



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACIÓN  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL  
“INFLUENCIA DEL COVID 19 EN LAS FINANZAS DE LA EMPRESA INCA  
RAIL S.A. CUSCO 2020”**

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR:  
PATRICIA YOLANDA, BELIZARIO PILLCO**

**ASESOR:  
DRA. MARÍA MICAELA CASTILLO DE LIMA**

**AREQUIPA, DICIEMBRE 2021**

## **DEDICATORIA**

Al Divino Niño Jesús y a mis padres que a lo largo de mi formación personal y profesional guiaron mi camino, por estar presentes en cada paso que doy, por ser la motivación para alcanzar mis objetivos, seguir adelante y que se sientan orgullosos de mí.

## **AGRADECIMIENTO**

A la Universidad Alas Peruanas por darme la oportunidad de continuar con mis estudios y a los docentes, que con su sabiduría, experiencia y dedicación contribuyeron en mi formación profesional, así como culminar satisfactoriamente la carrera de Ciencias Contables y Financieras.

## **INTRODUCCIÓN**

El presente trabajo de investigación; “Influencia del Covid 19 en Las Finanzas de la empresa Inca Rail S.A. Cusco 2020” tiene como finalidad examinar la situación financiera durante el año 2020, así mismo describir los cambios que experimenta al inicio y durante la coyuntura nacional a causa del COVID-19, reconocer las estrategias aplicadas en la gestión financiera para afrontar la paralización de la actividad económica principal para la empresa como es el turismo.

La metodología de la investigación es de tipo descriptivo. El análisis e interpretación de los estados financieros del año 2020 en comparación a las cifras alcanzadas del periodo anterior 2019, nos permitirá conocer el impacto de la pandemia. Para ello en el primer capítulo desarrollamos los objetivos del estudio, los antecedentes y la descripción de la compañía INCA RAIL S.A., el segundo capítulo contiene la conceptualización y definición de términos utilizados en el trabajo, en el tercer capítulo se ejecuta el análisis financiero.

Al culminar el trabajo de investigación y tomando como base los resultados obtenidos, producto del estudio y aplicación los instrumentos de análisis financieros como son análisis vertical, análisis horizontal e indicadores financieros, se revelará las conclusiones de la situación financiera de la compañía INCA RAIL S.A. durante el periodo 2020 en el contexto del Covid 19, para así describir la razón del acrecentamiento de sus deudas, así como el estado de la liquidez y rentabilidad de la empresa.

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “Influencia del Covid 19 en las Finanzas de la empresa Inca Rail S.A. Cusco 2020” tiene como objetivo desarrollar y describir el análisis de los estados financieros de la empresa Inca Rail S.A. del periodo 2020 en referencia a los resultados obtenidos en el periodo 2019, identificar los principales cambios financieros obtenidos como consecuencia de la paralización de las actividades del sector turismo y la coyuntura nacional a causa del Covid 19. Para realización del presente trabajo se utilizó el método descriptivo no experimental, así mismo se aplicó como instrumento el análisis vertical y horizontal, además del estudio de ratios financieros de los Estados Financieros de los periodos 2019 y 2020.

Como resultado de la investigación se obtuvo que la paralización de la actividad económica ocasionada por el Covid 19 trae un fuerte impacto en los resultados de los estados financieros de la empresa, principalmente una reducción de los ingresos respecto al periodo anterior (-86%) y para poder afrontar dicha situación, Inca Rail se vio en la necesidad en reducir sus costos, ha contraído una mayor deuda con el fin de contar con liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones a lo largo del 2020 y 2021. Además, también se pudo evidenciar notorias variaciones en los indicadores financieros.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA .....	ii
AGRADECIMIENTO .....	iii
INTRODUCCIÓN .....	iv
RESUMEN.....	v
CAPITULO I.....	1
ASPECTOS GENERALES .....	1
1.1. OBJETIVOS DEL ESTUDIO.....	1
1.1.1. OBJETIVO GENERAL.....	1
1.1.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	2
1.2. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO.....	2
1.3. ANTECEDENTES .....	3
1.3.1. ANTECEDENTES NACIONALES .....	3
1.3.2. ANTECEDENTES INTERNACIONALES .....	5
1.4. MARCO HISTÓRICO DE LA EMPRESA.....	5
1.5. RESEÑA DE LA EMPRESA .....	9
1.5.1. VISIÓN .....	9
1.5.2. MISIÓN .....	9
1.5.3. ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA.....	9
1.5.4. DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA .....	11
1.5.5. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO .....	12
1.5.6. COMPETENCIA .....	12
1.5.7. SERVICIOS OFRECIDOS.....	13
1.5.8. PROTOCOLOS DE BIOSEGURIDAD COVID-19 .....	19
CAPITULO II .....	24
MARCO TEÓRICO.....	24
2.1. COVID-19 Y SU IMPACTO SOCIOECONÓMICO EN EL PERÚ .....	24
2.1.1. COVID-19.....	24
2.1.2. IMPACTO SOCIOECONÓMICO .....	25
2.1.3. SECTOR TURISMO .....	26
2.1.4. REACTIVACIÓN ECONÓMICA .....	29
2.2. ESTADOS FINANCIEROS.....	31
2.3. OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	31

2.4.	CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	32
2.4.1.	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	32
2.4.2.	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	33
2.4.3.	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	34
2.4.4.	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	34
2.4.5.	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	35
2.5.	ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	36
2.6.	ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL .....	36
2.7.	INDICADORES FINANCIEROS .....	37
2.7.1.	INDICADORES DE LIQUIDEZ.....	37
2.7.2.	INDICADORES DE SOLVENCIA.....	39
2.7.3.	INDICADORES DE GESTIÓN .....	41
2.7.4.	INDICADORES DE RENTABILIDAD .....	43
CAPITULO III.....		47
ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA INCA RAIL S.A.....		47
3.1.	METODOLOGÍA .....	47
3.1.1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	47
3.1.2.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN .....	48
3.2.	ESTADOS FINANCIEROS 2019 – 2020.....	48
3.2.1.	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	48
3.2.2.	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	50
3.2.3.	ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL .....	50
3.2.4.	RATIOS FINANCIEROS .....	60
CONCLUSIONES .....		62
ANEXOS .....		67

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Accionariado de INCA RAIL S.A. ....	7
<b>Tabla 2</b> Directorio de INCA RAIL S.A. ....	9
<b>Tabla 3</b> Plana Gerencial INCA RAIL S.A. ....	10
<b>Tabla 4</b> Estado de Situación Financiera INCA RAIL S.A. 2019-2020 .....	49
<b>Tabla 5</b> Estado de Resultados Integrales INCA RAIL S.A. 2019-2020.....	50
<b>Tabla 6</b> Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera .....	50
<b>Tabla 7</b> Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales .....	53
<b>Tabla 8</b> Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera .....	53
<b>Tabla 9</b> Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales.....	58
<b>Tabla 10</b> Ratios Financieros de INCA RAIL S.A.....	60

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1</b> Logotipo de INCA RAIL S.A.....	8
<b>Figura 2</b> Rutas a Machu Picchu .....	14
<b>Figura 3</b> The Voyager Machu Picchu Train.....	15
<b>Figura 4</b> The Voyager Premium Machu Picchu Train.....	16
<b>Figura 5</b> The 360° Machu Picchu Train.....	17
<b>Figura 6</b> The First Class .....	18
<b>Figura 7</b> The Private.....	19
<b>Figura 8</b> Certificación SGS .....	23
<b>Figura 9</b> Fases Reactivación Económica .....	30

## **CAPITULO I**

### **ASPECTOS GENERALES**

#### **1.1. OBJETIVOS DEL ESTUDIO**

##### **1.1.1. OBJETIVO GENERAL**

Analizar los estados financieros de la empresa INCA RAIL S.A. mediante la información obtenida de sus estados financieros del periodo 2020; a su vez, hacer énfasis en los resultados obtenidos en referencia al periodo 2019, teniendo en cuenta que la actividad turística se paralizó a causa del COVID-19.

### **1.1.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Desarrollar un análisis de la empresa INCA RAIL S.A. evaluando sus estados financieros, tomando en consideración las cuentas más representativas.
- Comparar mediante el análisis de ratios financieros los periodos 2019 y 2020, para identificar los principales cambios financieros a causa de la coyuntura nacional, haciendo énfasis en la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa.

### **1.2. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO**

La importancia de elaborar un análisis financiero a las empresas reside en la necesidad dar a conocer los resultados obtenidos, lo cual es una herramienta crucial a la hora de tomar decisiones y establecer objetivos para los siguientes periodos. Asimismo, es relevante conocer factores financieros como la rentabilidad, liquidez y solvencia, ya que facilitará valorar la situación financiera actual, la capacidad del cumplimiento de obligaciones y el futuro panorama empresarial.

En este sentido, el presente trabajo de investigación se ubicará en la coyuntura actual de la pandemia ocasionada por el Covid-19, ya que los cambios drásticos de la emergencia sanitaria están causando gran incertidumbre en los mercados financieros, por tal motivo es necesario analizar la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para ello, se analizará la situación financiera obtenida del periodo 2020 de la empresa INCA RAIL S.A., con la finalidad de evaluar y describir el impacto que ha sufrido la rentabilidad, la liquidez y solvencia de dicha empresa con respecto al año anterior.

Por consiguiente, es de utilidad analizar a la empresa INCA RAIL S.A. que pertenece al sector turismo, ya que este es uno de los sectores más golpeados en el contexto de la pandemia ocasionada por el COVID- 19, debido a la paralización de su principal actividad económica, además de sus planes de inversión, expansión, rentabilidad proyectada, además de la dependencia al programa de reactivación económica establecida por el gobierno y demás restricciones como suspensión de los vuelos nacionales e internacionales.

### **1.3. ANTECEDENTES**

#### **1.3.1. ANTECEDENTES NACIONALES**

(Jara Aguilar & Villareal Barragán, 2020); en la Tesis denominada “Impacto económico del Covid-19 en la situación económica del primer semestre 2020 de la empresa Melacentro Blas’S S.R.L. - Nuevo Chimbote, 2020”. Se concluyó que, a consecuencia del Covid-19 la compañía fue afectada con una disminución importante en el nivel de sus ingresos, mientras que, el costo de ventas se conservó en similar proporción en relación al ejercicio anterior. Al mismo tiempo, los

indicadores de utilidad bruta, utilidad operativa y utilidad neta no manifestaron el impacto real, ya que los mismos se rigen al nivel de sus ventas. Los ratios sobre el patrimonio, inversión y recursos propios resultaron concluyentes porque revelaron el impacto producido, exponiendo variaciones de un 75% hasta el 82%. Este resultado ha provocado una correlación mayor al 0.5, manifestando la autenticidad de la información presentada.

