

**PLANEAMIENTO  
FINANCIERO DEL  
GRUPO UNACEM PARA  
EL 2024**

Apellidos y nombres : Orbegoso Orduña , Anival  
Augusto



**UNACEM**

## Contenido

<b>Presentación.....</b>	<b>3</b>
<b>UNACEM Corp S.A.A .....</b>	<b>4</b>
<b>Descripción de la Empresa: .....</b>	<b>4</b>
<b>Principales Aspectos: .....</b>	<b>4</b>
<b>Resultados Económicos .....</b>	<b>4</b>
<b>Diagrama del grupo .....</b>	<b>5</b>
<b>Planeamiento financiero de UNACEM .....</b>	<b>6</b>
<b>Estados financieros Proforma .....</b>	<b>6</b>
<b>Explicación del Estado Pro-Forma 2024 .....</b>	<b>7</b>
<b>Explicación del Estado Pro-Forma de Resultados 2024.....</b>	<b>8</b>
<b>Presupuestos .....</b>	<b>10</b>
<b>Presupuesto de Ventas .....</b>	<b>10</b>
<b>Presupuesto de costes.....</b>	<b>14</b>
<b>Presupuesto de gastos generales .....</b>	<b>21</b>
<b>Presupuesto de Ganancias y Perdidas.....</b>	<b>24</b>
<b>Presupuesto de Caja Operativo .....</b>	<b>24</b>
<b>Presupuesto de Caja Completo.....</b>	<b>26</b>
<b>Financiamiento de la Empresa .....</b>	<b>28</b>
<b>Análisis Financiero en comparación del 2023 .....</b>	<b>30</b>
<b>Control Financiero.....</b>	<b>33</b>
<b>Valuación de la ganancia.....</b>	<b>36</b>
<b>Conclusiones .....</b>	<b>38</b>
<b>Recomendaciones .....</b>	<b>39</b>
<b>BIBLIOGRAFIA .....</b>	<b>39</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>40</b>

## Presentación

Este trabajo de análisis financiero del GRUPO UNACEM para el año 2024 se realiza con base en los estados financieros trimestrales y anuales, complementados por las memorias y las noticias relevantes presentadas en la SMV. Cabe destacar que todos los datos se presentan en miles de soles.

El planeamiento inicia con una breve descripción de la empresa, seguida de un análisis de sus resultados económicos correspondientes al periodo 2023. A continuación, se presenta el estado financiero y de resultados proforma proyectado para 2024. Posteriormente, se desarrollan los presupuestos en los que se fundamentan estos estados, incluyendo los presupuestos de ventas, producción y gastos generales. Seguido de ello, se elabora el presupuesto de ganancias y pérdidas, integrando la información de los presupuestos previos.

El análisis profundiza en el presupuesto de flujo de efectivo operativo, evaluando las variaciones de la caja según los resultados operativos proyectados. A esto se suma el presupuesto de capital, que incluye las inversiones planeadas y la deuda con vencimiento durante el periodo 2024. Este análisis completo del flujo de efectivo permite determinar si será necesaria una deuda para garantizar el normal desarrollo de las operaciones. Finalmente, se compara la proyección financiera de 2024 con los resultados del año 2023, con el objetivo de evaluar el desempeño esperado y las principales variaciones.

Además, se incluye una revisión de la ejecución de la proyección en comparación con los resultados obtenidos durante los dos primeros trimestres de 2024. Este ejercicio permite identificar las áreas que avanzan según lo planificado y aquellas que requieren ajustes. Por último, se evalúa la ganancia generada por el producto estrella de la empresa, Cemento Sol, líder en el mercado peruano. Se analiza el punto de equilibrio de producción y cómo este varía bajo escenarios específicos.

# UNACEM Corp S.A.A

## Descripción de la Empresa:

UNACEM Corp S.A.A, o simplemente UNACEM (GRUPO), que nació en 2012 gracias a la unión de Cementos Lima S.A.A. y Cemento Andino S.A, es un grupo empresarial peruano líder en la industria de la construcción y la producción de materiales de construcción. La empresa se especializa en la fabricación y comercialización de cemento y concreto, además de estar involucrada en la generación de energía eléctrica y servicios relacionados.

## Principales Aspectos:

**Operaciones Diversificadas:** El grupo opera en varios países de América del Sur, incluyendo Perú, Ecuador, Chile, y Colombia, así como en los Estados Unidos. Su alcance geográfico y diversificación de operaciones lo convierten en una de las empresas líderes en la región en la producción y comercialización de cemento y concreto en la región.

**Diversificación en Productos y Servicios:** Este grupo también se destaca por su amplia diversificación en productos y servicios en el sector de la construcción. A través de sus compañías, abarca la producción de cemento bajo diferentes marcas como Cemento Sol y la fabricación de concreto, la generación de energía eléctrica y servicios relacionados.

**Sostenibilidad Ambiental:** Esta se compromete con la sostenibilidad y el cuidado del medio ambiente, planteando metas a corto y largo plazo para reducir la contaminación en sus procesos de comercio y producción. No solo prometen esto, sino que también trabajan en la mejora continua de sus procesos para hacerlos más eficientes y sostenibles.

## Resultados Económicos

Resultados Económicas -2023

2023	UNACEM	Pacasmayo	Yura
Ventas	S/ 6,376,274	S/ 1,950,075	S/ 3,182,755
Utilidad neta	S/ 522,773	S/ 168,900	S/ 297,736
Activos	S/ 13,695,654	S/ 3,221,735	S/ 7,780,283

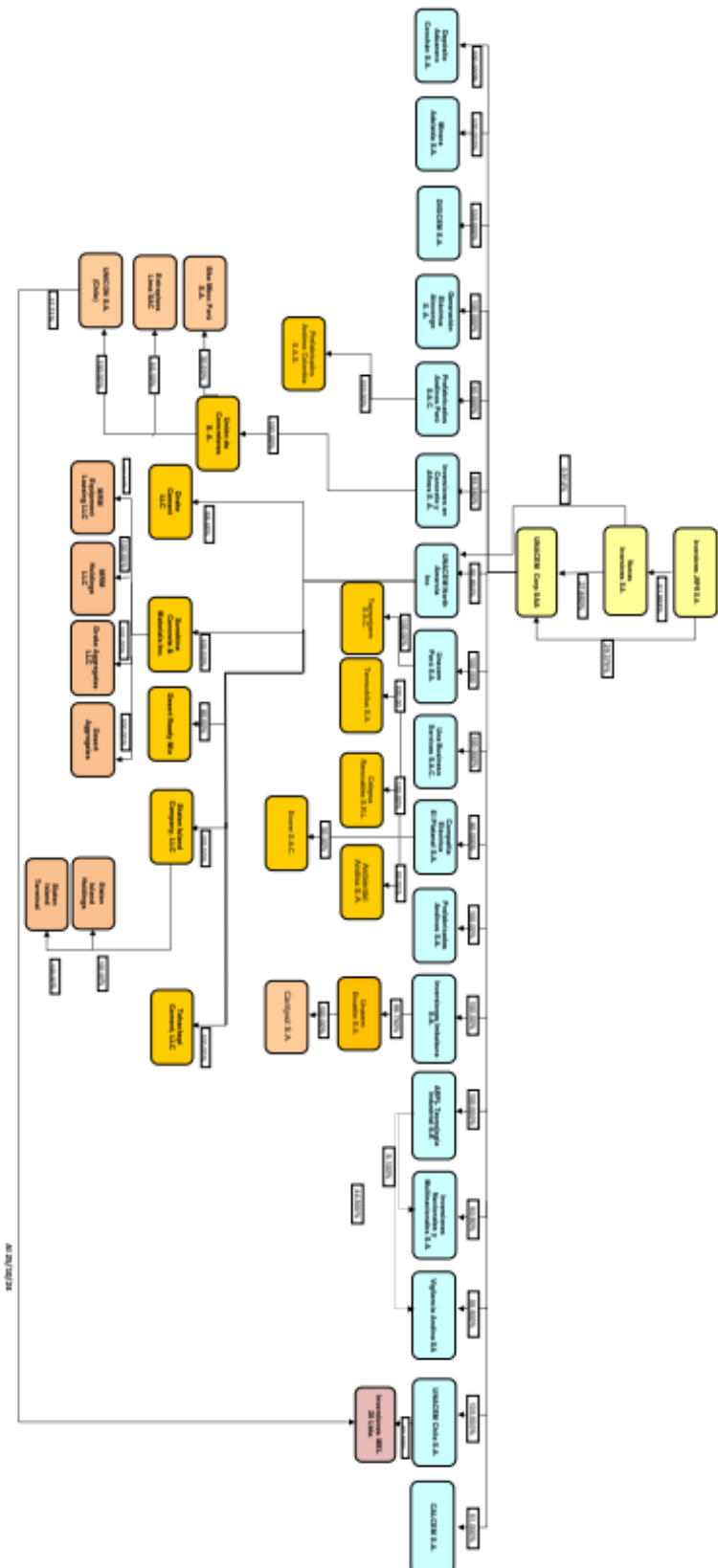
Nota. Resultados Económicos de ventas, utilidades y activos del 2023 de Unacem, Pacasmayo y Yura. Obtenido de la SMV.

En el último periodo, UNACEM reportó un crecimiento de ventas del 7%, impulsado principalmente por el aumento en las ventas de concreto y electricidad, pese a una disminución en las ventas de toneladas de cemento. Este incremento en las ventas de energía se debe a la adquisición de TERMOCHILCA, lo que permitió al grupo ampliar su participación en el sector de generación eléctrica y aumentar sus contratos de venta de energía.

