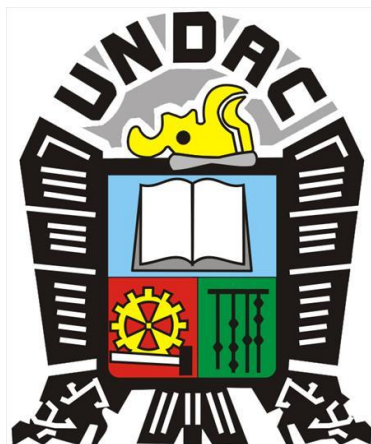




*“Año del Diálogo y la Reconciliación Nacional”*



**TEMA:**

**ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA  
COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A. AHORA NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A  
Y SUBSIDIARIAS**

**DOCENTE:**

**Dr. Yupanqui Villanueva, Carlos Jesús**

**INTEGRANTES:**

- Avila Canchihuman Luis Eduardo
- Castillo Montalvo, Jhon Wilson
- Jimenes Zarate, Juan José

**SEMESTRE:**

**X “C”**

***CERRO DE PASCO – 2018***



### **DEDICATORIA**

Dedicamos este trabajo monográfico, al Dr. Yupanqui Villanueva Carlos, a nuestros familiares, amigos, enemigos y compañeros de clase que de alguna u otra forma nos están ayudando a cumplir con nuestra carrera para permanecer encadenados.



**UNIVERSIDAD DANIEL ALCIDES CARRIÓN**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES**  
*Escuela Profesional De Contabilidad*

---





## INDICE

INTRODUCCION .....	6
OBJETIVOS .....	7
OBJETIVO PRINCIPAL: .....	7
OBJETIVOS ESPECIFICOS: .....	7
CAPITULO I.....	8
MARCO TEORICO.....	8
1. ESTADOS FINANCIEROS .....	8
1.1 Conceptos .....	8
1.2 Naturaleza de los Estados Financieros.....	11
1.3 Los Principales Estados Financieros.....	12
1.4 Memoria.....	25
1.5 Usuarios de la Información Financiera. ....	28
2. EMPRESA .....	29
3. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.....	31
3.1 Conceptos .....	31
3.2 A Quienes les Interesa el Análisis Financiero. ....	33
3.3 Las Herramientas del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. ....	35
3.4 Interpretar la Información Financiera .....	36
3.5 Ámbito del Análisis Financiero y el Análisis Interno y Externo .....	37
3.6 Elementos que se Consideran para Interpretar los Estados Financieros .....	39
3.7 Métodos de Análisis .....	39
4. MARCO NORMATIVO DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS	
55	
<b>Artículo 222°.- La memoria</b> .....	58
<b>Artículo 223°.- Preparación y presentación de estados financieros</b> .....	59
5. OBJETIVO DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	60
6. CARACTERISTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	61
CAPITULO II .....	65
ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA MINERA	
MILPO SAA. AHORA NEXA RESOURCES PERÚ SAA. ....	65
1. Reseña Histórica de la compañía minera Milpo SAA ahora Nexa Resources Perú SAA .....	65
2. La estrategia Nexa Resources está basada en tres ámbitos fundamentales: .....	68
3. Visión, Misión, Valores y Creencias.....	69
4. Política corporativa, Código de Conducta y Línea de Ética.....	71



**UNIVERSIDAD DANIEL ALCIDES CARRIÓN**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES**  
*Escuela Profesional De Contabilidad*



5. Grupos de Interés, Gremios y Asociados .....	73
6. Información General y Actividad Económica .....	74
7. Resumen de Políticas Contables Significativas .....	76
Capítulo III .....	93
Análisis Vertical, Horizontal y Ratios Financieros; de los estados financieros de la Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias (ahora NEXA Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias) .....	93
1. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera .....	93
2. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera .....	99
3. Análisis Vertical del Estado de Resultados .....	106
4. Análisis Horizontal del Estado de Resultados .....	110
5. Análisis por el Método de Ratios .....	114
CONCLUSIONES .....	125
CONCLUSION GENERAL: .....	125
CONCLUSIONES ESPECIFICOS: .....	125
RECOMENDACIONES .....	126
Bibliografía .....	127
ANEXOS .....	128





## INTRODUCCION

Toda a la información financiera producida por la contabilidad está integrada por información cuantitativa, la cual se expresa en unidades monetarias y descriptivas que muestran la posición y el desempeño financiero de una entidad a un periodo o fecha determinada que se ve plasmado en diversos informes, conocidos como estados financieros.

Su principal objetivo es servir de herramienta al usuario general para la toma de decisiones, así como el establecimiento y la medición del cumplimiento de metas y objetivos de una entidad económica. De aquí surge la importancia de saber comprender e interpretar los estados financieros a través de los diferentes instrumentos y técnicas de análisis que se plantean en la presente unidad.

Para crear un análisis de estado financiero, es importante siempre considerar elementos importantes con los cuales se puede mejorar la información o considerar todas las partes de la misma.

Los estados financieros y los análisis siempre han sido una herramienta importante dentro de las empresas, pues ayudan a la toma de decisiones, las cuales muchas veces pueden ser gastos para adquirir elementos importantes o de desarrollo para el crecimiento de la misma industria, si la toma de decisiones no está bien fundamentada en el tipo de análisis se pueden provocar errores y catástrofes en las acciones y entrar en crisis económica por la mala planificación o la información mal redactada o no verificada. En la presente sesión analizaremos esta situación, por lo que no debemos descartar ninguna opción dentro del procedimiento de selección y análisis de información.



## OBJETIVOS

### OBJETIVO PRINCIPAL:

- Conocer, describir, explicar y realizar el análisis que se realiza a los estados financieros de la Compañía Minera Milpo S.A.A. Ahora NEXA Resources Perú S.A.A.

### OBJETIVOS ESPECIFICOS:

- Definir sobre lo que es el análisis de estados financieros, describiendo el proceso, las características, objetivos y los usuarios para quienes realizan los estados financieros y los analizan.
- Informar todo sobre la Compañía Minera Milpo S.A.A. ahora NEXA Resources Perú S.A.A. como: la reseña histórica, visión, misión, valores y las operaciones que realiza.
- Realizar el análisis del estado de situación financiera y el estado de resultados integrales mediante el método de análisis vertical y horizontal de los ejercicios económicos 2017 y 2016.
- Realizar el análisis mediante el método de ratios financieros y sus respectivas interpretaciones con el fin de determinar aspectos que nos permitan identificar puntos de flaqueo en las operaciones que realiza la empresa.



## CAPITULO I

### MARCO TEORICO

#### 1. ESTADOS FINANCIEROS

##### 1.1 Conceptos

- a) Los **estados financieros**, también denominados **estados contables, informes financieros o cuentas anuales**, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la Administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.<sup>1</sup>
- b) Los **estados financieros** han de **reflejar una imagen fiel de la compañía**.

Son los documentos de mayor importancia que **recopilan información sobre la salud económica de la empresa**, cuyo objetivo es dar una visión general de la misma.

Se incluyen dentro de los estados financieros: el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo o la memoria.

---

<sup>1</sup> Wikipedia, la enciclopedia libre. 19 de jul. De 2018, pág. 1. La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión.





Todos los documentos recogidos tienen que caracterizarse por ser fiables y útiles, teniendo que reflejar realmente lo que está sucediendo en la empresa.<sup>2</sup>

- c) Los estados financieros son un informe resumido que muestra cómo una empresa ha utilizado los fondos que le confían sus accionistas y acreedores, y cuál es su situación financiera actual. Los tres estados financieros básicos son: (1) el estado de situación financiera, que muestra los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en una fecha establecida; (2) estado de resultados, que muestra cómo se obtiene el ingreso neto de la empresa en un período determinado, y (3) el estado de flujo de efectivo que muestra las entradas y salidas de efectivo producidas durante el período.<sup>3</sup>
- d) Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. (Perez, 2015)

---

<sup>2</sup> Debitoor, glosario de contabilidad. 25 de mayo de 2018, pág. 1. Las sociedades comerciales deben presentar estos documentos durante un periodo limitado posterior a su año contable, el cual suele ir desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre.

Por su parte, las compañías que realicen cierres inferiores al año (por ejemplo, semestrales) deberán presentar cada estado financiero de forma totalmente independiente.

<sup>3</sup> Enciclopedia Financiera, Alejandro Buján Pérez, 14 de ene. De 2015, pág. 38. “Es una práctica estándar para las empresas presentar estados financieros que se adhieran a los principios de contabilidad generalmente aceptados para mantener la continuidad de la información y la presentación a través de las fronteras internacionales. Los estados financieros son a menudo auditados por agencias gubernamentales, contadores, firmas, etc. para asegurar la exactitud y para propósitos de impuestos, financiamiento o inversión”.



Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- activos;
- pasivos;
- patrimonio;
- ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.<sup>4</sup>

- e) Los estados financieros son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de la entidad a una fecha determinada y por un período definido, como consecuencia de las operaciones realizadas.

Su propósito fundamental es el de proveer información acerca de su posición financiera, del resultado de sus operaciones, de los cambios en su capital o patrimonio y de los recursos que maneja, así como la fuente de donde provinieron. Información que al usuario le resulta esencial en la toma de decisiones.<sup>5</sup>

Los principales estados financieros son los que se detallan:

- Estado de Situación Financiera o Balance General.
- Estado de Resultados o Pérdidas y Ganancias.

<sup>4</sup> Compilado de Análisis e Interpretación de estados Financieros, CPCC. Beder M. Rosales, Chimbote Perú, pág. 10

<sup>5</sup> Análisis e Interpretación de estados Financieros, CP. Miguel Castañeda, INSTITUTO MEXICANO EDUCATIVO DE SEGUROS Y FIANZAS, A. C. México, pág. 18. “Para el fin que nos ocupa habremos de ver con detalle el Estado de situación Financiera o Balance y el Estado de Resultados o Pérdidas y Ganancias”.



- Estado de Costos de Producción y Venta
- Estado de Variación del Capital o Patrimonio
- Estado de Cambios en la situación Financiera

## 1.2 Naturaleza de los Estados Financieros

Antes de definir formalmente los estados financieros es necesario recordar algunos conceptos básicos, para que nos ubiquemos dentro de la materia. La disciplina que da origen a los estados financieros es la CONTABILIDAD, y esta se define como “el arte de registrar, clasificar, resumir e interpretar los datos financieros, con el fin de que éstos sirvan a los diferentes estamentos interesados en las operaciones de una empresa”. La manera más lógica y comúnmente aceptada de cumplir esta tarea, es asignada a la contabilidad, es a través de informes contables denominados estados financieros.

Los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia. Para aclarar esto un poco se debe decir, que los hechos registrados se refieren a los datos sacados de los registros contables, tales como la cantidad de efectivo o el valor de las obligaciones. Las convenciones contables se relacionan con ciertos procedimientos y supuestos, tales como la forma de valorizar los activos, la capitalización de ciertos gastos, etc.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> Análisis Financiero, Carlos Alberto Prieto Hurtado, Fundación para la educación Superior, San Mateo, 2010, pág. 26.



### 1.3 Los Principales Estados Financieros.

#### 1.3.1 Estado de Situación Financiera o Balance General

Como su nombre lo indica, es el documento que muestra la situación financiera de la empresa a una fecha determinada, razón por la cual es considerado un documento estático.

El Estado de situación financiera se clasifica en:

- Activo
- Pasivo
- Capital

##### a) Activo

Representa el conjunto de bienes (tangibles) y derechos (intangibles) propiedad de la empresa.

El Activo se clasifica atendiendo al grado de disponibilidad que cada uno de los rubros que lo integra tenga, entendemos por grado de disponibilidad a la facilidad con que éstos puedan convertirse en dinero en efectivo.

El Activo a su vez se clasifica en:

- Circulante
- Fijo
- Diferido.

Para poder realizar un análisis de los estados financieros con cada ratio y razón financiera tenemos que saber de qué forma están compuestas todas estos elementos, en consecuencia, pasaremos a detallar cada tipo de activo:

- **Activo Circulante**

El activo circulante se caracteriza por su alto grado de disponibilidad y los rubros que lo integran o son dinero en efectivo o bienes que con facilidad se convierten en



efectivo, los rubros que integran el activo circulante se describen a continuación:

**Caja.** Representa la cantidad de dinero en efectivo pendiente de depositar en el banco, o bien para realizar pagos de cuantía menor.

**Bancos.** Representa la cantidad de recursos depositados directamente o por transferencia electrónica en el banco en cuenta de cheques.

**Inversiones en valores.** Serán los recursos que la empresa haya invertido a la vista o a corto plazo (no mayor a un año), con el fin de que genere un rendimiento (interés).

**Inventarios.** Representa la cantidad de bienes (mercancía) que posee la empresa, los inventarios pueden ser de: Materia prima, Producción en proceso, Artículos terminados

**Clientes.** Representa el derecho de cobro que la empresa tiene a su favor, por haber vendido a crédito, en otras palabras, es la cantidad que los clientes adeudan a la empresa por la adquisición de mercancía a crédito.

**Documentos por cobrar.** Representa el derecho de cobro a favor de la empresa ya sea por la venta de mercancía a crédito o por conceptos diversos, adeudos que la empresa documentó con algún título de crédito como pagaré o letra de cambio.

**Deudores diversos.** Bajo este rubro se agrupan los derechos de cobro a favor de la empresa (generalmente no documentados con algún título de crédito), por conceptos distintos a la venta de mercancía

- **Activo Fijo**





Representa inversiones que la empresa ha realizado con carácter permanente, es decir, con el propósito de usarlos, es por ello que el grado de disponibilidad es muy bajo.

Los principales rubros que integran el activo fijo se describen a continuación:

**Terrenos.** Representa el valor de los terrenos propiedad de la empresa

**Inmuebles.** Integrado por los edificios o inmuebles propiedad de la empresa, pudiendo ser aquellos donde tenga instalada su planta, sus oficinas o que los tenga destinados para renta.

**Maquinaria y Equipo.** Representa el valor de la maquinaria que la empresa posee para producir los bienes o prestar los servicios, según sea el caso.

**Equipo de reparto.** Representa el valor de los bienes muebles que la empresa posee para distribuir los bienes que comercializa.

**Equipo de transporte.** Integrado por los vehículos que la empresa posee para el transporte de su personal.

**Equipo de oficina.** Integrado por el conjunto de bienes muebles propiedad de la empresa tales como equipo de cómputo, escritorios y en general los muebles necesarios para el funcionamiento de la empresa.

**Inversiones a largo plazo.** Integrado por los recursos que la empresa ha invertido a plazo mayor de un año, con el fin de buscar un mayor rendimiento.

- **Activo Diferido**

Constituido generalmente por pagos anticipados que con el transcurso del tiempo se van convirtiendo en gastos, o





por aquellos pagos de cuantía mayor, cuyo beneficio se recibirá en un período largo de tiempo.

El activo diferido se caracteriza por tener un grado de disponibilidad prácticamente nulo y se integra por los siguientes rubros.

**Gastos de Instalación.** Representa la cantidad de recursos que la empresa empleó para poner en condiciones de trabajo su planta y/o sus oficinas, el beneficio se recibirá durante varios años posteriores.

**Gastos de organización.** Representa la cantidad que la empresa desembolsó para organizar la producción de sus bienes, la comercialización de los mismos, la de los procesos de trabajo en general, el beneficio de esta erogación también se recibirá durante varios años después.

**Pagos anticipados.** Como su nombre lo indica, se integra por todos los pagos anticipados que la empresa haya efectuado en la adquisición de bienes o servicios, tales como: rentas pagadas por anticipado, intereses pagados por anticipado, papelería pagada por anticipado, entre otros

#### b) **Pasivo**

Representa el conjunto de deudas y obligaciones a cargo de la empresa.

A diferencia del activo, el pasivo se clasifica atendiendo a su grado de exigibilidad, así, las deudas a la vista y a corto plazo (menores a un año) tienen un grado de exigibilidad mayor que las deudas a largo plazo.

El pasivo se clasifica en:

- Circulante



- Fijo
- Diferido

De igual forma para realizar una adecuada y efectiva análisis e interpretación del estado de situación financiera realizaremos una pequeña descripción sobre la composición del pasivo en el estado de situación financiera que pasamos a detallar.

- **Pasivo Circulante**

El pasivo circulante se integra por aquellas deudas u obligaciones a cargo de la empresa, que pueden ser exigidas prácticamente de inmediato o en un plazo no mayor a un año, integrándose por los siguientes rubros: **Proveedores.** Representa la cantidad adeudada por la empresa en la adquisición de materia prima que emplea en la producción de bienes, o de la mercancía que comercializa.

**Documentos por pagar.** Integrado por las deudas (a corto plazo) a cargo de la empresa, documentadas con algún título de crédito como pagaré o letra de cambio, por la adquisición a crédito de la materia prima que requiere para la producción de bienes, la mercancía que comercializa o por cualquier otro concepto.

**Acreedores diversos.** Deudas no documentadas con algún título de crédito a cargo de la empresa, por conceptos distintos a la adquisición a crédito de materia prima o mercancía.

**Impuestos por pagar.** Cantidades que la empresa adeuda al fisco y que debe pagar prácticamente de inmediato.



- **Pasivo Fijo**

Integrado por las deudas a largo plazo (mayor a un año) a cargo de la empresa.

**Acreedor hipotecario.** Representa el saldo insoluto del crédito obtenido por la empresa con la garantía de un bien inmueble.

**Documentos por pagar.** Integrado por las deudas a largo plazo (mayor a un año) a cargo de la empresa, documentadas con algún título de crédito como pagaré o letra de cambio, por la adquisición a crédito de la materia prima que requiere para la producción de bienes, la mercancía que comercializa o por cualquier otro concepto.

- **Pasivo Diferido**

Representa los cobros anticipados que la empresa ha hecho, que con el transcurso del tiempo se convierten en utilidades, la exigibilidad de los rubros que integran este grupo es prácticamente nula.

**Rentas cobradas por anticipado.** La empresa al disponer de espacios opta por rentarlos a fin de no tenerlos ociosos, las rentas que cobra representan una utilidad, al cobrar las renta anticipadamente deben considerarse un pasivo diferido a fin de ir traspasando mensualmente la utilidad que a cada mes le corresponde.

**Intereses cobrados por anticipado.** Representa la cantidad de intereses que la empresa ha cobrado por anticipado por préstamos y representan una utilidad para la propia empresa, por lo que deberá darse el



tratamiento descrito en las rentas cobradas por anticipado.

c) **Capital**

En principio estará representado por las aportaciones en dinero o en especie que los accionistas realizaron para constituir la empresa, posteriormente por las utilidades o pérdidas generadas por su operación y por diversas cuentas complementarias.

**Capital Social.** Representado por las aportaciones en efectivo o en especie realizadas por los accionistas.

**Reserva Legal.** De conformidad con la Ley de sociedades mercantiles, las empresas están obligadas a separar un porcentaje de las utilidades que obtengan en cada ejercicio para constituir o incrementar esta reserva.

**Resultado del ejercicio.** como su nombre lo indica será la utilidad o pérdida obtenida en el ejercicio por las operaciones realizadas durante el mismo.

**Utilidad de ejercicios anteriores.** Representa el importe de la utilidad o pérdida de ejercicios anteriores, pendientes de repartir o de capitalizar.

### 1.3.2 Estado de Resultados o Estado de Ganancias o Pérdidas.

Documento que muestra de forma detallada cómo es que se llegó al resultado en un período determinado con motivo de las operaciones realizadas, por lo que es considerado como un documento dinámico. Al estado de resultado lo podemos dividir en dos grandes grupos a saber: el primero que contempla ingresos y productos (fuente generadora de utilidades) y el segundo costos y gastos (fuente



generadora de pérdidas), la diferencia entre ambos grupos será el resultado (utilidad o pérdida) en un período determinado.

Están compuesto por ingresos, productos o inventarios, costos y gastos. Todos estos elementos reflejan el movimiento de la empresa. Pasaremos a describir cada una de estas.

**a) Ingresos**

Representa las cantidades en dinero o derechos que la empresa recibe por realizar su objeto social, en el caso de una empresa industrial o comercial, será el importe de las ventas de mercancía, tratándose de una empresa de servicios, la cantidad que reciba por los servicios prestados.

**b) Productos o Inventarios**

Cantidades que la empresa recibe en dinero o derechos, por conceptos distintos al ejercicio de su objeto social. Por ejemplo: venta de algún activo fijo, intereses cobrados, rentas cobradas, en tanto la empresa no sea inmobiliaria, de ser así, las rentas cobradas serían consideradas como ingresos.

**c) Costos**

Representa las cantidades que la empresa desembolsa para realizar su objeto social. Por ejemplo: Lo que le cuesta la mercancía que habrá de vender, tratándose de una empresa comercial

**d) Gastos**

Erogaciones que la empresa tiene que hacer para el pago de bienes y servicios, ambos necesarios para que la empresa inicie operaciones o continúe operando, tales como:

- Sueldos y/o comisiones a su personal
- Luz • Teléfono
- Papelería y artículos de escritorio, etc. (Amaya, 2008)





### **1.3.3 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.**

Según la regulación peruana, los créditos no minoristas deben presentar como información mínima necesaria para su evaluación y clasificación, entre otros elementos, con los cuatro Estados Financieros básicos:

- Balance General,
- Estado de Resultados,
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

En el presente artículo comentaremos sobre el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y su importancia en la evaluación.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales, tales como: capital, capital adicional, excedente de revaluación, reservas y resultados acumulados, durante un período determinado.

Para su elaboración se necesita el Patrimonio Neto de dos períodos, que se obtiene del Balance General de la entidad.

Al Patrimonio Neto del primer periodo se suman los Resultados del Ejercicio del segundo Período. Si existen diferencias es porque probablemente se realizaron, por ejemplo, adelantos de dividendo o incrementos de capital, los que se podrían apreciar en el Estado de Flujos de Efectivo, siempre y cuando se hubieran realizado en metálico.

Como es de suponer, lo importante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto es la explicación de las variaciones detectadas.





Como ejemplo, mencionaré el caso de una entidad no regulada que durante el ejercicio anterior “olvidó” realizar la totalidad de provisiones para incobrabilidad de créditos. Situación que recién “detectó” el siguiente año.

Para realizar el “correctivo”, los responsables aplicaron el déficit de provisiones al capital social de la institución; reduciéndolo, por supuesto.

El argumento que se esgrimió fue que la normatividad contable permitía aplicar dicho déficit al patrimonio efectivo.

La pregunta obvia es: ¿Por qué no se aplicó entonces a resultados?

Lógicamente, porque de haberlo hecho se hubiese detectado que la entidad registraba pérdidas al cierre del ejercicio anterior y no hubiese habido remanentes que “repartir” a los socios.

Lógicamente, una mala práctica, peor aún si se redujo el capital social sin acuerdo de la Asamblea General.

La pregunta es: ¿Cómo pudieron haberse dado cuenta los interesados?

¡Simple, a través de la lectura del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto!

De ahí su importancia en la evaluación de la situación económica y financiera de la empresa.<sup>7</sup>

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN) El ECPN trata de reflejar los movimientos de las partidas que engloban el patrimonio neto durante el ejercicio. Tiene dos partes:

- **La primera (denominada Estado de ingresos y gastos reconocidos)** reflejará exclusivamente los ingresos y gastos

<sup>7</sup> Estado de Cambio en el Patrimonio Neto, Iván Lozano Flores, El analista.com, Trujillo – Perú. 25 de ene. Pág. 01



generados por la actividad de la empresa durante el ejercicio, distinguiendo entre:

Los reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado del ejercicio y las transferencias realizadas a Pérdidas y Ganancias desde subgrupos “Gastos imputados a patrimonio neto”, y “Ingresos imputados al patrimonio neto”); y, por otra parte, los registrados directamente en el patrimonio neto (subgrupos 8 y 9, relacionados con activos financieros disponibles para la venta; pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto; y subvenciones donaciones y legados). Esta primera parte sólo es obligatoria para aquellas empresas que no cumplan los requisitos para ser PYME, tanto para aquellas que presenten el modelo normal como para las que lo presenten de forma abreviada.

- **La segunda parte (denominada Estado total de cambios en el patrimonio neto)** contendrá todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los procedentes de transacciones realizadas con los socios o propietarios de la empresa cuando actúen como tales.

También se informará de los ajustes al patrimonio neto debidos a cambios en criterios contables y correcciones de errores. Por lo tanto, el ECPN detalla dos informaciones primordiales para tomar las oportunas decisiones económicas: (Fatima, 2013)

- el resultado global.
- Y las garantías empresariales durante 3 ejercicios económicos. Así pues, el objetivo del ECPN es dar



información de la riqueza de la empresa resaltando el resultado global o empresarial.<sup>8</sup>

#### 1.3.4 Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo es uno de los estados financieros básicos que informa sobre las variaciones y los movimientos de efectivo y sus equivalentes en un periodo dado. **Muestra el efectivo que ha sido generado y aprovechado en las actividades operativas, de inversión y financiamiento de la empresa.**

En este caso el flujo de caja operativo muestra el efectivo que se ha recibido o gastado como parte de las actividades cotidianas del negocio, por otro lado, el flujo de caja de inversión te indica los movimientos relacionados a las inversiones realizadas y el flujo de caja de financiamiento considera el efectivo que es resultado de recibir o pagar préstamos bancarios, pago de dividendos, emisiones o compra de acciones, etc.

Como puedes observar, **para garantizar el buen funcionamiento de una empresa es muy importante mantener un nivel de liquidez óptimo, cuidar el tema del flujo de efectivo y analizarlo constantemente**, esto con el fin de tener la capacidad de poder cubrir sus operaciones y afrontar los imprevistos que pueden presentarse en los negocios. Mantener un flujo de efectivo saludable te permitirá realizar previsiones para evitar soluciones de emergencia como puede ser adquirir financiamientos no planeados para resolver alguna situación apremiante.

Gestionar la empresa con la previsión de un flujo de efectivo hecho a conciencia y con información real al día contribuirá sin lugar a

<sup>8</sup> Conceptos y Explicación de del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, INEAF BUSIINESS SCHOOL, Fátima Hervás, España. 31 de oct. De 2013.



dudas a incrementar la rentabilidad que buscas para tu empresa. Esta práctica se centra alrededor de dos áreas muy importantes: el presupuesto de efectivo y el control interno de la contabilidad.

