</b>	<b>78896</b>
Ingresos Financieros	473	423	390	430	381	588	471	651	508	665	538	59	247	535	23	1085
Gastos Financieros	-303	-344	-349	-312	-353	-1557	-1763	-1635	-1689	-1705	-1735	-1749	-1156	-423	-425	-368
Diferencias de Cambio Neto	-569	-309	472	-545	-31	-137	6	-226	-42	-13	-139	86	145	-97	4	346
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>28089</b>	<b>39629</b>	<b>41970</b>	<b>51509</b>	<b>38944</b>	<b>39672</b>	<b>48374</b>	<b>39925</b>	<b>31739</b>	<b>41684</b>	<b>46119</b>	<b>46530</b>	<b>46495</b>	<b>53859</b>	<b>68491</b>	<b>79959</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias		-12083	-12932	-14468	-11036	-11300	-13627	-12,048	-9110	-12058	-13046	-14592	-13941	-16130	-20217	-25458
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>28089</b>	<b>27546</b>	<b>29038</b>	<b>37041</b>	<b>27908</b>	<b>28372</b>	<b>34747</b>	<b>27877</b>	<b>22629</b>	<b>29626</b>	<b>33073</b>	<b>31938</b>	<b>32554</b>	<b>37729</b>	<b>48274</b>	<b>54501</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de impuesto	-8809	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>19280</b>	<b>27546</b>	<b>29038</b>	<b>37041</b>	<b>27908</b>	<b>28372</b>	<b>34747</b>	<b>27877</b>	<b>22629</b>	<b>29626</b>	<b>33073</b>	<b>31938</b>	<b>32554</b>	<b>37729</b>	<b>48274</b>	<b>54501</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 30 Ganancias y pérdidas trimestrales Unión de Cervecerías Backus y Johnston 2014-2017, miles de soles.

	2. UNIÓN DE CERVECERÍAS BACKUS Y JOHNSTON																
	2014				2015				2016				2017				Anual
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	894525	852673	876516	1068566	956756	888783	964689	1137215	1028771	934167	978188	1124591	1078105	1028779	1030633	1229926	4367443
Costo de Ventas	-252804	-234002	-242792	-286743	-276206	-237560	-263676	-296508	-293838	-261859	-270165	-304769	-307965	-287201	-286254	-294990	-1176410
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>641721</b>	<b>618671</b>	<b>633724</b>	<b>781823</b>	<b>680550</b>	<b>651223</b>	<b>701013</b>	<b>840707</b>	<b>734933</b>	<b>672308</b>	<b>708023</b>	<b>819822</b>	<b>770140</b>	<b>741578</b>	<b>744379</b>	<b>934936</b>	<b>3191033</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-262504	-263782	-275391	-287411	-249974	-259649	-265355	-301394	-252255	-251588	-257713	-325284	-257641	-366815	-378109	-791738	-1794303
Gastos de Administración	-137180	-104077	-95425	-146832	-139982	-117420	-96978	-126787	-149767	-121189	-127641	-417742	-93700	-75427	-57274	-243911	-470312
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado																	
Otros Ingresos Operativos	9836	11986	39171	31155	51790	7015	44230	93358	5971	8182	19359	18941	3604	3534	7002	53517	67657
Otros Gastos Operativos	-12165	-16171	-6849	-5684	-11525	-4877	-9385	-16936	-2356	-4447	-8012	-121393	-11418	-2224	-5087	-27117	-45846
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>239708</b>	<b>246627</b>	<b>295230</b>	<b>373051</b>	<b>330859</b>	<b>276292</b>	<b>373525</b>	<b>488948</b>	<b>336526</b>	<b>303266</b>	<b>334016</b>	<b>-25656</b>	<b>410985</b>	<b>300646</b>	<b>310911</b>	<b>-74313</b>	<b>948229</b>
Ingresos Financieros	18352	68280	14598	76823	364	1302	1212	1582	1705	979	1240	833	3032	1597	2531	3208	10368
Gastos Financieros	-7975	-8794	-9424	-9286	-8746	-9221	-8799	-8068	-8574	-8543	-8090	-7346	-6600	-7244	-3783	-3423	-21050
Diferencias de Cambio Neto	-1369	-1610	-3648	-6280	-9604	-5036	-1775	-9736	-1143	1994	-2172	1056	3527	-451	70	700	3846