Además, la compañía ha implementado estrategias como la adquisición de Tehapachi Cement (USA), con miras a satisfacer la demanda de cemento en el futuro cercano y ampliar operaciones. Al llevar a cabo estas iniciativas, la utilidad neta disminuyó aproximadamente un 10% respecto al año anterior, debido principalmente al incremento de costos y a los mayores gastos financieros asociados con los préstamos obtenidos para financiar adquisiciones. Sin embargo, se considera que este impacto en los beneficios es temporal, ya que las adquisiciones y la reestructuración de UNACEM auguran un mejor rendimiento en el futuro.

Como se observa en el cuadro comparativo de ventas y utilidades, UNACEM mantiene una ventaja significativa en magnitud respecto a sus competidores, destacándose no solo por su presencia en el mercado peruano, sino también por su diversificación geográfica y productiva.

## Diagrama del grupo



## Planeamiento financiero de UNACEM

En este informe, desarrollaremos el plan financiero de UNACEM para el año 2024, utilizando tanto los estados financieros trimestrales como anuales de periodos anteriores y aplicando los supuestos necesarios para el análisis. Presentaremos los estados de resultados y financieros proforma para 2024, basados en nuestras proyecciones, y elaboraremos los presupuestos de ventas, producción, gastos generales, pérdidas y ganancias, así como el presupuesto de caja y el financiamiento.

A partir de estos datos, se analizarán los resultados proyectados y, posteriormente, se realizará el control financiero en función de los resultados alcanzados por UNACEM en el último periodo. También se evaluará el rendimiento de los principales agregados de la compañía: cemento, concreto y electricidad. Una última consideración, será que todos los datos presentados están en miles.

### Estados financieros Proforma

#### Estado situación financiera – 2024 -UNACEM

Cuenta (en miles de soles)	2024	2023
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	S/ 509,073	S/ 401,275
Cuentas por cobrar Comerciales y otras	S/ 1,019,381	S/ 947,994
Inventarios	S/ 1,102,555	S/ 1,036,574
<b>Total, Activos Corrientes</b>	<b>S/ 2,689,990</b>	<b>S/ 2,479,908</b>
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras	S/ 122,686	S/ 141,441
Propiedades, Planta y Equipo	S/ 8,742,795	S/ 8,468,208
Activos Intangibles	S/ 986,210	S/ 905,380
Plusvalía	S/ 1,213,109	S/ 1,206,331
<b>Total, Activos No Corrientes</b>	<b>S/ 11,628,026</b>	<b>S/ 11,215,746</b>
<b>Total, Activos</b>	<b>S/ 14,318,017</b>	<b>S/ 13,695,654</b>
Necesidades Futura de Fondos (Deuda Cp)	S/ 105,000	
Otros Pasivos Financieros	S/ 2,595,134	S/ 1,686,759
Cuentas por Pagar Comerciales y otras	S/ 1,285,913	S/ 1,027,543
<b>Total, Pasivos Corrientes</b>	<b>S/ 4,193,739</b>	<b>S/ 2,881,162</b>
Necesidades Futura de Fondos (Deuda Lp)	S/ 126,624	
Otros Pasivos Financieros	S/ 2,702,956	S/ 3,811,917
Cuentas por Pagar Comerciales y otras	S/ 103,987	S/ 180,348
<b>Total, Pasivos No Corrientes</b>	<b>S/ 3,811,426</b>	<b>S/ 4,903,627</b>
<b>Total, Pasivos</b>	<b>S/ 8,005,164</b>	<b>S/ 7,784,789</b>
Resultados Acumulados	S/ 3,804,237	S/ 3,353,966
Patrimonio - Propietarios de la Controladora	S/ 6,125,480	S/ 5,726,693
Participaciones no Controladoras	S/ 184,557	S/ 184,172
<b>Total, Patrimonio</b>	<b>S/ 6,312,853</b>	<b>S/ 5,910,865</b>
<b>Total, Patrimonio y Pasivo</b>	<b>S/ 14,318,017</b>	<b>S/ 13,695,654</b>

Nota. Se presenta las cuentas relevantes de E.S.F. Datos obtenidos de la SMV el 2023

#### Explicación del Estado Pro-Forma 2024

Las cuentas calculadas para el estado financiero proforma de 2024 se han estimado en base a supuestos y proyecciones, utilizando tanto las tasas de crecimiento históricas como relaciones con otras cuentas relevantes. A continuación, se detallan las cuentas más importantes:

- **Cuentas por Cobrar y por Pagar:** Para estas cuentas, tanto en activos como en pasivos, se empleó un análisis de dispersión. En el caso de las cuentas comerciales por cobrar del activo corriente, se aplicó una tasa de ajuste basada en el crecimiento histórico, anticipando un incremento debido al aumento en la capacidad de producción y ventas proyectado para este periodo.
- **Efectivo y equivalentes al efectivo:** En esta cuenta se utilizó el método de dispersión integral. Además, el aumento en las disposiciones de efectivo se justifica por el incremento en los costos y en los inventarios necesarios para garantizar el buen funcionamiento del negocio frente a imprevistos.
- **Inventarios:** Se utilizó una tasa de crecimiento histórico que refleje el impacto del incremento en las ventas y la necesidad de mantener inventarios suficientes para el correcto desarrollo de las operaciones.
- **Propiedad, Planta y Equipo:** Se optó por una tasa de histórica moderada, dado que no se prevén grandes adquisiciones de activos, a diferencia del periodo anterior. Solo se contemplan adiciones complementarias para el grupo.
- **Activos Intangibles y Plusvalía:** Estos activos se ajustaron por el crecimiento de la marca y las sinergias generadas por las adquisiciones recientes.
- **Pasivos Financieros:** En el caso de "Otros Pasivos Financieros," se ajustaron los préstamos a corto plazo en aproximadamente S/ 1,108,000 y se agregó una partida de S/ 1,600,000 para cubrir el pago de deuda de este año. La deuda a largo plazo, por su parte, reflejará la reestructuración mencionada, así como un aumento para cubrir las necesidades futuras de financiamiento.
- **Resultados Acumulados:** Se proyectan en base al crecimiento en ventas, el cual se detalla en el estado de resultados, considerando el pago de dividendos.

En resumen, los supuestos para las principales cuentas proyectadas en el estado de situación financiera muestran un aumento en los activos, especialmente en cuentas por cobrar, efectivo, y propiedades, planta y equipo con respecto a 2023. Se observa también un leve aumento en los pasivos, con una reducción en la deuda a largo plazo que disminuirá la carga de intereses en el largo plazo. Sin embargo, en el corto plazo se presenta una mayor carga en la deuda corriente, que se espera reduzca, en gran medida por la reducción de tasas en los próximos años.

#### Estado Resultados – 2024 - UNACEM

Cuenta (en miles de soles)	2024	2023
Ingresos de Actividades Ordinarias	S/ 6,900,273	S/ 6,376,274
Costo de Ventas	-S/ 5,051,029	-S/ 4,793,883
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	S/ 1,849,244	S/ 1,582,391
Gastos de Ventas y Distribución	-S/ 156,913	-S/ 115,198
Gastos de Administración	-S/ 486,393	-S/ 480,457
Otros Ingresos Operativos	S/ 85,684	S/ 79,525
Otros Gastos Operativos	-S/ 97,501	-S/ 72,957
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	S/ 1,194,121	S/ 993,304
Ingresos Financieros	S/ 20,752	S/ 16,822
Gastos Financieros	-S/ 285,329	-S/ 274,771
Participación en la Ganancia neta	S/ 6,010	S/ 12,112
Diferencias de Cambio Neto	-S/ 26,115	S/ 4,665
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	S/ 909,439	S/ 752,132
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-S/ 277,329	-S/ 229,359
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	S/ 632,110	S/ 522,773

Nota. Se presenta las cuentas proyectadas del 2024. Datos obtenidos de la SMV el 2023

#### Explicación del Estado Pro-Forma de Resultados 2024

Al igual que en el estado proforma financiero, en este estado de resultados se han aplicado diversas técnicas para las proyecciones, destacando las más relevantes a continuación:

- **Ingresos:**

Los ingresos se proyectaron utilizando una tasa de crecimiento histórica promedio del 8.2%, la cual consideramos prudente. Esta tasa refleja el desempeño superior de UNACEM en comparación con el PBI del sector construcción, que históricamente supera en un 6.5%. Y por eso la tasa es prudente, ya que, según las *Proyecciones Macroeconómicas 2024-2027*, el PBI del sector construcción crecerá un 2.9% en 2024, un aumento frente al año anterior. Este crecimiento del 8.2% también se justifica por las sinergias esperadas de las adquisiciones realizadas en 2023, las cuales deberían impulsar



las ventas, además del crecimiento del sector construcción proyectado en el mercado peruano, que es el principal consumidor de cemento de UNACEM.

- **Costos de Ventas y Gastos Operativos:**

Estas cuentas fueron proyectadas mediante análisis vertical, considerando su relación directa con las ventas. Se espera un incremento en el costo de ventas debido a la mayor demanda de materias primas e inventarios, impulsada por el aumento en las ventas. Asimismo, los gastos de ventas y administrativos se proyectaron considerando mayores necesidades en personal y marketing. Este último está orientado a maximizar la capacidad de producción del grupo, incluyendo las adquisiciones recientes, lo que permitirá un aumento gradual en la utilización de estas capacidades.

- **Gastos Financieros:**

Estos se calcularon considerando la reestructuración mencionada previamente, utilizando las tasas de interés existentes de los préstamos vigentes y proyectando un aumento en los pasivos que generan intereses, estimado en aproximadamente S/ 1,800,000. La tasa promedio utilizada fue de 6.43%, calculada a partir de las tasas efectivas de deuda en 2023.

- **Diferencia de Cambio Neto:**

Se proyectó una reducción del tipo de cambio a S/ 3.6 por dólar al cierre del año, lo que refleja pérdidas relacionadas principalmente con operaciones en Ecuador y Estados Unidos, dado el impacto del tipo de cambio sobre los resultados de las subsidiarias.