(Melgarejo Olortegui & Pérez Sanchez, 2020); en el Trabajo de Investigación Titulada “Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú, 2020”. Se determinó que, la afectación de la pandemia en los ratios financieros de razón corriente, razón de endeudamiento, margen sobre ventas, margen de utilidad operativa, prueba ácida y estructura de capital no fueron perjudicados por la pandemia, por otro lado los indicadores de margen de utilidad bruta, rentabilidad económica y financiera si fueron afectados. La disminución de los ingresos y crecimiento de las obligaciones a largo plazo ocasionado por la crisis sanitaria, porque las compañías adquirieron el financiamiento del programa Reactiva Perú, por otro lado, de no ser parte del dicho programa dispuesto por el gobierno, las compañías hubieran generado deudas, pérdidas o cierre definitivo de sus negocios.

### **1.3.2. ANTECEDENTES INTERNACIONALES**

(N.U. CEPAL, 2020); en el estudio elaborado y publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe denominado “Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por coronavirus (COVID-19)”. Se concluye que, la mayor parte de los países de América Latina y el Caribe, las medidas de alcance nacional no podrían ser factibles por razones de economías de escala, tecnológicas y de aprendizaje.

Es muy probable que la única solución sea con una mejor globalización teniendo un gobierno inclinado a la sostenibilidad y la inclusión, sin embargo, para ser parte de esta mejorada globalización, América Latina y el Caribe debe complementarse comercial, social y productivamente. Con ese fin, la coordinación de los países de la región en materia productiva y macroeconómica es decisivo para negociar las circunstancias en una nueva normalidad, especialmente con la premura de la actual crisis sanitaria y a mediano plazo: la correspondiente financiación para nuevas prácticas de desarrollo con igualdad y sostenibilidad ambiental.

### **1.4. MARCO HISTÓRICO DE LA EMPRESA**

La empresa Inca Rail S.A. fue constituida el 21 de diciembre del 2006 en la ciudad de Lima – Perú, con Registro Único de Contribuyente (RUC)

20515164945, su dirección fiscal está ubicada en la ciudad de Lima, en la Avenida Augusto Pérez Aranibar Nro. 1872, distrito de San Isidro, contando con varios establecimientos comerciales y estaciones en la ciudad del Cusco, ya que es allí donde desarrolla su actividad principal siendo el transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril.

La empresa Inca Rail es parte del Grupo Carlyle Perú y teniendo como accionista mayoritario a Track Investment Holdings Limited, una compañía compuesta en Islas Caimán, que tiene como objeto ser la poseedora de las acciones de empresa Inca Rail. Al 31 diciembre del 2020, dicho accionista cuenta con la titularidad del 80% de las acciones que componen el capital social de la empresa y se encuentra bajo el dominio de Carlyle Perú Fund LP., la cual es un fondo de inversión instituido en Islas Caimán, cual propósito social es ser poseedora de las acciones y al mismo tiempo es titular del 66.89% de las acciones emitidas por Track.

El capital social de Inca Rail asciende a la cantidad de S/ 25,293,779 y está compuesto por 25,293,779 acciones, suscritas y pagadas con derecho a voto, con valor nominal de S/ 1.00 por acción.

El accionariado de Inca Rail S.A. está constituido de la siguiente forma:

**Tabla 1***Accionariado de INCA RAIL S.A.*

<b>Nro. de Acciones</b>	<b>Nombres de los Accionistas</b>	<b>Nacionalidad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Grupo</b>
<b>20,235,714</b>	Track Investment Holdings Limited	Islas Gran Caimán	80%	Carlyle Perú Fund
<b>3,794,196</b>	Juan Alberto Felipe Forsyth Rivarola	Peruana	15%	Forsyth
<b>1,263,869</b>	Juan Alberto Forsyth Alarco	Peruana	5%	Forsyth
<b>25,293,779</b>				

*Fuente: INCA RAIL S.A.*

En 2013, Inca Rail S.A. obtuvo activos, pasivos, derechos, permisos de Andean Railways S.A.C., adquiriendo 8 frecuencias para poder operar, asimismo la marca Machu Picchu Train, The Lost City Traveller. De esta manera, consiguió acrecentar al 33% su participación del total de las frecuencias existentes en la ruta Ollantaytambo - Aguas Calientes.

El 26 de octubre del 2016 en junta general de accionistas de Inca Rail S.A. aprobó la fusión inversa por absorción de Track Inversiones S.A.C. por medio de esta de esta operación, la empresa Inca Rail S.A. obtuvo a título universal y en conjunto el patrimonio de la sociedad absorbida. Después de ello, la presencia de The Carlyle Group en el capital social de la Sociedad, disminuyó al 80%.

En dicha junta general de accionistas también se consintió un incremento de capital de aporte no dinerario por parte de los accionistas; Juan Alberto

Forsyth Alarco y Juan Alberto Forsyth Rivarola, de las acciones de su propiedad emitidas por Servicios Ferroviarios S.A.C. ante ello, los demás accionistas de Inca Rail S.A. decidieron no ejercer su derecho de suscripción preferente, como resultado de las aportaciones no dinerarias, el capital social de Inca Rail se acrecentó de S/25,146,905.00 a S/ 25,293,779.00.

De esta manera, Inca Rail S.A. se volvió en titular del 99.99% de las acciones que representaban el capital social de la empresa Servicios Ferroviarios. Posteriormente en noviembre del 2018, Inca Rail S.A. absorbió por fusión simple a Servicios Ferroviarios.

**Figura 1**

*Logotipo de INCA RAIL S.A.*



*Fuente: [www.incarail.com](http://www.incarail.com)*

## 1.5. RESEÑA DE LA EMPRESA

### 1.5.1. VISIÓN

Ser reconocidos como la compañía peruana que brinda servicios de clase mundial, líder en el turismo sostenible.

### 1.5.2. MISIÓN

Ofrecer a nuestros pasajeros las mejores experiencias de viaje, lo cual incluye brindar seguridad, comodidad y cuidado en cada uno de los detalles brindados.

### 1.5.3. ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA

#### a) El Directorio

El directorio de Inca Rail S.A. está conformado de la siguiente manera:

**Tabla 2**

*Directorio de INCA RAIL S.A.*

Nombre	Nacionalidad	Inicio Cargo	Director/Calidad
Juan Alberto Felipe Forsyth Rivarola	Peruano	Mar-13	Titular
Eduardo Ramos Sánchez Concha	Peruano	Jul-16	Titular

Juan Alberto Forsyth Alarco	Peruano	Mar-13	Titular
Sebastián Julio Barriga Bermeo	Ecuatoriano	Jun-20	Titular
Ian Bayly Aramburú	Peruano	Dic-17	Titular
José Manuel Sabogal Carrillo	Peruano	Jun-20	Independiente/Titular
José Antonio Payet Puccio	Peruano	Feb-18	Independiente/Titular
Gerardo Bacigalupo Landa	Peruano	Jun-20	Alternativo
Susan Karem Castillo Loo	Peruano	Jul-16	Alternativo
José Daniel Amado Vargas	Peruano	Mar-17	Alternativo
Ana Beatriz Belaunde Cornejo	Peruano	Jul-16	Alternativo
Luis Antonio Bouroncle Tello	Peruano	Jul-16	Alternativo

*Fuente: INCA RAIL S.A.*

### **b) Plana Gerencial**

La organización de la alta gerencia de la empresa se encuentra constituida de la siguiente manera:

**Tabla 3**

*Plana Gerencial INCA RAIL S.A.*

<b>Nombres y Apellidos</b>	<b>Cargo</b>	<b>Fecha de Ingreso</b>	<b>Fecha de Cargo</b>
Armando Pareja Díaz	Gerente General	07/2016	07/2016
Maritza Rosario Rodríguez Larraín de Montero	Gerencia Comercial	07/2016	07/2016
Luis Javier Del Carpio Polar	Gerente de Administración y Finanzas	08/2019	08/2019
Carlos Alberto Saldarriaga Bernal	Gerente de Operaciones Comerciales	07/2016	07/2016
Nestor Torres Gamarra	Gerente de Procesos y TI	05/2019	05/2019

Alexander Chang Li	Gerente de Nuevos Negocios	06/2019	06/2019
Erick Vargas Arenas	Gerente de Operaciones Ferrovias y Seguridad Operativa	10/2017	05/2019
Pedro Simón Castro Carpio	Gerente de Operaciones Ferrovias	09/2014	05/2016
Walter Luzgardo Murillo Ramírez	Gerente de Mantenimiento	08/2011	01/2018
Jessica Paola Jimenez Napuri	Gerente de Auditoria Interna	03/2020	03/2020

*Fuente: INCA RAIL S.A.*

#### **1.5.4. DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**

La empresa se dedica a la actividad del transporte terrestre de pasajeros por vías férreas, para ello cuenta con un convenio para el acceso a la vía férrea sobre la concesión de las Redes Ferrovias del Sur y Sur Oriente en el tramo Ollantaytambo - Machu Picchu, Cusco. Para estas operaciones, la sociedad arrienda autovagones de su relacionada, Servicios Ferrovias S.A.C.

Además, brinda servicios de turismo en general, y comercializa distintos productos y servicios afines a este rubro, como la venta de prendas de vestir, calzado entre otros productos y servicios.

### **1.5.5. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO**

La empresa INCA RAIL S.A. se dedica al rubro turístico, actividades de turismo receptivo, realizando el transporte de turistas al Santuario de Machu Picchu. Siendo uno de los dos únicos operadores ferroviarios que están autorizados por el Ministerio de Transportes y Comunicaciones para poder circular por la vía férrea que está concesionada a la sociedad Ferrocarril Transandino S.A. a partir el año 1999.

En la actualidad, Inca Rail S.A. realiza sus actividades de transporte por vías férreas diariamente en 14 frecuencias, la cual vendría a ser el 33% de las frecuencias para el servicio turístico en horarios más comerciales, 7 de las 14 frecuencias van con destino norte y las 7 restantes van hacia el sur entre Machu Picchu y Ollantaytambo, con un recorrido de 43 kilómetros. Del mismo modo, maneja 4 frecuencias diarias de ida y vuelta entre Poroy, la estación que se encuentra a 11 kilómetros del centro de la ciudad de Cusco y Machu Picchu contando con un recorrido de 110 kilómetros. Para estas operaciones, dispone de una flota de 21 autovagones de su propiedad.

### **1.5.6. COMPETENCIA**

El servicio de transporte de turistas por vías férreas, en los diez primeros años, era brindado solo por la compañía de PeruRail, la cual está relacionada a Ferrocarril Transandino, quien a su vez es concesionario de

la ruta. En el año 2009 después de un proceso de negociaciones directas, las empresas Inca Rail y Andean Railways ingresaron como operadores ferroviarios.