### **Objetivos del Estado de Flujo de Efectivo**

Entre los objetivos fundamentales del estado de flujo de efectivo se encuentran los siguientes:

**Proporcionar información oportuna a la gerencia** para la toma de decisiones que ayuden a las operaciones de la empresa.

**Brindar información acerca de los rubros y/o actividades** en que se ha gastado el efectivo disponible.

**Reportar flujos de efectivo pasados para generar pronósticos.**

**Determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones** con terceros y con los accionistas.

**Ayudar a tomar decisiones acerca de inversiones a corto plazo** cuando exista un excedente de efectivo disponible.

La finalidad del estado de flujo de efectivo es **presentar en forma comprensible y clara la información sobre el manejo de efectivo que tiene la empresa**; es decir, su obtención y utilización por parte de la administración en un periodo determinado y de esta manera tener un informe de la situación financiera para conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la empresa. Este estado financiero en conjunto con el balance general y el estado de resultados nos ofrecen



una panorámica muy completa de lo que está ocurriendo en el negocio.<sup>9</sup>

#### 1.4 Memoria

La memoria anual, documento de gestión que se presenta a la ciudadanía y a los respectivos órganos rectores y contiene información relevante resumida sobre aspectos económicos financieros y de gestión institucional, que están obligados a presentar los jefes de pliego o autoridades elegidas representantes de los distintos niveles de gobierno. La misma que se emitirá al finalizar el período de gestión, consolidando los resultados en los aspectos contenidos en los informes anuales, logrando mejoras y logros obtenidos con relación de la situación de la entidad al inicio de la gestión, las principales decisiones y acciones adoptadas y su incidencia en la mejora de la conducción de la entidad, así como áreas críticas que puedan superarse. La Memoria Anual está normada por la Directiva N° 02-2006-EF/93.01, aprobada por Resolución de Contaduría N° 002-2006-EF/93.01 (P-04-01-07), Cierre contable y presentación de la información para la Cuenta General de la Republica. (C.P.C. BERNAL PISFIL, 2008)

- **Objetivo de la Memoria Anual**

Como objetivo principal cautelar, la transparencia y la correcta rendición de cuentas ante la ciudadanía por los fondos y bienes del estado encargados, así como la responsabilidad referida al desempeño en el cumplimiento de la promesa electoral; plan de gobierno instituido, respecto a la conducción de la gestión, informando cómo se gastaron los recursos financieros o cómo se administraron los bienes

---

<sup>9</sup> ¿Qué es un Estado de Flujo de Efectivo y cuales son sus Objetivos, Julio Castro, CORPONET, México, 23 de abr. De 2015. Pág. 3.





públicos, si se lograron las metas y objetivos previstos y si éstos fueron cumplidos con eficiencia y economía.

- **Finalidad**

La evaluación de la gestión institucional es un proceso continuo de monitoreo, medición, retroalimentación, que permite verificar oportunamente el cumplimiento de objetivos y metas, así como delatar las omisiones y desviaciones en el Plan de Desarrollo Integral. En consecuencia, la evaluación debe producir la efectividad, eficiencia, economía y calidad apropiada y a menor costo posible. Con respecto a la calidad, la entidad debe promover mejora en las actividades que desarrolla. Ejemplo: Parques y jardines, limpieza pública, transporte, recreación y cultura, etc, que proporciona mayor satisfacción a la ciudadanía y mayor productividad en los servicios.

- **Aspectos Importantes de la memoria Anual**

Dentro de los más importantes tenemos:

- a) Introducción.
- b) Base legal de la creación de la entidad.
- c) Breve reseña histórica de creación de la entidad.
- d) Estructura orgánica.
- e) Principales actividades a nivel de áreas, atribuciones, objetivos.
- f) Visión y misión de la entidad.
- g) Logros obtenidos y dificultades presentados durante el año.
- h) Evaluación del presupuesto de ingresos y gastos e inversión.
- i) Evaluación financiera, económica y patrimonial.





j) Plan estratégico de mediano plazo y plan operativo anual.

k) Estados financieros y presupuestarios.

- **Contenido Específico de la Memoria Anual**

- **Gestión, Desarrollo y Capacidad**

Implementación de una estructura orgánica funcional que responda a las necesidades de la entidad.

Reordenamiento de la estructura administrativa orientándola hacia el servicio de la sociedad, haciéndole más ágil y dinámica.

Adecuación de los procedimientos de gestión a la tecnología computarizada.

- **Infraestructura**

Ampliación, remodelación, pavimentación, asfaltado de infraestructura vial y peatonal.

Obras de interconexión de agua y desagüe.

Ampliación de áreas verdes, así como la remodelación, ampliación de parques y jardines.

Modernización de servicios de mantenimiento de áreas verdes. Modernización de los servicios de limpieza pública, barrido de calles.

Construcción de ciclo vías y construcción de lozas deportivas.

- **Creación y Adecuación de Programas**

Vaso de leche.

Comedores populares.

Cunas y guarderías.

Casa del niño y de la mujer.

Casa de la juventud.



Defensora del niño y la mujer.

Oficina de apoyo a la persona con discapacidad.

Los programas son adecuados según a la estrategia que utiliza la empresa, ya sean de determinados aspectos o rubros que la empresa plantea cubrir esos huecos de flaqueo, ya sean para mejorar operaciones, capacitación de trabajadores, o programas de cumplimiento social.

### **1.5 Usuarios de la Información Financiera.**

Después de haber elaborado los estados financieros y estará a puertas de realizar el análisis e interpretación de los mismos, surge la pregunta, aunque es obvia ¿Para quién se hace todo este procedimiento? ¿A quién le interesa la información financiera de una empresa además de sus accionistas? Toda entidad a lo largo de su vida económica interactúa con diferentes actores en distintas fases operativas o administrativas y es necesario mantener una buena relación para poder asegurar la permanencia y rentabilidad de la empresa.

#### **Quiénes son los Principales Usuarios de la Información Financiera de una Empresa.**

Los principales usuarios de la información financiera se pueden clasificar en dos grandes grupos: usuarios internos y externos; entre los principales se encuentran:

- a) Usuarios Internos
  - Socios o accionistas
  - Administradores
  - Empleados
- b) Usuarios Externos
  - Proveedores



- Acreedores
- Clientes
- Gobierno
- Órganos reguladores

## 2. EMPRESA

El **concepto de empresa** revela un trasfondo filosófico que permite conocer la importancia que tienen, además de las actividades que se realizan y los recursos que se utilizan ya sean las "personas" y sus "conversaciones" en el funcionamiento de toda empresa.

Por ello, resulta muy conveniente que toda persona que está vinculada a una empresa conozca cuál es el **concepto de empresa**, con la finalidad de que tengan un panorama más completo de lo que es en esencia una **empresa**.

- Para Idalberto Chiavenato, autor del libro *"Iniciación a la Organización y Técnica Comercial"*, la **empresa** *"es una organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos"*. Explicando este concepto, el autor menciona que la **empresa** *"es una organización social por ser una asociación de personas para la explotación de un negocio y que tiene por fin un determinado objetivo, que puede ser el lucro o la atención de una necesidad social"*<sup>10</sup>
- Según Zoilo Pallares, Diego Romero y Manuel Herrera, autores del libro *"Hacer Empresa: Un Reto"*, la **empresa** se la puede considerar como *"un sistema dentro del cual una persona o grupo de personas desarrollan un conjunto de actividades encaminadas a la producción y/o distribución de bienes y/o servicios, enmarcados en un objeto social determinado"*<sup>11</sup>

<sup>10</sup> Iniciación a la Organización y Técnica Comercial, de Idalberto Chiavenato, Mc Graw Hill, Pág. 4.

<sup>11</sup> Hacer Empresa: Un Reto, de Pallares Zoilo, Romero Diego y Herrera Manuel, Cuarta Edición, Fondo Editorial Nueva Empresa, 2005, Pág. 41.



- c) Para Lair Ribeiro, autor del libro "*Generar Beneficios*", una **empresa** es "*solo una conversación, un diálogo que existe y se perpetúa a través del lenguaje usado por quienes la componen*". Este concepto se apoya en la afirmación de Rafael Echeverría, autor del libro "*Ontología del Lenguaje*", donde menciona que las organizaciones son fenómenos lingüísticos "*unidades construidas a partir de conversaciones específicas que están basadas en la capacidad de los seres humanos para efectuar compromisos mutuos cuando se comunican entre sí*". (Por tanto), una **empresa** es una red estable de conversaciones. Si se quiere comprender una **empresa**, se debe examinar las conversaciones que la constituyeron en el pasado y las que la constituyen en la actualidad"<sup>12</sup> En ese sentido, según Lair Ribeiro, si una **empresa** "*cambia de localización, de producto o de personal sin cambiar de conversación, la misma empresa subsiste. La empresa solo cambiará cuando cambie su estructura conversacional. ¡El lenguaje crea la realidad!*"

En síntesis, podemos mencionar en base a los conceptos anteriores, plantear el siguiente concepto sobre empresa

La **empresa** es una organización social que realiza un conjunto de actividades y utiliza una gran variedad de recursos (financieros, materiales, tecnológicos y humanos) para lograr determinados objetivos, como la satisfacción de una necesidad o deseo de su mercado meta con la finalidad de lucrar o no; y que es construida a partir de conversaciones específicas basadas en compromisos mutuos entre las personas que la conforman.

<sup>12</sup> Generar Beneficios, de Lair Ribeiro, Ediciones Urano S.A., Pág. 99.



### 3. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

#### 3.1 Conceptos

- a) “El análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos”.
- b) Este análisis facilita la realización de un acertado diagnóstico actual, y a su vez detectar las deficiencias y patrones negativos que requieren la aplicación de acciones correctivas, así como también tomar acciones preventivas en caso de problemas potenciales en la **operatividad** que pueda afectar al **ámbito financiero de la empresa**. Dentro de las cosas que permite predecir el **análisis de los estados financieros** se encuentra el comportamiento de la empresa en un determinado lapso, de esta forma se puede observar la tendencia de la misma y compararla con otras empresas del **sector económico**, es decir, realizar **benchmarking** evaluando sus mejores prácticas.<sup>13</sup>

#### c) Del Análisis

- El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten

---

<sup>13</sup> Análisis e Interpretación de estados financieros, Mtro Jorge Peña Jiménez, Universidad Autónoma de México, 15 de nov. De 2014, pág. 5. La importancia del **análisis de estados financieros** radica en que brinda a inversionistas o terceros obtener información y tomar decisiones, ya que proporcionan información útil para evaluar el estado actual de la empresa y a la vez facilitan la toma de decisiones en todo lo relacionado al **giro del negocio y salud financiera**.





identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.<sup>14</sup>

**d) De la Interpretación**

- Es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones. Para una mayor comprensión se define el concepto de contabilidad que es el único sistema viable para el registro clasificación y resumen sistemáticos de las actividades mercantiles<sup>15</sup>

e) Comprende el estudio de ciertas relaciones y tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios para un período de tiempo.

En el análisis se trata de aislar lo relevante o significativo. Al realizar la interpretación, se tratará de detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando. Así se podrán tomar decisiones bien fundamentadas.<sup>16</sup>

f) Estos procesos separados tienen algo en común: utilizan la información de los estados financieros, en diversos grados, para propósitos del análisis. Aun cuando los estados financieros sí contienen información sobre los planes de

---

<sup>14</sup> Análisis de Estados Financieros, Gerencie.com, Colombia, 26 de abr. De 2018, pág. 1. Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos y concretos y poseen un atributo de mensurabilidad.

<sup>15</sup> Análisis de Estados Financieros, Gerencie.com, Colombia, 26 de abr. De 2018, pág. 3. Las limitaciones que podemos encontrar al momento de realizar el análisis e interpretación de estados financieros son: *expresión monetaria, simplificaciones y rigiesses inherentes a la estructura contable, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio de adquisición, inestabilidad en la unidad monetaria.*

<sup>16</sup> Análisis de Estados Financieros, Héctor Rosas Inostroza, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, Chile, 07 de ago. De 2013, pág. 2



negocios de una compañía, el análisis del ambiente de negocios y la estrategia de una compañía en ocasiones se considera fuera del análisis de estados financieros convencional. Además, el análisis prospectivo rebasa la frontera del análisis de estados financieros común. Sin embargo, la mayoría conviene en que una parte importante del análisis de estados financieros es analizar el ambiente de negocios y la estrategia de la compañía.<sup>17</sup>

### **3.2 A Quienes les Interesa el Análisis Financiero.**

En principio existen varias personas y entidades a quienes interesa y conviene el análisis financiero, cada una lo enfocará desde el punto de vista de sus propios intereses y dará énfasis a ciertos aspectos que considere de mayor interés.

#### **a) La Administración de la Empresa.**

Debe ser en principio, la más interesada en los resultados del análisis financiero, las personas que están dirigiendo el negocio son directamente responsables de las finanzas y las operaciones. El análisis financiero provee a los administradores de herramientas para determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y las operaciones, por tal razón el administrador financiero estará especialmente interesado en conocer acerca de su empresa. (Carlos Alberto, 2010)

- Su capacidad para pagar compromisos de corto y largo plazo.
- La rentabilidad de sus operaciones.
- El valor real de sus activos.
- La naturaleza y características de sus obligaciones.
- La habilidad para obtener sus inversiones.
- Su potencial para conseguir nuevos recursos.
- La capacidad para soportar cualquier traspié de naturaleza interna o externa.

<sup>17</sup> Análisis de Estados financieros, John J. Wild, K.R. Subramayam, Robert F. Halsey Novena Edición, México, 14 de mayo de 2007, pág. 40.



Los resultados del análisis en respuesta a estos interrogantes constituyen una invaluable herramienta para que la administración pueda tomar medidas en cuanto a:

- Medición de costos.
- Determinación de la eficiencia relativa de las divisiones, departamentos, procesos y productos.
- Evaluación de los funcionarios del área financiera, a quienes se han delegado responsabilidades.
- Determinación de nuevas normas de dirección y procedimientos.
- Evaluación de los sistemas de control interno.
- Establecimientos de futuros planes y procedimientos.
- Justificación de su actuación, ante los inversionistas

**b) Los Inversionistas**

Los dueños del patrimonio estarán especialmente interesados en la rentabilidad a largo plazo y la eficacia administrativa de la empresa, de tal manera que esto se traduzca en un incremento del valor de la empresa. También se preocuparán por la estructura de capital, evaluándolas siempre dentro de los parámetros de rentabilidad y riesgo. (Carlos Alberto, 2010)

**c) Los Bancos y Acreedores en General**

Para los bancos, proveedores y acreedores en general poseen una vital importancia los resultados del análisis financiero y darán un énfasis particular a determinados aspectos dependiendo del tipo de obligación, especialmente en cuanto a plazo. (Carlos Alberto, 2010)

**d) La Cámara de Comercio**

Toda persona o empresa que ejerza el comercio, en el concepto más amplio de la palabra, debe estar inscrita en una Cámara de Comercio, estas



instrucciones por lo general mantienen actualizada la información financiera de sus afiliados y calculan algunos indicadores con el fin de llevar ciertos registros y poder suministrarlos a los afiliados. (Carlos Alberto, 2010)

**e) La Bolsa de Valores**

Las sociedades inscritas en la Bolsa de Valores tienen la obligación de enviar, al final de cada periodo sus estados financieros a la bolsa respectiva. Esta evalúa la situación financiera de la sociedad y suministra información a quienes estén interesados en el mercado de tales valores. (Carlos Alberto, 2010)

**f) La DIAN**

Toda empresa está obligada a presentar anualmente su declaración de renta, la cual incluye estados financieros muy detallados. Esta evaluará y examinará dicha información financiera, siempre desde su propio punto de vista, tratando de establecer si cada compañía está cumpliendo debidamente con su deber de contribuyente. (Carlos Alberto, 2010)

**3.3 Las Herramientas del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.**

Cuando hablamos de herramientas del análisis nos referimos a la información que sirve de punto de partida para el estudio, o sea la materia prima del análisis financiero. En ningún caso se está hablando de las técnicas de análisis, las cuales estudiaremos más adelante.

El analista, dependiendo de su ubicación dentro o fuera de la empresa cuenta con una serie de herramientas para el desarrollo de su análisis entre las cuales las más importantes son las siguientes: (Carlos Alberto, 2010)

- a) Los estados financieros básicos suministrados o publicados por la empresa. Se debe tomar por lo menos los correspondientes a los tres últimos años.



- b) La información complementaria sobre sistemas contables y políticas financieras, especialmente lo referente a:
- Estructura de costos.
  - Discriminación de costos fijos y variables.
  - Sistemas de valuación de inventarios.
  - Formas de amortización de diferidos.
  - Costos y forma de pago de cada uno de los pasivos.
  - Métodos utilizados en la depreciación.

Algunas de estas informaciones se encuentran, por lo general, en las notas o comentarios a los estados financieros.

- c) La información adicional que suministre la empresa sobre diferentes fases del mercado, la producción y la organización
- d) Las herramientas de la administración financiera tales como:
- Evaluación de proyectos.
  - Análisis del costo de capital.
  - Análisis del capital de trabajo.
- e) Las matemáticas financieras como disciplina básica en toda decisión de tipo financiero o crediticio.
- f) La información de tipo sectorial que se tenga por estudios especializados o por el análisis de otras empresas similares.
- g) El análisis macroeconómico sobre aspectos como producción nacional, política monetaria, sector externo, sector público etc.

### **3.4 Interpretar la Información Financiera**

Se mencionó con anterioridad de dónde proviene la información presentada en los estados financieros y su utilidad para la toma de decisiones, pero ¿Cómo utilizar toda esa información?, ¿Qué datos se deben considerar y cómo descifrar lo que se está diciendo? (Universidad Interamericana para el Desarrollo, 2008)





En otras palabras, el análisis financiero es un proceso mediante el cual se determina el desempeño y posición de una empresa. Pretende evaluar cuatro aspectos principales:

**a) Solvencia**

Sirve al usuario para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión. (Universidad Interamericana para el Desarrollo, 2008)

**b) Rentabilidad**

Sirve al usuario para evaluar la suficiencia de los recursos de la entidad, es decir, la capacidad para obtener ingresos. (Universidad Interamericana para el Desarrollo, 2008)

**c) Eficiencia Operativa**

Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos al ser generados por los activos utilizados por la entidad.

**d) Riesgo Financiero**

Sirve al usuario para evaluar la posibilidad de que ocurra algún evento en el futuro que cambie las circunstancias actuales o esperadas. (Universidad Interamericana para el Desarrollo, 2008)

### **3.5 Ámbito del Análisis Financiero y el Análisis Interno y Externo**

**a) Ámbito del Análisis Financiero**

Toda empresa está enmarcada en un conjunto de hechos y situaciones que forman su medio ambiente, de igual manera, internamente no se puede desligar la gestión administrativa de la situación financiera, por estas razones el ámbito del análisis financiero se puede clasificar en dos grupos:

- **Aspectos Internos de la Empresa**



Aquí es necesario observar, entre otros aspectos, la organización administrativa, las relaciones laborales, el mercado nacional y de exportación, competencia, cartera, ventas y la producción.

- **Aspectos Externos de la Empresa**

entre los cuales se tiene en cuenta la situación económica mundial, la situación económica nacional, la situación del sector al cual pertenece la empresa y la situación política y legal.

**b) Análisis Interno y Externo**

De acuerdo con la ubicación del analista dentro o fuera de la empresa y, más aún, de acuerdo con su facilidad de acceso a la información detallada y minuciosa de la compañía, se dice que el análisis financiero se clasifica en INTERNO y EXTERNO. (Carlos Alberto, 2010)

- **El Análisis Interno**

Tiene lugar cuando el analista tiene acceso a los libros y registros detallados de la compañía y puede comprobar por sí mismo toda la información relativa al negocio, en sus partes financieras y no financieras. Por lo general, este análisis puede ser requerido por la administración de la empresa y por organismos del gobierno con capacidad legal para exigir detalles y explicaciones sobre la información. (Carlos Alberto, 2010)

- **El Análisis Externo**

Es aquel en el cual no se tiene acceso a la totalidad de la información de la empresa y por consiguiente el analista tiene que depender de la poca información que le sea suministrada o encuentre publicada, sobre la cual debe hacer la evaluación y obtener sus conclusiones. (Carlos Alberto, 2010)



### **3.6 Elementos que se Consideran para Interpretar los Estados Financieros**

Existen varios elementos, por las cuales el analista tiene que tomar en cuenta para poder realizar dicho análisis y desarrollar una efectiva interpretación de los estados financieros, pasaremos a detallar cada uno de estos elementos son los siguientes:<sup>18</sup>

a) **Liquidez**

La solvencia a corto plazo de la empresa y se determina considerando las cuencas que forman el activo y pasivo circulante.

b) **Capacidad de Pago**

La previsión de fondos producidos por el desarrollo normal de la empresa durante el periodo determinado.

c) **Estructura Financiera**

Nos deben mostrar proporcionalidad entre la capacidad contable y el pasivo de la empresa

d) **Rentabilidad**

La capacidad que tiene una empresa para producir ganancias con los recursos que tenga.

e) **Capacidad de Endeudamiento**

La necesidad financiera de utilizar recursos ajenos para financiarse y buscar con ello una mayor rentabilidad. (MSC. Ing. TURMERO, 2012)

### **3.7 Métodos de Análisis**

Los siguientes son los principales métodos que se deben aplicar para efectuar el análisis de la información financiera: (CPCC ROSALES QUEZADA, 2015) (Debitoor, 2018)

- Método de Análisis Vertical
- Método de Análisis Horizontal o de Tendencias
- Método de Ratios Financieros

---

<sup>18</sup> Fundamentos para un análisis de los estados financieros, efectivo, Carlos Márquez Cano, Medellín Colombia, 14 de feb. De 2011. Pág. 6



Describiremos cada una de estos métodos, para comprender mejor de que forma funcionan estos métodos y en que aspecto están enfocados cada una de estos, con el fin de utilizar el adecuado método para una determinada situación o para sacar un análisis objetivo de una determinada cuenta solicitada.

**a) Método de Análisis Vertical**

- El análisis vertical se apoya en la definición de Reeve (2005): “el análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes en el total dentro de un solo estado”.
- También denominado método de porcentajes, y consiste en determinar la estructura del estado de situación financiera y del estado de resultados, calculando el porcentaje de cada componente. El peso relativo (en porcentaje) de cada componente o grupo de componentes respecto a un total que se toma como base, sirve para evaluar e interpretar.
- Consiste en determinar el crecimiento o decremento porcentual de los diferentes rubros que integran los estados financieros, con referencia a su ejercicio representativo (Año Base). A manera de ejemplo se establece el Activo con sus respectivas tendencias porcentuales, en el que se podrá apreciar la forma de calcular dichas tendencias.
- Este análisis se aplica a la información financiera de un mismo periodo. Los principales son:

**Método de Reducción a porcentajes integrales**

Como su nombre lo indica reduce en porcentajes las cantidades que contienen los estados financieros. Facilita determinar la importancia de cada partida.



### **Método de Razones Simples.**

Se trata de comparar dos cifras de los estados financieros que tienen una estrecha relación de dependencia.

### **Método de Razones Estándar.**

Se refiere a la comparación de las cifras que arrojan los estados financieros de la empresa con la del giro del negocio o con el que la misma empresa tiene acumulado conforme a sus años de experiencia.

En suma, podemos realizar un compendio sobre el método de análisis Vertical a los estados financieros de la siguiente manera.

El análisis vertical es sumamente relevante para comprobar si una empresa es equitativa en la distribución de los activos con respecto a la financiación de la que depende.

En el caso del estado de situación financiera, su principal fin es establecer que porcentaje representa cada partida dentro de la magnitud significativa en el año estudiado. Por ejemplo, si se refiere al activo, se debe comprobar cual el peso de una partida de activo con respecto del activo total, para ello se lleva a cabo una división entre la cifra de dicha partida y la del activo total, de esa forma es posible conocer que porcentaje representa dentro del conjunto.

A través de este análisis, se puede comprobar claramente de que forma esta compuesto cada estado contable.

Del mismo modo que se analiza el balance, se puede aplicar al estado de resultados integrales. En este caso el valor referente serán las ventas netas y así será posible determinar que porcentajes representa cada partida (gastos operativos, gastos de venta, impuestos, etc.) en relación al total de ventas.

Estos análisis resultan muy significativos a la hora de evaluar la trayectoria de una empresa, pero, hay que tener en cuenta cuales son las circunstancias y el sector en el que actúa la misma. Y por ello es necesario analizarlas de forma individual. (Grado, 2016)

### **b) Método de Análisis Horizontal o de Tendencias.**





- Llamado también método de tendencias. En este caso, se hace una comparación de estados financieros de períodos consecutivos (pueden ser dos o más) para evaluar las tendencias que se observan en las cantidades. De esta manera es posible identificar fácilmente las partidas que han sufrido cambios importantes y tratar de determinar las causas que han llevado a dichas variaciones significativas.

Para este análisis se puede emplear estados financieros de cuatro, cinco o más ejercicios consecutivos. De esta manera la tendencia observada será más confiable para la toma de decisiones. (CPC ROSALES QUEZADA, 2015)

- “El análisis del porcentaje en los incrementos y decrementos de las partidas relacionadas en los estados financieros comparativos. El monto de cada partida en el estado más reciente se compara con la partida correspondiente en uno o más estados anteriores. Se anota la cantidad en que aumentó o disminuyó la partida, junto con el porcentaje de incremento o decremento”.<sup>19</sup>
- Se refiere al análisis de la información financiera que corresponde a varios periodos sucesivos.

#### **Método de Aumentos y Disminuciones.**

También nombrado de variaciones que consiste en comparar conceptos homogéneos de dos estados financieros periódicos, donde una cifra es tomada como base arrojando una diferencia positiva o negativa en relación a esa cifra base. Este método es auxiliar para la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

---

<sup>19</sup> Métodos de Análisis Financiero Una solución para fluidez de la información y estrategia para la competitividad, Warren, Santiago, Chile, 9 de ene. De 2010



En suma, podemos mencionar a que se refiere el análisis Horizontal de los estados financieros y su naturaleza de composición y la forma de ejecutarlo en un análisis.