- **Impuesto a la Renta:**

Se calculó en base a un promedio histórico de la relación entre el impuesto pagado y la ganancia antes de impuestos, utilizando una tasa promedio de 30.49%, similar a la de 2023. Este enfoque se debe a que UNACEM opera en múltiples países con diferentes políticas impositivas, lo que hace que esta estimación sea razonablemente precisa.

En conclusión, para este año, se proyecta un aumento tanto en las ventas como en la utilidad neta de la empresa. Además, se espera una mejora en la generación de utilidades respecto a las ventas, alcanzando márgenes del 9.16% y 8.20%, respectivamente. A pesar del aumento de los gastos financieros, atribuible a utilización de las tasas de interés del 2023 (elevadas, en comparación al 2024), se anticipa una tendencia de

reducción en las tasas de referencia de los bancos en Estados Unidos y Perú. Por lo tanto, se proyecta que los gastos financieros disminuirán en los próximos años, fortaleciendo la rentabilidad de UNACEM.

### **Presupuestos**

En este apartado, se empleará exclusivamente el presupuesto maestro, adecuado para la planificación a corto plazo. Este estará compuesto por el presupuesto de operación y el presupuesto de capital. El presupuesto de capital se incorporará al flujo de caja financiero, mientras que el presupuesto de operación incluirá la proyección de ventas, costos y gastos, concluyendo con la presentación del presupuesto de caja operativo.

### **Presupuesto de Ventas**

El presupuesto de ventas presentado incluye las ventas agregadas de los principales segmentos: cemento, concreto, electricidad y otros (servicios varios). Se detalla la proyección de precios, cantidades, y la distribución entre ventas al contado y crédito para los tres primeros segmentos, que representan más del 99% de las ventas totales. Estas proyecciones se han realizado en base a supuestos específicos. En cuanto al segmento "otros", debido a su baja significatividad y a la diversidad de actividades incluidas, se ha optado por proyectarlo únicamente en función del crecimiento estimado para este sector, manteniendo sus ventas como un agregado.

Presupuesto de ventas- 2024 - UNACEM

Productos	Rubros	UND	1T			2T			3T			4T			TOTAL, AÑO		
			Pu	Q	Y	Pu	Q	Y	Pu	Q	Y	Pu	Q	Y	Pu	Q	Y
Cemento	Contado	TM	345	1553	S/ 536,609	345	1435	S/ 495,693	345	1580	S/ 545,799	345	1724	S/ 595,612	345	6292	S/ 2,173,714
	Crédito	TM	345	1084	S/ 374,617	345	1002	S/ 346,053	345	1103	S/ 381,033	345	1204	S/ 415,808	345	4392	S/ 1,517,511
	Ventas	S/.	345	2637	S/ 911,226	345	2436	S/ 841,746	345	2683	S/ 926,832	345	2927	S/ 1,011,421	345	10684	S/ 3,691,225
Concreto	Contado	m³	606	636	S/ 385,510	606	588	S/ 356,115	606	647	S/ 392,112	606	706	S/ 427,899	606	2577	S/ 1,561,636
	Crédito	m³	606	444	S/ 269,132	606	410	S/ 248,611	606	452	S/ 273,741	606	493	S/ 298,724	606	1799	S/ 1,090,207
	Ventas	S/.	606	1080	S/ 654,642	606	998	S/ 604,726	606	1099	S/ 665,853	606	1199	S/ 726,623	606	4376	S/ 2,651,843
Electricidad	Contado	MWh	152	515	S/ 78,017	152	476	S/ 72,068	152	524	S/ 79,353	152	572	S/ 86,595	152	2086	S/ 316,034
	Crédito	MWh	152	359	S/ 54,465	152	332	S/ 50,312	152	366	S/ 55,398	152	399	S/ 60,454	152	1456	S/ 220,629
	Ventas	S/.	152	874	S/ 132,482	152	808	S/ 122,380	152	889	S/ 134,751	152	971	S/ 147,049	152	3542	S/ 536,663
Otros	Ventas	S/.	0	-	S/ 5,136	0	-	S/ 5,136	0	-	S/ 5,136	0	-	S/ 5,136	0	-	S/ 20,543
Total, ventas al contado		S/.	S/ 1,005,272			S/ 929,012			S/ 1,022,400			S/ 1,115,242			S/ 3,066,654		
Total, ventas al crédito		S/.	S/ 698,214			S/ 644,976			S/ 710,171			S/ 774,986			S/ 2,130,133		
TOTAL, DE VENTAS		S/.	S/ 1,703,486			S/ 1,573,988			S/ 1,732,571			S/ 1,890,228			S/ 6,900,273		

Nota. El presupuesto detalla en base a productos de la empresa. Elaboración propia

**Principales apartados y supuestos:**

Los principales apartados y supuestos, utilizados en la elaboración de este presupuesto, se detallan a continuación:

**Ventas Agregadas por Segmento:**

Las ventas por segmento se calcularon mediante un análisis vertical de los años 2022 y 2023, como se muestra en el siguiente gráfico:

Ventas UNACEM 2022-2024

Segmentos	2022		2023		2024(Pr)		A. Vertical 22-23	
Cemento	S/	3,350,673	S/	3,248,433	S/	3,691,225	50.9%	56.0%
Concreto	S/	2,310,954	S/	2,436,360	S/	2,651,843	38.2%	38.7%
Energía y potencia	S/	298,949	S/	672,997	S/	536,663	10.6%	5.0%
Otros	S/	18,267	S/	18,484	S/	20,543	0.3%	0.3%
Total	S/	5,978,843	S/	6,376,274	S/	6,900,273	100%	100%

Nota. Ventas por segmentos y proyección de estas en 2024

Del análisis se observa que el cemento sigue siendo el principal segmento, representando más del 50% de las ventas totales. Asimismo, se aprecia una mayor importancia relativa del segmento de energía, mientras que el concreto mantiene una proporción estable.

**Proyección de Cantidades Vendidas**

Las cantidades (en toneladas, m³ o MWh) de los principales segmentos se proyectaron mediante un análisis horizontal de los años 2021 a 2023:

Producción por segmentos – UNACEM 2021-2024

Segmento (en miles)	2021	2022	2023	Var22-21	Var23-22	2024
Cemento	10,779	12,137	9,983	12.60%	-17.75%	10684
Concreto	4,209	4,503	4,315	6.99%	-4.17%	4376
Electricidad	1699	2017	3542	18.72%	75.61%	3542

- Para cemento, se aplicó una tasa promedio de crecimiento de los últimos tres años, considerando una recuperación tras la caída de 2023.
- En concreto, se utilizó la tasa de crecimiento observada en 2023.
- En electricidad, no se aplicó ninguna tasa, ya que su producción se encuentra ligada a contratos y capacidad instalada, la cual no se espera que varíe significativamente en el corto plazo.

Así en base a estas suposiciones, se alcanza para el 2024, un total 10684 de toneladas de cemento, un 4376 de m3 de concreto, y un total 3542 MWh.

**Proyección de Precios**

Los precios promedio de cada segmento se obtuvieron dividiendo las ventas totales anuales proyectadas entre las cantidades respectivas:

Precio por segmento 2022-2024

Segmento /Precio	2022		2023		2024	
Cemento	S/	276	S/	325	S/	345
Concreto	S/	513	S/	565	S/	606
Electricidad	S/	148	S/	190	S/	152
TOTAL	S/	320	S/	357	S/	371

Estos precios se utilizarán como referencia para las ventas al contado y a crédito en los trimestres del 2024.

**Ventas al Crédito**

La proporción de ventas al crédito se calculó en base a un promedio móvil de los últimos tres periodos de las cuentas comerciales por cobrar corrientes, para suavizar las fluctuaciones.

Ventas al crédito por trimestre 2022-2023

Año (en miles)	T1		T2		T3		T4	
2022	S/	542,334	S/	547,234	S/	587,062	S/	625,948
2023	S/	629,345	S/	650,299	S/	721,449	S/	786,010
2022	23.55%		23.77%		25.50%		27.18%	
2023	22.58%		23.33%		25.89%		28.20%	

Nota. En base a las cuentas comerciales por cobrar corrientes, calculados en base a promedio móvil de los últimos 3 periodos. Obtenido de las SMV, estados trimestrales UNACEM,

Ventas al crédito anual 2022-2023

Ventas al Crédito	Total		%(Ventas)
2022	S/	2,302,578	38.51%
2023	S/	2,787,103	43.71%
	S/	2,544,840	41.11%

Este promedio anual será utilizado para proyectar las ventas a crédito de cada trimestre en 2024.

### **Distribución Trimestral de Ventas**

Las ventas integrales por trimestre se proyectaron utilizando promedios históricos de los últimos dos años, asignando un porcentaje del total anual a cada trimestre.

En conclusión, el presupuesto de ventas para 2024 muestra una recuperación en las ventas de cemento, un incremento en las de concreto y una estabilización en el segmento de electricidad. Asimismo, se proyecta un aumento en los precios de venta del cemento y el concreto, junto con un ligero ajuste en el precio de la electricidad. En términos globales, se refleja las proyecciones de crecimiento en las ventas totales de la empresa.

### **Presupuesto de costes**

El presupuesto de producción presentado incluye los costos agregados de los principales segmentos: cemento, concreto, electricidad. Este presupuesto detalla los costos según los rubros de Mano de Obra Directa (M.O.D), Materiales Directos (MAT.D) y Costos Indirectos de Fabricación (C.I.F), además de considerar los coeficientes técnicos y costos específicos para cada categoría. También se incluyen inventarios y necesidades de producción trimestrales, basados en supuestos cuidadosamente definidos.