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0	0	38544	44335	50116	49827	37563	46442	50689	52441	47185	51871	218670	427417	745143
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>248716</b>	<b>304503</b>	<b>296756</b>	<b>434308</b>	<b>351417</b>	<b>307672</b>	<b>414279</b>	<b>522553</b>	<b>366077</b>	<b>344138</b>	<b>375683</b>	<b>21328</b>	<b>458129</b>	<b>346419</b>	<b>528399</b>	<b>353589</b>	<b>1686536</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	-75119	-78184	-88312	-93761	-96196	-75914	-101791	0	0	-86287	-99440	-82220	0	0	0	-4607	-310364
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>173597</b>	<b>226319</b>	<b>208444</b>	<b>340547</b>	<b>255221</b>	<b>231758</b>	<b>312488</b>	<b>522553</b>	<b>366077</b>	<b>257851</b>	<b>276243</b>	<b>-60892</b>	<b>458129</b>	<b>346419</b>	<b>528399</b>	<b>348982</b>	<b>1376172</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de impuesto		0	0	0	0	0	0	0	-91524	0	0	0	-123558	-89847	-92352	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>173597</b>	<b>226319</b>	<b>208444</b>	<b>340547</b>	<b>255221</b>	<b>231758</b>	<b>312488</b>	<b>522553</b>	<b>274553</b>	<b>257851</b>	<b>276243</b>	<b>-60892</b>	<b>334571</b>	<b>256572</b>	<b>436047</b>	<b>348982</b>	<b>1376172</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 31 Ganancias y pérdidas trimestrales Corporación Lindley 2014-2017, miles de soles.

	3. CORPORACIÓN LINDLEY															
	2014				2015				2016				2017			
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	588202	496784	483617	601082	609269	550501	536086	634327	708021	590892	548308	651782	728919	598851	558377	628057
Costo de Ventas	-376817	-342641	-332102	-401868	-389160	-353300	-348040	-394045	-432260	-373667	-362663	-417682	-439071	-389478	-361639	-400531
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>211385</b>	<b>154143</b>	<b>151515</b>	<b>199214</b>	<b>220109</b>	<b>197201</b>	<b>188046</b>	<b>240282</b>	<b>275761</b>	<b>217225</b>	<b>185645</b>	<b>234100</b>	<b>289848</b>	<b>209373</b>	<b>196738</b>	<b>227526</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-109980	-101209	-103052	-105877	-109154	-107006	-113578	-123637	-133735	-126922	-117731	-131405	-143067	-134213	-129822	-128954
Gastos de Administración	-28958	-25470	-20211	-34075	-23324	-22966	-23841	-36,386	-26509	-26181	-23172	-25273	-26862	-24698	-23254	-21876
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	11577	9519	15935	169061	6351	28032	14980	40040	7794	322541	23179	59216	11390	22090	14657	67898
Otros Gastos Operativos	-26484	-26502	-33235	-137720	-28288	-24661	-35295	-65492	-10233	-120884	-14006	-38077	-4225	-10771	-9882	-21285
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>57540</b>	<b>10481</b>	<b>10952</b>	<b>90603</b>	<b>65694</b>	<b>70600</b>	<b>30312</b>	<b>54807</b>	<b>113078</b>	<b>265779</b>	<b>53915</b>	<b>98561</b>	<b>127084</b>	<b>61781</b>	<b>48437</b>	<b>123309</b>
Ingresos Financieros	1017	1201	97	800	974	26324	624	917	867	448	395	650	466	2009	857	442
Gastos Financieros	-28250	-28505	-18860	-14811	-25765	-25215	-30938	-67212	-41252	-115296	-33160	-41665	-33140	-40079	-38215	-36963
Diferencias de Cambio Neto	-13854	13313	-45798	-56977	-63340	-43634	-23956	-99430	19371	11315	-24366	9184	25433	-2471	-2691	4917
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-892	0	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>16453</b>	<b>-3510</b>	<b>-53609</b>	<b>19615</b>	<b>-22437</b>	<b>28075</b>	<b>-23958</b>	<b>-110918</b>	<b>92064</b>	<b>162246</b>	<b>-3216</b>	<b>65838</b>	<b>119843</b>	<b>21240</b>	<b>8388</b>	<b>91705</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	-5440	4691	2342	21501				28,849	-23251	-41480	694	-12698	-36479	-5660	-2422	-32959