El análisis horizontal consiste en el estudio comparativo entre el estado financiero correspondiente a un año X, con respecto al del año establecido como base. Esto permite conocer cuál ha sido la evolución de cada partida a lo largo del periodo analizado. De esta forma, es posible comprobar que tendencia sigue la empresa y adoptar las medidas necesarias para mejorar (en caso de que la tendencia sea negativa) o mantener esta evolución.

Lo que se persigue a través de este análisis es precisamente comprobar como se han comportado los estados financieros de la empresa a través de la comparación de un periodo a otro, el cual se establece como base de referencia. Es por ello que es necesario precisar de dato que corresponden a periodos diferentes para poder ser comparados entre sí.

Una vez obtenido los datos, se procede, en un primer lugar, a identificar las variaciones que hayan existido a lo largo del periodo objeto de análisis. Tras ello se lleva a cabo una reflexión que estudie cuales han podido ser las causas que han motivado dichos cambios en los estados financieros, y las consecuencias que acarrearán para la empresa.

La realización de análisis horizontal con la siguiente identificación de las causas motivadoras de las variaciones y las consecuencias que se plasman en los resultados empresariales, permitirán tomar las siguientes decisiones o acciones.

- Evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos.
- Crear nuevas proyecciones de futuro con la fijación de nuevas metas.
- En caso de que existan puntos débiles, enfocar la gestión a una mejora de dichos aspectos.



- Diseñar nuevas formas de aprovechar los puntos fuertes o los aspectos en los que la empresa destaca.
- Adoptar medidas de previsión de resultados negativos.

Pero, para poder llegar a la conclusión más próxima en la realidad empresarial y tomar decisiones más acertadas, el análisis horizontal deberá ser acompañado del análisis vertical y, posteriormente, de las ratios de liquidez y solvencia de rentabilidad económica y financiera.

A modo aclaratorio, se establecen las siguientes diferencias entre la finalidad del análisis horizontal y del análisis vertical:

Análisis Vertical	Análisis Horizontal
<p>Objetivo: Identificar que tanto por ciento representa una partida dentro de un total. Determina el crecimiento o decrecimiento de participación de una partida en el total.</p>	<p>Objetivo: Identificar variaciones de una partida de un año determinado con respecto a un año base. Determinar el crecimiento o decrecimiento de una partida a lo largo de un periodo concreto.</p>

Pero a pesar de las diferencias, ambos análisis necesitan del otro para poder llevar a cabo un estudio completo sobre la situación financiera de una empresa; son complementarios de uno al otro.

Puede darse el caso en el que el análisis horizontal muestre que ha habido una mejora en la empresa y, sin embargo, el análisis vertical desvele que, a pesar de que la empresa haya visto crecer sus ventas, la rentabilidad que ha obtenido es menor debido a que su participación en el total ha disminuido.

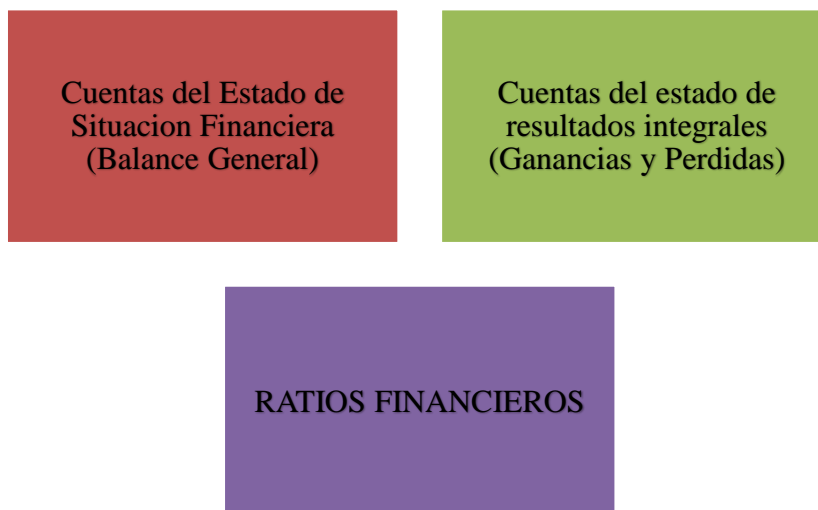
### c) Métodos de Ratios Financieros.



Ratios Financieros Según el Superintendencia de mercado y valores SMV

Los Índices Financieros llamados también coeficientes financieros, lo podemos definir como la relación que existe entre las Cuentas del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas. (MSC. Ing. TURMERO, 2012)

Clasificación de los Índices Financieros				
Índices de liquidez	Índices de gestión	Índices de solvencia	Índices de rentabilidad	Otros índices



- **Índices de Liquidez**

Nivel de solvencia financiera de corto plazo, en función a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo que se derivan del ciclo de producción.

Razón de Liquidez General mayor a 1, indica que parte de los activos circulantes de la empresa están siendo financiados con capitales de largo plazo.

**Razón de Circulante o de pago inmediato**



Indica el número de unidades monetarias que se tienen en el activo circulante para cubrir cada unidad de pasivo circulante (deuda a corto plazo), también se le conoce como capacidad de pago a corto plazo.

El resultado indica el número de unidades monetarias con que cuenta la empresa para pagar una unidad monetaria de pasivo a corto plazo.

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **Razón de Prueba de Acido**

También se le conoce como pago inmediato, al activo circulante se le resta el inventario y se determina de igual manera.

A decir de diversos analistas, esta es una prueba muy rigurosa, sin embargo, su resultado se acerca más a la realidad puesto que no toma la parte del activo circulante que son los inventarios, ya que éstos para convertirse en efectivo, tendrían que ser vendidos, pero sobre todo evita que el resultado se vea afectado por mercancía obsoleta.

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **Razón Capital de Trabajo**

Conocido también como Margen de seguridad, representa el importe que la empresa tiene para continuar operando una vez liquidados sus compromisos a corto plazo.

El resultado representa la cantidad en pesos de activo circulante que la empresa posee para continuar operando, después de haber liquidado el pasivo circulante.

Activo Corriente – Pasivo Corriente





- **Índices de Gestión**

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles, Balance durante el año, de la estructura de las inversiones, y del peso sobre los ingresos que genera la empresa a través de las ventas.

**Razón de Rotación de Existencias**

Cuanto mayor sea el número de rotaciones, mayor será la eficacia con que se administran los inventarios de la empresa.

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Existencias}}$$

**Razón Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias**

Un menor número de días implica un mayor nivel de actividad, y por tanto un mayor nivel de liquidez para las existencias, parte integrante de los activos circulantes que sirven de respaldo a las obligaciones de corto plazo.

$$\frac{\text{Existencias} \times 360 \text{ días}}{\text{Costo de Ventas}}$$

- Rotación de Inmuebles, Maquinaria y Equipo

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inmuebles, Maquinaria y Equipo Neto de Depreciacion}}$$

- Rotación de Activo Total

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

- Rotación de Cuentas por Cobrar Comerciales

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Comerciales}}$$



- Plazo Promedio de Cobranza

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar} \times 360 \text{ días}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Grado de Intensidad en Capital

$$\frac{\text{Inmuebles, Maquinari y Equipos Netos de depreciacion}}{\text{Activo Total}}$$

- Grado de Depreciación

$$\frac{\text{Depreciacion Acumulada}}{\text{Inmuebles, Mauinaria y Equipo}}$$

- Costo de Ventas/Ventas

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

- Gastos Operacionales/Ventas

$$\frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Ventas}}$$

- Gastos Financieros/Ventas

$$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

- **Índices de Solvencia**

La solvencia de la empresa dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo de recuperación de las inversiones y el plazo de vencimiento de los recursos financieros propios o de terceros.

- Razón de Endeudamiento Total (Leverage)



Un mayor apalancamiento financiero implica un mayor financiamiento a través de deuda con terceros, y por tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia para la empresa.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- Razón de Cobertura del Activo Fijo

$$\frac{\text{Deudas a largo Plazo} + \text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

- Razón de Cobertura de Interés.

$$\frac{\text{Utilidad Antes de Intereses y de Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

- **Índices de Rentabilidad**

Permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

#### **Rentabilidad Sobre la Inversión**

$$\frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Intereses} \times (1 - t)}{\text{Activo Total}}$$

Donde “t”: es la tasa impositiva

#### **Rentabilidad Sobre los Capitales Propios**

Es importante mencionar que en la medida en que el costo de la deuda sea inferior al rendimiento económico de los activos, mayor será la rentabilidad obtenida por encima del rendimiento del negocio para los propietarios de la empresa.

- Margen Comercial

$$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$



- Rentabilidad Neta sobre Ventas

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Ratio de Cobertura de Interés

$$\frac{\text{UAIT (EBIT)}}{\text{Intereses}}$$

### **Razón dependencia del capital de trabajo con relación a cuentas por cobrar**

Siendo el capital de trabajo la cantidad de recursos que a la empresa le quedaría una vez liquidadas las deudas a corto plazo, necesario resulta medir la calidad de éste, pues de poco o nada serviría un capital de trabajo integrado por cuentas incobrables o por inventarios obsoletos, es por ello que es necesario medir su dependencia con relación a sus cuentas por cobrar y con relación a inventarios. Esta razón nos permite medir en que grado el capital de trabajo depende de las cuentas por cobrar.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Capital de trabajo}} \times 100$$

### **Razón dependencia del capital de trabajo con relación a inventarios**

De nada o poco serviría un capital de trabajo con una alta dependencia de sus inventarios, sobre todo si estos están integrados, en buena medida, con mercancía obsoleta, por lo que resulta necesario medir su dependencia. En la medida en que la rotación de inventarios sea óptima favorece al capital de trabajo.

$$\frac{\text{Inventario}}{\text{Capital de Trabajo}} \times 100$$

### **Razón Periodo de Cobro**



Días que tardan las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo. Refleja la eficiencia del área de cobranza, sin embargo, un período de cobro muy reducido podría ser porque la empresa no otorga crédito, o bien porque se ejerce mucha presión para que los clientes paguen, lo que daría como resultado una sensible baja en las ventas, ya que los clientes se verían obligados a buscar mejores condiciones en las compras que realizan.

$$\frac{\text{Ctas por Cobrar} \times \text{numero de dias del periodo}}{\text{Ventas Netas}}$$

#### **Razón días de Inventario**

Días que tarda el inventario en convertirse en efectivo. Muestra la eficiencia de la empresa, en el manejo y desplazamiento de la mercancía. Un resultado superior al de sus principales competidores reflejará que la empresa enfrenta problemas para vender su mercancía, que está vendiendo a precios superiores o que sus inventarios están integrados por mercancía obsoleta o pasada de moda.

$$\frac{\text{Inventarios} \times \text{numero de dias del periodo}}{\text{Costo de Ventas}}$$

#### **Razón Periodo de Pago**

El resultado de esta razón nos indicará los días que tarda la empresa en cumplir sus compromisos a corto plazo o días de financiamiento otorgado a la empresa por sus proveedores. Un período de cobro superior al de sus principales competidores traería como consecuencia que los proveedores pudieran verse obligados a negarle crédito a la empresa.

$$\frac{\text{proveedores} \times \text{numero de dias del periodo}}{\text{Costo de ventas}}$$

- **Otros Índices**





- Valor Contable/Valor Nominal  
Cuando el valor de este indicador es superior a la unidad, quiere decir que la empresa ha sido capaz de generar a partir de la utilización de sus recursos un excedente sobre el aporte inicial de los accionistas; mientras que, si resulta inferior, indica que la empresa ha tenido resultados acumulados negativos que han superado a otros rubros de reevaluación.

$$\frac{\text{Valor Contable}}{\text{Valor Nominal}}$$

- Patrimonio  
Capital Social + Participación Patrimonial del Trabajo

### **Ratios de Valor de Mercado**

Miden la evaluación de los mercados financieros sobre el desempeño de la empresa. Brindan a la gerencia un indicio de lo que los inversionistas piensan sobre el pasado y futuro de la empresa.

- Razón precio/Utilidad P/E

$$PER = \frac{\text{Precio por accion}}{UPA}$$

- Valor en Libros por acción

$$VL = \frac{\text{Capital contable Comun}}{NAC}$$

- Valor de Mercado/valor libros

$$P/VL = \frac{\text{Precio por accion}}{VL}$$

### **Ratios Sobre Dividendos**

Indican las prácticas de las políticas de dividendos de la empresa.

- Pago de Dividendos



$$PD = \frac{\text{Dividendos por accion}}{UPA}$$

- Rendimiento de dividendos

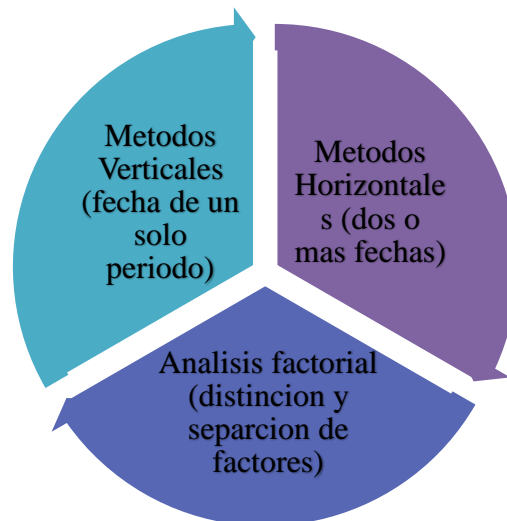
$$RD = \frac{\text{Dividendos por accion}}{\text{Precio de Accion}}$$

### 3.1 Análisis de la Información Financiera

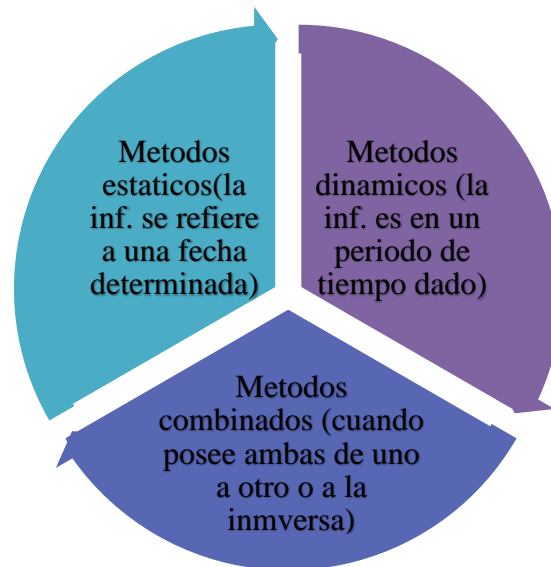
Es necesario contar con estados financieros de años anteriores ya que estos son de mayor importancia para utilizarse muchos tipos de análisis de diferente índole.

Dichos análisis se clasifican de la siguiente manera:

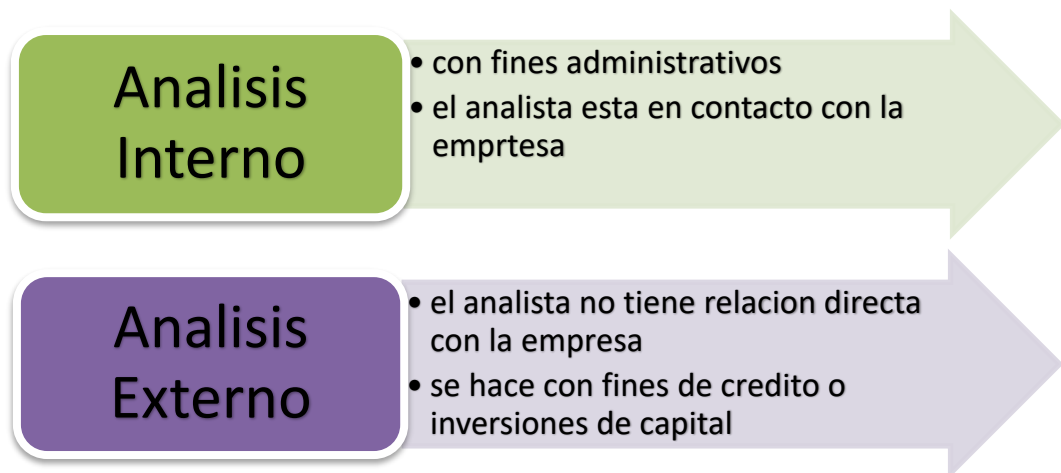
#### a) Por la información que se aplica



#### b) Por la clase de información que maneja



c) **Por la fuente de información que se compara**



d) **Punto de Equilibrio**

Muy indispensable ya que este es una herramienta financiera que determina el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, ya sea por porcentaje, valores o unidades, al igual que las utilidades y perdidas, por esta razón se debe analizar los costos fijos, variables y las ventas generadas, entiéndase materia prima, mano de obra destajo, comisiones, entre otros y los costos fijos relacionado con las ventas, renta, los salarios, amortizaciones, etc.



**e) Razones financieras**

Se basa en un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y desempeño financieros, y esta es variable de acuerdo a los intereses específicos de la parte de los acreedores, la administración de una empresa deberá preocuparse en todos los aspectos del análisis financiero con fines de control interno.

**f) Uso de Razones Financieras**

Para la evaluación de la situación y desempeño financieros de una empresa, el cual permitirá un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa.

**g) Análisis de tendencias**

Nos sirve para hacer comparaciones por ejemplo una razón pasada y una futura o esperada por la empresa, esta se presenta en una hoja de cálculo para así determinar si ha habido una mejoría o un empeoramiento en las condiciones y desempeño financieros a lo largo del tiempo. Y lo recomendable es calcular no solo las razones financieras también las cifras absolutas.

**h) Comparación de unas razones con otras**

Dicha comparación de una empresa con otra deberá realizarse con mucho cuidado, ya que las condiciones y desempeño financiero se encuentren por debajo de lo satisfactorio, por lo tanto una empresa que este arriba del promedio no será suficiente, es necesario subdividir la industrial para hacer las comparaciones ya que algunas nos más grandes que otras, por esta razón hay q tener especial precaución cuando se hagan las comparaciones de las razones financieras, en la medida necesaria los datos contables de las diversas compañías deben estandarizarse.

**4. MARCO NORMATIVO DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

- a) Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1)** Esta Norma 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.<sup>20</sup>

**b) Norma Internacional de Información Financiera 1 (NIIF 1) Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera.**

El objetivo de esta NIIF es asegurar que los primeros estados financieros conforme a las NIIF de una entidad, así como sus informes financieros intermedios, relativos a una parte del periodo cubierto por tales estados financieros, contienen información de alta calidad que:

- sea transparente para los usuarios y comparable para todos los periodos en que se presenten;
- suministre un punto de partida adecuado para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF);  
y
- pueda ser obtenida a un costo que no exceda a sus beneficios.

Aplicándose en la entidad que adopte las NIIF a sus primeros estados financieros

**c) Norma Internacional de Información Financiera 7 (NIIF 7) Instrumentos Financieros: Información a Revelar**

El objetivo de esta NIIF es requerir a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar:

- la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y

---

<sup>20</sup> Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1), Presentación de estados financieros revisada en 2003 y modificada en 2005.





- la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo y lo esté al final del periodo sobre el que se informa, así como la forma de gestionar dichos riesgos.

Los principios contenidos en esta NIIF complementan a los de reconocimiento, medición y presentación de los activos financieros y los pasivos financieros de la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y de la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

**d) Norma internacional de Información Financiera 10 (NIIF 10) Estados Financieros Consolidados.**

El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas.

Cumplimiento del objetivo

Para cumplir el objetivo del párrafo 1, esta NIIF:

- requiere que una entidad (la controladora) que controla una o más entidades distintas (subsidiarias) presente estados financieros consolidados;
- define el principio de control, y establece el control como la base de la consolidación;
- establece la forma en que se aplica el principio de control para identificar si un inversor controla una participada y por ello debe consolidar dicha entidad;
- establece los requerimientos contables para la preparación de los estados financieros consolidados; y
- define una entidad de inversión y establece una excepción de consolidar ciertas subsidiarias de una entidad de inversión.



Esta Norma no trata los requerimientos para contabilizar las combinaciones de negocios ni sus efectos sobre la consolidación, incluyendo la plusvalía que surge de una combinación de negocios (véase la NIIF 3 Combinación de Negocios).

- e) **Ley General del Sistema Nacional de Contabilidad LEY No 28708** Establecer el marco legal para dictar y aprobar normas y procedimientos que permitan armonizar la información contable de las entidades del sector público y del sector privado, así como, para elaborar las cuentas nacionales, la Cuenta General de la República, las cuentas fiscales y efectuar el planeamiento que corresponda.
- f) **Ley General de Sociedades LEY No 26887** donde se menciona sobre la presentación de estados financieros tal y como se describe en los siguientes artículos:

**Artículo 221°.- Memoria e información financiera**

Finalizado el ejercicio el directorio debe formular la memoria, los estados financieros y la propuesta de aplicación de las utilidades en caso de haberlas. De estos documentos debe resultar, con claridad y precisión, la situación económica y financiera de la sociedad, el estado de sus negocios y los resultados obtenidos en el ejercicio vencido.

Los estados financieros deben ser puestos a disposición de los accionistas con la antelación necesaria para ser sometidos, conforme a ley, a consideración de la junta obligatoria anual.

**Artículo 222°.- La memoria**

En la memoria el directorio da cuenta a la junta general de la marcha y estado de los negocios, los proyectos desarrollados y los principales acontecimientos



ocurridos durante el ejercicio, así como de la situación de la sociedad y los resultados obtenidos.

La memoria debe contener cuando menos:

1. La indicación de las inversiones de importancia realizadas durante el ejercicio;
2. La existencia de contingencias significativas;
3. Los hechos de importancia ocurridos luego del cierre del ejercicio;
4. Cualquier otra información relevante que la junta general deba conocer; y,
5. Los demás informes y requisitos que señale la ley.

#### **Artículo 223°.- Preparación y presentación de estados financieros**

Los estados financieros se preparan y presentan de conformidad con las disposiciones legales sobre la materia y con principios de contabilidad generalmente aceptados en el país. (\*)

(\*) De conformidad con el

Artículo 1 de la Resolución N.º 013-98-EF/93.01, publicada el 23-0.- 98, se precisa que los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados a que se refiere el texto del presente Artículo comprende, substancialmente, a las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs), oficializadas mediante Resoluciones del Consejo Normativo de Contabilidad, y las normas establecidas por Organismos de Supervisión y Control para las entidades de su



área siempre que se encuentren dentro del Marco Teórico en que se apoyan las Normas Internacionales de Contabilidad.<sup>21</sup>

**g) Normas sobre preparación y presentación de estados financieros y memoria anual por parte de las entidades supervisadas por la superintendencia del mercado de valores**

CONASEV N.º 079-97-EF/94.10

CONASEV No 103-99-EF/94.10

SMV No 021- 2013-SMV/01

CONASEV No 045-2006-EF/94.10

SMV No 025-2012-SMV/01

SMV No 029-2014-SMV/01

CONASEV No 068-2010-EF/94.10

SMV No 027-2012-SMV/01

**Resoluciones del consejo normativo de contabilidad**, que disponen sobre las consideraciones que se debe de tener en cuenta para la elaboración y presentación de los estados financieros ante las entidades pertinentes y la forma que deben de ser auditados para las negociaciones en Bolsa de Valores Nacionales e internacionales.

**5. OBJETIVO DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Tal y conforme se desprende de la definición que de la naturaleza del análisis financiero se hizo anteriormente, estas técnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la información financiera. Por ello, explicar los objetivos del análisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propósitos de la información financiera.<sup>22</sup>

<sup>21</sup> Ley General de Sociedades Ley N.º 26887, 05 de diciembre de 1997, art. 221 – 223

<sup>22</sup> Naturaleza del análisis de los estados financieros (VII), Cesar A. León Valdés, Bogotá, Colombia 25 de ene. De 2013 pág. 125



Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- a) Conocer, estudiar comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de la empresa.
- b) Evaluar la situación financiera de la organización; es decir su solvencia, y liquidez, así como su capacidad de generar recursos y rentabilidad.
- c) Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructura de la empresa.
- d) Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
- e) Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la organización: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se pueden esperar de ellos.
- f) Calificar y evaluar la gestión de los directivos, administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

El objetivo principal del análisis e interpretación de los estados financieros de una determinada organización se de orden publico o privado. Es la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la organización a través de sus resultados obtenidos al final de un ejercicio económico verificando la rentabilidad, liquidez y capacidad para enfrentar sus responsabilidades de su situación económica y financiera, pudiendo de esa forma determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro.

## **6. CARACTERISTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **a) Información**





Si bien la información que recogen los estados financieros suele variar de acuerdo a la legislación específica en el área de cada país, podemos listar los siguientes más comunes:

- Situación patrimonial. Balance o estado de la situación financiera, es decir, apreciación general de las finanzas de la organización.
- Resultados. Recuento de las pérdidas y ganancias hasta la fecha.
- Evolución del patrimonio neto. Comportamiento financiero de cara al patrimonio total de la organización.
- Flujo de efectivo. Capacidad de manejo de liquidez de la organización.
- Memoria. También conocido como “notas de los estados financieros”.

**b) Contexto**

Los estados financieros proveen también a sus lectores información respecto a los distintos contextos financieros en que opera la organización, tales como condiciones de mercado o tendencias económicas útiles en la pronosticación y planificación del comportamiento futuro de la misma.

**c) Comprensibilidad**

Todo estado financiero debe, a pesar de lo específico de su abordaje de la materia económica, ser comprensible y lo menos hermético posible, sin por ello evadir temas complejos o situaciones muy específicas. No debe olvidarse que son herramientas de comunicación, ante todo.

**d) Relevancia**

La información desplegada en el estado financiero deberá ser siempre relevante para los diversos contextos de actuación de la organización, contemplando diversas aristas posibles, por ejemplo, los intereses de los inversionistas, los lineamientos estratégicos de la empresa, etc.

**e) Confiabilidad**



La información de un estado financiero ha de ser veraz y correcta, a prueba de errores materiales y, en la medida de lo posible, debe transmitir confianza a los lectores y transparencia a los interesados, sean quienes sean.