Para el segmento "otros" (servicios), debido a su baja significancia y la diversidad de actividades incluidas, se ha optado por proyectarlo de manera agregada.

Presupuesto de producción por segmento - 2024 – UNACEM

CEMENTO																
RUBROS	UND	1ER TRM			2DO TRM			3ER TRM			4TO TRM			TOTAL, AÑO		
		Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	CT
M.O. D	HH	0.2	378627	S/ 78,326	0.2	381558	S/ 82,292	0.2	421726	S/ 97,339	0.2	462352	S/ 99,412	0.2	1644263	S/ 357,370
MAT.D	TM	37	3566	S/ 132,373	39	3594	S/ 139,077	41	3972	S/ 164,506	39	4355	S/ 168,010	39	15486	S/ 603,967
C.I. F	SOLES	121		S/ 299,805	126		S/ 314,988	135		S/ 372,582	125		S/ 380,518	127		S/ 1,367,894
Costo de Producción		205	2485	S/ 510,504	214	2504	S/ 536,358	229	2768	S/ 634,427	214	3034	S/ 647,941	216	10791	S/ 2,329,231
Inv. Inic.	TM		417			264			332			417			417	
Ventas	TM		2637			2436			2683			2927			10684	
Inv. Fin.	TM		264			332			417			524			524	
Ud Producir	TM		2485			2504			2768			3034			10791	
CONCRETO																
RUBROS	UND	1ER TRM			2DO TRM			3ER TRM			4TO TRM			TOTAL, AÑO		
		Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	CT
M.O. D	HH	0.5	142361	S/ 74,959	0.5	161947	S/ 78,756	0.5	179848	S/ 93,155	0.5	198307	S/ 95,140	0.5	682464	S/ 342,010
MAT.D	TM	103	1228	S/ 126,684	95	1397	S/ 133,099	101	1551	S/ 157,436	94	1711	S/ 160,789	98	5887	S/ 578,008
C.I. F	SOLES	307		S/ 286,920	284		S/ 301,450	302		S/ 356,568	280		S/ 364,163	292		S/ 1,309,102
Costo de Producción		523	934	S/ 488,563	483	1063	S/ 513,305	515	1180	S/ 607,160	477	1301	S/ 620,092	498	4478	S/ 2,229,120
Inv. Inic.	m³		399			253			318			399			399	
Ventas	m³		1080			998			1099			1199			4376	
Inv. Fin.	m³		253			318			399			501			501	
Ud Producir	TM		934			1063			1180			1301			4478	

ENERGIA ELECTRICA																		
RUBROS	UND	1ER TRM			2DO TRM			3ER TRM			4TO TRM			TOTAL, AÑO				
		Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	CT		
M.O. D	HH	0.8	22632	S/ 19,146	1.0	20907	S/ 20,116	1.0	23020	S/ 23,794	1.0	25121	S/ 24,301	1	91680	S/ 87,356		
MAT.D	MWh	3950	8	S/ 32,358	4493	8	S/ 33,996	4826	8	S/ 40,212	4517	9	S/ 41,069	4449	33	S/ 147,635		
C.I. F	SOLES	84		S/ 73,285	95		S/ 76,996	102		S/ 91,075	96		S/ 93,015	94		S/ 334,371		
Costo de Producción		143	874	S/ 124,789	162	808	S/ 131,108	174	889	S/ 155,081	163	971	S/ 158,384	161	3542	S/ 569,361		
Inv. Inic.	MWh		0			0			0			0			0			
Ventas	MWh		874			808			889			971			3542			
Inv. Fin.	MWh		0			0			0			0			0			
Ud Producir	TM		874			808			889			971			3542			
OTROS																		
RUBROS	UND	1ER TRM			2DO TRM			3ER TRM			4TO TRM			TOTAL, AÑO				
		Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	CT		
M.O. D	HH			S/ 87			S/ 91			S/ 108			S/ 110			S/ 397		
MAT.D	MWh			S/ 147			S/ 154			S/ 183			S/ 187			S/ 671		
C.I. F	SOLES			S/ 333			S/ 350			S/ 414			S/ 423			S/ 1,519		
Costo de Producción				S/ 567			S/ 596			S/ 705			S/ 720			S/ 2,587		

Nota. El presupuesto detalla en base a productos de la empresa. Elaboración propia



Presupuesto de producción - 2024 - UNACEM

CUADRO RESUMEN (PRINCIAPLES VENTAS)																
RUBROS	UND	1ER TRM			2DO TRM			3ER TRM			4TO TRM			TOTAL, AÑO		
		Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	C	Cu	Q	CT
M.O. D	HH	0.3	543620	S/ 172,518	0.3	564412	S/ 181,255	0.3	624594	S/ 214,396	0.3	685780	S/ 218,963	0.3	2418407	S/ 787,133
MAT.D	MWh	61	4802	S/ 291,561	7475	41	S/ 306,327	7996	45	S/ 362,337	7444	50	S/ 370,055	54	24731	S/ 1,330,280
C.I. F	SOLES	154		S/ 660,343	159		S/ 693,785	170		S/ 820,639	158		S/ 838,119	160		S/ 3,012,886
Costo de Producción		262	4293	S/ 1,124,423	270	4374	S/ 1,181,367	289	4837	S/ 1,397,372	269	5306	S/ 1,427,137	273	18811	S/ 5,130,298
Inv. Inic.	MWh		816			517			649			816			816	
Ventas	MWh		4592			4242			4671			5097			18602	
Inv. Fin.	MWh		517			649			816			1025			1025	
Ud Producir	TM		4293			4374			4837			5306			18811	

Nota. El presupuesto resumen en base a agrupación de productos de la empresa. Elaboración propia

Principales apartados y supuestos

Inventarios iniciales y finales, y requerimientos de ventas

- Los inventarios iniciales se calcularon en base a los inventarios finales de 2023, considerando productos en proceso y terminados con un valor de S/ 388,263. Para cemento y concreto, con un costo promedio de S/ 475, se estimaron 879 unidades en inventario. En el caso de electricidad, no se consideran unidades en inventarios debido a la naturaleza del negocio.
- Los requerimientos de ventas provienen de las unidades proyectadas en el presupuesto de ventas, considerando todos los trimestres y productos.
- Los inventarios finales se calcularon como un 80% de los inventarios iniciales, basándose en la relación promedio entre inventarios iniciales y finales durante los últimos tres años (2021-2023).

Inventario inicial y final 2023-2021

En miles de soles	2023	2022	2021
Inventario inicial	S/ 273,596.00	S/ 241,109.00	S/ 193,421.00
Inventario final	-S/ 388,263.00	-S/ 273,596.00	-S/ 241,109.00
Relacion	70%	88%	80.2%

Además. la fórmula utilizada para calcular las unidades a producir fue:

**Unidades requeridas = Ventas requeridas + Inventario final proyectado - Inventario inicial.**

Distribución de costos por segmentos

La determinación de los costos de cada segmento se basó en la información de 2022-2023

Distribución de costes por segmentó y tipo - 2024

Segmentos (en miles soles)	2024	% COSTES
Cemento	S/ 2,329,231	45%
Concreto	S/ 2,229,120	43%
Energía eléctrica	S/ 569,361	11%
Otros	S/ 2,587	0%
Totales	S/ 5,130,298	100%

M.O.D	15%
MAT.D	26%
C.I.F	59%

Nota. Calculado en base al % de tipo de coste 2022 y 2023. Datos obtenidos de la SMV

. Los costos se separaron según su naturaleza (M.O.D, MAT.D y C.I.F) y se calculó el porcentaje correspondiente para cada segmento respecto al total, en base a la proporción de estos costes.

#### Costos por tipo y segmento para el 2024

Segmento (en miles de soles)	M.O. D	MAT.D	C.I. F
<b>Cemento</b>	S/ 357,370	S/ 603,967	S/ 1,367,894
<b>Concreto</b>	S/ 342,010	S/ 578,008	S/ 1,309,102
<b>Energía eléctrica</b>	S/ 87,356	S/ 147,635	S/ 334,371
<b>Otros</b>	S/ 397	S/ 671	S/ 1,519
<b>Total</b>	S/ 887,133	S/ 1,330,280	S/ 3,012,886

#### . Mano de Obra Directa (M.O.D)

El cálculo de la M.O.D se basa en los empleados de la compañía, dado que este rubro está compuesto principalmente por gastos de personal. Para una aproximación precisa, se asumió una jornada laboral de 40 horas semanales.

#### Horas por trabajador-2023

Segmento	Nº Trabajadores	Horas	HH/ UND
<b>Cemento</b>	3392	1627992	152
<b>Concreto</b>	1389	666888	152
<b>Energía</b>	191	91680	26

Nota. Calculado en base a los trabajadores del 2023. Obtenido de la memoria del 2023

#### Coefficientes técnicos:

Se consideraron las horas trabajadas trimestralmente y las unidades producidas por segmento, obteniendo los siguientes coeficientes:

Los coeficientes técnicos fueron multiplicados por las cantidades trimestrales de unidades producidas en cada segmento. El costo total del M.O.F fue estimado mediante un análisis vertical de los últimos tres años, después se evalúa la relación entre costos de M.O.D y horas trabajadas en el trimestre. Esto permitió determinar un costo aproximado por HH en cada trimestre (coeficiente), asignado a los productos de cemento, concreto y energía eléctrica.

#### Materiales Directos (MAT.D)

El análisis de MAT.D se basó en los residuos generados por la empresa durante 2023. Se asumió que los residuos están directamente relacionados con las necesidades de materias primas para producir una unidad de cemento o concreto

## Residuos y coeficiente -2023

Segmento	2023	
	Residuos	Coeficiente
Cemento	14327	1.44
Concreto	5673	1.31
<b>Totales (Toneladas)</b>	20078	

Nota. Calculado en base a los residuos del 2023. Obtenido de la memoria del 2023

Los coeficientes se multiplicaron por las cantidades trimestrales proyectadas para cada segmento. Los precios de materiales se calcularon a partir de los costos históricos obtenidos en trimestres anteriores, lo que permitió estimar los gastos de MAT.D.