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>11013</b>	<b>1181</b>	<b>-51267</b>	<b>41116</b>	<b>-22437</b>	<b>28075</b>	<b>-23958</b>	<b>-82069</b>	<b>68813</b>	<b>120766</b>	<b>-2522</b>	<b>53140</b>	<b>83364</b>	<b>15580</b>	<b>5966</b>	<b>58746</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>11013</b>	<b>1181</b>	<b>-51267</b>	<b>41116</b>	<b>-22437</b>	<b>28075</b>	<b>-23958</b>	<b>-82069</b>	<b>68813</b>	<b>120766</b>	<b>-2522</b>	<b>53140</b>	<b>83364</b>	<b>15580</b>	<b>5966</b>	<b>58746</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 32 Ganancias y pérdidas trimestrales Saga Falabella 2014-2017, miles de soles.

	4. SAGA FALABELLA															
	2014				2015				2016				2017			
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	566734	697394	670943	861775	583784	693912	697315	887929	603359	735595	724051	891395	593871	749141	702474	879252
Costo de Ventas	-418101	-494726	-495810	-592955	-422751	-480018	-504817	-603778	-433361	-507605	-524691	-607921	-428435	-520521	-509434	-596613
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>148633</b>	<b>202668</b>	<b>175133</b>	<b>268820</b>	<b>161033</b>	<b>213894</b>	<b>192498</b>	<b>284151</b>	<b>169998</b>	<b>227990</b>	<b>199360</b>	<b>283474</b>	<b>165436</b>	<b>228620</b>	<b>193040</b>	<b>282639</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-112902	-134351	-121999	-143593	-119608	-131732	-128324	-149578	-125317	-138961	-127566	-151386	-124289	-136853	-132457	-151838
Gastos de Administración	-23592	-25696	-24751	-26954	-23719	-28743	-28008	-31512	-25400	-31370	-30885	-32073	-29037	-32481	-31333	-33840
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado																
Otros Ingresos Operativos	14792	1046	352	1869	1689	1055	689	13857	768	863	7316	1414	1090	17560	618	11080
Otros Gastos Operativos	-514	-548	-1091	-1879	-2344	-701	-648	-11925	-975	-858	-2487	-2514	-15285	-520	-776	-2912
Otras Ganancias (Pérdidas)	16	-2	-127	-308	-31	-343	-501	-202	-2	175	-751	5	-1	1	-1	3
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>26433</b>	<b>43117</b>	<b>27517</b>	<b>97955</b>	<b>17020</b>	<b>53430</b>	<b>35706</b>	<b>104791</b>	<b>19072</b>	<b>57839</b>	<b>44987</b>	<b>98920</b>	<b>-2086</b>	<b>76327</b>	<b>29091</b>	<b>105132</b>
Ingresos Financieros	308	96	394	115	149	179	239	267	397	275	253	309	503	679	209	202
Gastos Financieros	-6204	-6994	-5805	-6631	-6045	-6490	-5783	-7626	-7423	-8425	-9520	-10842	-9328	-9826	-8764	-8422
Diferencias de Cambio Neto	-655	4226	-1966	-1339	-1351	-630	784	-1608	510	1512	-2107	2181	2696	-235	-477	456
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	13097	12289	13869	14388	14112	16855	15302	12130	12696	15796	20776	19673	10853	13077	9876
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	-4721	-188	842	704	781	-76	3402	-2406	-1774	921	-1106	-2431	0	-106	-710
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	-615	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-328	0	0
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>19267</b>	<b>48821</b>	<b>32241</b>	<b>104811</b>	<b>24865</b>	<b>61382</b>	<b>47725</b>	<b>114528</b>	<b>22280</b>	<b>62123</b>	<b>50330</b>	<b>110238</b>	<b>9027</b>	<b>77470</b>	<b>33030</b>	<b>106534</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	-7379	-16547	-11539	-32570	-9098	-18286	-14407	-33567	-7410	-18535	-15320	-31108	-3549	-24721	-11490	-31542