**f) Objetividad**

Los estados financieros deben ser el producto de investigaciones profesionales especializadas, y no de apreciaciones subjetivas o especulaciones. Deben ser veraces y verificables. Para ello son elaborados por especialistas contables.

**g) Oportunidad**

La elaboración de los estados financieros ha de obedecer a la ocasión, teniendo en cuenta su periodicidad, su importancia estratégica y comunicativa y la necesidad de poder contar con ellos para revisiones posteriores en el tiempo.

**h) Provisionalidad**

Todo estado financiero es provisional, esto es, se trata de una labor inacabada que presenta resultados parciales y al día, que obedecen a la necesidad de hacer “cortes” en la vida de la organización para poder diagnosticar sus finanzas correctamente.

**i) Exhaustividad**

Los estados financieros deben ser exhaustivos, esto quiere decir: deben agotar todos los aspectos posibles de la organización y contemplarla económicamente como un todo.

**j) Legalidad**

En muchos países las empresas están obligadas a rendir cuentas al Estado mediante estados financieros frecuentes, a través de registros mercantiles y otro tipo de instituciones de fiscalización. De esta manera pueden saberse fielmente



los cambios del patrimonio de la organización y atender los eventuales casos de manejo ilícito, corrupción o evasión de impuestos y responsabilidades.<sup>23</sup>

Entre otras características consideradas para una realización del análisis e interpretación de los estados financieros, en todos los parámetros y razones de análisis los estados financieros tienen que cumplir como mínimo las siguientes características.

Las características que deben reunir los estados financieros para su análisis son:

- a) **Comprensibilidad:** la información debe ser de fácil comprensión para todos los usuarios, no obstante, también se deben agregar notas que permitan el entendimiento de temas complejos, para la toma de decisiones.
- b) **Relevancia / sistematización:** la información será de importancia relativa, cuando al presentarse dicha información y omitirse por error, puede perjudicar e influir en las decisiones tomadas.
- c) **Confiabilidad:** la información debe estar libre de errores materiales, debe ser neutral y prudente, para que pueda ser útil y transmita la confianza necesaria a los usuarios.
- d) **Comparabilidad:** esta información se debe presentar siguiendo las normas y políticas contables, de manera que permita la fácil comparación con periodos anteriores para conocer la tendencia, y también permitirá la comparación con otras empresas.
- e) **Pertinencia:** Debe satisfacer las necesidades de los usuarios.<sup>24</sup>

<sup>23</sup> ¿Qué son los estados financieros?, Enciclopedia de Características (2017). 17 de oct. De 2018, pág. 2

<sup>24</sup> Estados Financieros, Wikipedia enciclopedia libre, 25 de nov. De 2015, pág. 5



## CAPITULO II

### **ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA MINERA MILPO SAA. AHORA NEXA RESOURCES PERÚ SAA.**

#### **1. Reseña Histórica de la compañía minera Milpo SAA ahora Nexa Resources Perú SAA**

Compañía Minera Milpo S.A.A. (MILPO), ahora NEXA Resources Perú S.A.A. (NEXA Perú), fue fundada el 6 de abril de 1949, caracterizándose por un crecimiento sostenido y sostenible y por la integralidad de sus procesos en el sector de la minería polimetálica nacional.

Desde el 5 de agosto de 2010, formamos parte de Votorantim Metais Holding (VMH), ahora NEXA Resources S.A. (NEXA Resources), una compañía global de minería y metalurgia que se encuentra entre los cinco mayores productores de zinc del mundo.

#### **Sobre NEXA Resources**

En el 2017, VMH cambió su nombre a NEXA Resources S.A., como parte del proceso de apertura de capital y oferta de sus acciones en las Bolsas de Valores de Nueva York (NYSE - Estados Unidos) y Toronto (TSX - Canadá).

Cabe mencionar que la marca NEXA es la unión de estas dos empresas líderes del sector minería en América Latina - VMH en Brasil y MILPO en Perú; posicionándose como una minera global, que aplica su inteligencia empresarial y experiencia para alcanzar estándares internacionales cada vez más estrictos. NEXA simboliza, además, un proceso de expansión e integración, conservando el legado de cada una.

Como se mencionó anteriormente, NEXA Resources está ubicada entre los cinco mayores productores de zinc en el mundo, con un claro liderazgo en América Latina. Su cartera polimetálica incluye zinc, cobre, plomo, plata y otros minerales. Sus operaciones se encuentran ubicadas en Brasil y Perú, mientras que sus oficinas comerciales han sido



ubicadas en locaciones estratégicas (GRI 102-2). NEXA Resources es una empresa de capital abierto, cuyo accionista mayoritario es Votorantim S.A., con acciones negociadas en las bolsas de Nueva York (Estados Unidos) y de Toronto (Canadá) (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

El nombre NEXA combina cuatro palabras que definen a una compañía alineada con determinados principios de sostenibilidad e incorpora tres principios básicos empresariales:

Conceptos		
N E X A	Next Future	Futuro próximo
	Excellence	Excelencia
	Extraction	Extracción
	Nexus	Relación y Conexión



Principios	
1.	Cuidamos la vida sobre todo.
2.	Impulsamos el desarrollo.
3.	Lo hacemos con el ADN Votorantim.

Estos cambios se han dado en el marco de la construcción identitaria, de una compañía que busca la sostenibilidad a largo plazo, extrayendo minerales de forma responsable y eficiente, además de la contribución con el desarrollo de la sociedad. La referencia al término “nexo” permite simbolizar el sentido y el valor de lo que la compañía anhela.

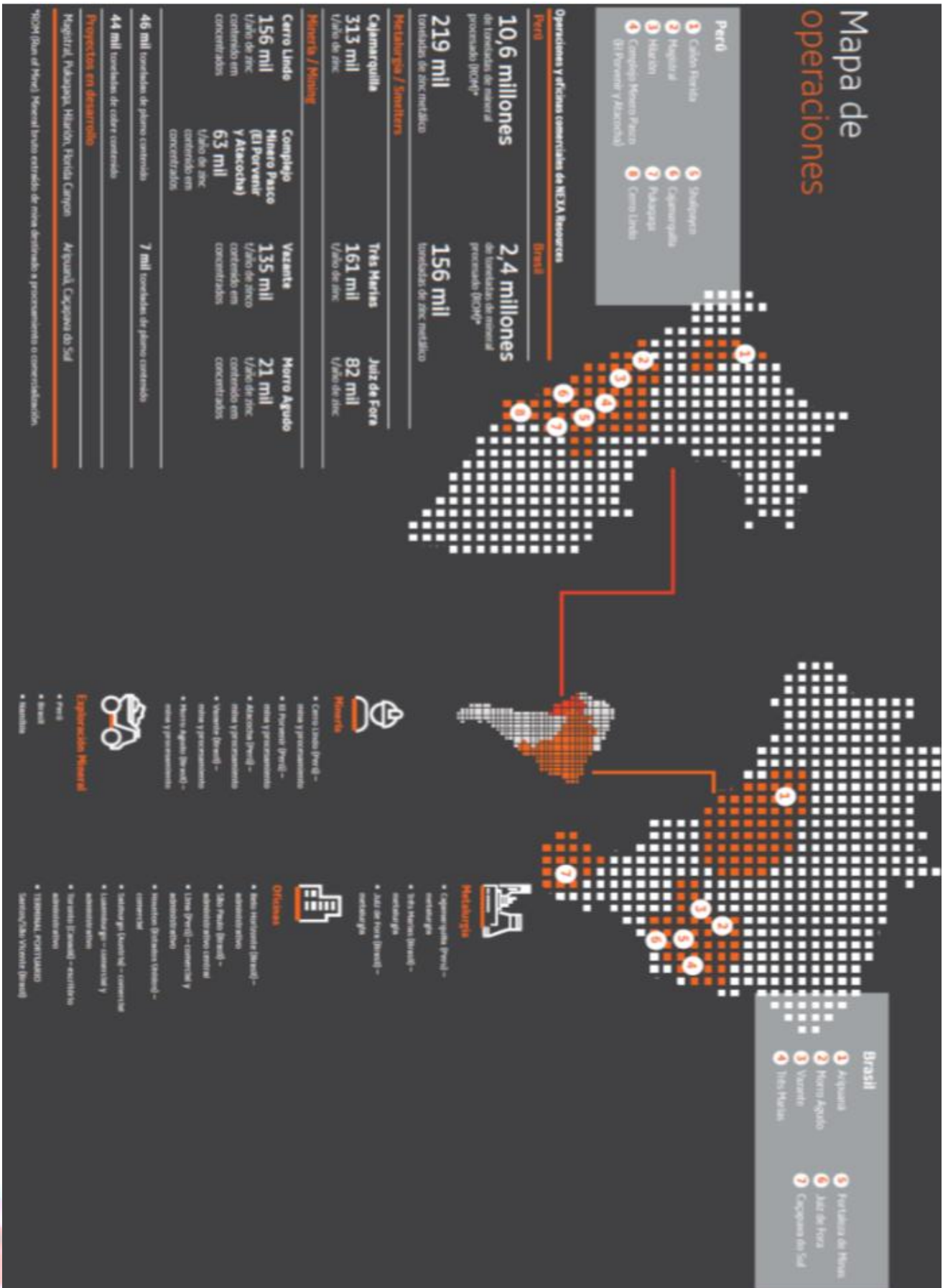
Dentro de este marco, es imprescindible mencionar que NEXA honra y mantiene los compromisos de Votorantim Metais y MILPO, con sus mercados de actuación y grupos de interés respectivos, en términos del cumplimiento socio ambiental y generación de valor en las localidades donde se ubican sus operaciones. La minería que hoy NEXA practica está orientada a impactar positivamente en la calidad de vida y en el bienestar de la sociedad, de manera sostenible. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

### **Operaciones y Oficinas Comerciales de Nexa Resources**





**UNIVERSIDAD DANIEL ALCIDES CARRIÓN**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES**  
*Escuela Profesional De Contabilidad*





**2. La estrategia Nexa Resources está basada en tres ámbitos fundamentales:**

**a) Crecimiento**

Crecimiento en minería de zinc y cobre, garantizando la reposición de reservas y recursos a través de operaciones sostenibles y seguras, soportadas por un grupo humano eficiente y con una gestión optimizada de los proyectos. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

<b>Directrices</b>	<b>¿Cómo se logrará?</b>
Garantizar 15 años de recursos minerales para las operaciones actuales (de los cuales 5 años de reservas).	Extensión de la vida de las minas. Desarrollo de proyectos Green Field. Explotación de nuevas áreas. Desarrollo de nuevos.

**b) Excelencia Operativa**

Excelencia operativa para garantizar una adecuada estabilidad operacional y mejoras continuas de los procesos mediante (i) gestión de riesgos, (ii) reducción de costos con foco en la tecnología y automatización de procesos, (iii) adecuada gestión logística y (iv) una estructura financiera que permita el desarrollo de las operaciones y proyectos. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

<b>Directrices</b>	<b>¿Cómo se logrará?</b>
Garantizar costos competitivos en todas las operaciones.	Utilización de la capacidad instalada. Mejora de la reducción de costos.
Estar entre el 1° y 2° cuartiles de las curvas de costo de la industria.	Estabilidad operativa. Productividad y racionalización del capital

**c) Desarrollo de mercado**



Desarrollo de mercado con el objetivo de amplificar nuestra red de clientes finales en distintos mercados y consolidar una presencia global. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

directrices	¿Cómo se logrará?
Proteger el liderazgo en mercados donde NEXA Resources cuenta con un posicionamiento importante.	Presencia global mas alta por la comercialización de metal y concentrado. Concentración
Desarrollar nuevos mercados y productos, alineados con las tendencias globales.	apropiada de clientes. Identificación de productos y mercados con alto potencial de crecimiento.

### 3. Visión, Misión, Valores y Creencias

#### a) Visión

Ser uno de los principales productores de metales “base” en el mundo (zinc, cobre y plomo), cuya estrategia de crecimiento sostenido se basa en un modelo transparente e innovador que genere valor para todos, de manera responsable. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

#### b) Misión

Somos una organización líder en la concepción, ejecución y operación de proyectos minero metalúrgicos que crea valor de manera responsable para sus accionistas, comunidades, trabajadores, clientes y socios de negocio.

Nos distinguimos por nuestra capacidad para identificar oportunidades que nos permiten incrementar recursos y reservas y realizar los proyectos que sean necesarios para mantener altas tasas de rentabilidad y crecimiento. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

#### c) Valores

Solidez	Buscar crecimiento sustentable con generación de valor
---------	--



Ética	Actuar de forma responsable y transparente
Respeto	Respeto a las personas y disposición para aprender
Espíritu emprendedor	Creer con coraje para hacer, innovar e invertir
Unión	El todo es más fuerte

**d) Creencias**

Cultivo de talentos	Creemos y confiamos en las personas y, por eso, invertimos tiempo y recursos cultivando nuestros talentos.
Sentido de dueño	Creemos en las personas que asumen responsabilidades, que trabajan con pasión y lideran con base en el ejemplo, celebrando los logros y transformando los errores en experiencia de aprendizaje.
Diálogo abierto	Creemos que un ambiente de confianza promueve el diálogo abierto y la libertad de hablar y ser escuchado, donde la diversidad de opiniones construye mejores soluciones
Meritocracia	Creemos que las personas son únicas y, por ello, merecen ser valoradas de forma justa y de acuerdo con su entrega.
Pragmatismo	Creemos que es esencial dedicar esfuerzos a lo que es relevante, con objetividad y sin perder de vista la visión global y de futuro.





Alianza	Creemos que nuestro éxito es fruto de una construcción conjunta, fortalecido por relaciones y alianzas genuinas que son provechosas para todos.
Excelencia	Creemos que podemos hacer siempre más y mejor, superando los retos con disciplina, humildad y simplicidad.

#### **4. Política corporativa, Código de Conducta y Línea de Ética**

##### **4.1 Política Corporativa**

Creemos en la importancia de desarrollar una actividad minera y crecimiento futuro.

Bajo el marco de nuestra misión, adoptamos las mejores prácticas de gestión y estándares elevados en conservación del medio ambiente, calidad, higiene, seguridad y salud ocupacional y bienestar de las poblaciones situadas en el entorno de sus operaciones mineras, proyectos y prospectos. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

Estos principios se traducen en nuestra Política Corporativa y son la base de nuestro crecimiento sostenido, en beneficio de nuestros accionistas, colaboradores y poblaciones del entorno:

- a) Prevenir, mitigar, minimizar y controlar los impactos ambientales, los riesgos de seguridad y salud ocupacional; capacitando, motivando y escuchando la opinión de sus trabajadores, para fomentar en ellos una cultura de respeto al ambiente, a la seguridad y salud del trabajador, así como a sus visitantes y partes interesadas.
- b) . Cuidar que todos los trabajadores reciban remuneraciones justas acorde con la labor que desarrollan, así como condiciones de trabajo dignas, un ambiente de trabajo propicio y orientado a su desarrollo laboral y personal.
- c) Desarrollar actividades a favor del bienestar de las poblaciones que habitan en el entorno de sus operaciones, respetando su cultura y tradiciones.
- d) Promover el mejoramiento continuo de la eficacia del Sistema de Gestión, a través del cumplimiento de las normas ambientales, de calidad, de seguridad y salud





ocupacional, contenidos en los requisitos legales y otros aceptados por la organización.

- e) Brindar un producto que satisfaga la calidad requerida por sus clientes en forma oportuna, optimizando costos de producción, innovando y siendo competitivos internacionalmente.

#### **4.2 Código de Conducta (GRI 201-16)**

En línea con nuestra Política Corporativa y los principios, valores y creencias organizacionales, contamos con un Código de Conducta, que establece las directrices en relación al compromiso con la ética y la conducta empresarial íntegra.

Este Código es una declaración del conjunto de derechos, deberes y responsabilidades para con todas las partes interesadas, que refleja la cultura empresarial, la actuación socioambiental y el conjunto de normas de conducta, tanto para colaboradores como para las empresas integrantes de la cadena productiva. Cabe indicar que la aprobación del Código y sus actualizaciones es responsabilidad directa del Directorio. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

#### **4.3 Línea de Ética**

Para resolver cuestiones referentes al Código de Conducta se cuenta con un canal denominado Línea Ética, tanto para los grupos de interés internos como externos, que debe utilizarse con responsabilidad y seriedad. Este canal es transparente e imparcial, asegurando la confidencialidad de las informaciones y preservando la identidad de las personas involucradas, pudiendo reportar cualquier desviación observada respecto al Código. Todas las denuncias realizadas son automáticamente dirigidas a una entidad externa, calificada e independiente, siendo clasificadas y dirigidas al Comité de Conducta, encargado de analizar y recomendar las respectivas acciones correctivas.

Durante el 2017 atendimos 30 casos, entre consultas y denuncias, las cuales siguieron el flujo del proceso mencionado. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)



## 5. Grupos de Interés, Gremios y Asociados

### 5.1 Grupos de Interés (GRI 102 -42, GRI 102-43)

La identificación de nuestros grupos de interés depende directamente de la interacción que se da entre éstos y las distintas áreas de la organización; de manera específica, determinando la constancia, importancia y dependencia del relacionamiento con dichos grupos. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

#### Nuestros Grupos de Interés (GRI 102-40)

<b>Grupos de Interés</b>	<b>Subgrupos de Interés</b>
<b>Accionistas</b> Accionistas con derecho a voto y accionistas sin derecho a voto	<ul style="list-style-type: none"><li>• Votorantim Metais- Cajamarquilla S.A. (NEXA Resources Cajamarquilla S.A.)</li><li>• Otros accionistas</li></ul>
<b>Colaboradores</b> Trabajadores (funcionarios, profesionales, operarios, convenios de formación juvenil y personal contratado por empresas de servicios).	<ul style="list-style-type: none"><li>• Empleados de planilla</li><li>• Dirigentes de sindicatos</li></ul>
<b>Clientes</b> Empresas que compran concentrados de mineral	<ul style="list-style-type: none"><li>• Clientes a largo plazo</li></ul>
<b>Proveedores</b> Empresas de suministros de bienes y servicios, empresas de transporte marítimo y terrestres y empresas contratistas.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Bienes y Servicios</li><li>• Transporte marítimo</li><li>• Transporte terrestre</li><li>• Personal de intermediación</li></ul>
<b>Comunidad</b> Comunidades que se encuentran en el área de influencia de las operaciones mineras	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pasco: comunidades aledañas a la UM el Porvenir y UM Atacocha</li></ul>



	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ica: comunidades aledañas a la UM Cerro Lindo</li></ul>
<b>Medio Ambiente</b> Comprende el entorno donde se encuentran las operaciones mineras y donde se interactúa con el ambiente físico y los seres vivos (se incluye a instituciones y organizaciones con interés en el desempeño ambiental)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Autoridades nacionales</li><li>• Autoridades regionales y locales</li><li>• Comunidades</li><li>• Comités ambientales, organizacionales, ONG, entre otros</li></ul>
<b>Gobierno y sociedad</b> Entes reguladores y entes fiscalizadores en el cumplimiento de la normatividad legal, pago de impuestos y tributos y sociedad civil.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Entes reguladores y fiscalizadores</li><li>• Municipalidades provinciales y distritales</li><li>• Gobiernos regionales</li><li>• Agrupaciones civiles</li></ul>

### 5.1 Gremios y Asociaciones (GRI 102-12) (GRI 201-13)

Buscamos afianzar relaciones con instituciones y gremios vinculados al sector minero a nivel nacional, así como con diversas organizaciones de la sociedad civil:

- Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP), a través de la Asociación Empresarios por la Educación
- Grupo de Diálogo, Minería y Desarrollo Sostenible (GDMDS)
- Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP)
- Perú 2021
- Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE)

## 6. Información General y Actividad Económica

### 6.1 Información General



Compañía Minera Milpo S.A.A. (en adelante la Compañía o Nexa Resources Perú S.A.A.1) es una sociedad anónima abierta que se constituyó en Perú en 1949. El domicilio legal de sus oficinas administrativas es Avenida San Borja Norte 523, San Borja, Lima, Perú. La Compañía a partir del 2 de agosto de 2010 es subsidiaria indirecta de Votorantim S.A., entidad domiciliada en Brasil y de Nexa Resources S.A. (la Casa Matriz), antes Votorantim Metais Holding, entidad domiciliada en Luxemburgo, la que a través de Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A. (Controladora) y de Nexa Resources S.A. propiamente controla el 80.24% de las acciones comunes de la Compañía. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

En abril de 2016, Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A. adquirió en rueda de bolsa un total de 264,157,507 acciones comunes de la Compañía. Como consecuencia de esta compra, el Grupo Votorantim incrementó su participación de 60.07% a 80.24% del total de acciones comunes con derecho a voto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía cotiza sus acciones comunes (símbolo MILPOC1) y de inversión (símbolo MILPOI1) en la Bolsa de Valores de Lima.

## **6.2 Actividad Económica**

La Compañía y sus subsidiarias (en adelante el Grupo) se dedica principalmente a la exploración, explotación, producción y comercialización de concentrados de zinc, cobre y plomo, los dos últimos con contenidos de oro y plata, que extrae de denuncios mineros propios. Sus unidades mineras se ubican en las regiones de Pasco, Ica y Moquegua en Perú y, hasta el 8 de junio de 2017, en Antofagasta, Chile, fecha en la que se cedieron los derechos sociales de Minera Rayrock Limitada, tal como se explica en la Nota 2.2 (i).



En adición, al 31 de diciembre de 2017, la Compañía cuenta con una cartera de diversos proyectos mineros, divididos entre proyectos polimetálicos y proyectos cupríferos, en los que se vienen desarrollando diferentes actividades.

El Grupo obtiene su capital de trabajo a través de los flujos de efectivo generados por sus actividades de operación, así como, de ser necesario, de las líneas de crédito disponibles en el sector bancario. Dichos flujos son utilizados principalmente en inversiones de bienes de capital y en gastos relacionados a los proyectos de exploración, para asegurar la operatividad en el futuro previsible.

El Directorio tiene la expectativa razonable de que el Grupo cuente con suficientes recursos para continuar sus operaciones en el futuro previsible.

## **7. Resumen de Políticas Contables Significativas**

Esta nota detalla una lista de políticas contables significativas adoptadas en la preparación de estos estados financieros en la medida que no hayan sido reveladas en las siguientes notas de los rubros a los estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario. (NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A., 2018)

### **a) Bases de Preparación de los estados Financieros Consolidados**

Los estados financieros consolidados del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que





en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros consolidados se preparan sobre la base de los estados financieros de la Compañía y los de sus subsidiarias, que surgen de sus respectivos registros contables y son preparados sobre la base del costo histórico, excepto por activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) que se miden a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados y criterios contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 4.

## **b) Consolidación**

### **(i) Subsidiarias**

Las subsidiarias son todas las entidades respecto de las que el Grupo tiene control. El Grupo controla a una entidad cuando está expuesto a, o tiene derecho a rendimientos variables de su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar sus rendimientos a través del poder que tiene sobre la entidad. Las principales subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo y dejan de consolidarse a la partir de la fecha en que el control cesa cuando se presentan cambios en las circunstancias que definen el control. Los estados financieros de la Compañía y los de sus subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados, eliminándose las transacciones entre las empresas del Grupo.

(ii) La Compañía y su subsidiaria Rayrock Antofagasta S.A.C. transfirieron a una entidad tercera, Minera Cielo Azul Limitada (una subsidiaria de Coro



Mining Corp.), su participación societaria en la empresa Minera Rayrock Limitada, titular de la Unidad Minera Iván, ubicada en Antofagasta, Chile, a través de la suscripción de un Acuerdo Marco de Transferencia de Derechos Sociales con fecha 8 de junio de 2017. El precio total de esta transacción fue de US\$6,218, habiéndose constituido además una Net Smelter Royalty (NSR) a favor de la Compañía sobre un porcentaje de las ventas totales de minerales extraídos de las concesiones mineras de titularidad de Minera Rayrock Limitada. La ganancia neta de esta transacción fue de US\$4,588 (Nota 29).

- (iii) Cambios en la participación sobre una subsidiaria que no implica cambio de control.

Las transacciones con accionistas que poseen una participación no controlante que no resultan en pérdida de control son contabilizadas como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los accionistas ejerciendo dicha condición. La diferencia entre el valor razonable de cualquier importe pagado y la correspondiente participación adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas que resultan de la venta de participación a los accionistas que poseen una participación no controlante, que no implican cambios en el control de la subsidiaria, son también registradas en el patrimonio al momento de la venta.

**c) Segmentos operativos**

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” requiere que se identifiquen los segmentos operativos de la entidad y que se seleccionen los que en función de su importancia requieran ser divulgados (segmentos reportables). Un segmento operativo es aquél que conduce una actividad de negocio, sus resultados son monitoreados por el órgano interno que se encarga de tomar decisiones y para el cual existe información financiera interna.



El órgano interno que toma decisiones sobre las actividades relevantes de las compañías es el Directorio quien analiza los resultados del Grupo integrando a todas las unidades mineras, por lo tanto, el Grupo posee un único segmento operativo y, en consecuencia, un único segmento reportable. Esta evaluación se basa en que el Grupo considera que las diferentes unidades mineras puedan ser combinadas en un único segmento (minería) debido a que presentan desempeños financieros similares, similar naturaleza de productos, procesos productivos y marco regulatorio.

La información interna utilizada para la toma de decisiones es preparada aplicando las bases de medición contables. La información sobre las ventas discriminadas por producto y por ubicación geográfica, así como la información sobre concentración de ventas se revela en la Nota 24.b). El Grupo no tiene activos no corrientes significativos en el exterior.

#### **d) Traducción de Moneda Extranjera**

##### **(i) Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas que se incluyen en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se miden en la moneda del ambiente económico primario en el que cada una de ellas opera (su moneda funcional). Todas las subsidiarias tienen a los dólares estadounidenses como moneda funcional, inclusive las subsidiarias del exterior. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación del Grupo.

##### **(ii) Transacciones y saldo**

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden.



Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (Nota 5.1 - a-i), se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren como otros resultados integrales en el caso de instrumentos que califican como cobertura de flujos de caja.