En el año 2013, se realizó la fusión de ambas compañías con la finalidad de ampliar la participación de los horarios y así operar de manera más competitiva frente a PeruRail, quien cuenta con la mayoría de frecuencias. Actualmente, Inca Rail y PeruRail son los únicos operadores ferroviarios para el transporte de pasajeros a Machu Picchu. Inca Rail S.A. cuenta con alrededor del 33% de participación en el mercado.

#### **1.5.7. SERVICIOS OFRECIDOS**

Las rutas a Machu Picchu son las siguientes:

-  Cusco – Machu Picchu Servicio Bimodal
-  Poroy – Machu Picchu
-  Ollantaytambo – Machu Picchu



**a) The Voyager Machu Picchu Train:**

Esta clase de servicio se brinda en la ruta Ollantaytambo - Machu Picchu, así también la modalidad bimodal, la que combina el traslado en tren y bus desde la ciudad del Cusco. Actualmente dispone de una capacidad de 504 asientos y brinda a los clientes asientos cómodos con amplias ventanas y mesas plegables, variedad de bebidas frías y calientes, calefacción y aire acondicionado.

**Figura 3**

*The Voyager Machu Picchu Train*



*Fuente: [www.incarail.com](http://www.incarail.com)*

**b) The Voyager Premium Machu Picchu Train:**

El punto de inicio perfecto para un viaje inolvidable. Disfrute del viaje con asientos más cómodos y privados con amplias ventanas. Todo lo necesario para hacer de su viaje la mejor experiencia. Cuenta con un coche de 30 asientos.

## **Figura 4**

### *The Voyager Premium Machu Picchu Train*



*Fuente: [www.incarail.com](http://www.incarail.com)*

### **c) The 360° Machu Picchu Train**

Por el año 2017 y 2018 Inca Rail optó por remodelar completamente una flota de seis coches, los cuales ahora tienen un coche observador con terraza al aire libre, además de las ventanas más panorámicas. En este servicio pone a disposición un menú hecho con insumos originarios del Valle Sagrado; también cuenta con un sistema de entretenimiento y puertos USB.

En la actualidad tiene un aforo de 248 asientos, el servicio se brinda en la ruta Cusco – Machu Picchu y en la ruta Ollantaytambo – Machu Picchu, también ofrece el servicio bimodal desde la ciudad del Cusco. Este servicio fue nominado e incluido en los tres finalistas a nivel mundial a los Reader Awards 2018, por National Geographic Traveller.

## **Figura 5**

### *The 360° Machu Picchu Train*



*Fuente: [www.incarail.com](http://www.incarail.com)*

#### **d) The First Class**

Esta categoría está dirigida a clientes que buscan servicios y experiencias de lujo. Brinda a los turistas un menú gourmet preparado con insumos andinos, además de los más excelentes vinos de la región, asimismo cuenta con entrada a un coche Observatory- Lounge con mirador y música en vivo, en donde ofrecen distintas bebidas. Además, brindan ingreso a una sala de espera privada en Ollantaytambo y transporte privado de la estación del Pueblo al Santuario Machu Picchu.

Esta clase de servicio se brinda en la ruta Cusco – Machu Picchu, igualmente para transporte bimodal de la ciudad del Cusco en los meses de lluvia enero – abril. Hoy en día dispone de una capacidad de 60 asientos.

## **Figura 6**

### *The First Class*



*Fuente: www.incarail.com*

#### **e) The Private**

Esta clase de servicio, se viene ofreciendo desde 2013, con un alto nivel de calidad, privacidad y confort. Dispone de un salón privado con sofás cómodos forrados con telas andinas, 8 butacas giratorias, ventanas amplias y balcón al aire libre, menú a base de ingredientes andinos, bebidas premium y música en vivo. Además, se brinda a los turistas entrada a una sala privada de espera en Ollantaytambo y transporte privado de la estación de Pueblo hasta el Santuario Machu Picchu.

Este servicio se brinda en la ruta Cusco – Machu Picchu, igualmente en el transporte bimodal de la ciudad de Cusco en los meses de lluvias enero – abril.

## Figura 7

*The Private*



Fuente: [www.incarail.com](http://www.incarail.com)

### 1.5.8. PROTOCOLOS DE BIOSEGURIDAD COVID-19

La empresa Inca Rail debido a la pandemia mundial ocasionada por el COVID -19 se ha adaptado a los nuevos requerimientos de prevención a fin de brindar sus servicios turísticos. Los protocolos de Bioseguridad forman parte del “Plan de Vigilancia, Prevención y Control ante el COVID-19 en el trabajo”, aprobado por el Ministerio de Salud.

#### a) CONTROLES AL INGRESO - ESTACIÓN Y SALAS DE ESPERA

- Utilizar mascarilla y protector facial en todo momento. Caso contrario, el acceso será restringido. Exceptuando a las personas con necesidades especiales, recién nacidos e infantes.

- ✚ Al momento de ingresar se debe desinfectar las manos y calzado.
- ✚ Ingresar en orden manteniendo el distanciamiento mínimo de 1.50 metros respecto a los demás pasajeros.
- ✚ Personal autorizado tomará la temperatura corporal. Si la temperatura es mayor a 38.0°C se restringirá el acceso y se indicará evaluación médica.
- ✚ Portar y mostrar tu tarjeta de embarque y documento de identidad directamente desde el celular y evitando el contacto físico.

#### **b) CONTROLES AL MOMENTO DEL EMBARQUE**

- ✚ Usar mascarilla y protector facial en todo momento. Caso contrario, el acceso será restringido. Se exonera a las personas con necesidades especiales, recién nacidos e infantes.
- ✚ Previo al embarque, se tomará la temperatura corporal. En caso la temperatura sea mayor a 38.0°C se restringirá el acceso y se indicará evaluación médica.
- ✚ Antes de embarcar, presentar una declaración jurada en formato digital o impreso de acuerdo con la normativa vigente.
- ✚ El equipaje deberá ser desinfectado antes de abordar y se comunicará donde deberá estar ubicado dentro del tren.

- ✚ Seguir las indicaciones del personal y señalización para ingresar en orden manteniendo el distanciamiento físico de 1.50 metros como mínimo en todo momento.
- ✚ Tener a la mano tu tarjeta de embarque digital y tu documento de identidad.

### **c) CONTROLES AL INTERIOR DEL TREN**

- ✚ Usar mascarilla y protector facial durante todo el viaje.
- ✚ Ubicarse en el asiento asignado y por seguridad, evitar desplazarse.
- ✚ El ingreso y consumo de alimentos y bebidas a bordo no está permitido.
- ✚ Se podrá disponer de los residuos de acuerdo con las indicaciones del personal de Servicio a Bordo.
- ✚ Contamos con un protocolo de emergencia para el manejo de cualquier caso sospechoso que pudiera presentarse a bordo, el mismo que incluye un kit de emergencia COVID- 19 y botiquín de primeros auxilios, así como jabón, alcohol/solución desinfectante, papel toalla, tacho para residuos y bolsas plásticas de contingencia para la disposición de residuos sólidos.
- ✚ Los servicios higiénicos son de uso únicamente urinario.
- ✚ Se brindará información e indicaciones de seguridad por parte de nuestro personal de Servicio a Bordo.

#### **d) CONTROLES AL MOMENTO DEL DESEMBARQUE**

- 🚦 El desembarque se llevará a cabo de manera ordenada y sin aglomeraciones.
- 🚦 Seguir las indicaciones del personal a bordo al momento de bajar el tren y respeta la distancia física requerida.
- 🚦 Con el fin de cumplir con los protocolos establecidos, se tomará nuevamente la temperatura corporal.
- 🚦 Objetos olvidados serán desinfectados y colocados en una bolsa de primer uso.

#### **e) LIMPIEZA DE VAGONES**

El personal de limpieza llevará a cabo de manera periódica y frecuente la limpieza y desinfección de los vagones (antes y/o al término de cada viaje) así como de los diferentes ambientes y/o puntos de contacto (puntos de venta, salas de espera, pasadizos, servicios higiénicos, cerraduras, chapas de puertas, ventanas, pasamanos, etc.), se utilizará para ello solución desinfectante y/o agua + cloro/lejía de acuerdo con las recomendaciones sanitarias emitidas por las entidades de salud.

#### **f) SISTEMA DE PURIFICACIÓN DE AIRE**

Es un sistema de purificación de aire que elimina virus y bacterias, el cual consta de 3 módulos integrados: Ion, Photocatalyst Filter y Radiación Ultravioleta (UV-C 254 nm), los cuales funcionan al mismo

tiempo, garantizando una purificación completa del aire, permitiéndonos así operar al 100% del aforo.

**Figura 8**

*Certificación SGS*



*Fuente: [www.incarail.com](http://www.incarail.com)*

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. COVID-19 Y SU IMPACTO SOCIOECONÓMICO EN EL PERÚ**

##### **2.1.1. COVID-19**

Según OMS define al COVID-19 como:

“La COVID-19 es un padecimiento ocasionado por el nuevo coronavirus, también conocido como SARS-CoV-2. La Organización Mundial de la Salud había tenido la noticia de la existencia de este nuevo virus por primera vez el 31 de diciembre de 2019, siendo informada de un conjunto de casos de «neumonía vírica» que se habrían pronunciado en Wuhan (República Popular China)” (OMS, 2021).

Los síntomas más usuales de la COVID-19 son:

- Fiebre
- Tos seca

- Cansancio

Otros síntomas con menor frecuencia y que pueden afectar a algunos pacientes:

- Pérdida del gusto o el olfato
- Congestión nasal
- Conjuntivitis (enrojecimiento ocular)
- Dolor de cabeza
- Dolor de garganta
- Dolores musculares o articulares
- Diferentes tipos de erupciones cutáneas
- Escalofríos o vértigo
- Náuseas o vómitos
- Diarrea

### **2.1.2. IMPACTO SOCIOECONÓMICO**

El Perú es uno de los países con más afectación por este virus, pues, según el reporte estadístico del Instituto Nacional de Salud y Centro Nacional de Epidemiología, Prevención y Control de Enfermedades (2021), hasta el 30 de enero del 2021, se han informado 474 199 casos positivos de COVID-19 y 16 237 fallecidos a nivel nacional, cifras demasiado alarmantes. (Huaman Fernández, 2021)

En nuestro país se observó una crisis en todo el sistema de salud pública, situación que obligó al gobierno a decretar el estado de emergencia sanitaria aplicando medidas de confinamiento social, establecidas por el Gobierno a fin de paralizar la expansión del virus. Sin embargo, estas restricciones originaron la paralización del flujo

económico, reflejándose en el desplome de 60% del PBI, pues solo el 40% de los rubros económicos del país permanecen activos.