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>11888</b>	<b>32274</b>	<b>20702</b>	<b>72241</b>	<b>15767</b>	<b>43096</b>	<b>33318</b>	<b>80961</b>	<b>14870</b>	<b>43588</b>	<b>35010</b>	<b>79130</b>	<b>5478</b>	<b>52749</b>	<b>21540</b>	<b>74992</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>11888</b>	<b>32274</b>	<b>20702</b>	<b>72241</b>	<b>15767</b>	<b>43096</b>	<b>33318</b>	<b>80961</b>	<b>14870</b>	<b>43588</b>	<b>35010</b>	<b>79130</b>	<b>5478</b>	<b>52749</b>	<b>21540</b>	<b>74992</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

**Tabla 33 Ganancias y pérdidas trimestrales Supermercados Peruanos 2014-2017, miles de soles.**

	5. SUPERMERCADOS PERUANOS															
	2014				2015				2016				2017			
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
Ingresos de Actividades Ordinarias	869076	880319	912929	1094300	972809	971503	983966	1148706	1038365	1005220	1018039	1179359	1151453	1101135	1099757	1300007
Costo de Ventas	-650337	-651472	-680048	-812145	-722310	-721648	-732723	-835798	-770641	-738211	-748551	-853240	-857243	-810715	-809579	-947810
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>218739</b>	<b>228847</b>	<b>232881</b>	<b>282155</b>	<b>250499</b>	<b>249855</b>	<b>251243</b>	<b>312908</b>	<b>267724</b>	<b>267009</b>	<b>269488</b>	<b>326119</b>	<b>294210</b>	<b>290420</b>	<b>290178</b>	<b>352197</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-176232	-187078	-186991	-203534	-196030	-202413	-203293	-228613	-208345	-217117	-219551	-244501	-230108	-231308	-227930	-250208
Gastos de Administración	-20421	-22274	-23909	-17555	-22997	-24498	-24990	-22173	-26056	-26445	-28937	-19926	-28320	-30048	-29404	-27152
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado													5057			
Otros Ingresos Operativos	10882		2071			3922	4733	5219	1674	2806	8696	6033		4301	2192	7929
Otros Gastos Operativos		-487		-1032	-820	-1426	-1378	62								
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>32968</b>	<b>19008</b>	<b>24052</b>	<b>60034</b>	<b>30652</b>	<b>25440</b>	<b>26315</b>	<b>67403</b>	<b>34997</b>	<b>26253</b>	<b>29696</b>	<b>67725</b>	<b>40839</b>	<b>33365</b>	<b>35036</b>	<b>82766</b>
Ingresos Financieros	1838	674	713	2730	718	1010	606	421	823	635	370	733	1281	617	385	928
Gastos Financieros	-19374	-18274	-19082	-27180	-12220	-11936	-14116	-15226	-13241	-14000	-13451	-13476	-13616	-12556	-13496	-18143
Diferencias de Cambio Neto	-1774	2129	-14740	-17471	-17823	-12056	-6927	-11525	5760	2302	-5250	2915	6294	-240	-20	330
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>13658</b>	<b>3537</b>	<b>-9057</b>	<b>18113</b>	<b>1327</b>	<b>2458</b>	<b>5878</b>	<b>41073</b>	<b>28339</b>	<b>15190</b>	<b>11365</b>	<b>57897</b>	<b>34798</b>	<b>21186</b>	<b>21905</b>	<b>65881</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	-4196	-1963	-910	-4581	-1916	-1971	-3677	-16007	-9817	-5629	-6901	-19691	-13502	-11031	-8184	-27206
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>9462</b>	<b>1574</b>	<b>-9967</b>	<b>13532</b>	<b>-589</b>	<b>487</b>	<b>2201</b>	<b>25066</b>	<b>18522</b>	<b>9561</b>	<b>4464</b>	<b>38206</b>	<b>21296</b>	<b>10155</b>	<b>13721</b>	<b>38675</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>9462</b>	<b>1574</b>	<b>-9967</b>	<b>13532</b>	<b>-589</b>	<b>487</b>	<b>2201</b>	<b>25066</b>	<b>18522</b>	<b>9561</b>	<b>4464</b>	<b>38206</b>	<b>21296</b>	<b>10155</b>	<b>13721</b>	<b>38675</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 34 Ganancias y pérdidas trimestrales Fábrica de Acumuladores Etna 2014-2017, miles de soles.