En el caso de la energía eléctrica se utilizó información sobre el consumo y la producción energética de la empresa en 2023:

- **Consumo de energía:** 33 MWh.
- **Producción de energía:** 3,542 MWh.
- **Coeficiente técnico:** 0.00092 unidades/MWh.

Aunque esta aproximación podría no ser completamente precisa debido a la falta de consideración de otros insumos necesarios, se consideró satisfactoria para este presupuesto. El costo promedio obtenido fue de S/ 4,443 por unidad producida de MAT.D en energía eléctrica, donde cada unidad equivale a 100 MWh aproximadamente.

### C.I.F (Costos Indirectos de Fabricación)

Los C.I.F se calcularon en base a los costos totales trimestrales y anuales divididos entre las cantidades producidas por segmento. Dado que los C.I.F incluyen diversos costos no relacionados directamente con unidades físicas, además que son varios y diferentes naturaleza, por ello no se asignó una unidad específica que los defina.

Y el costo unitario por segmento fue obtenido dividiendo los gastos trimestrales totales entre las cantidades producidas por trimestre.

En resumen, la estructura de costos muestra que los C.I.F representan la mayor proporción de los costos totales, seguidos de los MAT.D y, finalmente, los de M.O.D. Además, se observa que el cuarto trimestre tiene los costos más altos, lo cual es consistente con el aumento en la producción durante este período.

**Presupuesto de gastos generales**

"En el presente documento se muestra el cuadro principal que detalla y relaciona los gastos generales previstos para el año 2024. Este análisis abarca tanto los gastos operativos como los financieros, proporcionando una visión integral de los costos proyectados. El objetivo es ofrecer una base sólida para la incorporación posterior al flujo de caja, asegurando que cada componente esté alineado con las metas establecidas para el próximo año.

Presupuesto de gastos generales - 2024 – UNACEM

PRESUPUESTO DE GASTOS GENERALES						
RUBROS	UND	1T	2T	3T	4T	TOTAL
<b>Gastos Operativos</b>						
Gastos de venta	S/	S/ 32,078	S/ 39,451	S/ 44,252	S/ 41,133	S/ 156,913
Gastos administrativos	S/	S/ 106,560	S/ 117,243	S/ 114,870	S/ 147,720	S/ 486,393
Otros Ingresos Operativos	S/	S/ 24,377	S/ 14,743	S/ 20,391	S/ 26,172	S/ 85,684
Otros Gastos Operativos	S/	S/ 16,079	S/ 27,763	S/ 16,926	S/ 36,733	S/ 97,501
<b>Gastos Financieros (neto)</b>						
Gastos financieros	S/	S/ 66,743	S/ 71,265	S/ 73,034	S/ 74,287	S/ 285,329
Ingresos Financieros	S/	S/ 4,612	S/ 4,582	S/ 4,597	S/ 6,959	S/ 20,752
Participación en la Ganancia neta	S/	S/ 1,336	S/ 1,327	S/ 1,332	S/ 2,016	S/ 6,010
Diferencias de Cambio Neto	S/	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 26,115
<b>Total</b>	<b>S/</b>	<b>S/ 97,663</b>	<b>S/ 241,598</b>	<b>S/ 229,290</b>	<b>S/ 271,254</b>	<b>S/ 939,805</b>

Nota. Se detalla las cuentas por trimestre. Elaboración propia

## Principales apartados y supuestos

El cálculo de los gastos generales se basó en el análisis histórico de los estados de resultados proforma, utilizando como referencia los ingresos y egresos totales de la empresa entre 2021 y 2023. Se asumió que estos gastos siguen la tendencia histórica de su comportamiento trimestral, distribuyéndose de acuerdo con los patrones observados.

Peso por trimestre de las cuentas relevantes

Cuenta	1T	2T	3T	4T
Ingresos + Participación	22.23%	22.08%	22.15%	33.54%
Gastos financieros	23.39%	24.98%	25.60%	26.04%
Otros ingresos operativos	28.45%	17.21%	23.80%	30.54%
Otros gastos operativos	16.49%	28.47%	17.36%	37.67%
Gastos venta-distribución	20.44%	25.14%	27.20%	27.21%
Gastos administrativos	21.91%	24.10%	23.62%	30.37%

Nota. Porcentaje por trimestre calculado en base al promedio de los últimos 3 años.

Obtenido de la SMV

- **Ingresos y Gastos Operativos:** Los ingresos y la participación muestran una tendencia más alta en el cuarto trimestre (33.54%), lo que refleja un cierre de año más activo en términos de ventas y operaciones. Mientras que los gastos operativos tienden a incrementarse también en el cuarto trimestre, alcanzando su punto máximo en cuentas como "otros gastos operativos" (37.67%) y "gastos administrativos" (30.37%).
- **Gastos Financieros:** Los gastos relacionados con intereses de deuda se distribuyen de manera más uniforme entre trimestres, con un ligero aumento progresivo hacia el cuarto trimestre. Esta tendencia confirma la correlación entre los pagos de intereses y las obligaciones de deuda trimestrales.
- **Diferencia de Cambio Neta:** Las diferencias de cambio neto fueron calculadas anualmente bajo el supuesto de una caída progresiva del tipo de cambio. Para evitar que este impacto se concentre en un solo trimestre, la pérdida proyectada se distribuyó equitativamente entre los cuatro períodos.

De manera global, los gastos administrativos representan una de las partidas más significativas, especialmente en el cuarto trimestre y los gastos financieros, relacionados con los intereses de préstamos, son también una parte relevante del presupuesto.

Y en el aparado de los trimestres, el tercero tiende a ser el de mayores ventas, lo que también incrementa proporcionalmente los gastos operativos. Mientras que el cuarto

trimestre se caracteriza por concentrar el mayor porcentaje de ingresos y gastos, lo que refleja una actividad más intensa en el cierre del ejercicio fiscal.

**Presupuesto de Ganancias y Perdidas**

Presupuesto de Ganancias y Pérdidas-2024-UNACEM

Cuenta	2024
Ingresos de Actividades Ordinarias	S/ 6,900,273
Costo de Ventas	-S/ 5,051,029
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	S/ 1,849,244
Gastos de Ventas y Distribución	-S/ 156,913
Gastos de Administración	-S/ 486,393
Otros Ingresos Operativos	S/ 85,684
Otros Gastos Operativos	-S/ 97,501
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	S/ 1,194,121
Ingresos Financieros	S/ 20,752
Gastos Financieros	-S/ 285,329
Participación en la Ganancia neta	S/ 6,010
Diferencias de Cambio Neto	-S/ 26,115
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	S/ 909,439
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-S/ 277,329
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	S/ 632,110

Nota. Se específicamente los montos de las cuentas. Elaboración propia

El resumen de nuestros presupuestos, calculados hasta la fecha, incluye una visión consolidada de los ingresos y gastos previstos para el ejercicio 2024. Hemos incorporado el impacto de la tasa impositiva aplicada a la empresa, lo que nos permite estimar de manera más precisa los resultados financieros esperados. Además, se presenta una proyección de la ganancia del ejercicio para el próximo año.

**Presupuesto de Caja Operativo**

Se ha elaborado el presupuesto de caja operativo, el cual integra todos los presupuestos previamente desarrollados, consolidando así una visión completa y organizada de las proyecciones financieras.



## Presupuesto de Caja Operativo-2024-UNACEM

RUBROS	1ER TRM	2DO TRM	3ER TRM	4TO TRM	TOTAL, AÑO
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>S/ 1,703,486</b>	<b>S/ 1,573,988</b>	<b>S/ 1,732,571</b>	<b>S/ 1,890,228</b>	<b>S/ 6,900,273</b>
Ventas al contado	S/ 1,005,272	S/ 929,012	S/ 1,022,400	S/ 1,115,242	S/ 4,071,926
Ventas al crédito	S/ 698,214	S/ 644,976	S/ 710,171	S/ 774,986	S/ 2,828,347
<b>Egresos Operativos</b>	<b>S/ 1,320,755</b>	<b>S/ 1,421,544</b>	<b>S/ 1,625,207</b>	<b>S/ 1,696,910</b>	<b>S/ 6,064,416</b>
M.O. D	S/ 172,518	S/ 181,255	S/ 214,396	S/ 218,963	S/ 787,133
MAT.D	S/ 291,561	S/ 306,327	S/ 362,337	S/ 370,055	S/ 1,330,280
C.I. F	S/ 660,343	S/ 693,785	S/ 820,639	S/ 838,119	S/ 3,012,886
Gastos de venta	S/ 32,078	S/ 39,451	S/ 44,252	S/ 41,133	S/ 156,913
Gastos administrativos	S/ 106,560	S/ 117,243	S/ 114,870	S/ 147,720	S/ 486,393
Otros gastos(neto) operativos	-S/ 8,299	S/ 13,020	-S/ 3,465	S/ 10,561	S/ 11,817
Gastos Financieros	S/ 65,412	S/ 69,844	S/ 71,578	S/ 72,806	S/ 279,641
Otras operaciones financieras	-S/ 5,948	-S/ 5,910	-S/ 5,929	-S/ 8,975	-S/ 26,762
Dif. Cambio neto	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 26,115
<b>Utilidad pre-impuestos</b>	<b>S/ 382,731</b>	<b>S/ 152,444</b>	<b>S/ 107,365</b>	<b>S/ 193,318</b>	<b>S/ 835,858</b>
Saldo Inicial	S/ 401,275	S/ 784,006	S/ 936,450	S/ 1,043,814	S/ 401,275
<b>Saldo Final</b>	<b>S/ 784,006</b>	<b>S/ 936,450</b>	<b>S/ 1,043,814</b>	<b>S/ 1,237,133</b>	<b>S/ 1,237,133</b>

Nota. Cash Flow detallado por trimestre incluyendo la caja. Elaboración propia

### Análisis del Presupuesto de Caja Operativo 2024 - UNACEM

El presupuesto de caja operativo para 2024 detalla los ingresos y egresos proyectados en cada trimestre, proporcionando una visión completa del flujo de efectivo. Este análisis destaca la sostenibilidad financiera de la empresa y su capacidad para generar saldos positivos trimestre a trimestre.