**e) Deterioro de activos no financieros**

El Grupo revisa y evalúa el deterioro de sus activos no financieros depreciables cuando ocurren eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo no se recuperará de su uso o de su venta. Los activos no financieros que tienen vida útil indefinida o que no están listos para ser utilizados, no están sujetos a depreciación o amortización y se someten a pruebas anuales de deterioro. Las pérdidas por deterioro corresponden al importe en el que el valor en libros de los activos de extensa vida útil excede al mayor valor que resulte de comparar su valor en uso o su valor razonable menos los costos por disposición. El valor razonable es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

Las pruebas de deterioro efectuadas por el Grupo, cuando corresponde, contemplan el valor razonable menos costos por disposición a nivel de su única UGE (minería) (grupo de activos más pequeño capaces de generar flujos de efectivo identificables). El cálculo del valor razonable menos costos por disposición de los activos contempla el descuento del estimado de los flujos de efectivo futuros a su valor presente usando una tasa de descuento, después de impuestos, que refleje la



evaluación del mercado a la fecha de los estados financieros sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos.

asociados al activo. Las pérdidas por deterioro de activos vinculados con operaciones continuas se reconocen en el estado de resultados en las categorías de gastos a las que corresponde la función del activo deteriorado.

El Grupo evalúa a cada fecha de cierre si existen indicios de pérdidas por deterioro reconocidas previamente que se han revertido parcial o totalmente. Si se observan tales indicios, el Grupo estima el importe recuperable del activo cuyo valor en libros fue previamente reducido por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se extornan sólo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados que se usaron en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. En estas circunstancias, el valor en libros del activo se incrementa a su valor recuperable. El reconocimiento de la reversión de pérdidas por deterioro previamente registradas no puede dar como resultado que el valor en libros del activo exceda el monto que le habría correspondido a ese activo, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro previamente registrada. La reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

**f) Inversiones**

Las inversiones se registran al costo e incluyen los adelantos de fondos para compras comprometidas o pagos para adquirir el derecho a recibir participaciones en sociedades que poseen proyectos mineros. Estos se capitalizan y se presentan inicialmente en este rubro y son posteriormente reclasificados al rubro de “activos intangibles” cuando se completa la compra.

**g) Reclasificaciones**

**(i) Instrumentos Financieros Derivados**

Hasta el 31 de diciembre de 2016, los saldos de los instrumentos financieros derivados eran presentados netos. A partir del año 2017, los saldos se





presentan, según corresponda, en el activo y pasivo del estado consolidado de situación financiera para efectos de presentación. El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 ha sido modificado para dar efecto a este cambio.

## **7. Cambios en las Políticas Contables**

### **7.1 Cambios en las normas aplicables a partir del 1 de enero de 2017**

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por el Grupo por primera vez para el ejercicio que inició el 1 de enero de 2017:

- NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, reconocimiento de activos por impuestos diferidos generados por ganancias no realizadas.
- NIC 7 “Estados de flujos de efectivo”, revelaciones adicionales.

La adopción de estas modificaciones no tuvo ningún impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no se considera probable que afecte periodos futuros.

### **7.2 Nuevas normas e interpretaciones vigentes en fecha posterior al 1 de enero de 2018 que no han sido adoptadas anticipadamente**

#### **a) NIIF 9, ‘Instrumentos financieros’**

partir del 1 de enero de 2018, es obligatoria la implementación de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9.

La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2015. Sustituye a la guía de la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, que trata sobre la clasificación y medición de instrumentos financieros.

La NIIF 9 mantiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías principales de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas.



La base de clasificación depende del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Por otro lado, existe ahora un nuevo modelo respecto del deterioro de activos financieros que reemplaza el modelo usado bajo NIC 39, basado en pérdidas esperadas. Finalmente, la NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura, requiriendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39.

Basado en el análisis de la Gerencia de la Compañía sobre sus activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y sobre la base de los hechos y circunstancias que existen a la fecha, la Gerencia de la Compañía ha evaluado el impacto de la implementación de la NIIF 9 en sus estados financiero consolidados como sigue:

### **Clasificación y medición**

- ❖ Los activos financieros están constituidos principalmente por préstamos y cuentas por cobrar (cuentas comerciales por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otros activos financieros), los cuales están registrados al costo amortizado según se describe en la Nota 6. Estos activos se mantienen dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal que está pendiente. En consecuencia, estos activos financieros continuarán siendo posteriormente medidos al costo amortizado con la aplicación de la NIIF 9, que es la metodología actual de



medición por lo que no se espera que tenga un impacto en la implementación.

- ❖ Los pasivos financieros continuarán siendo medidos sobre la misma base que se adopta actualmente según la NIC 39, por lo que no se espera que también tenga un impacto en la implementación.

#### Deterioro

Los activos financieros medidos al costo amortizado (Nota 6) estarán sujetos a la evaluación por deterioro de NIIF 9.

La Compañía concluyó que la aplicación del modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros como resultado de un reconocimiento más temprano de las pérdidas crediticias para los ítems respectivos, pues en ninguno de los activos financieros se tienen riesgos de incobrabilidad, por lo que no se tiene impacto en la implementación.

#### Contabilidad de cobertura

Considerando que los nuevos requerimientos de contabilidad de coberturas se alinearán con las políticas de gestión de riesgo del Grupo, generalmente calificando más instrumentos de cobertura y partidas cubiertas, una evaluación de las actuales relaciones de cobertura de la Compañía indica que calificarán como relaciones de cobertura bajo la aplicación de la NIIF 9.

Aparte de lo anterior mencionado, la Gerencia concluyó que la aplicación de los requisitos de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros. Además, al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no tiene operaciones de cobertura.

#### **b) NIIF 15, “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**

A partir del 1 de enero del 2018, es obligatoria la implementación de la Norma Internacional de Información Financiera 15 (NIIF 15).



NIIF 15 establece un único modelo integral de reconocimiento de los ingresos provenientes de contratos con clientes para que las entidades lo utilicen. NIIF 15 sustituirá a las normas actuales de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “*Ingresos de actividades ordinarias*”, NIC 11 “*Contratos de Construcción*”, así como otras interpretaciones relacionadas cuando esta sea efectiva.

El principio básico de NIIF 15 señala que una entidad debe reconocer los ingresos mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho, a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce los siguientes 5 pasos para registrar los ingresos:

Paso 1: Identificar el contrato(s) con el cliente.

Paso 2: Identificar las obligaciones separadas del contrato

Paso 3: Determinar el precio de la transacción

Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato

Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisface las obligaciones

De acuerdo con la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisfaga una obligación de desempeño, por ejemplo, cuando el “control” de los bienes o servicios comprometidos en una obligación se transfiere al cliente.

La NIIF 15 añade más guías prescriptivas para lidiar con escenarios más específicos. Adicionalmente, NIIF 15 requiere revelaciones más amplias.

En abril de 2016, el IASB emitió aclaraciones a la NIIF 15 relacionadas con la identificación de las obligaciones de desempeño, consideraciones de agente versus principal, así como la guía de aplicación para licencias.



Como parte de la implementación de la NIIF 15, el Grupo identificó su portafolio de ingresos, habiendo reconocido las siguientes fuentes principales:

- ❖ Ingresos por venta de concentrados de mineral como el zinc, cobre y plomo, los dos últimos con contenido de plata y oro.
- ❖ Ingresos por venta de certificados de plata.

La Gerencia de la Compañía ha evaluado preliminarmente que los ingresos por la venta de concentrados de mineral podrían incluir ingresos por seguros y servicios de flete de transporte marítimo, en el caso de los contratos de venta con destino internacional de algunos incoterms. En ese caso, dichos ingresos representan una obligación de desempeño separada de la venta de concentrado de mineral y, en consecuencia, los ingresos deben ser reconocidos para cada una de estas obligaciones de desempeño cuando el control sobre los bienes y servicios correspondientes se transfiere al cliente. En el año 2017, el Grupo no realizó venta de concentrados bajo estos incoterms y, por lo tanto, no se tiene impacto en la implementación de la NIIF 15 en este sentido.

Por otro lado, la Gerencia ha determinado preliminarmente que la NIIF 15 generará un impacto en la manera en que se contabiliza las ventas de certificados de plata y el saldo del anticipo por ventas futuras relacionado al contrato de Compra y Venta de Metal (“Metal Purchase and Sale Agreement”) firmado en diciembre de 2016 entre Triple Flag Mining Finance Bermuda LTD y Milpo UK Limited (Nota 21), dado el componente variable del precio de venta de la transacción.

Cuando se reconoce un ingreso diferido, éste es inicialmente medido por el valor recibido y, subsecuentemente, se reclasifica a resultados a medida que se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien entregado, esto es, cuando ocurre la entrega física del elemento no financiero (certificado de mineral). Producto de la implementación de la NIIF 15, la Gerencia estima que los efectos en el año 2017 no serán significativos en el importe de las ventas, en los gastos financieros y el saldo del anticipo recibido por las ventas de certificados de plata.





La Gerencia no prevé ningún impacto significativo en la posición financiera y/o el desempeño financiero del Grupo a partir de la aplicación de la NIIF 15. El Grupo espera aplicar el método de transición prospectivo. Como resultado de la aplicación de los nuevos conceptos que plantea la NIIF 15 podría requerirse modificar los procesos internos actuales.

**c) NIIF 16, “Arrendamientos”**

Reemplaza a la NIC 17, “Arrendamientos” y a la CINIIF 4, “Contratos que podrían contener un arrendamiento” y otras interpretaciones relacionadas.

La NIIF 16, “Arrendamientos” (NIIF 16), impactará sustancialmente a los arrendatarios, debido que resultará en el reconocimiento de casi todos sus arrendamientos en el estado de situación financiera. La norma elimina la distinción entre el arrendamiento operativo y financiero y requiere el reconocimiento de un activo que representa su derecho de uso del bien arrendado y una deuda por la obligación de efectuar los pagos futuros contractuales, con excepción de contratos con plazo de duración menor a 12 meses (considerando para dicha determinación la evaluación de qué tan probable es la posibilidad de prórroga) y contratos de arrendamientos de bienes menores.

El estado de resultados también será impactado debido a que el gasto total de un arrendamiento generalmente es mayor en los primeros años y menor en los siguientes. Además, los gastos operativos serán reemplazados con gastos de interés y depreciación, por lo que ciertos indicadores financieros como el *Earnings Before Income Tax Depreciation and Amortization* (EBITDA) también podrían ser impactados.

En el estado de flujo de efectivo, los desembolsos de efectivo en las actividades de financiamiento serán mayores debido a los pagos por la porción del principal del pasivo financiero por el arrendamiento. Sólo la parte de los pagos que refleje el interés podrá continuar siendo presentado como flujo de las actividades de operación.



La contabilidad para los arrendadores no tendrá cambios significativos. Ciertas diferencias podrían surgir como resultado de la nueva guía en la definición de arrendamiento. De acuerdo a NIIF 16, un contrato es o contiene, un arrendamiento, si las cláusulas del contrato conllevan al derecho de uso del bien arrendado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

La NIIF 16 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada, siempre que se adopte también la NIIF 15 de forma anticipada. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de esta norma en la preparación de sus estados financieros consolidados.

**d) CINIIF 22, ‘Transacciones en moneda extranjera y anticipos en efectivo’**

La nueva norma aclara el tipo de cambio a utilizarse en la fecha de transacción en el caso de anticipos en efectivo pagados o recibidos en moneda extranjera. La norma brinda guías adicionales para la definición de “fecha de transacción” bajo dos situaciones: i) un solo pago o recepción de efectivo: para determinar el tipo de cambio a usarse en el reconocimiento inicial de la partida relacionada, se debe identificar la fecha en que la entidad reconoce el activo o pasivo que origina el adelanto, ii) varios pagos o recepciones de efectivo: para determinar el tipo de cambio a usarse, se debe evaluar cada fecha en que se realice los pagos o recepción de efectivo. Esta interpretación tendrá impacto en todas las entidades que realizan operaciones en moneda extranjera o respecto de las cuales el pago se efectúa o recibe por adelantado.

La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. Como parte de la evaluación del impacto de esta norma, la Compañía identificó que ya venía aplicando esta interpretación la cual no genera impacto significativo en la posición financiera.

No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

**7.3 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS**



Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

**a) Estimados contables y supuestos críticos**

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia del Grupo no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se describen en las notas respectivas, a excepción de las que se presentan a continuación:

❖ **Determinación de las reservas y recursos de mineral**

Las reservas representan el estimado de los recursos minerales probados y probables cuyo procesamiento, bajo las condiciones actuales, puede ser económicamente viable. El proceso de estimación de las reservas de mineral es complejo y requiere evaluar información disponible geológica, geofísica, de ingeniería y económica que por sus características es altamente subjetiva. En consecuencia, es posible que los estimados de reservas se revisen y ajusten por distintas razones, como son, cambios en los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios estimados, cambios en los costos de producción y en los resultados de las actividades de exploración.

Cambios en el estimado de reservas afecta principalmente el cálculo de la provisión para cierre de mina, el cálculo de la amortización de costos de desarrollo y las pruebas de revisión del deterioro de activos a largo plazo.



❖ **Provisión para remediación y cierre de mina**

El Grupo calcula una provisión para el cierre de cada una de sus unidades mineras y las revisa a cada cierre. A efectos de determinar dicha provisión es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el monto de esta obligación.

Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos y cambios en las tasas de inflación y tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieran de los montos reconocidos al momento de calcular la obligación.

❖ **Revisión de valores en libros y provisión para deterioro**

El Grupo evalúa anualmente si existen factores que indique que el valor contable de sus activos de vida útil extensa agrupados en una única UGE (minería) puede haber sufrido algún tipo de deterioro de su valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.5. El valor recuperable de esta UGE ha sido determinado en base a la estimación de su valor razonable menos costos por disposición. Estos cálculos requieren el uso de diversas estimaciones que se describen en la Nota 14.

❖ **Gasto por impuesto a las ganancias**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. El Grupo busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Gerencia reconoce impuestos diferidos activos con base en



sus estimaciones de recuperabilidad futura. Si no es probable que los impuestos diferidos activos puedan ser realizados, estos no son reconocidos. El Grupo basa sus estimados de recuperabilidad futura del impuesto diferido activo de las evidencias disponibles que incluyen datos históricos, ingresos proyectados, transacciones corrientes y estrategias de planeamiento.

❖ **Provisión para contingencias**

El Grupo está sujeto a diversas leyes y regulaciones, así como a prácticas de negocios en Perú. Para ello, la Gerencia realiza juicios y estimaciones al registrar provisiones para asuntos medioambientales y cumplimiento de normas técnicas emitidas por entidades reguladoras locales. Los costos reales pueden variar con respecto a las estimaciones por varias razones, tal como las variaciones de estimaciones de costos y diferentes interpretaciones de la ley, opiniones y evaluaciones en relación con la cantidad de pérdidas. Asimismo, en el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a ciertos pasivos contingentes relacionados con reclamos existentes o potenciales, juicios y otros recursos, incluyendo algunos que involucran temas tributarios.

Las contingencias se registran como provisiones cuando es probable que se haya incurrido en un pasivo y la cantidad de la pérdida sea razonablemente estimable. El Grupo basa sus devengados en proyecciones actualizadas sobre los resultados de las acciones y recursos antes mencionados y la experiencia de su área técnica y de sus asesores legales, internos y externos, en enfrentar y resolver temas legales, laborales y tributarios. A medida que el alcance de las obligaciones se va definiendo más claramente o se dispone de mayor información, es posible que se requiera que el Grupo cambie sus estimados de costos futuros, los mismos que podrían tener un efecto significativo en el resultado de sus operaciones y situación financiera o liquidez.





**b) Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables**

La selección de políticas contables usadas para la preparación de los estados financieros consolidados por los años 2017 y 2016, requiere la divulgación de juicio crítico para cierto tipo de transacciones.

*Silver streaming*

La determinación del tratamiento contable de transacciones de “silver streaming” requiere la aplicación de un alto grado de juicio profesional (Nota 21).

La Gerencia del Grupo ha determinado que, con base a los acuerdos con el streamer, los pagos anticipados recibidos por esta transacción se reconozcan como un ingreso diferido.

Dicha determinación está basada en el hecho que la entrega de certificados de plata (elemento no financiero) al streamer, Triple Flag Mining Finance Bermuda Ltda (“Triple Flag”), cumple con los requerimientos de venta esperados por el Grupo y permite que se le clasifique como la venta de un elemento no financiero de “uso propio” para Triple Flag, debido a que estos certificados son equivalentes (en cantidad y precio) al contenido de plata de las ventas que se efectúan a terceros del concentrado de mineral extraído de la Unidad Minera Cerro Lindo. Por otro lado, en su proceso de seleccionar la política contable más apropiada, la Gerencia del Grupo ha otorgado especial ponderación al hecho que “Triple Flag” se encuentra también expuesta a riesgos del negocio minero.



### Capítulo III

## Análisis Vertical, Horizontal y Ratios Financieros; de los estados financieros de la Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias (ahora NEXA Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias)

### 1. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

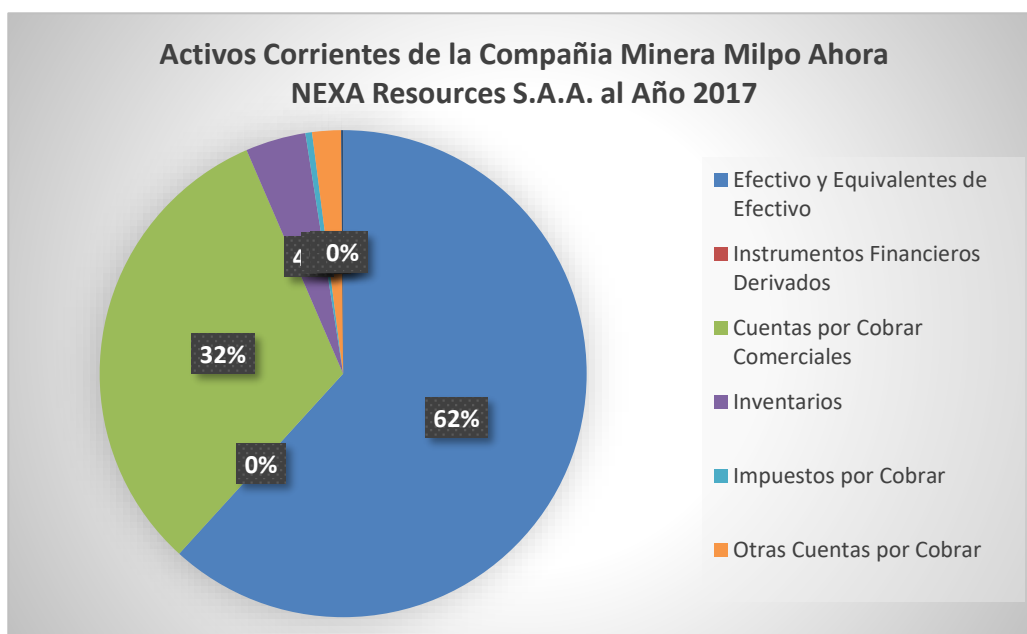
Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario

	NOTA	AÑO 2017	Porcentaje	AÑO 2016	Porcentaje
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8	527,585.00	35.43%	751,067.00	46.42%
Instrumentos Financieros Derivados	5.4	0.00	0.00%	1,965.00	0.12%
Cuentas por Cobrar Comerciales	9	271,257.00	18.22%	119,264.00	7.37%
Inventarios	10	34,244.00	2.30%	43,011.00	2.66%
Impuestos por Cobrar	11	3,740.00	0.25%	5,109.00	0.32%
Otras Cuentas por Cobrar	12	16,317.00	1.10%	11,410.00	0.71%
Otros Activos No Financieros		1,152.00	0.08%	5,069.00	0.31%
<b>Total, Activos Corrientes</b>		<b>854,295.00</b>	<b>57.37%</b>	<b>936,895.00</b>	<b>57.90%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
Impuestos por Cobrar	11	3,643.00	0.24%	3,436.00	0.21%
Otras Cuentas Por Cobrar	12	7,944.00	0.53%	7,944.00	0.49%
Activo por Impuesto Diferido	22	26,521.00	1.78%	27,317.00	1.69%
Inversiones		18,009.00	1.21%	18,018.00	1.11%
Propiedades, Planta y Equipo	13	350,336.00	23.53%	395,505.00	24.44%
Activos Intangibles	14	228,304.00	15.33%	228,914.00	14.15%
<b>Total, Activos No Corrientes</b>		<b>634,757.00</b>	<b>42.63%</b>	<b>681,134.00</b>	<b>42.10%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>		<b>1,489,052.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,618,029.00</b>	<b>100.00%</b>



### Interpretación:

Analizando el estado de situación financiera podemos decir que del total de activos que tiene la compañía minera NEXA, el 57.37% son activos corrientes para el año 2017, siendo 0.53% menor con respecto al año 2016 que en este año representa un 57.90% de los activos corrientes; sabiendo de que es la parte mas liquida que la empresa dispone podemos mencionar que la empresa por ser de naturaleza extractiva e industrial no requiere mucho de es activos corrientes por lo que la variación no afectara en las operaciones que se realiza

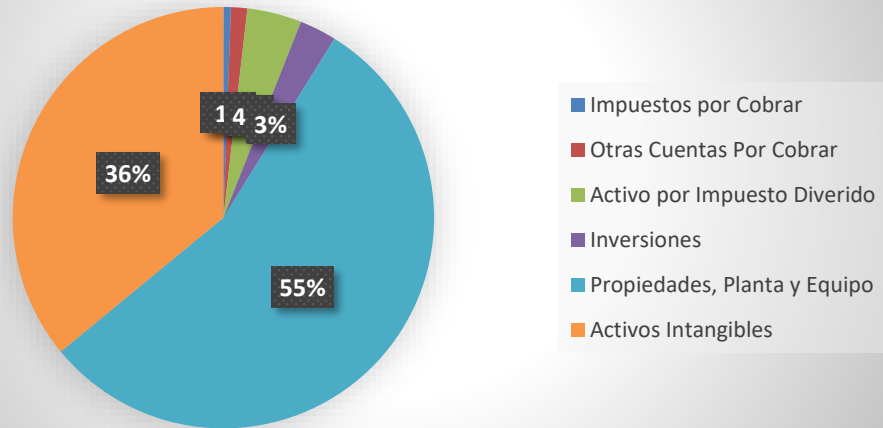


### Interpretación:

En cuanto a los activos no corrientes representa en el estado de situación un 42.63% para el año 2017 siendo mayor a diferencia del año 2016 que presento un 42.10%, podemos observar que la empresa está adquiriendo nuevos activos fijos por lo que es bueno debido a que es una empresa industrial requiere concentrar la mayor parte de sus activos en bienes inmovilizabas, es decir activos fijos para que pueda realizar sus actividades de manera eficiente y competitiva.



**Activos No Corrientes de la Compañía Minera Milpo Ahora  
NEXA Resources S.A.A. al año 2017**





UNIVERSIDAD DANIEL ALCIDES CARRIÓN  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES  
Escuela Profesional De Contabilidad



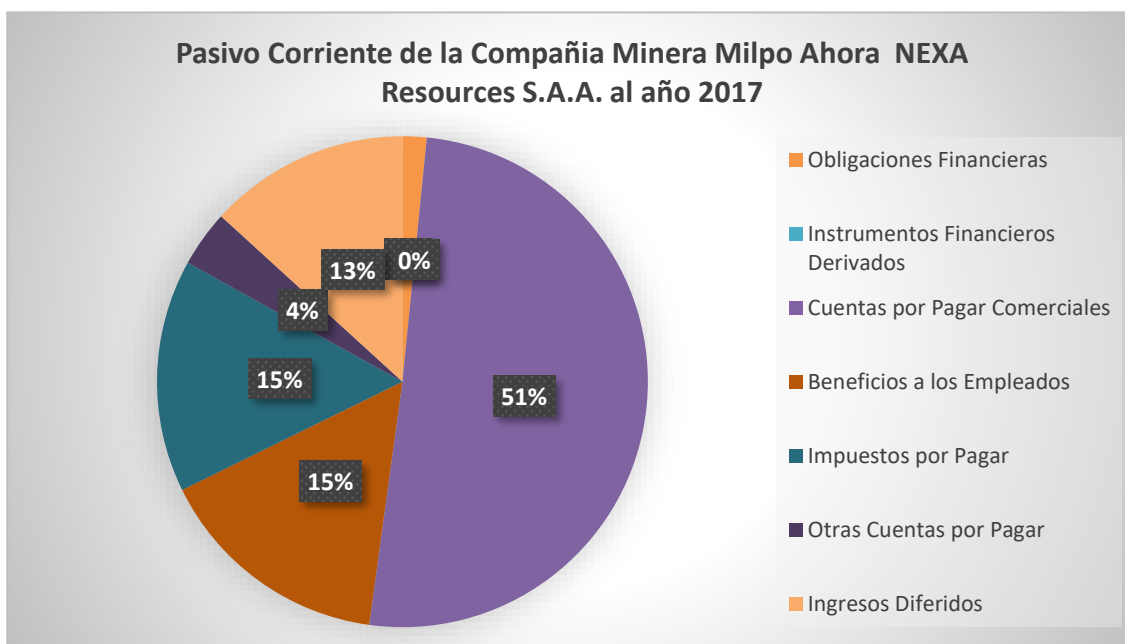
	NOTA	AÑO 2017	Porcentaje	AÑO 2016	Porcentaje
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Obligaciones Financieras	15	3,755.00	0.25%	4,351.00	0.27%
Instrumentos Financieros Derivados	5.4	0.00	0.00%	16,031.00	0.99%
Cuentas por Pagar Comerciales	16	119,645.00	8.03%	122,356.00	7.56%
Beneficios a los Empleados	17	36,815.00	2.47%	29,250.00	1.81%
Impuestos por Pagar	18	36,251.00	2.43%	23,490.00	1.45%
Otras Cuentas por Pagar	20	8,796.00	0.59%	6,369.00	0.39%
Ingresos Diferidos	21	31,296.00	2.10%	37,980.00	2.35%
<b>Total, Pasivos Corrientes</b>		<b>236,558.00</b>	<b>15.89%</b>	<b>239,827.00</b>	<b>14.82%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Obligaciones Financieras	15	341,730.00	22.95%	341,180.00	21.09%
Provisiones	19	92,537.00	6.21%	95,381.00	5.89%
Ingresos Diferidos	21	190,589.00	12.80%	212,020.00	13.10%
<b>Total, Pasivos No Corrientes</b>		<b>624,856.00</b>	<b>41.96%</b>	<b>648,581.00</b>	<b>40.08%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS</b>		<b>861,414.00</b>	<b>57.85%</b>	<b>888,408.00</b>	<b>54.91%</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Emitido	23	423,830.00	28.46%	423,830.00	26.19%
Acciones en Tesorería		-15,165.00	-1.02%	-15,166.00	-0.94%
Acciones de Inversión		4,551.00	0.31%	4,551.00	0.28%
Reserva Legal		84,766.00	5.69%	89,393.00	5.52%
Otras reservas de Capital		-23,974.00	-1.61%	-23,975.00	-1.48%
Otras reservas de patrimonio		0.00	0.00%	-8,538.00	-0.53%
Resultados Acumulados		130,422.00	8.76%	239,894.00	14.83%
<b>Total, Patrimonio Atribuible a la Contralora</b>		<b>604,430.00</b>	<b>40.59%</b>	<b>709,989.00</b>	<b>43.88%</b>
Participaciones no Controladoras		23,208.00	1.56%	19,632.00	1.21%
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>		<b>627,638.00</b>	<b>42.15%</b>	<b>729,621.00</b>	<b>45.09%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>1,489,052.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,618,029.00</b>	<b>100.00%</b>





**Interpretación:**

En cuanto al pasivo corriente que se responsabiliza la compañía minera asciende en un 15.89% para el año 2017, siendo mayor en 1.07% con respecto al año 2016 quien tiene un 14.82%. en este caso podemos decir que la empresa esta teniendo mayores responsabilidades que asumir, debido a que la variación no es tan abismal recomendamos que la empresa no se prolongue en asumir dichas responsabilidades y que menor será el plazo de pago menor será los riesgos que corre de no retribuir a los deudores.