Este contexto da lugar a que el porcentaje de empleo baje y que los niveles de ingresos en los ciudadanos económicamente activos, reduzcan para el sector formal y, principalmente a los que pertenecen al sector informal. Es por ello que, a causa de la rotura de los flujos económicos a nivel mundial, y los pocos intentos por dominar la pandemia ocasionada por el coronavirus, en el Perú se ha vivido una rebaja del PBI del 15% al 20 %, en pocas palabras, para contrarrestar la extensión del virus, se ha sacrificado la economía, lo cual ha trascendido en la tasa de desempleo, aumentando los niveles de pobreza (Huaman Fernández, 2021).

### **2.1.3. SECTOR TURISMO**

El sector turismo ha sido uno de los más afectados con la pandemia a causa del Covid 19. De percibir 4,4 millones de turistas extranjeros e ingresar 4,7 mil millones de USD en divisas en 2019, se redujo a recibir 850 mil entre enero y octubre de 2020, una reducción del 76,8%. Asimismo, con la expectativa de ser el último en reponerse. Un estudio del Instituto Peruano de Economía (IPE), afirma que la afectación en este sector a lo largo de la primera ola en el sur del País, nos deja con un resultado de 154 000 empleos perdidos.

La investigación del IPE examinó las cifras hasta el mes de setiembre del 2020 en Arequipa, Moquegua, Tacna, Puno, Apurímac y Cusco. Esta última ciudad es la más afectada en impacto económico y empleos perdidos. Una comparación paralela de los meses de setiembre del 2019 y 2020, indica una caída radical en el empleo relacionado al rubro turístico en la región imperial, perdiendo 89 mil 754 puestos de trabajo.

Esta considerable disminución de empleos en Cusco tiene correlación con la reducción de presencia en hoteles, donde hubo -73.8% menos visitas en relación al 2019. El IPE indica que el minúsculo flujo de turistas extranjeros en referencia a los nacionales, reincidió para que Cusco obtenga una mayor caída en referencia a los otros departamentos. Del mismo modo en Arequipa, los empleos perdidos alcanzarán a 29 mil 341, a su vez en Puno, la cifra es de 15 mil 245. (Instituto Peruano de Economía - IPE, 2021)

#### **2.1.3.1. MEDIDAS PARA AFRONTAR LOS EFECTOS DEL COVID-19**

El gobierno peruano ha llevado a cabo una serie de actuaciones en el sector para paliar los efectos más inmediatos sobre las empresas del sector turístico: (Banco Interamericano de Desarrollo - BID, 2021)

**a) Elaboración de protocolos sanitarios sectoriales:** para garantizar la salud de trabajadores y clientes en el retorno a la actividad.

**b) Programas para facilitar liquidez a las empresas turísticas Refuerzo de Turismo Emprende (4M de soles adicionales):** reconversión económica y reactivación de las MYPES formales para facilitarles liquidez, mejorar la promoción y comercialización virtual y la aplicación de protocolos de bioseguridad.

➤ **Reactiva Perú:** es un programa al que pueden acceder empresas de todos los sectores. Dotado con 60.000M de soles, proporciona garantías a los préstamos que soliciten las compañías a las entidades financieras, con un plazo de 36 meses y 12 de carencia.

➤ **FAE Turismo:** dotar de liquidez a las MYPES del sector turístico y artesano que no pudieran acceder a Reactiva Perú, mediante concesión de garantías a los créditos que soliciten a entidades financieras con un plazo de hasta 5 años con 18 meses de carencia. Con una financiación de 500M de soles.

**c) Fortalecimiento de capacidades y asistencia técnica a las empresas (Promperú):** Ruta de la competitividad

turística comercial, preparando a las MYPES para su participación en la campaña de turismo interno, asistencia a las Direcciones de Turismo Regionales y a los gremios para su colaboración en el Plan de Turismo Regional, a las agencias de viajes para la acción en mercados exteriores.

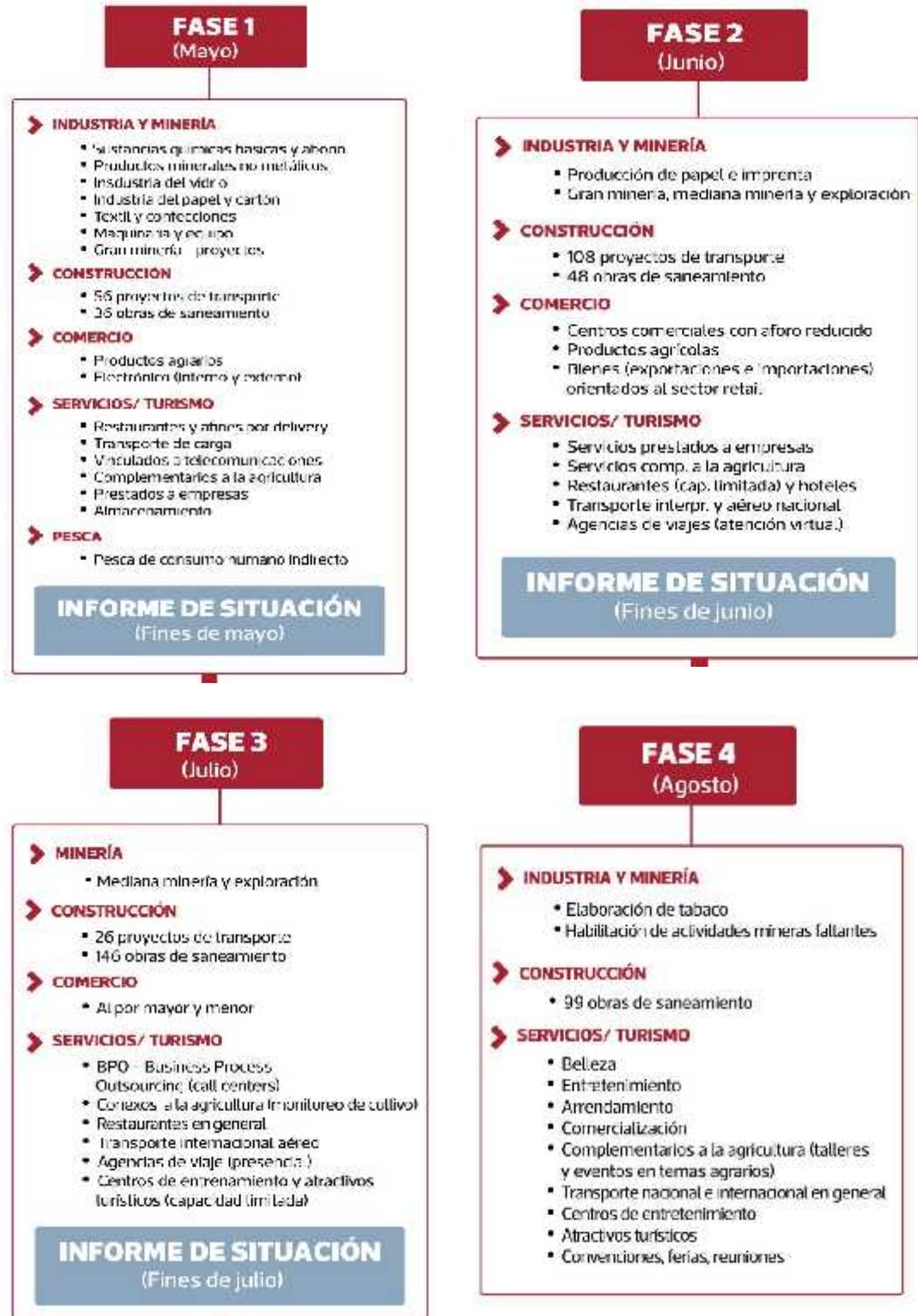
**d) Realización de campañas de promoción** nacional (Yo me quedo en casa) e internacional (Sueño, luego viaje).

#### **2.1.4. REACTIVACIÓN ECONÓMICA**

El poder Ejecutivo realizó una valoración de tal forma que la economía del Perú no se vea impactada durante el 2020. Por este motivo, el 03 de mayo se realizó la publicación del Decreto Supremo N° 080-2020 en la cual se aprueba reanudar las actividades económicas progresivamente. Está compuesta por 4 fases en fechas establecidas teniendo en cuenta los protocolos de seguridad según cada rubro. (Melgarejo, 2020)

**Figura 9**

*Fases Reactivación Económica*



Fuente: PCM Elaboración: Gestión

## **2.2. ESTADOS FINANCIEROS**

Estados financieros son informes preparados a partir del registro de las operaciones de una empresa al culminar un ejercicio (Guajardo & Andrade, 2012). Dichos estados corresponden tomarse en cuenta como un medio y no como un fin, ya que la única finalidad es revelar información referida a los flujos de efectivo, movimientos de capital, la situación financiera y los resultados de la actividad económica (Rodríguez Morales & Hernández Cruz, 2012).

Según (Horngren, 2007), los estados financieros son como la muestra estructurada de la situación, así como la productividad de la entidad. La realización de estados financieros contempla una gran responsabilidad por el fin mismo que estos buscan. Los estados financieros facilitan sus diferentes usuarios, acceder a la información financiera de la sociedad, que de otra manera sería improbable conocer.

## **2.3. OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Conforme a lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, 2009), los estados financieros con el objetivo de presentar información general, se rigen a la satisfacción de las necesidades habituales en un extenso grupo de usuarios, como por ejemplo; accionistas, acreedores, empleados y público en general, consecuentemente, la finalidad de los estados financieros es proporcionar la información sobre la situación financiera, el

beneficio económico y los flujos de efectivo de una empresa, resultados que sean útiles la toma de decisiones corporativas.

Así mismo, (Estupiñán Gaitán, 2012), describe a los estados financieros, hechos con fines de información general, conteniendo los estados financieros consolidados, los cuales se elaboran y presentan cada año, y están encaminados a satisfacer necesidades usuales de información a una amplia gama de usuarios.

## **2.4. CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **2.4.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

El estado de situación financiera conocido también como balance general el cual vendría a ser un resumen de la información para la toma de decisiones en financiamiento e inversiones de proyectos a futuro. En el balance general se muestra un resumen de la situación financiera de la compañía de un periodo determinado, o sea se proporcionan los activos de la sociedad, es lo que tiene para hacer frente las obligaciones financieras, lo que se debe y el patrimonio lo que han aportado los propietarios (Bravo Orellana, 2020).

Por otro lado, para (Estupiñán Gaitán, 2012), la situación financiera de una empresa es la relación entre los activos, pasivos y patrimonio en periodo determinado. Expone al activo como el recurso controlado por la

empresa como consecuencia de eventos pasados de que la organización anhela alcanzar, es el futuro, beneficios económicos. A la vez, un pasivo es una obligación de la empresa, ocasionada por operaciones pasadas, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la organización espera deshacerse de los recursos que concentran beneficios. Por otro lado, el patrimonio es la parte residual de los activos, después de deducir todos los pasivos.