#### Ingresos Operativos

- **Total, anual:** S/ 6,900,273
- **Distribución:** El 4° trimestre concentra el mayor ingreso (S/ 1,890,228), representando el 27% del total anual. Esto es consistente con tendencias estacionales de mayores ventas hacia fin de año.
- **Ventas al contado:** Contribuyen con el 59% de los ingresos totales, asegurando un flujo de caja inmediato.
- **Ventas al crédito:** Representan el 41% restante, reflejando una política de crédito orientada a mantener la competitividad en el mercado.

#### Egresos Operativos

- **Total, anual:** S/ 6,070,104

- **Distribución:** Los egresos muestran una tendencia creciente a lo largo del año, alcanzando su pico en el 4° trimestre (S/ 1,698,391). Esto se debe al aumento en los costos de producción y a los gastos administrativos.

#### **Desglose de principales partidas:**

- **Mano de Obra Directa (MOD):** S/ 787,133 anuales, con un aumento proporcional al crecimiento de la producción trimestral.
- **Materiales Directos (MAT.D):** S/ 1,330,280 anuales, siendo la segunda partida más importante en costos.
- **Costos Indirectos de Fabricación (CIF):** S/ 3,012,886, representan el 50% de los egresos operativos totales, destacando su peso en la estructura de costos.
- **Gastos Financieros:** S/ 285,329, incluyen intereses por deudas, con incrementos leves pero constantes en cada trimestre.

#### **Utilidad Pre-Impuestos**

La utilidad proyectada antes de impuestos para 2024 asciende a S/ 830,170, mostrando variaciones significativas entre trimestres:

- **Mayor utilidad:** 1° trimestre (S/ 381,400), debido a menores egresos operativos iniciales.
- **Menor utilidad:** 3° trimestre (S/ 105,909), impactada por el aumento de los costos variables.

#### **Flujo de Caja**

- **Saldo inicial:** S/ 401,275
- **Saldo final:** S/ 1,237,133, un incremento significativo que refleja la capacidad de la empresa para mantener una posición de liquidez robusta.

Cada trimestre termina con saldos positivos en la caja, asegurando que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones financieras y operativas. La mayor acumulación de efectivo ocurre en el 4° trimestre, alcanzando S/ 1,237,133, lo que proporciona una oportunidad de inversión y desarrollo de la empresa.

#### **Presupuesto de Caja Completo**

En el anterior presupuesto, aún falta incorporar el presupuesto de capital para analizar cómo impactaría principalmente el pago de la deuda a corto plazo (es decir, que se

vencen en el 2024) y las inversiones planificadas para dicho periodo en nuestro flujo de efectivo. A continuación, presentamos el resultado final ajustado:

### Presupuesto de Caja -2024-UNACEM

RUBROS	1ER TRM	2DO TRM	3ER TRM	4TO TRM	TOTAL, AÑO
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>S/ 1,703,486</b>	<b>S/ 1,573,988</b>	<b>S/ 1,732,571</b>	<b>S/ 1,890,228</b>	<b>S/ 6,900,273</b>
Ventas al contado	S/ 1,005,272	S/ 929,012	S/ 1,022,400	S/ 1,115,242	S/ 4,071,926
Ventas al crédito	S/ 698,214	S/ 644,976	S/ 710,171	S/ 774,986	S/ 2,828,347
<b>Egresos Operativos</b>	<b>S/ 1,322,085</b>	<b>S/ 1,422,965</b>	<b>S/ 1,626,663</b>	<b>S/ 1,698,391</b>	<b>S/ 6,070,104</b>
M.O. D	S/ 172,518	S/ 181,255	S/ 214,396	S/ 218,963	S/ 787,133
MAT.D	S/ 291,561	S/ 306,327	S/ 362,337	S/ 370,055	S/ 1,330,280
C.I. F	S/ 660,343	S/ 693,785	S/ 820,639	S/ 838,119	S/ 3,012,886
Gastos de venta	S/ 32,078	S/ 39,451	S/ 44,252	S/ 41,133	S/ 156,913
Gastos administrativos	S/ 106,560	S/ 117,243	S/ 114,870	S/ 147,720	S/ 486,393
Otros gastos(neto) operativos	-S/ 8,299	S/ 13,020	-S/ 3,465	S/ 10,561	S/ 11,817
Gastos Financieros	S/ 66,743	S/ 71,265	S/ 73,034	S/ 74,287	S/ 285,329
Otras operaciones financieras	-S/ 5,948	-S/ 5,910	-S/ 5,929	-S/ 8,975	-S/ 26,762
Dif. Cambio neto	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 26,115
<b>Utilidad pre-impuestos</b>	<b>S/ 381,400</b>	<b>S/ 151,023</b>	<b>S/ 105,909</b>	<b>S/ 191,837</b>	<b>S/ 830,170</b>
Pagos de deuda	S/ 514,522	S/ 280,748	S/ 192,211	S/ 698,858	<b>S/ 1,686,338</b>
Inversiones	S/ 68,647	S/ 68,647	S/ 68,647	S/ 68,647	<b>S/ 274,587</b>
<b>Saldo con gastos de capital</b>	<b>-S/ 201,768</b>	<b>-S/ 198,371</b>	<b>-S/ 154,949</b>	<b>-S/ 575,667</b>	<b>-S/ 1,130,755</b>
Saldo Inicial	S/ 401,730	S/ 199,962	S/ 1,590	-S/ 153,358	S/ 401,730
<b>Saldo Final</b>	<b>S/ 199,962</b>	<b>S/ 1,590</b>	<b>-S/ 153,358</b>	<b>-S/ 729,025</b>	<b>-S/ 729,025</b>

Nota. Se detalla las cuentas por trimestre. Elaboración propia

### Análisis del impacto del Presupuesto de Capital

El análisis del presupuesto de caja operativo para 2024 incorpora ahora los gastos del presupuesto de capital relacionados con el pago de deudas que exigen un importe al corto plazo y las inversiones. Estos gastos tienen un impacto significativo en el flujo de caja y en los saldos finales proyectados para el año, tal como se detalla a continuación:

### Gastos de Capital Incorporados

Como se mencionó estos la deuda corriente del 2023, y las inversiones, que se detallan a continuación:

### Pago de Deuda Corriente (S/ 1,686,338):

- Este monto corresponde a la deuda corriente programada en el 2023
- Los pagos han sido distribuidos trimestralmente según el calendario de vencimientos establecido en los estados financieros de 2023.

- El 4° trimestre concentra el mayor desembolso (S/ 698,858), lo que explica el marcado impacto en el saldo de caja en este periodo.

#### **Inversiones en Propiedades, Planta y Equipo (S/ 274,587):**

- Estas inversiones reflejan los cambios proyectados entre los años 2023 y 2024 en la cuenta de propiedades, planta y equipo.
- Se ha optado por distribuir este gasto de manera uniforme a lo largo de los cuatro trimestres, con un monto de S/ 68,647 por trimestre.

#### **Impacto en el Flujo de Caja**

Esta incorporación, tuvo graves impactos en nuestro flujo de efectivo, como se detalla a continuación:

#### **Saldo Final Ajustado por Gastos de Capital:**

- El saldo final proyectado para el año 2024 es negativo (-S/ 729,025), indicando que los egresos totales superan los ingresos operativos. Los déficits comienzan en el 3° trimestre (-S/ 153,358) y se agravan significativamente en el 4° trimestre (-S/ 729,025), debido al elevado pago de deuda principalmente.

#### **Utilidad Pre-Impuestos vs. Gastos de Capital:**

- La utilidad pre-impuestos asciende a S/ 830,170, pero no es suficiente para cubrir los gastos de capital. Esto subraya la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento externo para evitar déficits , en nuestras cuentas de efectivo.

#### **Financiamiento de la Empresa**

Para abordar el déficit proyectado en el presupuesto de caja y garantizar la continuidad operativa, se han considerado diversos factores clave:

- **Déficit en el presupuesto de caja:** La empresa enfrenta un déficit significativo que requiere atención inmediata para evitar interrupciones en las operaciones.
- **Mantener niveles mínimos de caja:** Es fundamental garantizar que los costos operativos esenciales sean cubiertos ante imprevistos, así protegiendo así la capacidad operativa de la empresa.
- **Cumplir con el reparto de dividendos:** Para preservar el prestigio de la empresa y la confianza de los accionistas, se ha decidido repartir dividendos en un nivel mínimo satisfactorio.

Con base en estas consideraciones, se ha proyectado la obtención de deuda de corto plazo por un total de S/ 1,591,000 para cubrir las necesidades operativas y de capital.

**Estructura de la deuda:**

- Se recurrirá a diversos instrumentos financieros, como pagarés o préstamos.
- La tasa promedio ponderada estimada es **del 6.43%**, basada en las tasas de los préstamos adquiridos en 2023.

**Amortización escalonada:**

- Los primeros préstamos generarán mayores pagos de intereses, mientras que los últimos tendrán una menor carga de interés.
- La deuda tendrá vencimientos programados a lo largo de 2025, de acuerdo con su trimestre, permitiendo distribuir los pagos de manera estratégica.