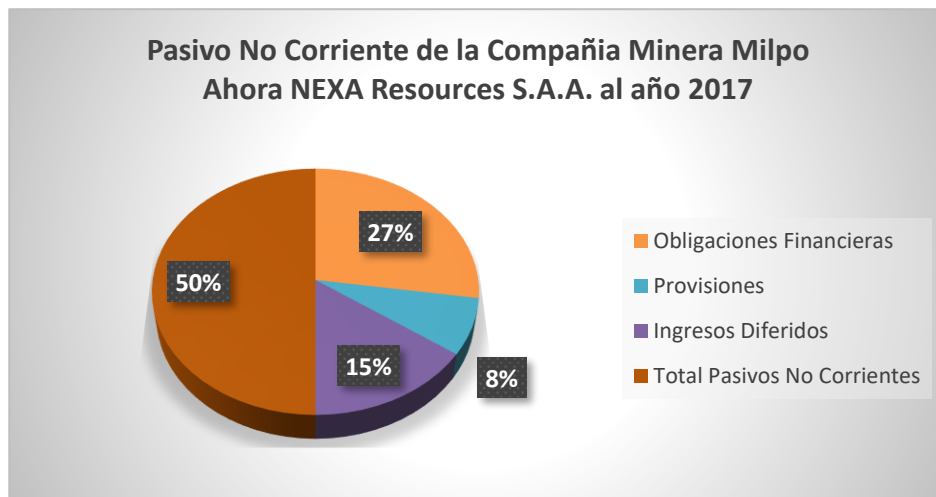


**Interpretación:**

En cuanto a los pasivos no corrientes que es responsable la empres a sumir en mas de una año generalmente estas obligaciones podemos mencionar que en el estado de situación refleja un 57.85% para el 2017 siendo mayor con lo que respecta al año 2016 que tenia un 54.91% esto no da que reflexionar que la empresa esta aplazando las responsabilidades

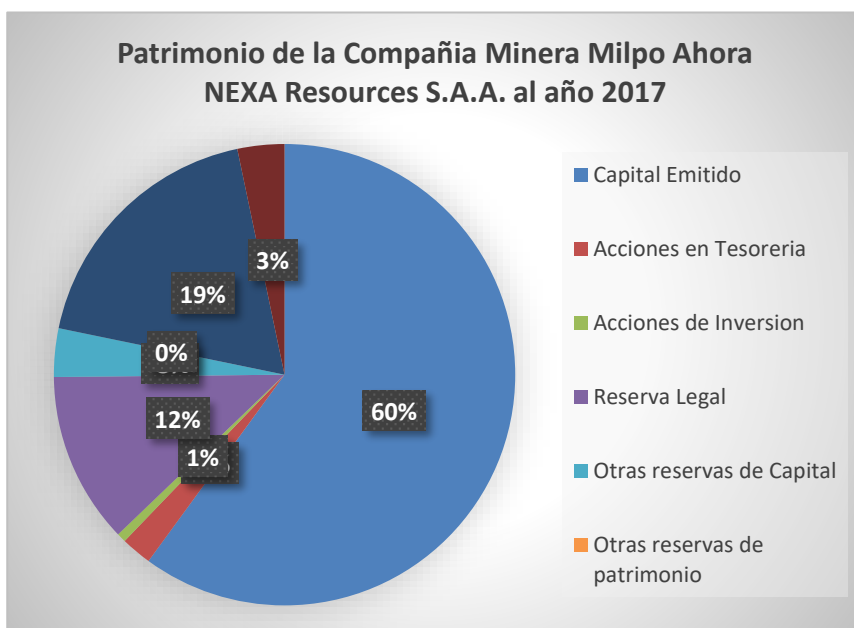


contraídas con el fin de primero establecer estrategias que le permitan recaudar la mayor riqueza posible para que de esa forma pueda asumir dichas responsabilidades.



### Interpretación:

En cuanto al patrimonio que alberga a compañía minera este compuesto por un 42.15% para el 2017 y para el 2016 arrojaba el 45.09% esto es un poco preocupante debido a que el patrimonio esta disminuyendo y eso es un alto riesgo para compañía que afectara en



diversos aspectos, recomendamos de que la compañía plantee y ejecute planes estratégicos que le permitan elevar el porcentaje del patrimonio, para que no genere incertidumbre en los trabajadores e inversionistas.



## 2. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

### ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario

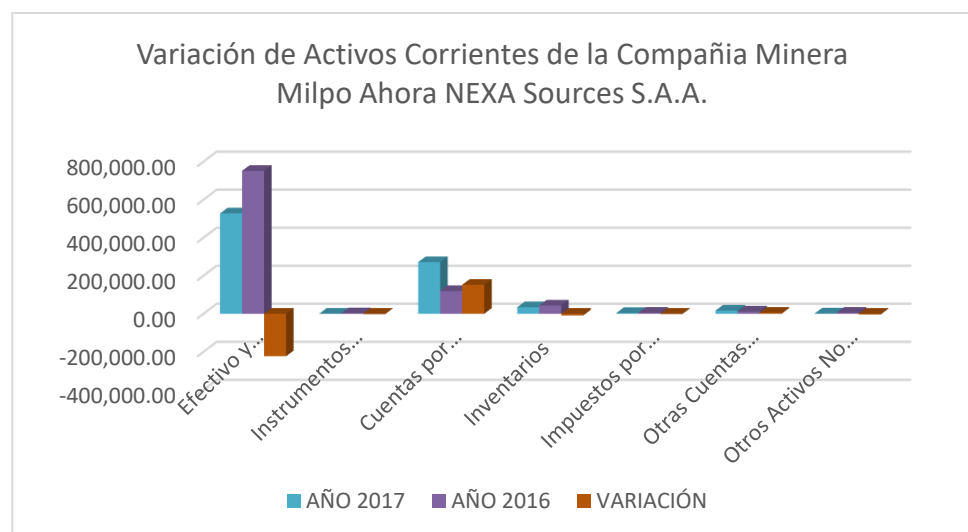
	NOTA	AÑO 2017	AÑO 2016	Diferencia	Porcentaje
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8	527,585.00	751,067.00	-223,482.00	-29.76%
Instrumentos Financieros Derivados	5.4	0.00	1,965.00	-1,965.00	-100.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales	9	271,257.00	119,264.00	151,993.00	127.44%
Inventarios	10	34,244.00	43,011.00	-8,767.00	-20.38%
Impuestos por Cobrar	11	3,740.00	5,109.00	-1,369.00	-26.80%
Otras Cuentas por Cobrar	12	16,317.00	11,410.00	4,907.00	43.01%
Otros Activos No Financieros		1,152.00	5,069.00	-3,917.00	-77.27%
<b>Total, Activos Corrientes</b>		<b>854,295.00</b>	<b>936,895.00</b>	<b>-82,600.00</b>	<b>-8.82%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
Impuestos por Cobrar	11	3,643.00	3,436.00	207.00	6.02%
Otras Cuentas Por Cobrar	12	7,944.00	7,944.00	0.00	0.00%
Activo por Impuesto diferido	22	26,521.00	27,317.00	-796.00	-2.91%
Inversiones		18,009.00	18,018.00	-9.00	-0.05%
Propiedades, Planta y Equipo	13	350,336.00	395,505.00	-45,169.00	-11.42%
Activos Intangibles	14	228,304.00	228,914.00	-610.00	-0.27%
<b>Total, Activos No Corrientes</b>		<b>634,757.00</b>	<b>681,134.00</b>	<b>-46,377.00</b>	<b>-6.81%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>		<b>1,489,052.00</b>	<b>1,618,029.00</b>	<b>-128,977.00</b>	<b>-7.97%</b>



### Interpretación:

Realizando el análisis horizontal entre los ejercicios 2017 y 2016 obtenemos los siguientes datos: en lo que corresponde a los activos corrientes.

- En el rubro efectivo y equivalentes de efectivo hubo una disminución de 233482.00 dólares, que representa un -29.76% a diciembre de 2017.
- En cuanto a instrumentos financieros derivados hubo una disminución de -1965.00 dólares que es una disminución del 100% a diciembre de 2017.
- Para las cuentas por cobrar comerciales terceros los resultados son positivos ya que hubo aumento en 151993.00 dólares que representa un aumento de 127.44% siendo un rubro importe que permitirá a la compañía en tener mayor liquidez disponible.
- En cuanto a los inventarios que dispone la empresa hubo disminución en 8767.00 dólares que es una disminución de 20.38% de lo que respecta del ejercicio 2016.
- Ahora en la cuenta contable impuestos por cobrar hubo una disminución de -1369.00 dólares que representa una disminución de 26.80%.
- En cuanto al rubro otras cuentas por cobrar existen aumento en 4907.00 dólares que representa un 43.01% siendo muy positivo este aumento para mejorar la situación en el parte activo corriente de la compañía minera.
- En cuanto a otros activos no financieros existe disminución en -3917.00 dólares, siendo una disminución para el año 2017 de 77.27%

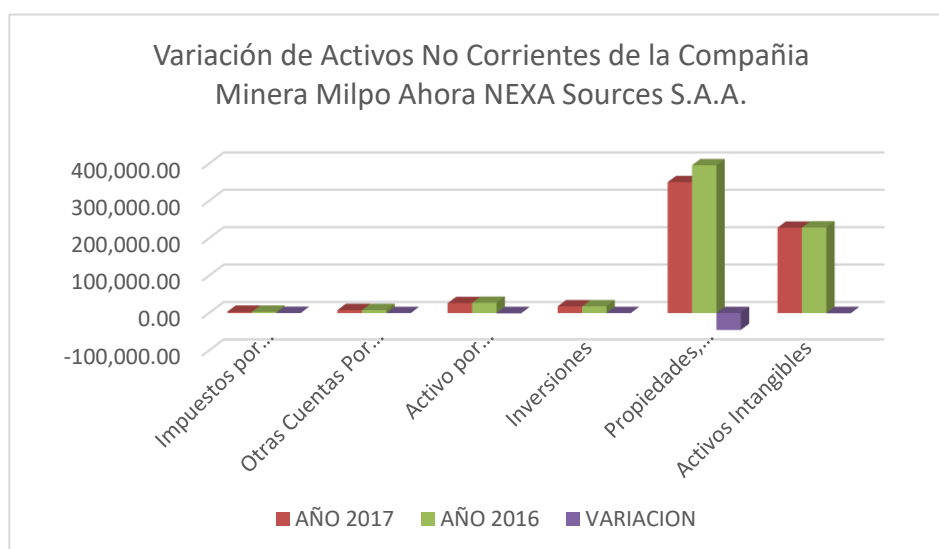




### Interpretación:

En cuanto a las variaciones de los activos no corrientes tenemos la siguiente información:

- Para los impuestos por cobrar hubo un aumento de 207.00 dólares que representa un aumento de 6.02% para el 2017.
- En cuanto a otras cuentas por cobrar no existió movimiento alguno teniendo una variación del 0% a diciembre de 2017.
- En cuanto a activo por impuesto diferido existe una disminución de 796.00 dólares que es un 2.91% de disminución para el ejercicio 2017.
- La cuenta contable inversiones existió una disminución de 9.00 dólares que representa un 0.05%. siendo un riesgo debido a que se están perdiendo inversiones realizadas en el mercado de valores. Por lo que hay que plantear estrategias para revertir esta situación y conseguir que la empresa logre tener más inversionistas que serán un aporte significativo para el desarrollo de la compañía minera.
- En cuanto a propiedades, planta y equipo existió una disminución de -45169.00 dólares siendo una disminución de 11.42% para el 2017. Debido a que la compañía se dedica a la extracción de minerales por lo que la disminución en planta y equipo nos refleja de que se están dando de bajas equipos obsoletos o se están malogrando demasiado rápido por lo que ya están depreciados en su mayoría, la compañía tiene que realizar inversión en este rubro para poder mejorar las operaciones que desempeña la compañía de esa forma estaremos revertiendo los números negativos en varios rubros.
- En cuanto a los activos intangibles existe una disminución de 610.00 dólares que representa un 0.27% de disminución para el ejercicio 2017.







UNIVERSIDAD DANIEL ALCIDES CARRIÓN  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES  
Escuela Profesional De Contabilidad



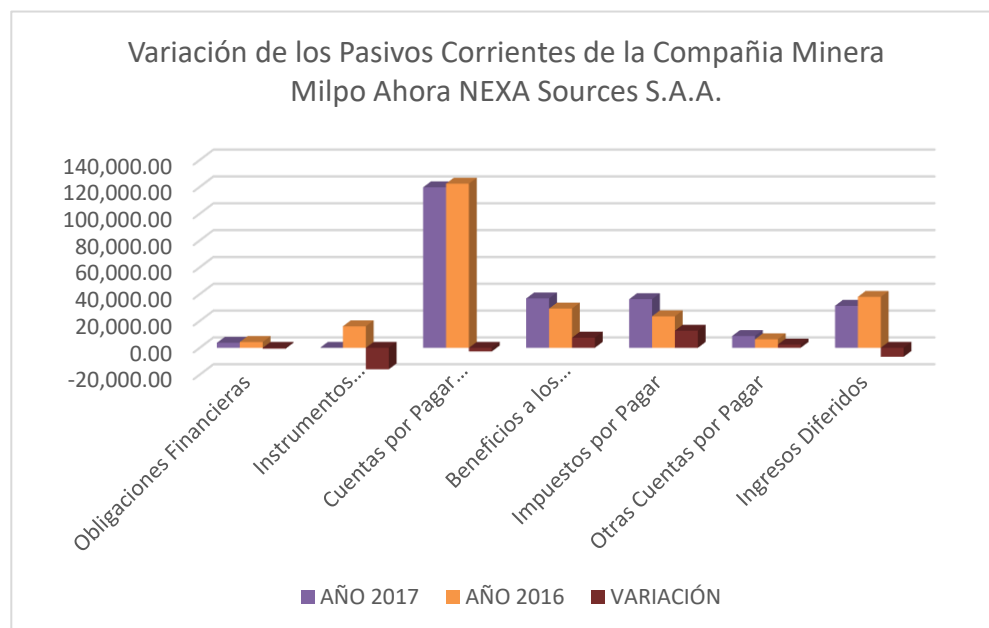
	NOTA	AÑO 2017	AÑO 2016	Diferencia	Porcentaje
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Obligaciones Financieras	15	3,755.00	4,351.00	-596.00	-13.70%
Instrumentos Financieros Derivados	5.4	0.00	16,031.00	-16,031.00	-100.00%
Cuentas por Pagar Comerciales	16	119,645.00	122,356.00	-2,711.00	-2.22%
Beneficios a los Empleados	17	36,815.00	29,250.00	7,565.00	25.86%
Impuestos por Pagar	18	36,251.00	23,490.00	12,761.00	54.33%
Otras Cuentas por Pagar	20	8,796.00	6,369.00	2,427.00	38.11%
Ingresos Diferidos	21	31,296.00	37,980.00	-6,684.00	-17.60%
<b>Total, Pasivos Corrientes</b>		<b>236,558.00</b>	<b>239,827.00</b>	<b>-3,269.00</b>	<b>-1.36%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Obligaciones Financieras	15	341,730.00	341,180.00	550.00	0.16%
Provisiones	19	92,537.00	95,381.00	-2,844.00	-2.98%
Ingresos Diferidos	21	190,589.00	212,020.00	-21,431.00	-10.11%
<b>Total, Pasivos No Corrientes</b>		<b>624,856.00</b>	<b>648,581.00</b>	<b>-23,725.00</b>	<b>-3.66%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS</b>		<b>861,414.00</b>	<b>888,408.00</b>	<b>-26,994.00</b>	<b>-3.04%</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Emitido	23	423,830.00	423,830.00	0.00	0.00%
Acciones en Tesorería		-15,165.00	-15,166.00	1.00	-0.01%
Acciones de Inversión		4,551.00	4,551.00	0.00	0.00%
Reserva Legal		84,766.00	89,393.00	-4,627.00	-5.18%
Otras reservas de Capital		-23,974.00	-23,975.00	1.00	0.00%
Otras reservas de patrimonio		0.00	-8,538.00	8,538.00	-100.00%
Resultados Acumulados		130,422.00	239,894.00	-109,472.00	-45.63%
<b>Total, Patrimonio Atribuible a la Contralora</b>		<b>604,430.00</b>	<b>709,989.00</b>	<b>-105,559.00</b>	<b>-14.87%</b>
Participaciones no Controladoras		23,208.00	19,632.00	3,576.00	18.22%
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>		<b>627,638.00</b>	<b>729,621.00</b>	<b>-101,983.00</b>	<b>-13.98%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>1,489,052.00</b>	<b>1,618,029.00</b>	<b>-128,977.00</b>	<b>-7.97%</b>

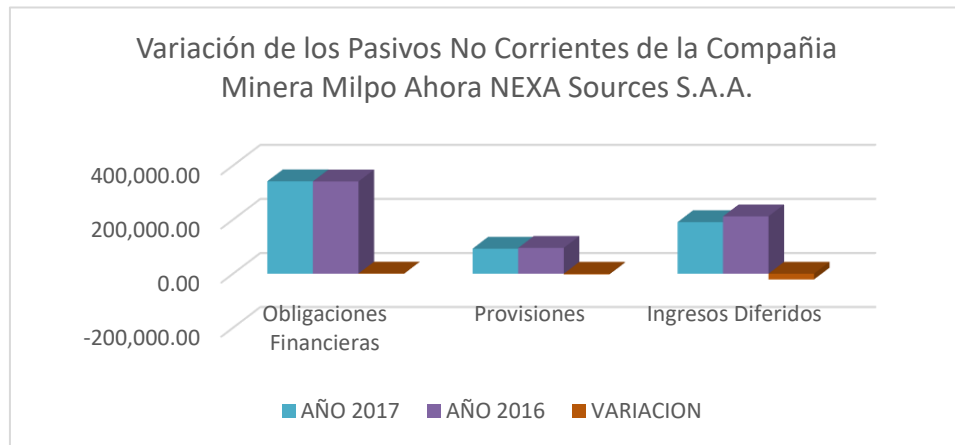


### Interpretación:

A continuación, vamos a realizar la descripción de las variaciones que a tenido los pasivos corrientes entre el ejercicio 2016 y 2017.

- En cuanto a las obligaciones financieras existió una disminución de 596.00dolres que representa un 13.70% menor al ejercicio 2016.
- Ahora en cuanto a los instrumentos financieros derivados los datos mencionan que existe una disminución de 16031.00 dólares que es un 100% de disminución a diciembre de 2017.
- En cuanto a la cuenta contable cuentas por pagar comerciales terceros hubo una disminución de 2711.00 dólares que representa un 2.22% menos para el ejercicio 2017.
- En cuanto a los beneficios a los empleados éxito un aumento de 7565.00dolres mas con respecto del año 2016 siendo un aumento de 25.86%.
- El impuesto a pagar tubo una variación positiva de aumento de 12761.00 dólares con respecto al año pasado siendo esta variación de 54.33% para el 2017.
- En cuanto a otras cuentas por pagar, existió un aumento de 2427.00 dólares, habiendo la empresa haber asumido su responsabilidad en un 38.11% con los que respecta al año 2017.
- En cuanto a los ingresos diferidos existió una disminución de 6684.00 dólares que representa un 17.60% de disminución.

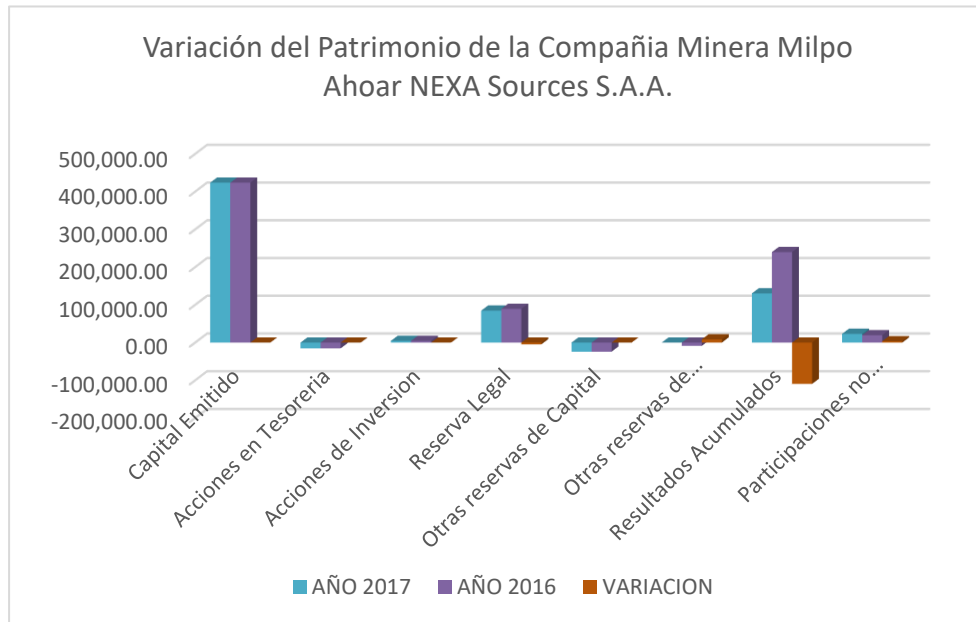




### Interpretación:

En cuanto a la variación del patrimonio de la compañía tenemos la siguiente información:

- En cuanto al capital emitido no existió variación alguna por lo que sería bueno que la compañía trate de aumentar este rubro.
- Las acciones de tesorería tuvieron una disminución de 1.00 dólares al 2017. Representando un 0.01% de disminución para el 2017.
- Las acciones de inversión no presentaron variaciones manteniéndose con el monto de 4551.00 dólares.
- En cuanto a la reserva legal existió una disminución de 4627.00 dólares siendo un 5.18% menos al año 2016.
- En cuanto a las otras reservas de capital existieron una disminución de 1.00 dólar no siendo tan relevante obteniendo un 0% de disminución para el 2017.
- En cuanto a otras reservas de patrimonio, existió una disminución de 8538.00 dólares que representa una disminución del 100% para el ejercicio 2017.
- En cuanto a los resultados acumulados existió una disminución de 109472.00 dólares para el 2017 siendo un 45.63% en condición negativa para la empresa.