#### **2.4.2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Según (Españeira, 2010), el estado de resultado representa el desarrollo financiero de una sociedad en un ejercicio determinado, por consiguiente, la gerencia podría emplear su criterio en referencia con la forma que se presentan en varias áreas de trabajo.

Así mismo para (Catacora Carpio, 2012), el estado de resultado integrales o distinguido también como estado de ganancias y pérdidas, el cual revela la utilidad o pérdida obtenida en un año en específico por operaciones ordinarias y extraordinarias, por cuanto una utilidad o pérdida resulta por diferentes actividades de naturaleza, procesada durante del ejercicio. A partir de un punto de vista financiero, hay una importancia primordial en determinar lo correspondiente a los ingresos, costos y gastos en distintos años.

### **2.4.3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

De acuerdo con (Catacora Carpio, 2012), el estado de cambio de patrimonio contempla los cambios o movimientos sucedidos entre dos fechas, en aquellas partidas que forman parte del patrimonio, como; el capital social y las cuentas de superávit, en este sentido, el estado tiene como finalidad reflejar los movimientos en el patrimonio que son relevantes y que de otra manera no se pudieran exponer.

Así mismo, (Espíñeira, 2010), muestra que el estado de cambios en el patrimonio revela una conciliación de cuentas operadas en el capital de la empresa, al inicio y al finalizar del periodo.

### **2.4.4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Según (Catacora Carpio, 2012), el objetivo principal de un estado de flujo de efectivo es brindar la información importante, sobre los ingresos o desembolsos de efectivo o equivalente de efectivo de una empresa durante un periodo en específico, a fin de que los interesados de los estados financieros posean herramientas adicionales a los otorgados por los otros estados financieros.

Del mismo modo, para (Espíñeira, 2010), dice que el estado del flujo de efectivo demuestra la generación y uso del efectivo por categoría siendo estas operaciones, de inversión y financiamiento, en un periodo

determinado de tiempo, este estado suministra a los interesados una base para valorar la capacidad de la empresa para generar y utilizar el efectivo.

#### **2.4.5. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

De acuerdo a (Espiñeira, 2010), las notas a los estados financieros son parte importante de los estados financieros, la información revelada en el balance general, los estados de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio y en el estado de flujo de efectivo de una empresa, este detalle deberá estar incluida en las notas más significativas cuando sea necesario.

Las notas a los estados financieros, para (Catacora Carpio, 2012), representan explicaciones o aclaraciones de situaciones o hechos cuantificables o no que se muestran en los movimientos de las cuentas, las propias que deben interpretarse juntamente con los estados financieros para una mejor interpretación. A la vez, significan información relevante para los inversionistas que deseen adquirir acciones de una sociedad a través del mercado bursátil, pues, por lo general, revelan información notable a tomar en cuenta que establecen el desempeño del valor de las acciones.

## **2.5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

El análisis financiero se tiene que efectuar de forma metodológica para establecer la solvencia y liquidez de la compañía, calcular su actividad operativa, su rentabilidad y rendimiento (Nava Rosillón, 2009).

En tal sentido, este análisis revela que los Estados Financieros debe seguir en marcha el negocio, poseer un detalle de la estructura financiera de la compañía, es comprender el desarrollo de los ejercicios y examinar las cuentas mediante las inclinaciones de los factores positivos y negativos de un ambiente financiero.

El estudio de estados financieros es indispensable para la toma de decisiones a los inversores o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. (Reyes Martínez, Cadena Martinez, & De León Vázquez, 2014)

## **2.6. ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL**

El análisis vertical y horizontal, según de (Carrasco & Arias, 2013, p.86) son primordiales para valorar los resultados generados por las empresas. Ambos análisis son distintos, ya que, en el análisis vertical se evalúa la estructura interna de los estados financieros en cada ejercicio que se presenta y se analiza las diferencias en la estructura; por otro lado, el análisis horizontal contrasta las variaciones que se han producido de un periodo para el otro, de las diferentes cuentas de los estados financieros.

Asimismo, para (Alarcón Armenteros & Ulloa Paz, 2012) exponen que la técnica del análisis vertical se utiliza para evaluar los estados financieros, contrastando los dígitos de forma vertical del balance general y del estado de resultados; por parte del análisis horizontal, esta se realiza una comparación de los estados financieros semejantes de dos o más años consecutivos.

## **2.7. INDICADORES FINANCIEROS**

Los ratios financieros se conceptualizan, según (Vasquez Carrazana, Guerra Fonseca, & Ahmed Tellez, 2008) como: producto de determinar resultados numéricos, al comparar dos o más cuentas del estado de situación financiera y estado de resultados integrales. Estos resultados deben contrastarse con los indicadores de las compañías de un mismo rubro económico, o por indicadores de la misma empresa de años anteriores, conociendo a profundidad la operación de la sociedad, a fin de obtener conclusiones de la situación financiera de la empresa.

### **2.7.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ**

La liquidez en una compañía es el efectivo con el que se dispone para la cancelación de las deudas principalmente de corto plazo. La generar los resultados, la empresa es más eficiente de tal modo que no muestre dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones, además de la variación de su funcionamiento general. Los indicadores de liquidez dan a conocer si la empresa está en circunstancias de hacer frente el pago de las deudas de manera oportuna y si dispone con una base financiera

apropiada. Para ello se aplica una relación entre el activo y el pasivo a fin de definir el grado de liquidez. Partiendo de allí, se pormenoriza los indicadores que se emplean en este conjunto (Bravo, 2001).

**a) Índice de liquidez corriente:**

Este indicador exhibe la cantidad de unidades monetarias que hay en el activo corriente por cada moneda que se posee de deuda a corto plazo. Para la interpretación, el nivel de liquidez que representa la compañía dependerá del resultado, cuanto mayor es, mejor liquidez representa para la empresa (Bravo, 2001).

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**b) Índice de prueba ácida:**

La prueba ácida revela el valor de efectivo de fácil convertibilidad que se posee en el activo corriente por cada sol de deuda a corto plazo. Es primordial para saber la situación financiera de la compañía al medir su nivel de excelencia, lo cual lo convierte en el indicador más preciso para calcular la liquidez de la empresa (Bravo, 2001).

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**c) Índice de capital de trabajo:**

El capital de trabajo vendría a ser los recursos con los que una empresa dispone para realizar sus actividades, sin modificar sus

actividades normales. Es la inversión en los activos corrientes la finalidad de cumplir con las obligaciones a corto plazo (Bravo, 2001).

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

### 2.7.2. INDICADORES DE SOLVENCIA

También conocido como indicador de endeudamiento. El endeudamiento de una compañía es relevante para su desarrollo, ya que da lugar a producir más utilidad mediante una inversión. Es adecuado alcanzar una rentabilidad neta mayor a los intereses que se pagan. El poder manejar estratégicamente el endeudamiento, es una de las prácticas más significativas para una empresa, ya que de ello depende los márgenes de rentabilidad que se obtengan y las tasas de interés que estén vigentes. De esta manera, el propósito principal de estos indicadores es calcular la participación de los acreedores dentro de la compañía, además del grado de riesgo que implican los mismos (Bravo, 2001).

#### a) Endeudamiento total:

Este indicador hace referencia a la deuda que tiene la compañía, exhibe en términos porcentuales los activos que se encuentran comprometidos con terceros (Bravo, 2001).

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

**b) Endeudamiento del activo fijo:**

Este indicador establece en términos monetarios la correspondencia que hay entre el patrimonio y los activos fijos netos tangibles, para conocer si el activo pudo ser financiado exclusivamente con el patrimonio de la compañía (si el resultado es mayor o igual a 1) o si tiene necesidad de acudir a financiamiento (si el resultado es menor a 1) (Bravo, 2001).

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

**c) Endeudamiento patrimonial:**

Este indicador permite conocer la capacidad de pago que muestra la empresa con terceros (Jaramillo V., 2009). El resultado que se logra revela la deuda por cada unidad monetaria invertida por parte de los accionistas.

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

**d) Cobertura de gastos financieros:**

Conocido también como índice de cubrimiento de intereses. El resultado que se consigue por este indicador del cubrimiento de intereses demuestra la capacidad en número de veces que tiene la compañía para el cumplimiento de los gastos financieros que se

obtenga (Jaramillo V., 2009). Para ello, es preciso sumar la utilidad operacional con otros ingresos.

$$\text{Cubrimiento de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Gasto financiero}}$$

**e) Apalancamiento:**

El indicador del apalancamiento establece la cantidad de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada moneda del patrimonio, de esta manera se revela el nivel de apoyo de los recursos de la compañía con terceras personas por medio de la técnica conocido como efecto de palanca (Bravo, 2001).

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Patrimonio}}$$

**2.7.3. INDICADORES DE GESTIÓN**

Este conjunto de indicadores se orienta a establecer la eficiencia con la que cuenta la compañía para explotar sus recursos productivos de acuerdo a la velocidad de recuperación de la inversión utilizados al mismo. En decir, se encarga de calcular la eficiencia operacional de la empresa para dominar el riesgo. El punto fundamental es examinar el movimiento de los activos corrientes, a fin de establecer si efectivamente la compañía cuenta con una eficiencia operativa buena, para trasformarlo en efectivo.

De esta manera, se muestra a continuación los ratios que conforman este grupo (Jaramillo V., 2009).

**a) Rotación de Inventarios:**

El inventario en una compañía comercial es cómodo para obtener utilidad y conservar un capital de trabajo apropiado. Este ratio demuestra el número de veces o días en que se restauran los inventarios. La renovación dependerá mucho del tipo y actividad económica de la compañía, como también la naturaleza del producto (Bravo, 2001).

$$\text{Rotación de inventarios (veces)} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

$$\text{Rotación de inventarios (días)} = \frac{\text{Inventarios} * 360}{\text{Costo de ventas}}$$

**b) Rotación de activos fijos:**

Este indicador refleja dos escenarios: el primero son las unidades monetarias que se han adquirido de la comercialización del inventario por cada sol invertido en activos fijos y el segundo una casual insuficiencia en los ingresos, para ello es preciso que estas últimas se encuentren en proporción a la inversión ejecutada en planta y equipo, de no ser así las utilidades se verían disminuidas por las depreciaciones, gastos por mantenimiento y préstamos adquiridos (Bravo, 2001).