Deuda adquirida de corto plazo por trimestres

RUBROS	1T	2T	3T	4T	TOTAL
Servicio de deuda	S/ 318,235	S/ 397,793	S/ 397,793	S/ 477,352	S/ 1,591,173

Presupuesto de Caja Financiado -2024-UNACEM

RUBROS	1T	2T	3T	4T	TOTAL
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>S/ 1,703,486</b>	<b>S/ 1,573,988</b>	<b>S/ 1,732,571</b>	<b>S/ 1,890,228</b>	<b>S/ 6,900,273</b>
Ventas al contado	S/ 1,005,272	S/ 929,012	S/ 1,022,400	S/ 1,115,242	S/ 4,071,926
Ventas al crédito	S/ 698,214	S/ 644,976	S/ 710,171	S/ 774,986	S/ 2,828,347
<b>Egresos Operativos</b>	<b>S/ 1,320,755</b>	<b>S/ 1,421,544</b>	<b>S/ 1,625,207</b>	<b>S/ 1,696,910</b>	<b>S/ 6,064,416</b>
M.O. D	S/ 172,518	S/ 181,255	S/ 214,396	S/ 218,963	S/ 787,133
MAT.D	S/ 291,561	S/ 306,327	S/ 362,337	S/ 370,055	S/ 1,330,280
C.I. F	S/ 660,343	S/ 693,785	S/ 820,639	S/ 838,119	S/ 3,012,886
Gastos de venta	S/ 32,078	S/ 39,451	S/ 44,252	S/ 41,133	S/ 156,913
Gastos administrativos	S/ 106,560	S/ 117,243	S/ 114,870	S/ 147,720	S/ 486,393
Otros gastos(neto) operativos	-S/ 8,299	S/ 13,020	-S/ 3,465	S/ 10,561	S/ 11,817
Gastos Financieros	S/ 65,412	S/ 69,844	S/ 71,578	S/ 72,806	S/ 279,641
Otras operaciones financieras	-S/ 5,948	-S/ 5,910	-S/ 5,929	-S/ 8,975	-S/ 26,762
Dif. Cambio neto	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 6,529	S/ 26,115
<b>Utilidad pre-impuestos</b>	<b>S/ 382,731</b>	<b>S/ 152,444</b>	<b>S/ 107,365</b>	<b>S/ 193,318</b>	<b>S/ 835,858</b>
Pagos de deuda	S/ 514,522	S/ 280,748	S/ 192,211	S/ 698,858	<b>S/ 1,686,338</b>
Inversiones	S/ 68,647	S/ 68,647	S/ 68,647	S/ 68,647	<b>S/ 274,587</b>
<b>Servicio de deuda</b>	<b>S/ 318,235</b>	<b>S/ 397,793</b>	<b>S/ 397,793</b>	<b>S/ 477,352</b>	<b>S/ 1,591,173</b>
<b>Saldo con gastos de capital</b>	<b>S/ 117,797</b>	<b>S/ 200,843</b>	<b>S/ 244,300</b>	<b>-S/ 96,834</b>	<b>S/ 466,106</b>
Saldo Inicial	S/ 401,275	S/ 519,072	S/ 719,914	S/ 964,215	S/ 401,275
<b>Saldo Final</b>	<b>S/ 519,072</b>	<b>S/ 719,914</b>	<b>S/ 964,215</b>	<b>S/ 867,381</b>	<b>S/ 867,381</b>

Nota. Presupuesto considerando el ingreso de servicio de la deuda, y sus efectos en la caja. Elaboración propia

Con el saldo final obtenido tras considerar el servicio de deuda, se cuenta al cierre del periodo con un exceso de dinero total de S/ 867,381, lo cual plantea un problema de inversión. Sin embargo, antes de analizar opciones para este excedente, es necesario determinar dos aspectos clave: el mínimo de caja y el pago mínimo de dividendos.

**Mínimo de caja y exceso de dinero**

RUBROS	1T	2T	3T	4T	TOTAL
Saldo Final	S/ 519,072	S/ 719,914	S/ 964,215	S/ 867,381	S/ 867,381
Saldo Caja mínima	S/ 396,226	S/ 426,463	S/ 487,562	S/ 509,073	S/ 509,073
Exceso dinero	S/ 122,845	S/ 293,451	S/ 476,653	S/ 358,308	S/ 358,308

Nota. Se determina el exceso por diferencia de caja. Datos obtenidos de las SMV

Como podemos observar considerando mínimo de caja, se nuestro exceso, de dinero se reduce a S/ 358,308. Este mínimo se calculado en base, a nuestras consideraciones, y los anteriores cierres ejercicio, los cual nos llevó una tasa del 30% de los costes operativos, para el mínimo de caja.

El monto de dividendos entregado en 2023 fue de S/ 143,768, equivalente a una tasa del 28.77% de la utilidad neta. En este caso, aplicando la misma proporción, los dividendos correspondientes serían S/ 216,583, pero este cálculo está basado en utilidad antes de impuestos. Considerando una tasa impositiva del 30%, el monto requerido para dividendos asciende a S/ 309,404.

**Exceso Final y Propuesta de Inversión**

Luego de descontar el mínimo de caja y los dividendos proyectados, el exceso final de dinero sería de S/ 48,904. Aunque la empresa enfrenta ciertos desafíos financieros, este excedente es manejable. Por ello, se propone utilizar este monto en inversiones en la Bolsa de Valores de Lima, buscando obtener un rendimiento superior al 7% anual, maximizando así el uso de los recursos disponibles.

**Análisis Financiero en comparación del 2023**

Se analizará nuestros resultados de nuestro planteamiento financiero 2024 en comparación con el año 2023.

**Índices de Liquidez**

En 2024, los índices de liquidez muestran un deterioro en comparación con 2023:

- Liquidez corriente disminuye de 0.861 a 0.641, reflejando una menor capacidad para cubrir pasivos corrientes con activos corrientes. Principalmente debido a los al aumento de los pasivos corrientes por deuda.
- Liquidez ácida y liquidez de efectivo también presentan caídas, indicando una disminución en los activos más líquidos disponibles para cubrir obligaciones.
- Sin embargo, la posición defensiva aumenta de 25 a 29 días, lo que sugiere una mayor capacidad para mantener operaciones sin ingresos adicionales.

#### Índices de liquidez

Ratios	2023	2024
Liquidez corriente	0.861	0.641
Liquidez ácida	0.501	0.379
Liquidez de efectivo	0.139	0.121
Posición defensiva	25	29

Nota. Se detalla las ratios para el 2023 y el 2024. Elaboración propia

#### Índices de Endeudamiento

Los índices muestran una reconfiguración en la estructura de deuda:

- Endeudamiento a corto plazo aumenta significativamente de 49% a 66%, lo que incrementa la presión financiera en el corto plazo.
- Por otro lado, el endeudamiento a largo plazo disminuye de 83% a 60%, lo que puede indicar una estrategia para reducir compromisos futuros.
- La proporción de endeudamiento del activo total se mantiene estable, alrededor del 56-57%.
- El respaldo del endeudamiento baja ligeramente, de 143% a 138%, lo que sigue reflejando un margen aceptable de respaldo financiero.

#### Índices de Endeudamiento

RUBROS	2023	2024
Endeudamiento a corto plazo	49%	66%
Endeudamiento a largo plazo	83%	60%
Endeudamiento total del patrimonio	132%	127%
Endeudamiento de activo fijo neto	58%	44%
Endeudamiento del activo total	57%	56%
Respaldo del endeudamiento	143%	138%

Nota. Se detalla las ratios para el 2023 y el 2024. Elaboración propia

### Índices de Rentabilidad

En 2024, la rentabilidad mejora en todos los indicadores:

- El margen bruto sube de 24.8% a 26.8%, reflejando una mayor eficiencia en la gestión de costos directos.
- Tanto el margen operativo como el margen neto muestran incrementos, alcanzando 17% y 9.2%, respectivamente.
- La utilidad por acción (UPA) crece de 0.29 a 0.35, y el valor en libros por acción sube de 3.25 a 3.47, indicando un aumento en el valor para los accionistas.

#### Índices de Rentabilidad

RUBROS	2023	2024
Margen bruto	24.8%	26.8%
Margen Operativo	16%	17%
Margen Neto	8.2%	9.2%
Utilidad por Acción	0.29	0.35
Valor en Libros por Acción	3.25	3.47

Nota. Se detalla las ratios para el 2023 y el 2024. Elaboración propia

### ROE y ROA

Los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA) también muestran avances:

- El ROE operativo mejora de 16.8% a 18.9%, y el ROE neto aumenta de 8.8% a 10.1%, lo que refleja una mayor eficiencia en el uso del patrimonio para generar beneficios.
- El ROA operativo crece de 7.3% a 8.3%, mientras que el ROA neto sube de 3.8% a 4.4%, demostrando una mejora en la utilización de activos.