	6. FÁBRICA DE ACUMULADORES ETNA															
	2014				2015				2016				2017			
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	22516	25547	29107	26424	27629	33318	32795	34292	31708	37528	36541	34390	40254	48269	43606	43545
Costo de Ventas	-13352	-15251	-17029	-15688	-16380	-19782	-18828	-19646	-18957	-22294	-21320	-19936	-25494	-31450	-27079	-25646
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>9164</b>	<b>10296</b>	<b>12078</b>	<b>10736</b>	<b>11249</b>	<b>13536</b>	<b>13967</b>	<b>14646</b>	<b>12751</b>	<b>15234</b>	<b>15221</b>	<b>14454</b>	<b>14760</b>	<b>16819</b>	<b>16527</b>	<b>17899</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-3559	-4124	-3589	-4378	-3995	-4712	-5778	-3991	-4471	-5439	-5350	-5232	-5608	-5330	-6126	-5112
Gastos de Administración	-2357	-2875	-3054	-3648	-2945	-4227	-4170	-3319	-3546	-3678	-3596	-4394	-3528	-3902	-3969	-4815
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado																
Otros Ingresos Operativos	150	113	224	709	270	204	409	807	448	672	408	3162	350	399	745	
Otros Gastos Operativos		-89	-75	-63												-101
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>3398</b>	<b>3321</b>	<b>5584</b>	<b>3356</b>	<b>4579</b>	<b>4801</b>	<b>4428</b>	<b>8143</b>	<b>5182</b>	<b>6789</b>	<b>6683</b>	<b>7990</b>	<b>5974</b>	<b>7986</b>	<b>7177</b>	<b>7871</b>
Ingresos Financieros	60	62	23	31	66	119	101	130	10	13	13	455	2	131	197	92
Gastos Financieros	-193	-210	-239	-627	-569	-733	-1069	-247	-747	-720	-724	-591	-814	-969	-1104	-1119
Diferencias de Cambio Neto	-41	6	-164	24	294	53	123	380	-54	-218	-243	-123	-198	-161	-130	-225
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0	0	0	-524	-332	-163	-76	-308	-51	-246	-43	-41	-84	210
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>3224</b>	<b>3179</b>	<b>5204</b>	<b>2784</b>	<b>4370</b>	<b>3716</b>	<b>3251</b>	<b>8243</b>	<b>4315</b>	<b>5556</b>	<b>5678</b>	<b>7485</b>	<b>4921</b>	<b>6946</b>	<b>6056</b>	<b>6829</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	-1108	-873	-1621	1829	-915	-1785	-1046	-2204	-1182	-1607	-1128	-3646	-1399	-1952	-1926	-2002
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>2116</b>	<b>2306</b>	<b>3583</b>	<b>4613</b>	<b>3455</b>	<b>1931</b>	<b>2205</b>	<b>6039</b>	<b>3133</b>	<b>3949</b>	<b>4550</b>	<b>3839</b>	<b>3522</b>	<b>4994</b>	<b>4130</b>	<b>4827</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>2116</b>	<b>2306</b>	<b>3583</b>	<b>4613</b>	<b>3455</b>	<b>1931</b>	<b>2205</b>	<b>6039</b>	<b>3133</b>	<b>3949</b>	<b>4550</b>	<b>3839</b>	<b>3522</b>	<b>4994</b>	<b>4130</b>	<b>4827</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.