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

**c) Rotación de cuentas por pagar:**

El resultado que se alcanza de la utilización de este indicador se descifra de dos maneras, en primer lugar, es en número de días y la en segundo lugar en número de veces. Revela la operatividad de la compañía en referencia al cumplimiento de las obligaciones con los proveedores que suministran inventarios (Jaramillo V., 2009).

$$\text{Rotación de cuentas por pagar (veces)} = \frac{\text{Compras}}{\text{Pasivo con proveedores}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por pagar (días)} = \frac{\text{Pasivos con proveedores} \times 360}{\text{Compras}}$$

**d) Rotación de cuentas por cobrar:**

Conocido también como rotación de cartera. Este ratio nos da a conocer cuántas veces al año o cada cuántos días la empresa cobra su cartera de clientes (Jaramillo V., 2009).

$$\text{Rotación de cartera (veces)} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de cartera (días)} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360}{\text{Ventas}}$$

**2.7.4. INDICADORES DE RENTABILIDAD**

Los ratios referentes a la rentabilidad, evalúan la cantidad de utilidades alcanzadas en referencia a la inversión que las ocasionó, considerando en su medición el activo total o el capital contable (Guajardo, 2002). Las utilidades son primordiales para una compañía, son un

componente a tener en consideración para captar capital externo. Es por ello que estos indicadores son de muy relevantes, se examinan según el nivel de ingresos, cierto nivel de activos o inversión de propietarios la utilidad que alcanza la empresa (Lizarzaburu, Gómez, & Beltrán Lopez, 2016).

**a) Margen de Utilidad Bruta:**

Calcula la proporción de cada unidad de monetaria de ventas, después que la compañía paga los costos referidos a la producción. Mientras más alto sea el resultado, mejor para la compañía, esto significa un menor el costo de la mercancía que se ya se vendió.

Un margen de utilidad bruta menor o bajo expresa que las ventas de la compañía son muy bajas y/o los costos están en niveles muy altos.

$$\text{Margen de Utilidad bruta} = (\text{Ventas} - \text{Costos}) / \text{Ventas}$$

$$\text{Margen de Utilidad bruta} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas}$$

**b) Margen de Utilidad Operativa:**

Es similar al indicador anterior, pero en este caso se exceptúan los intereses, impuestos y dividendos de acciones predominantes en el numerador, significando que la utilidad operativa obtenida sobre cada

unidad monetaria de las ventas. En el caso de este indicador es preferible un valor alto.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \text{Utilidad Operativa} / \text{Ventas}$$

**c) Margen de Utilidad Neta:**

En este ratio, se calcula la proporción de cada unidad monetaria que se obtiene luego de deducir los gastos, costos, además de contener los intereses, impuestos y dividendos. Este valor se suele expresar en porcentajes, y el tomar en cuenta su valor como apropiado de acuerdo al sector en que se encuentra.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$

**d) ROA (Retorno sobre Activos Totales):**

El rendimiento sobre activos totales, conocido también como ROI (retorno sobre la inversión), calcula la eficacia de la compañía para producir utilidades con los activos disponibles. En tanto mayor sea el valor de dicho indicador, mejor, ya que significa mayor rendimiento.

$$\text{ROA} = \text{Ganancias Disponibles para Accionistas Comunes} / \text{Total Activos}$$

**e) ROE (Retorno sobre Patrimonio):**

El retorno sobre el patrimonio calcula el retorno que se consigue sobre la inversión de los accionistas. En tanto mayor sea el valor del indicador, mejor, esto implica más utilidad para los propietarios y mayor productividad.

$$\text{ROE} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital en Acciones Comunes}$$

## **CAPITULO III**

### **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA INCA RAIL S.A.**

#### **3.1. METODOLOGÍA**

##### **3.1.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

En el presente trabajo de investigación el tipo de investigación es Descriptiva. La investigación de tipo descriptiva es una forma de análisis a fin de saber dónde, cuándo, cómo y porqué del sujeto del estudio.

En decir, la información resultante de un estudio descriptivo, expone de manera detallada a una compañía, el consumidor, objetos, conceptos y cuentas. (Namakforoosh, 2005). Según el autor Arias, define: la investigación descriptiva como la caracterización y explicación de una situación, un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con la finalidad de determinar su comportamiento o estructura. Los resultados obtenidos de

este tipo de investigación se encuentran en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de conocimientos. (Arias, 2012, p.24).

### **3.1.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

El diseño de investigación es la habilidad general que adquiere el investigador para responder al problema planteado o estudio a realizar. El diseño se clasifica en documental, de campo y no experimental. (Arias, 2012, p.27).

En el presente trabajo la investigación es de diseño no experimental, también llamado diseño de campo. Es estudio de campo se basa en la recaudación de datos directamente de los sujetos investigados, o del ambiente donde ocurren los hechos, sin manipular o manejar variable alguna, el investigador consigue la información, pero no interfiere en las circunstancias existentes. Es por ello su carácter de investigación no experimental (Arias, 2012, p.31).

## **3.2. ESTADOS FINANCIEROS 2019 – 2020**

### **3.2.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**Tabla 4***Estado de Situación Financiera INCA RAIL S.A. 2019-2020*

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INCA RAIL S.A.</b>		
<b>Cifras en miles de soles</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>ACTIVO</b>	-	-
<b><u>Activo Corriente</u></b>	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,183	4,341
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	15
Otras Cuentas por Cobrar	3,487	5,591
Inventarios	7,431	6,811
Gastos contratados por anticipado	856	483
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>28,957</b>	<b>17,241</b>
<b><u>Activo No Corriente</u></b>	-	-
Propiedades, Planta y Equipo, neto	70,357	74,667
Intangibles, neto (Distintos de la Plusvalía)	207,387	221,185
Crédito mercantil (Plusvalía)	28,197	28,197
Otros Activos no Financieros (Activos por derecho de uso)	8,083	10,430
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>314,024</b>	<b>334,479</b>
<b>Total Activo</b>	<b>342,981</b>	<b>351,720</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	-	-
<b><u>Pasivo Corriente</u></b>	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales	7,053	11,475
Otras Cuentas por Pagar	4,319	8,577
Otros Pasivos Financieros (Porción corriente de obligaciones financieras)	8,025	2,896
Ingresos Diferidos	9,568	5,490
Otros Pasivos no Financieros (Pasivo por derecho a uso)	2,383	2,173
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>31,348</b>	<b>30,611</b>
<b><u>Pasivos No Corrientes</u></b>	-	-
Otros Pasivos Financieros	192,662	141,532
Pasivos por Impuestos no Corriente (impuesto a la renta diferido)	54,047	70,568
Otros Pasivos no Financieros (Pasivo por derecho a uso)	6,370	8,521
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>253,079</b>	<b>220,621</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>284,427</b>	<b>251,232</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>	-	-
Capital Social	25,294	25,294
Capital Adicional	163,518	163,518
Reservas Legal	5,430	5,430
Resultados Acumulados	-135,688	-93,754
<b>Total Patrimonio</b>	<b>58,554</b>	<b>100,488</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>342,981</b>	<b>351,720</b>

*Fuente: INCA RAIL S.A.*

### 3.2.2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

**Tabla 5**

*Estado de Resultados Integrales INCA RAIL S.A. 2019-2020*

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INCA RAIL S.A.		
Cifras en miles de soles	2020	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	18,974	125,803
Costo de Ventas	-16,671	-48,968
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,303</b>	<b>76,835</b>
<b>Gastos Operacionales</b>		
Gastos de Administración	-1,920	-5,085
Gastos de Ventas y Distribución	-32,667	-42,418
<b>Utilidad (Pérdida) Operativa</b>	<b>-32,284</b>	<b>29,332</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>		
Ingresos Financieros	4	5
Gastos Financieros	-11,277	-9,475
Diferencias de Cambio Neto	-14,663	2,236
Otros Ingresos	351	45
Otros Gastos	-586	-2,436
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>-58,455</b>	<b>19,707</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la renta	16,521	-7,421
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>-41,934</b>	<b>12,286</b>

*Fuente: INCA RAIL S.A.*

### 3.2.3. ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

**Tabla 6**

*Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera*

ANÁLISIS VERTICAL	2020		2019	
	S/.	%	S/.	%
<b>Cifras en miles de soles</b>				
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,183	5%	4,341	1%
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	0%	-	0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	0%	15	0%
Otras Cuentas por Cobrar	3,487	1%	5,591	2%
Inventarios	7,431	2%	6,811	2%
Gastos contratados por anticipado	856	0%	483	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>28,957</b>	<b>8%</b>	<b>17,241</b>	<b>5%</b>

<b>Activo No Corriente</b>				
Propiedades, Planta y Equipo, neto	70,357	21%	74,667	21%
Intangibles, neto (Distintos de la Plusvalía)	207,387	60%	221,185	63%
Crédito mercantil (Plusvalía)	28,197	8%	28,197	8%
Otros Activos no Financieros (Activos por derecho de uso)	8,083	2%	10,430	3%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>314,024</b>	<b>92%</b>	<b>334,479</b>	<b>95%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>342,981</b>	<b>100%</b>	<b>351,720</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por Pagar Comerciales	7,053	2%	11,475	3%
Otras Cuentas por Pagar	4,319	1%	8,577	2%
Otros Pasivos Financieros (Porción corriente de obligaciones financieras)	8,025	2%	2,896	1%
Ingresos Diferidos	9,568	3%	5,490	2%
Otros Pasivos no Financieros (Pasivo por derecho a uso)	2,383	1%	2,173	1%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>31,348</b>	<b>9%</b>	<b>30,611</b>	<b>9%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	192,662	56%	141,532	40%
Pasivos por Impuestos no Corriente (impuesto a la renta diferido)	54,047	16%	70,568	20%
Otros Pasivos no Financieros (Pasivo por derecho a uso)	6,370	2%	8,521	2%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>253,079</b>	<b>74%</b>	<b>220,621</b>	<b>63%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>284,427</b>	<b>83%</b>	<b>251,232</b>	<b>71%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Social	25,294	7%	25,294	7%
Capital Adicional	163,518	48%	163,518	46%
Reservas Legal	5,430	2%	5,430	2%
Resultados Acumulados	-135,688	-40%	-93,754	-27%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>58,554</b>	<b>17%</b>	<b>100,488</b>	<b>29%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>342,981</b>	<b>100%</b>	<b>351,720</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración Propia*

## **INTERPRETACIÓN TABLA N° 6**

La tabla N°6 exhibe el análisis vertical ejecutado al Estado de Situación Financiera del periodo 2020 en referencia al periodo 2019 y de esta manera podemos apreciar representatividad de las cuentas que la comprenden.

- En el activo podemos observar que no ha tenido mayor variación en referencia al año anterior, sin embargo, en efectivo y equivalente de efectivo para el año 2020 tiene un ligero incremento a 5%.
- Las cuentas Propiedades, Planta y Equipo, neto e intangibles netos están representadas por el 21% y 60% respectivamente, los principales activos de Inca Rail S.A. está compuesto fundamentalmente por el activo intangible, constituido por el reconocimiento del goodwill, acceso a la vía férrea, marca, a su vez el 21% por autovagones y equipo, entre otros.
- En el Pasivo corriente, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron, lo cual muestra que la compañía estuvo cumpliendo con sus obligaciones a corto plazo.
- En el Pasivo no corriente, la cuenta otros pasivos financieros tiene un considerable aumento al 56% a causa de los nuevos préstamos financieros obtenidos para hacer frente a sus obligaciones.
- El pasivo por Impuestos no Corriente o impuesto a la renta diferido, ha disminuido a 16% pudiendo ser a causa de la reducción de sus ingresos en el 2020.
- En la cuenta resultados acumulados se evidenció un aumento en -40% afectando a la empresa ya que demuestra el impacto económico obtenido a consecuencia del Covid 19.
- El Patrimonio total de la empresa para el año 2020 está representado solo por el 17% lo cual demuestra la necesidad de recurrir a créditos para continuar con las actividades de la empresa.