### 3. Análisis Vertical del Estado de Resultados

#### ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016  
 Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario

	NOTA	AÑO 2017	Porcentaje	AÑO 2016	Porcentaje
Ingresos por Actividades Ordinarias	24	911,745.00	100.00%	714,695.00	100.00%
Costo de Venta	25	-492,274.00	-53.99%	-440,117.00	-61.58%
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>419,471.00</b>	<b>46.01%</b>	<b>274,578.00</b>	<b>38.42%</b>
<b>Gastos Operativos:</b>					
Gastos de Ventas	26	-18,486.00	-2.03%	-20,174.00	-2.82%
Gastos de Administración	27	-21,326.00	-2.34%	-30,047.00	-4.20%
Otros Ingresos (gasto), Neto	29	-46,563.00	-5.11%	-17,115.00	-2.39%
<b>Ganancia Operativa</b>		<b>333,096.00</b>	<b>36.53%</b>	<b>207,242.00</b>	<b>29.00%</b>
<b>Ingresos Financieros</b>					
Ingresos Financieros		11,620.00	1.27%	4,569.00	0.64%
<b>Gastos Financieros</b>					
Gastos Financieros		-29,179.00	-3.20%	-19,516.00	-2.73%
<b>Diferencia en Cambio, Neta</b>					
Diferencia en Cambio, Neta		-1,365.00	-0.15%	-2,734.00	-0.38%
<b>Resultado Financiero, Neto</b>	<b>30</b>	<b>-18,924.00</b>	<b>-2.08%</b>	<b>-17,681.00</b>	<b>-2.47%</b>
<b>Ganancia Antes del Impuesto a las Ganancias y Minero</b>					
Ganancia Antes del Impuesto a las Ganancias y Minero		314,172.00	34.46%	189,561.00	26.52%
<b>Gasto por Impuesto a las Ganancias y Minero</b>					
Gasto por Impuesto a las Ganancias y Minero	22	-89,692.00	-9.84%	-47,700.00	-6.67%
<b>Ganancia del Año</b>		<b>224,480.00</b>	<b>24.62%</b>	<b>141,861.00</b>	<b>19.85%</b>
<b>Atribuible A:</b>					
Propietarios de la Controladora		220,904.00	98.41%	141,853.00	99.99%
Participaciones no Controladoras		3,576.00	1.59%	8.00	0.01%
		<b>224,480.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>141,861.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>Ganancias Básicas y Diluida por Acción (en dólares estadounidenses)</b>					
Ganancias Básicas y Diluida por Acción (en dólares estadounidenses)	31	0.176		0.109	
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados					
	NOTA	AÑO 2017		AÑO 2016	
<b>Ganancia del Año</b>		<b>224,480.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>141,861.00</b>	<b>100.00%</b>





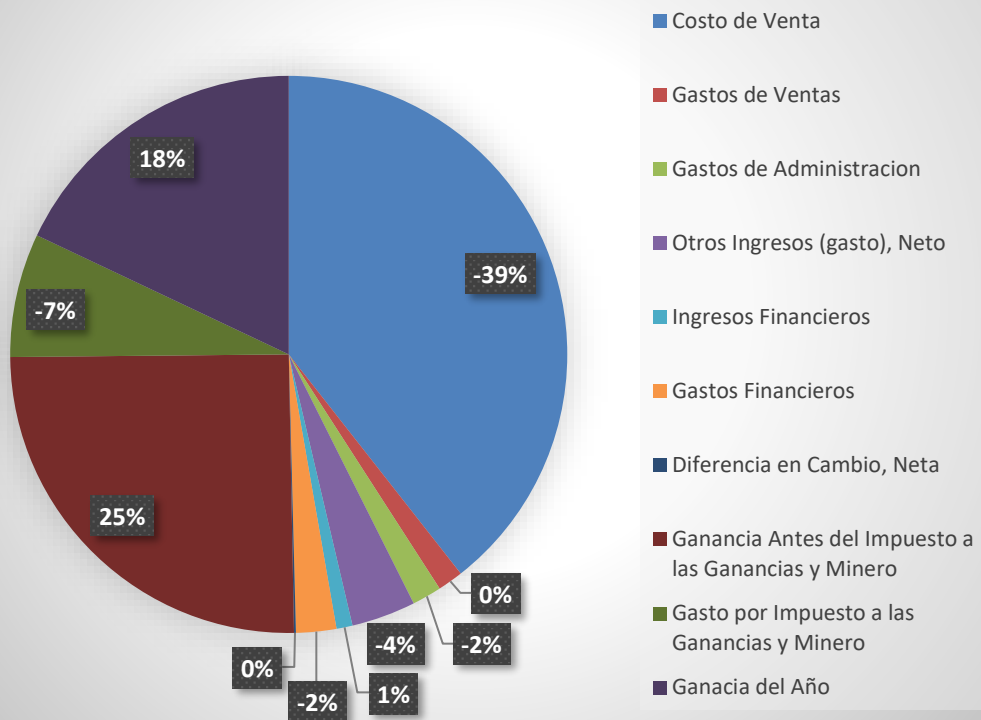
Otros Resultados Integrales (Incluye exclusivamente partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados):					
1. Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos de Cobertura		10,673.00	4.75%	-14,647.00	-10.32%
2. Impuesto a la Renta Diferido de los Instrumentos de Cobertura	22	-2,135.00	-0.95%	1,340.00	0.94%
Total, Resultados Integrales del Año		233,018.00	103.80%	128,554.00	90.62%
<b>Atribuible a:</b>					
Propietarios de la Controladora		229,442.00	102.21%	128,546.00	90.61%
Participaciones no Controladoras		3,576.00	1.59%	8.00	0.01%
		<b>233,018.00</b>	<b>103.80%</b>	<b>128,554.00</b>	<b>90.62%</b>

### Interpretación:

Podemos ver la composición total del estado de resultados integrales de la compañía minera Milpo Ahora NEXA Resources, el costo de venta representa el 39% de forma negativa, el gasto de ventas es un 0%, los gastos de administración en un -2%, en cuanto a otros ingresos (gasto) neto representa un -4% en cuanto a los ingresos financieros son el 1%, los gastos financieros en un -2% y por último la diferencia de cambio, neta es un 0%, en cuanto a las ganancias antes del impuestos a las ganancias y minero representa un 25%, los gastos por impuestos a las ganancias y minero representa el -7% y por último la ganancia neta del año es del 18%. De esta forma esta compuesto el estado de resultados integrales de la compañía minera Milpo S.A.A. ahora Nexa Resources Perú S.A.A. para el año 2017, esta información importante para que la administración y la alta gerencia pueda realizar planes estratégicos para tomar decisiones de esta forma comunicarlos al directorio de ser viables estos planes se podrá adoptar, logrando mejorar la operatividad y competencia de la compañía minera.

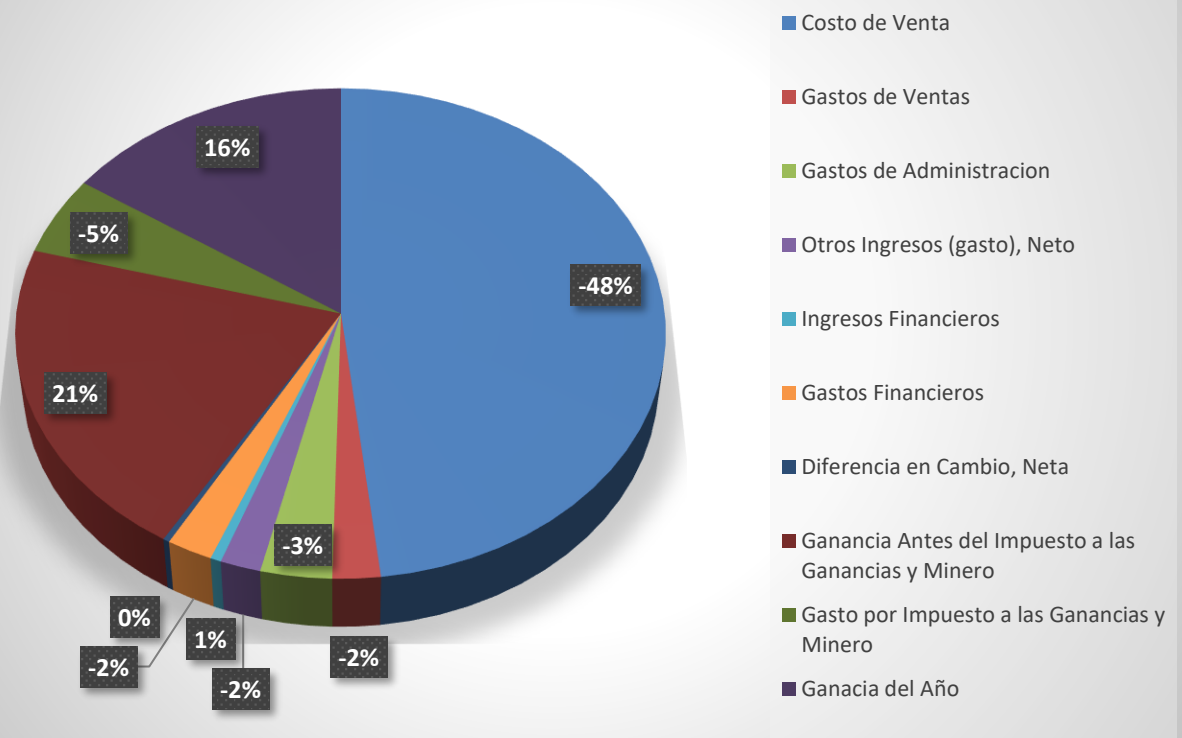


**Composición del Estado de Resultados de la Compañía Minera  
Milpo Ahora NEXA resources S.A.A. a diciembre de 2017**





**Composición del Estado de Resultados de la Compañía Minera Milpo Ahora  
NEXA resources S.A.A. a diciembre de 2016**





#### 4. Análisis Horizontal del Estado de Resultados

##### ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016  
Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario

	NOTA	AÑO 2017	AÑO 2016	Variación	Porcentaje
Ingresos por Actividades Ordinarias	24	911,745.00	714,695.00	197,050.00	27.57%
Costo de Venta	25	-492,274.00	-440,117.00	-52,157.00	11.85%
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>419,471.00</b>	<b>274,578.00</b>	<b>144,893.00</b>	<b>52.77%</b>
<b>Gastos Operativos:</b>					
Gastos de Ventas	26	-18,486.00	-20,174.00	1,688.00	-8.37%
Gastos de Administración	27	-21,326.00	-30,047.00	8,721.00	-29.02%
Otros Ingresos (gasto), Neto	29	-46,563.00	-17,115.00	-29,448.00	172.06%
<b>Ganancia Operativa</b>		<b>333,096.00</b>	<b>207,242.00</b>	<b>125,854.00</b>	<b>60.73%</b>
Ingresos Financieros		11,620.00	4,569.00	7,051.00	154.32%
Gastos Financieros		-29,179.00	-19,516.00	-9,663.00	49.51%
Diferencia en Cambio, Neta		-1,365.00	-2,734.00	1,369.00	-50.07%
<b>Resultado Financiero, Neto</b>	<b>30</b>	<b>-18,924.00</b>	<b>-17,681.00</b>	<b>-1,243.00</b>	<b>7.03%</b>
Ganancia Antes del Impuesto a las Ganancias y Minero		314,172.00	189,561.00	124,611.00	65.74%
Gasto por Impuesto a las Ganancias y Minero	22	-89,692.00	-47,700.00	-41,992.00	88.03%
<b>Ganancia del Año</b>		<b>224,480.00</b>	<b>141,861.00</b>	<b>82,619.00</b>	<b>58.24%</b>
<b>Atribuible A:</b>					
Propietarios de la Controladora		220,904.00	141,853.00	79,051.00	55.73%
Participaciones no Controladoras		3,576.00	8.00	3,568.00	44600.00%
		<b>224,480.00</b>	<b>141,861.00</b>	<b>82,619.00</b>	<b>58.24%</b>
Ganancias Básicas y Diluida por Acción (en dólares estadounidenses)	31	0.176	0.109	0.067	<b>61.47%</b>
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados					
	NOTA	AÑO 2017	AÑO 2016		
<b>Ganancia del Año</b>		<b>224,480.00</b>	<b>141,861.00</b>	<b>82,619.00</b>	<b>58.24%</b>

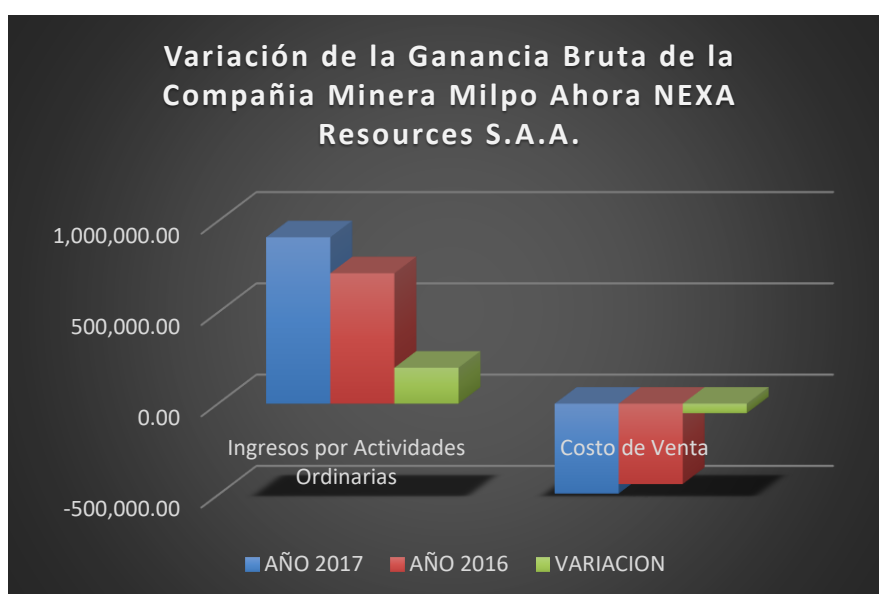


Otros Resultados Integrales (Incluye exclusivamente partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados):					
1. Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos de Cobertura		10,673.00	-14,647.00	25,320.00	-172.87%
2. Impuesto a la Renta Diferido de los Instrumentos de Cobertura	22	-2,135.00	1,340.00	-3,475.00	-259.33%
<b>Total, Resultados Integrales del Año</b>		<b>233,018.00</b>	<b>128,554.00</b>	<b>104,464.00</b>	<b>81.26%</b>
Atribuible a:					
Propietarios de la Controladora		229,442.00	128,546.00	100,896.00	78.49%
Participaciones no Controladoras		3,576.00	8.00	3,568.00	44600.00%
		<b>233,018.00</b>	<b>128,554.00</b>	<b>104,464.00</b>	<b>81.26%</b>

**Interpretación:**

En cuanto a al análisis horizontal realizado al estado de resultados de la compañía minera Milpo ahora Nexa Resources S.A.A. se analizaron los siguientes aspectos.

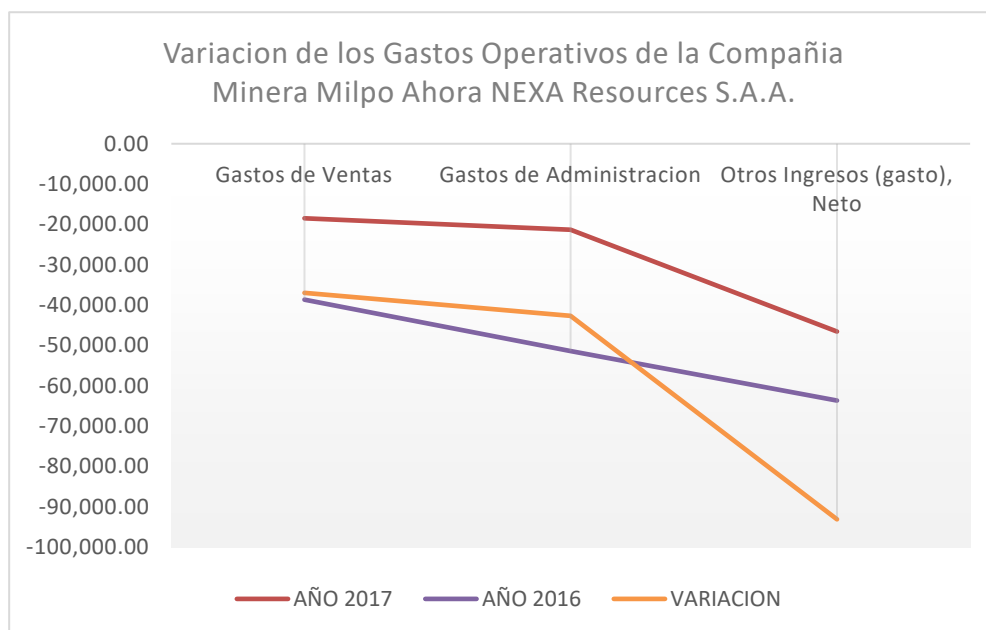
- En cuanto a la variación de la ganancia bruta tenemos, los ingresos por actividades ordinarias que para el 2017 aumento en 197050.00 dólares que representa un 27.57% de aumento con respecto al año anterior, de la misma forma en cuanto al costo de venta hubo un aumento en 52157.00 dólares que representa un 11.85% mayor con respecto al año 2016



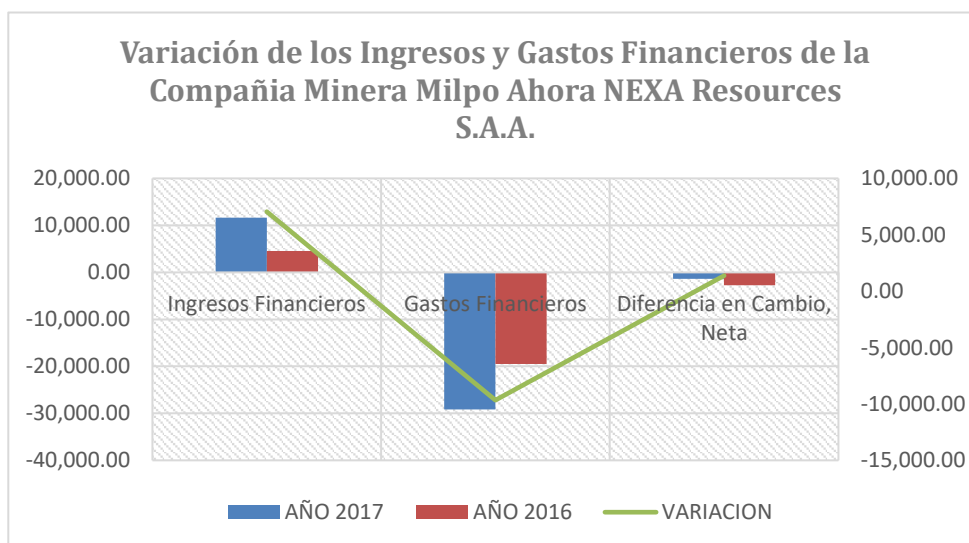




- En cuanto a las variaciones de los gastos operativos de la compañía minera tenemos los siguientes resultados: los gastos de ventas disminuyeron en un 8.37% en cuanto a los gastos administrativos disminuyeron en un 29.02% en cuanto a otros ingresos (gastos) neto tuvieron el aumento del 172.06%.

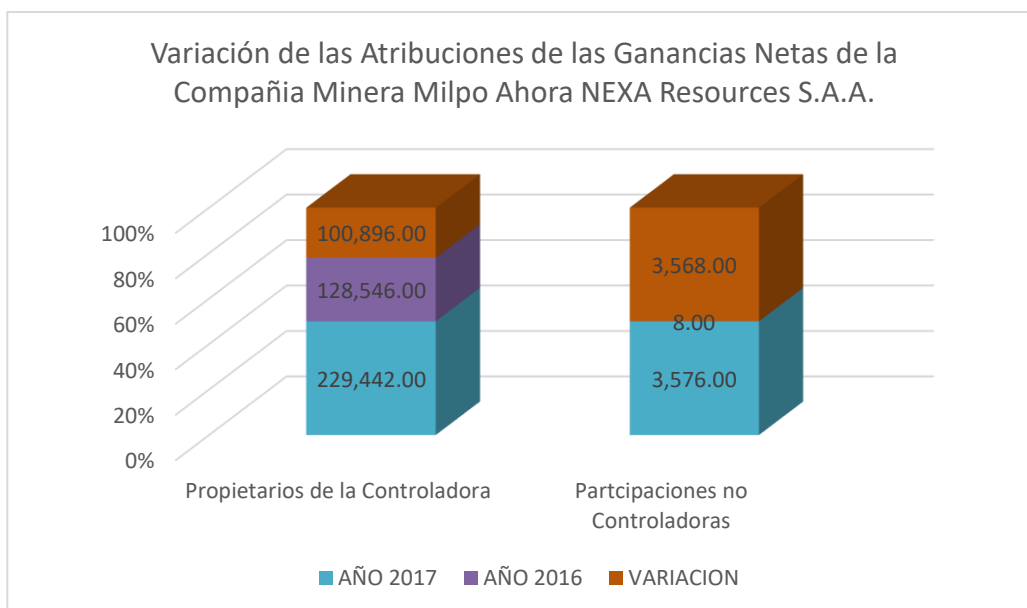


- En cuanto a la variación de ingresos y gastos financieros se tuvieron los siguientes datos los ingresos financieros aumentaron en un 154.32%, al respecto en cuanto a los gastos financieros también aumentaron en un 49.51%, de otra parte, la diferencia de cambio neta tuvo una disminución de 50.07%.





- En cuanto a las ganancias netas y calculo de impuestos antes de las respectivas distribuciones se obtuvo la siguiente información: ganancias antes del impuesto a las ganancias y minero obtuvo un aumento del 65.74% a diferencia del ejercicio 2016, en cuánto a los gastos por impuestos a las ganancias y minero hubo un aumento del 88.03% y con referente a la ganancia neta se obtuvo un aumento del 58.24% con referencia al año 2016, entonces mencionamos que si existió utilidad.
- Ahora en cuanto a las atribuciones de la ganancia del ejercicio 2017 se obtuvo la siguiente información: para los propietarios de la controladora es decir de la compañía minera Milpo ahora Nexa Resources S.A.A. se distribuyeron 229,442.00 dólares, mientras que las participaciones para los no controladores fueron de 3,576.00 dólares. En ambos casos siendo mayores que al ejercicio anterior.





## 5. Análisis por el Método de Ratios

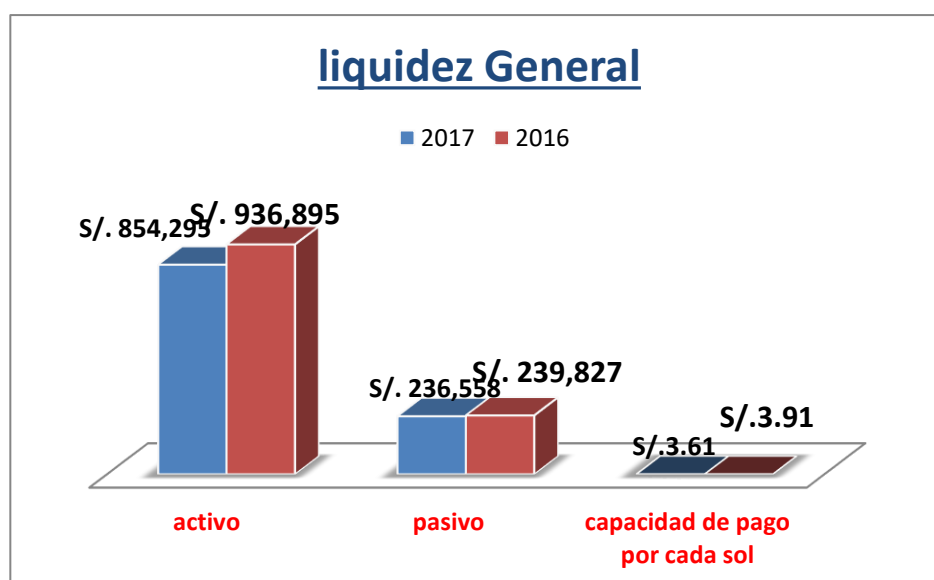
### 1.1 Ratios de Liquidez

#### a) Liquidez General

$$\text{R.L.G} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

AÑO 2017	AÑO 2016
$= \frac{845,295}{236,558}$	$= \frac{936,895}{239,827}$
<b>= 3.16</b>	<b>= 3.91</b>

**INTERPRETACION:** observamos que en el año 2017 se ha obtenido S/. 3.16 de activo corriente para cada sol deuda de corto plazo de modo que podría pagar su deuda. Mientras que en el año 2016 se ha obtenido S/. 3.91 de activo corriente por cada sol de deuda de corto plazo. Si comparamos el año 2016 con el año 2017 hubo una disminución de S/. 0.30



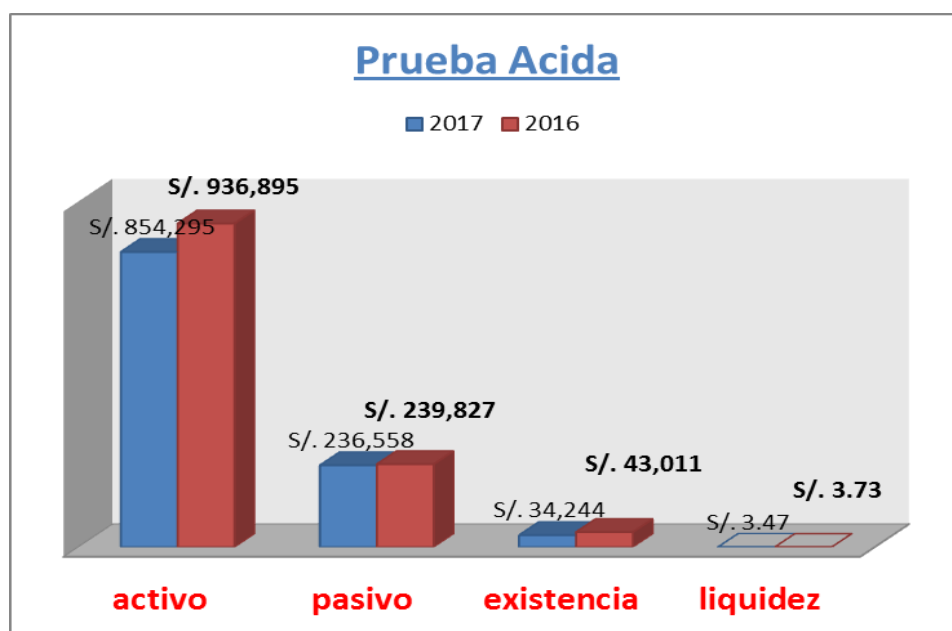


b) Prueba Acida

$$P.A. = \frac{\text{ACTIVO} - \text{EXISTENCIA}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

AÑO 2017	AÑO 2016
$= \frac{845,295 - 34,244}{236,558}$	$= \frac{936,895 - 43,011}{239,827}$
$= 3.47$	$= 3.73$

**INTERPRETACION:** Observamos que en el año 2016 se ha obtenido S/. 3.73 por cada sol de pasivo corriente y en el año 2017 se ha obtenido S/. 3.47 para pagar cada sol de deuda. Si comparamos el año 2016 con el año 2017 observamos una disminución de S/. 0.26 lo cual no es favorable para la empresa.