Tabla 35 Ganancias y pérdidas trimestrales Fábrica Peruana Eternit 2014-2017, miles de soles.

	7. FÁBRICA PERUANA ETERNIT															
	2014				2015				2016				2017			
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	47487	45129	68889	40715	59364	50763	72888	77162	61719	49431	61891	63888	70940	83559	68339	65968
Costo de Ventas	-31883	-29459	-55504	-33220	-46710	-40211	-47060	-50284	-41263	-35028	-42988	-42695	-45479	-60070	-42560	-48266
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>15604</b>	<b>15670</b>	<b>13385</b>	<b>7495</b>	<b>12654</b>	<b>10552</b>	<b>25828</b>	<b>26878</b>	<b>20456</b>	<b>14403</b>	<b>18903</b>	<b>21193</b>	<b>25461</b>	<b>23489</b>	<b>25779</b>	<b>17702</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-3771	-3612	-3377	-3892	-3848	-3731	-3972	-5106	-4660	-5004	-4354	-8028	-5560	-3498	-9083	-5684
Gastos de Administración	-3833	-6541	-3373	-2786	-5122	-6263	-5827	-4568	-5091	-6087	-4870	-7014	-5502	-5246	-11030	-12707
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado																
Otros Ingresos Operativos		161	1101	1133					444	-444	2958	-1517			1641	2067
Otros Gastos Operativos	-8	-67	-84						-1709	1709						
Otras Ganancias (Pérdidas)	96	-769	0	0	0	-1384	-831	-5662	0	2005	-2005	-837	-517	-3026	0	2499
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>8088</b>	<b>4842</b>	<b>7652</b>	<b>1950</b>	<b>3684</b>	<b>-826</b>	<b>15198</b>	<b>11542</b>	<b>9440</b>	<b>6582</b>	<b>10632</b>	<b>3797</b>	<b>13882</b>	<b>11719</b>	<b>7307</b>	<b>3877</b>
Ingresos Financieros	41	146	12	24	123	-120		-3	417	-262	54	-209			27	10
Gastos Financieros	-437	-349	-641	-1254	-1285	-1316	-1449	-2634	-1536	-1646	-1725	-1813	-1457	-1612	-2074	-1938
Diferencias de Cambio Neto			-800	-400	-601	1041	-1115	-362	-54	-491	-540	-649		-730	-312	-426
Otros Ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>7692</b>	<b>4639</b>	<b>6223</b>	<b>320</b>	<b>1921</b>	<b>-1221</b>	<b>12634</b>	<b>8543</b>	<b>8267</b>	<b>4183</b>	<b>8421</b>	<b>1126</b>	<b>12425</b>	<b>9377</b>	<b>4948</b>	<b>1523</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	-2308	-1391	-1370	-1418	-600	-180	-2501	-5364	-2205	-1100	-2700	-6167	-4367	-2272	-5199	1575
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>5384</b>	<b>3248</b>	<b>4853</b>	<b>-1098</b>	<b>1321</b>	<b>-1401</b>	<b>10133</b>	<b>3179</b>	<b>6062</b>	<b>3083</b>	<b>5721</b>	<b>-5041</b>	<b>8058</b>	<b>7105</b>	<b>-251</b>	<b>3098</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>5384</b>	<b>3248</b>	<b>4853</b>	<b>-1098</b>	<b>1321</b>	<b>-1401</b>	<b>10133</b>	<b>3179</b>	<b>6062</b>	<b>3083</b>	<b>5721</b>	<b>-5041</b>	<b>8058</b>	<b>7105</b>	<b>-251</b>	<b>3098</b>

Fuente: SMV. Elaboración propia.