**Tabla 7***Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales*

ANÁLISIS VERTICAL	2020		2019	
	S/.	%	S/.	%
<b>Cifras en miles de soles</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	18,974	100%	125,803	100%
Costo de Ventas	-16,671	-88%	-48,968	-39%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,303</b>	<b>12%</b>	<b>76,835</b>	<b>61%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>		<b>0%</b>		<b>0%</b>
Gastos de Administración	-1,920	-10%	-5,085	-4%
Gastos de Ventas y Distribución	-32,667	-172%	-42,418	-34%
<b>Utilidad (Pérdida) Operativa</b>	<b>-32,284</b>	<b>-170%</b>	<b>29,332</b>	<b>23%</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>		<b>0%</b>		<b>0%</b>
Ingresos Financieros	4	0%	5	0%
Gastos Financieros	-11,277	-59%	-9,475	-8%
Diferencias de Cambio Neto	-14,663	-77%	2,236	2%
Otros Ingresos	351	2%	45	0%
Otros Gastos	-586	-3%	-2,436	-2%
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>-58,455</b>	<b>-308%</b>	<b>19,707</b>	<b>16%</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la renta	16,521	87%	-7,421	-6%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>-41,934</b>	<b>-221%</b>	<b>12,286</b>	<b>10%</b>

*Fuente: Elaboración Propia*

**INTERPRETACIÓN TABLA N° 7**

La tabla N°7 se observa el análisis vertical realizado al Estado de Resultados Integrales del ejercicio 2020 en referencia al periodo 2019 y de esta manera podemos apreciar representatividad de las cuentas que la componen.

- El costo de ventas para el año 2020 representa el 88% del total de los Ingresos, lo cual refiere un panorama negativo para la empresa, a diferencia del año 2019 que solo el costo de ventas representaba el 39% de los Ingresos.

- La utilidad bruta a diciembre del 2020 representa el 12% a disminuyendo drásticamente a diferencia del periodo 2019 que consiguió 61% en proporción a sus Ingresos totales.
- La utilidad operativa del 2020, después de gastos de administración y ventas muestra una pérdida proporcional del -170%, mientras que en 2019 el obtuvo el 23%.
- Los gastos financieros para el 2020, se ha incrementado considerablemente representando pérdida por el -59% en proporción a los ingresos brutos, a diferencia del ejercicio 2019 que significó el 8%.
- En la diferencia de cambio en el 2020 registró un déficit del -77%, originada principalmente por el aumento del tipo de cambio al finalizar el periodo, afectando de manera negativa de la empresa.
- La pérdida neta del ejercicio 2020 representó -221% en proporción a los ingresos brutos, mientras el año anterior se obtuvo una utilidad neta del 10%.

**Tabla 8**

*Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera*

Cifras en miles de soles	2020	2019	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,183	4,341	12,842	296%
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	15	-15	-100%
Otras Cuentas por Cobrar	3,487	5,591	-2,104	-38%
Inventarios	7,431	6,811	620	9%

Gastos contratados por anticipado	856	483	373	77%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>28,957</b>	<b>17,241</b>	<b>11,716</b>	<b>68%</b>
<b><u>Activo No Corriente</u></b>				
Propiedades, Planta y Equipo, neto	70,357	74,667	-4,310	-6%
Intangibles, neto (Distintos de la Plusvalía)	207,387	221,185	-13,798	-6%
Crédito mercantil (Plusvalía)	28,197	28,197	-	0%
Otros Activos no Financieros (Activos por derecho de uso)	8,083	10,430	-2,347	-23%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>314,024</b>	<b>334,479</b>	<b>-20,455</b>	<b>-6%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>342,981</b>	<b>351,720</b>	<b>-8,739</b>	<b>-2%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b><u>Pasivo Corriente</u></b>				
Cuentas por Pagar Comerciales	7,053	11,475	-4,422	-39%
Otras Cuentas por Pagar	4,319	8,577	-4,258	-50%
Otros Pasivos Financieros (Porción corriente de obligaciones financieras)	8,025	2,896	5,129	177%
Ingresos Diferidos	9,568	5,490	4,078	74%
Otros Pasivos no Financieros (Pasivo por derecho a uso)	2,383	2,173	210	10%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>31,348</b>	<b>30,611</b>	<b>737</b>	<b>2%</b>
<b><u>Pasivos No Corrientes</u></b>				
Otros Pasivos Financieros	192,662	141,532	51,130	36%
Pasivos por Impuestos no Corriente (impuesto a la renta diferido)	54,047	70,568	-16,521	-23%
Otros Pasivos no Financieros (Pasivo por derecho a uso)	6,370	8,521	-2,151	-25%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>253,079</b>	<b>220,621</b>	<b>32,458</b>	<b>15%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>284,427</b>	<b>251,232</b>	<b>33,195</b>	<b>13%</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>				
Capital Social	25,294	25,294	-	0%
Capital Adicional	163,518	163,518	-	0%
Reservas Legal	5,430	5,430	-	0%
Resultados Acumulados	-135,688	-93,754	-41,934	45%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>58,554</b>	<b>100,488</b>	<b>-41,934</b>	<b>-42%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>342,981</b>	<b>351,720</b>	<b>-8,739</b>	<b>-2%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

### **INTERPRETACIÓN TABLA N°8**

La tabla N°8 expone las variaciones en las cuentas en el Estado de Situación Financiera del periodo 2020, tomando como referencia los resultados obtenidos en el ejercicio 2019, la cuales reflejan diferencias significativas.

- En efectivo y equivalentes al efectivo se incrementó de S/ 4,341 mil del periodo 2019 a S/ 17,183 mil en el ejercicio 2020, teniendo una variación del 296%, debido a los financiamientos que solicitó la empresa, a fin de enfrentar el impacto económico de la pandemia durante el 2020.
- Las otras cuentas por cobrar disminuyeron de S/ 5,591 mil en 2019 a S/ 3,487 mil a diciembre del 2020, compuesto principalmente por el cobro de una indemnización correspondiente al seguro por siniestro ocurrido en 2018.
- Los inventarios aumentaron de S/ 6,811 mil del año 2019 a S/ 7,431 mil a diciembre 2020, debiéndose a la adquisición de repuestos, suministros diversos para la refacción de los autovagones y mantenimiento de vías ferreas.
- Los pasivos corrientes se acrecentaron de S/ 30,611 mil en el 2019 a S/ 31,348 mil en el 2020, por las nuevas obligaciones financieras.
- Las cuentas por pagar comerciales disminuyeron de S/ 11,475 mil en 2019 a S/ 7,053 mil en el 2020, con una variación relativa del -39%, debido principalmente a la paralización de operaciones que tuvo que realizar la empresa como consecuencia de la pandemia.
- Las otras cuentas por pagar se redujeron de S/ 8,577 mil en 2019 a S/ 4,319 mil en el ejercicio 2020, con una variación relativa del -50%, generalmente a causa de la paralización de sus actividades que tuvo que realizar la empresa como consecuencia de la pandemia, así mismo se muestra que se vino cumpliendo con sus obligaciones con regularidad.

- Los pasivos no corrientes se acrecientan de S/ 220,621 en el 2019 a S/ 253,079 mil en el 2020, con una variación relativa del 15%, relacionado directamente a los nuevos financiamientos bancarios, con la finalidad de contar con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones durante el año 2020.
- El total pasivo aumentó a S/ 284,427 mil, con referencia al año anterior que alcanzó los S/ 251,232 mil, variando en un 23%, esto se debe principalmente a los financiamientos solicitados, deudas por bonos corporativos emitidos por la sociedad.
- El patrimonio neto a diciembre del 2020 presenta una disminución considerable a S/ 58,554 mil, teniendo una variación relativa del -42% en relación al año anterior, y está compuesto por: capital social S/ 25,294 mil, capital adicional S/ 163,518 mil, reserva legal S/ 5,430 mil y resultados acumulados en negativo por S/ 135,688 mil. La primordial razón es la pérdida neta generada en el 2020 como consecuencia del Impacto Covid 19.

**Tabla 9***Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales*

Cifras en miles de soles	2020	2019	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
Ingresos de Actividades Ordinarias	18,974	125,803	-106,829	-85%
Costo de Ventas	-16,671	-48,968	32,297	-66%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,303</b>	<b>76,835</b>	<b>-74,532</b>	<b>-97%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>			-	
Gastos de Administración	-1,920	-5,085	3,165	-62%
Gastos de Ventas y Distribución	-32,667	-42,418	9,751	-23%
<b>Utilidad (Pérdida) Operativa</b>	<b>-32,284</b>	<b>29,332</b>	<b>-61,616</b>	<b>-210%</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>			-	
Ingresos Financieros	4	5	-1	-20%
Gastos Financieros	-11,277	-9,475	-1,802	19%
Diferencias de Cambio Neto	-14,663	2,236	-16,899	-756%
Otros Ingresos	351	45	306	680%
Otros Gastos	-586	-2,436	1,850	-76%
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>-58,455</b>	<b>19,707</b>	<b>-78,162</b>	<b>-397%</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la renta	16,521	-7,421	23,942	-323%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>-41,934</b>	<b>12,286</b>	<b>-54,220</b>	<b>-441%</b>

*Fuente: Elaboración Propia*

**INTERPRETACIÓN TABLA N°9**

La tabla N°9 refleja las variaciones ocurridas en el ejercicio 2020, utilizando como referencia es Estado de Resultados del ejercicio 2019, habiendo sido concluyentes para mostrar la afectación en la situación económica ocasionado por la pandemia a causa del Covid 19.

- La utilidad bruta obtuvo los S/ 2,303 mil a diciembre del 2020, una considerable disminución de 97% con relación al resultado del periodo en el 2019 que alcanzó los S/. 76,835 mil cuando se operaba con normalidad.