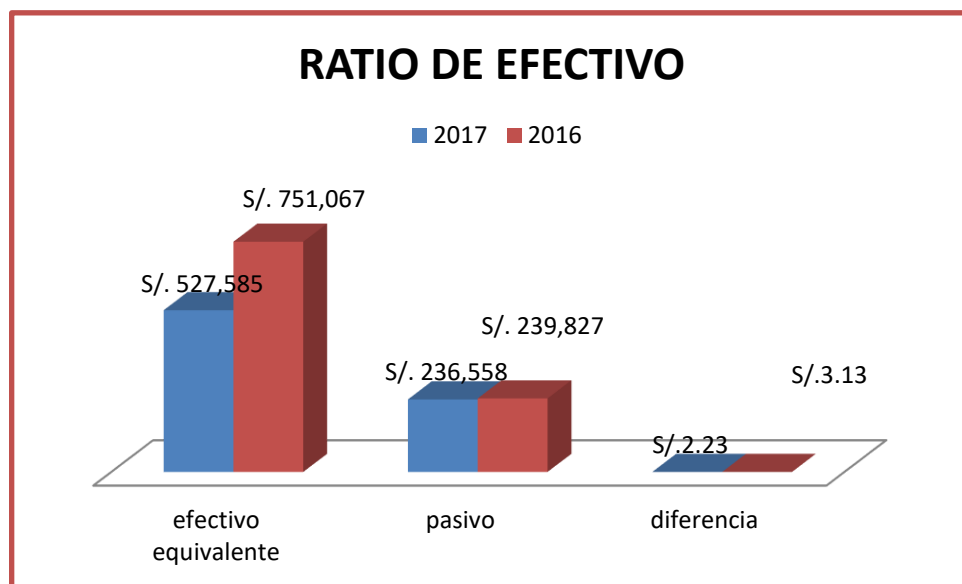


c) Ratio de Efectivo

$$R.E. = \frac{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

AÑO 2017	AÑO 2016
= $\frac{527,585}{236,558}$	= $\frac{751,067}{239,827}$
= 2.23	= 3.13

**INTERPRETACION:** Observamos que en el año 2017 se ha obtenido S/.2.23 esto es lo que dispone por cada sol de deuda, en el año 2016 ha obtenido S/ 3.13 por cada sol de deuda. Así mismo si comparamos el año 2017 y 2016 vemos una disminución de S/ 0.90 lo cual no es favorable para la empresa.







d) Capital de Trabajo

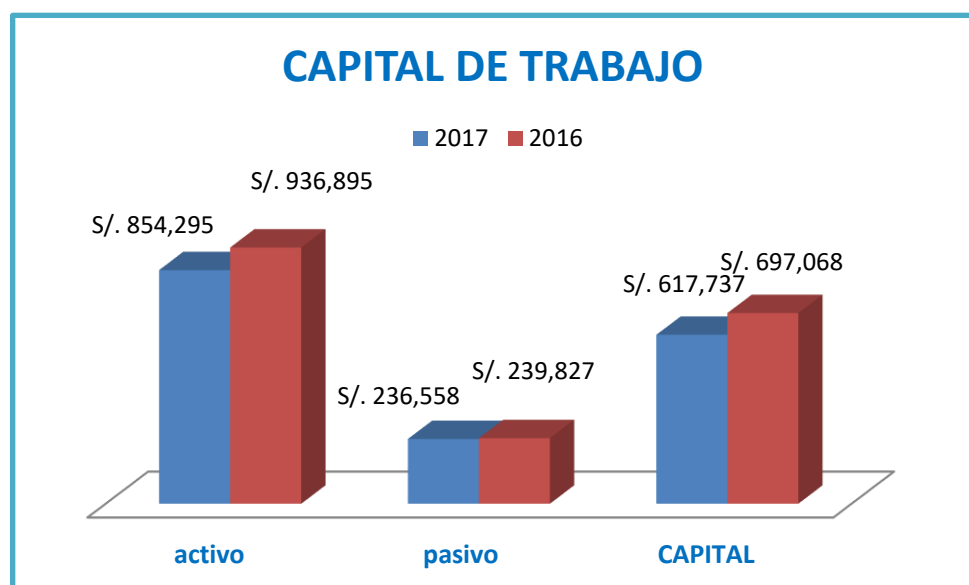
C.T = ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE

	AÑO 2017	AÑO 2016
=	845,295 - 236,558	= 936,895 - 239,827
=	617,737	= 697,068

**INTERPRETACION:** De acuerdo a esta ratio se obtiene un capital de trabajo bruto en el año 2017 de S/ 617,737 y en el año 2016 de S/ 697,068 obteniendo una diferencia de S/ 79,331 lo cual no es favorable para la empresa.

El cual es adecuado en cierta parte para realizar sus operaciones rutinarias.

En cuanto al capital de trabajo neto es positivo, lo que indica que es mayor que las deudas de corto plazo que pueden ser pagadas todas las deudas de corto plazo y tener un exceso para su operatividad.





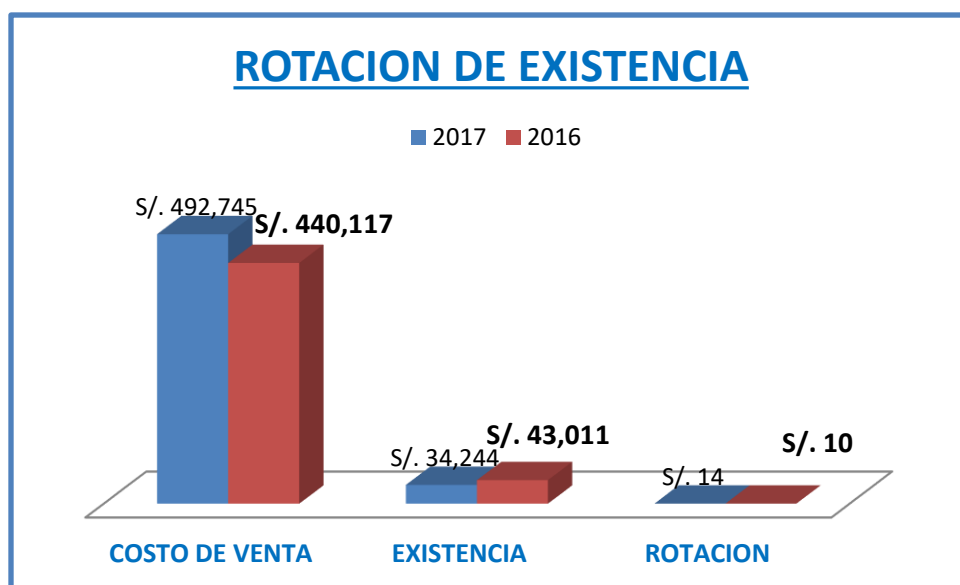
## 1.2 Ratios de Actividad o Gestión

### a) Rotación de Inventarios

$$R.I. = \frac{\text{COSTO DE VENTA}}{\text{INVENTARIO}}$$

AÑO 2017	AÑO 2016
= $\frac{492,745}{34,244}$	= $\frac{440,117}{43,011}$
= 14 VECES	= 10 VECES

**INTERPRETACION:** Se observa que para el año 2017 la rotación de existencias ha sido 14 veces y para el año 2016 la rotación de existencias ha sido 10 veces lo cual indica que es favorable para la empresa.



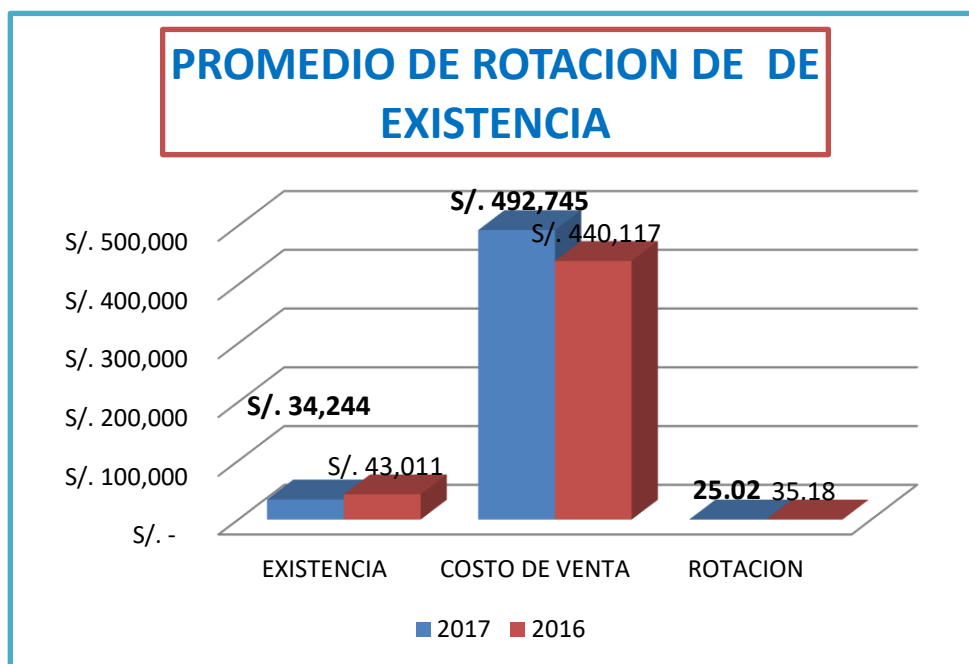


b) Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias

$$\text{P.P.I.E} = \frac{\text{EXISTENCIAS X 360 DIAS}}{\text{COSTO DE VENTAS}}$$

AÑO 2017	AÑO 2016
$= \frac{34,244 \times 360}{492,745}$	$= \frac{43,011 \times 360}{440,117}$
= 25 DIAS	= 35 DIAS

**INTERPRETACION:** Observamos que para año 2017 las existencias en almacén han permanecido 25 días mientras que en el año 2016 han permanecido 35 días lo cual es desfavorable para la empresa.



c) Rotación de Activo Total

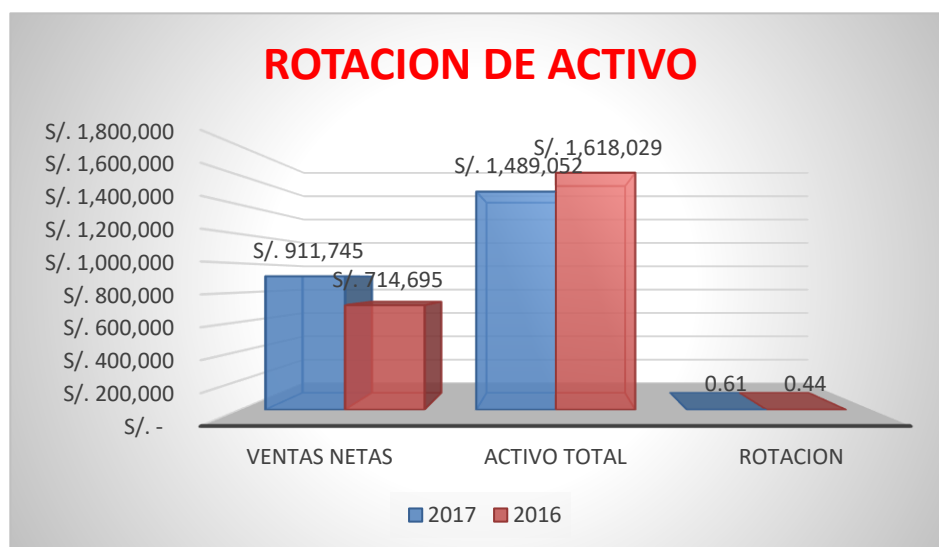
$$\text{R.A.T.} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

AÑO 2017	AÑO 2016
----------	----------



$= \frac{911,745}{1'489,052}$	$= \frac{714,695}{1'618,029}$
= 0.61	= 0.44

**INTERPRETACION:** Tenemos que para el año 2017 la rotación de activo total ha sido solo 1 vez la cual indica que la inversión en activo no ha sido eficiente a comparación del año 2016 que fue igual 1 vez. Lo cual no es favorable para la empresa.



### 1.3 Ratios de Valor de Mercado

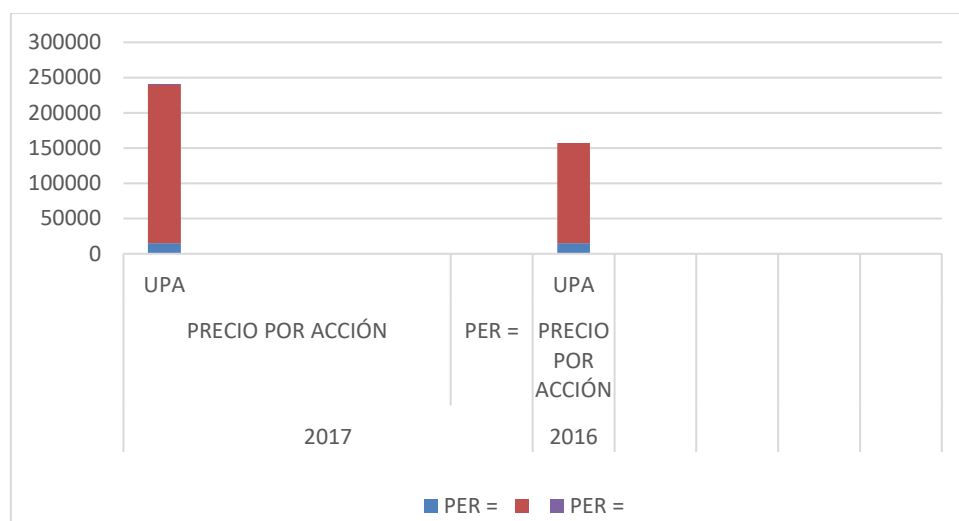
#### a) RAZON PRECIO UTILIDAD P/E

2017			2016		
PER =	PRECIO POR ACCIÓN		PER =	PRECIO POR ACCIÓN	
	UPA			UPA	
PER =	15165	0.0676	PER =	15165	0.1069
	224480			141861	
PER =	0.07		PER =	0.11	



**INTERPRETACIÓN:**

Según la parte de Razón precio utilidad el 2017 tuvo menor auge que en el 2016 con s/.0.11 que en el año después con s/.0.07 siendo la diferencia de superación de 0.04.



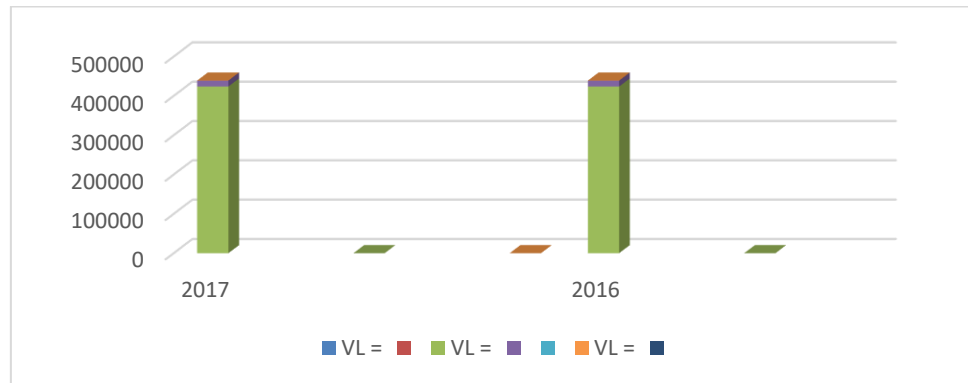
**b) Valor en Libros por Acción**

	2017			2016	
<b>VL =</b>	<b>CAPITAL CONTABLE COMÚN</b>		<b>VL =</b>	<b>CAPITAL CONTABLE COMÚN</b>	
	<b>NAC</b>			<b>NAC</b>	
<b>VL =</b>	423830	27.9479	<b>VL =</b>	423830	27.9479
	15165			15165	
<b>VL =</b>	27.95		<b>VL =</b>	27.95	

**INTEPRETACIÓN:**

Según el valor en libros por acción del año 2016 y 2017 solo en su capital contable común obtuvo como resultado la igualdad en ambos años.



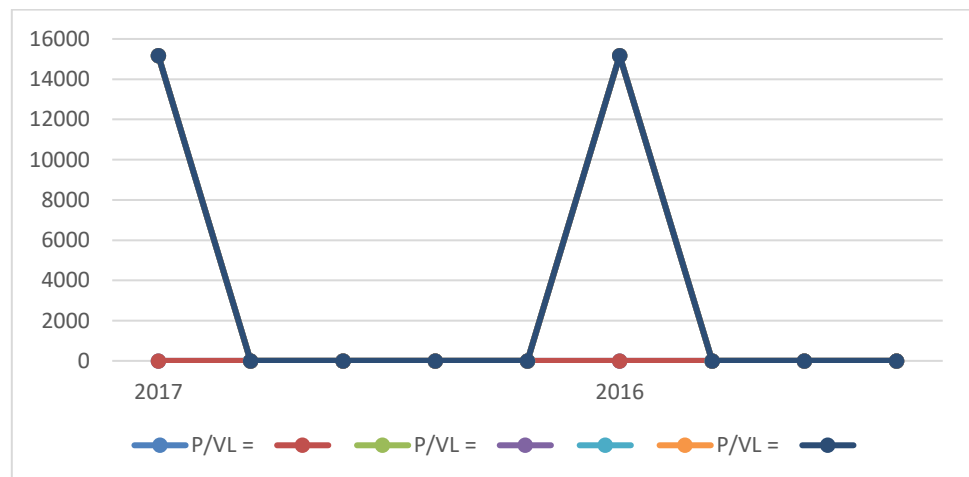


**c) Valor de Mercado/Valor Libros**

2017			2016		
	<b>PRECIO POR ACCIÓN</b>			<b>PRECIO POR ACCIÓN</b>	
<b>P/VL=</b>	<b>VL</b>		<b>P/VL=</b>	<b>VL</b>	
<b>P/VL=</b>	15165	0	<b>P/VL=</b>	15165	0
	0			0	
<b>P/VL=</b>	0		<b>P/VL=</b>	0	

**INTERPRETACIÓN:**

Según el precio por acción en el año 2016 y en el año 2017 el valor de mercado a sido 0. Lo que significa que no ha sido favorable ni desfavorable.





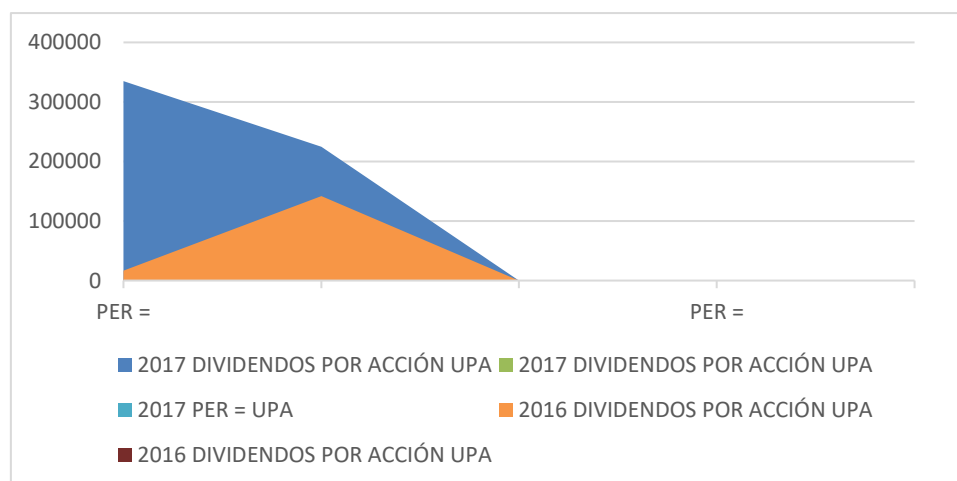
## 1.4 Ratios Sobre Dividendos

### a) Pago de Dividendos

2017			2016		
PER =	DIVIDENDOS POR ACCIÓN UPA		PER =	DIVIDENDOS POR ACCIÓN UPA	
PER =	335001	1.4923	PER =	16750	0.1181
	224480			141861	
PER =	1.49		PER =	0.12	

### INTERPRETACIÓN:

Podemos observar que en el año 2017 ha sido 1.49 y para el año 2016 ha sido 0.12 lo que significa que para el año 2017 aumento el 1.37.



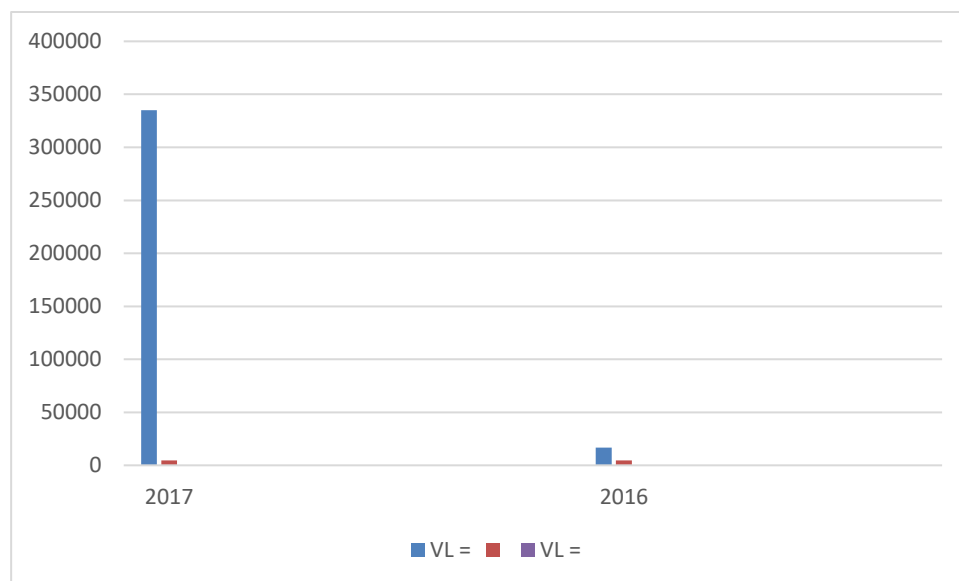
### b) Rendimiento de Dividendos



2017			2016		
VL =	DIVIDENDOS POR ACCIÓN		VL =	DIVIDENDOS POR ACCIÓN	
	PRECIO DE ACCIÓN			PRECIO DE ACCIÓN	
VL =	335001	73.6104	VL =	16750	3.6805
	4551			4551	
VL =	73.61		VL =	3.68	

**INTERPRETACIÓN:**

Observamos que el año 2017, la relación de dividendos por acción precio de acción el total a sido de 73.61 y para el año 2016 ha sido 3.68 lo que significa que para el año 2017 la deuda tercera se ha incrementado el 69.93.





## CONCLUSIONES

### CONCLUSION GENERAL:

- El análisis a los estados financieros es una técnica que se realiza con el fin de saber cómo está avanzado en cuanto a las operaciones que realiza la empresa para generar soluciones o perfeccionar la estructura funcional de la organización

En cuanto a los usuarios de la información financiera son de carácter interno directorio, gerentes y todos los trabajadores de la entidad para que puedan realizar sus operaciones sin incertidumbre sabiendo cual es la visión y la misión que tienen que cumplir y esto se refleja en los estados financieros y de usuarios externos para instituciones de cumplimiento, inversionistas proveedores y todo tipo de personas com.

### CONCLUSIONES ESPECIFICOS:

- El análisis financiero es un proceso que lo realizan especialistas en la materia pueden ser por personas de la misma organización o personas ajenas especialistas en estos temas, es un examen para verificar de manera detallada la composición de los estados financieros y saber la información profunda para mejorar las operaciones.
- La compañía minera Milpo S.A.A. ahora NEXA Resources Perú S.A.A. es una empresa que se dedica a extraer minerales y procesarlos, siendo una de las mas grandes en el Perú, ya que se encuentra en la región Pasco en el año 2017 se agrupo en NEXA Resources Perú S.A.A. como estrategia para mejorar en sus operaciones y tener mayor prestigio.
- Los análisis realizados a los estados financieros por los métodos vertical y horizontal arrojaron la información en general de que la empresa disminuyó en sus ganancias no fue provechosa en el ejercicio 2017
- El análisis mediante el método de ratios financieros se realizó de forma satisfactoria.



### **RECOMENDACIONES**

- Recomendamos a todos los estudiantes de la escuela profesional de contabilidad, en particular a los del decimo semestre, en orientarse y realizar los análisis financieros de cualquier empresa con el fin de mejorar su conocimiento y ser más competentes en este campo.
- En cuanto a los análisis a los estados financieros se realizan en cualquier método como es el caso del análisis vertical y horizontal siendo los más relevantes y simples de hacer en una organización recomendamos de que se realizan en primer lugar y después todos los ratios financieras que se creen convenientes de realizar.
- Conocer y analizar los estados financieros de las compañías Mineras, es vital para la supervivencia de las mismas. En los balances generales y los estados de ganancias y pérdidas se refleja la situación real de la empresa, la cual es evaluada a través de indicadores financieros y técnicos





### **Bibliografía**

- Amaya, C. M. (Octubre de 2008). Analisis e Interpretacion de Estados Financieros. *IMESFAC*, 39.
- C.P.C. BERNAL PISFIL, F. (2008). LA MEMORIA ANUAL: OBJETIVOS, FINES Y GESTION. *ACTUALIDAD EMPRESARIAL*, 2-3.
- Carlos Alberto, P. H. (2010). Análisis Financiero. *FUS Fundacion para la Educacion Superior San Mateo*, 18-23.
- CPCC ROSALES QUEZADA, B. M. (2015). *COMPILADO DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS*. (T. Digital, Ed.) Chimbote, Peru: Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote.
- Debitoor. (25 de mayo de 2018). *Debitoor*. Obtenido de Debitoor: <https://app.debitoor.com/>
- Fatima, H. (31 de Octubre de 2013). *Conceptos y explicacion del estado de cambios en el patrimonio neto*. Obtenido de INEAF BUSINESS SCHOOL: <https://www.ineaf.es/oferta-formativa>
- Grado, T. F. (2016). *Análisis de los Estados Financieros de la Compañía Melía Hotels Internationa*. Rioja: Publicaciones Unirioja.
- MSC. Ing. TURMERO, I. (2012). En A. d. II, *Ingenieria Financiera* (págs. 1-49). Guayana: Universidad Nacional Experimental Politecnica "Antonio Jose de Sucre".
- NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. (22 de Febrero de 2018). MEMORIA ANUAL 2017 COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A. *MEMORIA ANUAL 2017 COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A. (AHORA NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A.* Lima, San Borja, Perú: NEXA RESOURCES.
- Perez, A. B. (14 de enero de 2015). *Enciclopedia Financiera*. Obtenido de Enciclopedia Financiera: <https://www.encyclopediafinanciera.com/>
- Universidad Interamericana para el Desarrollo. (2008). *Análisis de Estados Financieros*. Mexico: Editorial de la Universidad Interamericana para el Desarrollo.



# ANEXOS