- La utilidad operativa del 2020, deduciendo los gastos de administración y ventas, arroja pérdida por S/ 32,284 mil, mientras que a diciembre 2019 fue utilidad por S/29,332 mil, esto representa una disminución de 210 %.
- Los gastos de ventas se redujeron en un 23% todo esto por la paralización de operaciones en el contexto del Impacto Covid.
- En el ejercicio 2020, los gastos financieros a diciembre aumentan a S/ 11,277 mil, importe por encima de los S/9,475 mil del año 2019, representando una variación de 19%. Este incremento se compone principalmente por los intereses del bono corporativo (S/. 8,876 mil). Además de los intereses y gastos generados por los nuevos financiamientos adquiridos para hacer frente al Impacto Covid 19.
- Durante el periodo 2020 se obtuvo una pérdida por diferencia de cambio de S/ 14,663 mil, con una drástica variación de 756% con referencia al año 2019, situación generada a causa al aumento del tipo de cambio al culminar del periodo 2020, lo cual afectó de forma negativa del valor contable de las operaciones pasivas en moneda extranjera, principalmente en la cuenta de deuda financiera por los bonos corporativos y los nuevos financiamientos.
- La pérdida neta a del ejercicio 2020 fue de S/ 41,934 mil, una caída del 441% con referencia al año 2019 que obtuvo utilidad neta por S/. 12,286 mil, dicha variación resultado de la considerable disminución de los ingresos por la paralización de operaciones en el contexto del Covid 19.

### 3.2.4. RATIOS FINANCIEROS

**Tabla 10**

*Ratios Financieros de INCA RAIL S.A.*

RATIOS	FORMULA	2020		2019	
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>					
Liquidez (Prueba Corriente)	<u>Total Activo Corriente</u>	28,957	0.92	17,241	0.56
	Total Pasivo Corriente	31,348		30,611	
Prueba Acida	<u>Activo corriente - Inventarios</u>	21,526	0.69	10,430	0.34
	Total Pasivo Corriente	31,348		30,611	
<b>ÍNDICES DE SOLVENCIA</b>					
Endeudamiento Total	<u>Total Pasivo</u>	284,427	0.83	251,232	0.71
	Total Activo	342,981		351,720	
Endeudamiento Patrimonial	<u>Total Pasivo</u>	284,427	4.86	251,232	2.50
	Total Patrimonio	58,554		100,488	
Apalancamiento	<u>Total Activo</u>	342,981	5.86	351,720	3.50
	Total Patrimonio	58,554		100,488	
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>					
Margen Bruto	<u>Utilidad Bruta</u>	2,303	12%	76,835	61%
	Ventas Totales	18,974		125,803	
Margen Operativo	<u>Utilidad Operativa</u>	-32,284	-170%	29,332	23%
	Ventas Totales	18,974		125,803	
Margen Neto	<u>Utilidad Neta</u>	-41,934	-221%	12,286	10%
	Ventas Totales	18,974		125,803	
Rentabilidad Neta sobre Patrimonio	<u>Utilidad Neta</u>	-41,934	-72%	12,286	12%
	Total Patrimonio	58,554		100,488	
Rentabilidad Neta sobre Activos	<u>Utilidad Neta</u>	-41,934	-12%	12,286	3%
	Total Activos	342,981		351,720	

*Fuente: Elaboración Propia*

#### **INTERPRETACIÓN TABLA N°10**

La tabla N°10 contempla las diferencias en los resultados obtenidos entre el periodo 2020 durante la pandemia y en 2019 cuando se operaba con normalidad, aplicando las fórmulas de los indicadores financieros principales, la cuales muestran cambios relevantes.

- En los ratios de liquidez del año 2019 al 2020, si bien ha obtenido un aumento positivo, el resultado sigue siendo menor a 1, lo cual indica que la empresa no podría afrontar el 100% de sus deudas a corto plazo, teniendo dificultades para contar con liquidez inmediata.
- En las ratios de solvencia del año 2019 y 2020, se puede observar que la empresa ha comprometido gran parte de sus activos y más del 100% de su patrimonio con los acreedores, teniendo un nivel de endeudamiento alto, debido a los préstamos financieros adquiridos para poder cubrir los gastos financieros en corto y largo plazo.
- Los ratios de rentabilidad del periodo 2020 en relación al 2019 se puede apreciar que sus porcentajes han tenido un cambio drástico, de tener resultados positivos a evidenciar las pérdidas obtenidas debido a la paralización de actividades por la pandemia durante el periodo 2020.

## CONCLUSIONES

- En el contexto económico global en el 2020 se identificó por el fuerte impacto del Coronavirus en el crecimiento económico del Perú y el mundo, siendo el sector turismo uno de los más afectados por la paralización de actividades y las restricciones establecidas por el gobierno.
- Se determinó la afectación económica de la pandemia por el Covid 19 en la situación financiera de Inca Rail S.A. del ejercicio 2020, concluyendo que a raíz de la paralización de operaciones se observó una considerable reducción de los ingresos (-85%), si bien la empresa trato de reducir sus costos, los gastos financieros y gastos por diferencia de cambio aumentaron drásticamente, situación que inevitablemente dio como resultado una gran pérdida neta del ejercicio que asciende a S/. 41,934 mil.
- La empresa Inca Rail S.A. debido a la inesperada reducción de ingresos y con obligaciones pendientes se vio en la necesidad adquirir nuevos financiamientos, acumulando una mayor deuda financiera, con el fin de contar con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones a lo largo del 2020 y 2021.
- Inca Rail S.A. mantiene importantes ventajas competitivas que le permitirán mantenerse en el mercado y a recuperar índices de rentabilidad similares al entorno pre-pandemia, a medida que las actividades del turismo se normalicen.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alarcón Armenteros, A. D., & Ulloa Paz, E. I. (2012). *El Análisis de los Estados Financieros: Papel en la toma de decisiones gerenciales*. Obtenido de <https://www.eumed.net/coursecon/ecolat/cu/2012/aaup.pdf>
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación: Introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Episteme. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/301894369\\_EL\\_PROYECTO\\_DE\\_INVESTIGACION\\_6a\\_EDICION](https://www.researchgate.net/publication/301894369_EL_PROYECTO_DE_INVESTIGACION_6a_EDICION)
- Banco Interamericano de Desarrollo - BID. (2021). *Evolución del turismo en Perú 2010-2020, la influencia del COVID-19 y recomendaciones pos-COVID-19*. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Evolucion-del-turismo-en-Peru-2010-2020-la-influencia-del-COVID-19-y-recomendaciones-pos-COVID-19-nota-sectorial-de-turismo.pdf>
- Bravo Orellana, S. (2020). *Gestión*. Obtenido de <https://gestion.pe/blog/inversioneinfraestructura/2020/07/el-balance-general-de-una-empresa-inversiones-y-financiamiento.html/?ref=gesr>
- Bravo, M. (2001). *Contabilidad General*. Mc Graw Hill Interamericano.
- Castaño Rios, C. E., & Arias Pérez, J. E. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: Perspectivas de competitividad regional. *Entramano*, 9(1), 84-100. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265428385006.pdf>

- Catacora Carpio, F. (2012). *Contabilidad: La base para las decisiones gerenciales* (Tercera ed.). Red Contable Publicaciones. Obtenido de <https://www.urbe.edu/UDWLibrary/InfoBook.do?id=509293>
- Espiñeira, S. (2010). *Adopción de las VEN-NIIF para PYMES*. Pricewaterhouse Coopers.
- Estupiñán Gaitán, R. (2012). *Estados Financieros básicos bajo NIC/NIIFF* (Segunda ed.). ECOE Ediciones.
- Guajardo, G. (2002). *Contabilidad financiera* (Tercera ed.). Mc Graw Hill.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2012). *Contabilidad para no contadores* (Segunda ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Horngren, W. (2007). *Comprender las Normas Internacionales de Información Financiera*. Gestión 2000.
- Huaman Fernández, J. (2021). Impacto Económico y Social de la COVID-19 en el Perú. *Revista de Ciencia e Investigación en Defensa - CAEN*, 2(1), 31-42.
- Instituto Peruano de Economía - IPE. (2021). *Sector Turismo*. Obtenido de Turismo del Sur perdió 154 mil empleos por COVID-19: <https://www.ipe.org.pe/portal/turismo-del-sur-perdio-154-000-empleos-por-covid-19/>
- Jara Aguilar, B. J., & Villareal Barragán, A. I. (2020). Impacto económico del Covid-19 en la situación económica del primer semestre 2020 de la empresa Melacentro Blas S.R.L. Nuevo Chimbote: Universidad César Vallejo. Obtenido de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/67430>
- Jaramillo V., F. (2009). *¿Cómo hacer análisis financiero?* Alfaomega Grupo Editor Argentino.

- Lizarzaburu, E. R., Gómez, G., & Beltrán Lopez, R. (2016). *Ratios Financieros* (Primera ed.). Editorial Beltrán López. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/307930856\\_RATIOS\\_FINANCIERO\\_S\\_GUIA\\_DE\\_USO](https://www.researchgate.net/publication/307930856_RATIOS_FINANCIERO_S_GUIA_DE_USO)
- Melgarejo Olortegui, G. J., & Pérez Sanchez, E. D. (2020). Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19. Perú: Universidad Cesar Vallejo. Obtenido de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/55480/Melgarejo\\_OGJ-Perez\\_SED-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/55480/Melgarejo_OGJ-Perez_SED-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Melgarejo, V. (2020). *Gestión*. Obtenido de Las cuatro fases que se planean para el retornode las activiades económicas: <https://gestion.pe/economia/reinicio-de-actividades-peru-las-cuatro-fases-que-se-planean-para-el-retorno-de-actividades-economicas-noticia/>
- N.U. CEPAL. (2020). *Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por Coronavirus (COVID-19)*. CEPAL. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45602-informe-impacto-economico-america-latina-caribe-la-enfermedad-coronavirus-covid>
- Namakforoosh, M. N. (2005). *Metodología de la Investigación* (Segunda ed.). Limusa. Obtenido de <https://books.google.com.mx/books?id=ZEJ7-0hmvhwC&printsec=copyright#v=onepage&q&f=false>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

- NIIF. (2009). *Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas Medianas Entidades*. IASCF Publications Department. Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/vigentes/niif/NIIF\\_PYMES.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_PYMES.pdf)
- OMS. (2021). *Preguntas y respuestas sobre la enfermedad por coronavirus (COVID-19)*. Obtenido de <https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/advice-for-public/q-a-coronaviruses>
- Reyes Martínez, I., Cadena Martinez, L., & De León Vázquez, I. (2014). *Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*. Obtenido de La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones: <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- Rodriguez Morales, L., & Hernandez Cruz, J. C. (2012). *Análisis de estados financieros : Un enfoque en la toma de decisiones*. Mc Graw Hill Interamericana. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upcmhe/detail.action?docID=3214419>
- Vasquez Carrazana, X., Guerra Fonseca, A., & Ahmed Tellez, I. (2008). *Aplicación de métodos multivariados: Una respuesta a las limitaciones de los ratios financieros*. Obtenido de <https://www.eumed.net/ce/2011a/cft.htm>

## ANEXOS