#### ROA Y ROE

RUBROS	2023	2024
ROE OPER	16.8%	18.9%
ROE NETO	8.8%	10.1%
ROA OPER	7.3%	8.3%
ROA NETO	3.8%	4.4%

Nota. Se detalla las ratios para el 2023 y el 2024. Elaboración propia



### EBITDA

El EBITDA y sus componentes muestran una tendencia positiva:

- En 2024, el EBITDA aumenta de S/ 1,494,084 en 2023 a S/ 1,655,115, reflejando una mejora en la capacidad de la empresa para generar flujo operativo.
- El EBITDA por acción crece de 0.82 a 0.91, reforzando el atractivo de la empresa para los accionistas

#### EBITDA

RUBROS	2023	2024
UT. Neta	S/ 522,773	S/ 636,063
Depreciación	S/ 453,128	S/ 448,002
Gastos financieros	S/ 274,771	S/ 279,641
Impuestos	S/ 229,359	S/ 279,063
Amortización intangibles	S/ 14,053	S/ 12,345
<b>EBITDA</b>	<b>S/ 1,494,084</b>	<b>S/ 1,655,115</b>
<b>EBITDA x Acción</b>	<b>0.82</b>	<b>0.91</b>

Nota. Se detalla las ratios para el 2023 y el 2024. Elaboración propia

En general, el análisis muestra un fortalecimiento de la rentabilidad y eficiencia operativa en 2024, acompañado de una mejor estructura de endeudamiento a largo plazo. Sin embargo, la menor liquidez y el mayor endeudamiento a corto plazo representan desafíos que deben ser gestionados para mantener la estabilidad financiera. Las mejoras en los márgenes, ROE, ROA y EBITDA posicionan a la empresa en un camino de crecimiento sostenible, siempre que se optimicen los flujos de caja y se gestionen adecuadamente los compromisos de corto plazo.

### Control Financiero

A continuación, evaluaremos nuestro presupuesto proyectado en comparación con los resultados reportados por la empresa en los estados financieros trimestrales correspondientes al primer y segundo trimestre de este año. Es importante tener en cuenta que los datos analizados son aproximados, ya que las cuentas aún no han sido auditadas.

Cuadro de ejecución del Real y Proyectado hasta el 2 trimestre de 2024

Cuenta	Acumulada-P	Acumulada-R	Ejecución
Ingresos de Actividades Ordinarias	S/ 3,277,474	S/ 3,272,358	99.8%
Costo de Ventas	-S/ 2,305,789	-S/ 2,435,849	105.6%
<i>M.O.D</i>	-S/ 353,773	-S/ 373,728	105.6%
<i>MAT.D</i>	-S/ 597,888	-S/ 631,613	105.6%
<i>C.I. F</i>	-S/ 1,354,128	-S/ 1,430,508	105.6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>S/ 971,684</b>	<b>S/ 836,509</b>	<b>86.1%</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-S/ 71,529	-S/ 57,832	80.9%
Gastos de Administración	-S/ 223,803	-S/ 256,349	114.5%
Otros Ingresos Operativos	S/ 39,120	S/ 79,071	202.1%
Otros Gastos Operativos	-S/ 43,841	-S/ 85,752	195.6%
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>S/ 671,631</b>	<b>S/ 515,647</b>	<b>76.8%</b>
Ingresos Financieros	S/ 9,195	S/ 24,762	269.3%
Gastos Financieros	-S/ 135,257	-S/ 221,890	164.1%
Participación en la Ganancia neta	S/ 2,663	S/ 8,388	315.0%
Diferencias de Cambio Neto	-S/ 13,058	-S/ 32,989	252.6%
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>S/ 535,175</b>	<b>S/ 293,918</b>	<b>54.9%</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-S/ 163,199	-S/ 135,335	82.9%
<b>Ganancia Neta del Ejercicio</b>	<b>S/ 371,976</b>	<b>S/ 158,583</b>	<b>42.6%</b>

Nota. Comparación por porcentaje de ejecución con los resultados ya emitidos. Datos obtenidos de la SMV

El cuadro presentado muestra una comparación entre las cifras proyectadas (Acumulada-P) y las cifras reales (Acumulada-R) para los ingresos y gastos operativos durante los dos primeros trimestres. A continuación, se analiza cada rubro en función de su ejecución.

#### Ingresos de Actividades Ordinarias

- **Proyectado:** S/ 3,277,474
- **Real:** S/ 3,272,358
- **Ejecución:** 99.8%

El ingreso real estuvo muy alineado con lo proyectado, logrando casi el 100% de lo esperado. Este resultado indica una buena planificación en la estimación de los ingresos.

#### Costo de Ventas

- **Proyectado:** -S/ 2,305,789

- **Real:** -S/ 2,435,849
- **Ejecución: 105.6%**

El costo de ventas superó lo presupuestado en un 5.6%, lo que indica un aumento en los costos operativos. Este sobrecoste requiere mayor control, especialmente en los insumos y los gastos indirectos, que representan una porción significativa del costo total.

### **Ganancia Bruta**

- **Proyectado:** S/ 971,684
- **Real:** S/ 836,509
- **Ejecución:** 86.1%

La ganancia bruta se vio afectada por el incremento en el costo de ventas, representando solo el **86.1%** de lo proyectado. Esto refleja una presión sobre los márgenes brutos de la empresa.

### **Gastos Operativos**

- **Gastos de Ventas y Distribución:** Ejecución del 80.9%  
El gasto real fue inferior a lo presupuestado, mostrando un control eficiente en esta área.
- **Gastos de Administración:** Ejecución del 114.5%  
Este rubro experimentó un sobregasto del 14.5%, probablemente debido a costos inesperados en la administración de las adquisiciones de la empresa. Este desvío requiere ajustes para evitar afectar la rentabilidad.
- **Otros Ingresos y Gastos Operativos:**
  - **Otros Ingresos:** Ejecución del 202.1%, reflejando ingresos no planificados que contribuyen positivamente.
  - **Otros Gastos:** Ejecución del 195.6%, casi el doble de lo presupuestado, contrarrestando parcialmente el efecto positivo de los ingresos adicionales.

En conjunto, estos factores impactaron negativamente en la ganancia operativa, que alcanzó solo el 76.8% de lo proyectado.

### **Resultados Financieros y Cambio Neto**

- **Ingresos Financieros:** Ejecución del 269.3%, significativamente superior, indicando mayores rendimientos financieros.
- **Gastos Financieros:** Ejecución del 164.1%, reflejando un aumento considerable en los costos de financiamiento. Este refleja un gran aumento en los préstamos, se recomendaría una refinanciación buscando tener tasas de interés más bajas.
- **Diferencias de Cambio:** Ejecución del 252.6%, mostrando un impacto negativo, probablemente porque las variaciones los tipos cambio, han afectado más de lo que se tenía pensado en nuestra proyección.

### **Ganancia Neta**

- **Proyectado:** S/ 371,976
- **Real:** S/ 158,583
- **Ejecución:** 42.6%

La ganancia neta fue significativamente menor que lo proyectado, alcanzando solo el **42.6%** de lo esperado.

La síntesis del análisis refleja una ejecución desigual. Por un lado, los ingresos se mantuvieron dentro de lo proyectado, lo que indica una buena estimación en esta área. Sin embargo, los costos de ventas y los gastos administrativos excedieron los valores presupuestados, lo que erosionó significativamente la rentabilidad. Además, los gastos financieros y las diferencias de cambio tuvieron un impacto adverso considerable, afectando aún más los resultados finales.

Para abordar estos problemas, se recomienda controlar estrictamente los costos operativos, poniendo especial atención en los insumos y los gastos indirectos. Asimismo, es necesario optimizar los procesos administrativos para evitar sobregastos innecesarios. Por último, resulta fundamental evaluar estrategias para mitigar el impacto de las diferencias cambiarias y los costos financieros.

### **Valuación de la ganancia**

Para la valuación de la ganancia, nos centraremos en el producto más conocido de UNACEM: Cemento Sol, que pertenece a la misma línea que Cemento Andino y Cemento APU. Este cemento se produce exclusivamente en Perú.

Parámetros y Supuestos

Se detalla los supuestos y parámetros utilizados, para esta estimación:

- **Presentación:** Utilizaremos las bolsas de 42.5 kg, lo que equivale aproximadamente a 23 bolsas por tonelada.
- **Precio de Venta:** Según Promart Homecenter, el precio por bolsa es de **S/ 30**.
- **Producción Nacional:** Se estima que el 70% del total de toneladas producidas por UNACEM son fabricadas en Perú, según la estructura de producción del 2023.
- **Segmento de Venta en Bolsa:** Aproximadamente el 70% de la producción nacional se comercializa en bolsas, mientras que el restante se destina a ventas a granel.
- **Distribución de Marcas en Bolsa:** Cemento Sol se supondrá que representa el 60% del total de las ventas de bolsas en Perú, siendo la marca principal y de mayor aceptación en el mercado (Andino 20%, y Apu 20%).

Se tiene los siguientes datos, en base a los supuestos explicados:

Datos para la evaluación de ganancia-Cemento Sol-2024

Variable	Valor
Precio por bolsa	S/ 30
Costo Total	S/ 1,135,352
Costo Fijo	S/ 454,497
Costo Variable	S/ 685,163
Costo Variable U	S/ 5.5 por bolsa

Calcula de la cantidad de equilibrio y diferentes casos

Segmento	Caso 1	Caso 2	Caso 3	Caso 4	Caso 5
Precio	30	33	27	33	27
Bolsas	18537	16516	21121	18537	18537
Ganancia Bruta	0	0	0	55610	-55610

Nota. Cambio de precio y de las cantidades y ganancias brutas. elaboración propia

Se evaluaron diferentes escenarios considerando variaciones en el precio y la cantidad vendida, afectando la ganancia bruta:

- **Caso 1:** Representa el punto de equilibrio, donde se venden exactamente 18,537 bolsas al precio de S/ 30.

- **Caso 2 y Caso 3:** Reflejan una variación del precio en un  $\pm 10\%$ , lo que cambia la cantidad requerida para alcanzar el equilibrio.
- **Caso 4 y Caso 5:** Mantienen constante la cantidad de bolsas del Caso 1, pero muestran cómo varía la ganancia bruta según cambios en el precio:
  - En el Caso 4, con un precio de S/ 33, la ganancia bruta es positiva (S/ **55,610**).
  - En el Caso 5, con un precio reducido a S/ 27, la ganancia bruta es negativa (-S/ **55,610**).

## Conclusiones

En conclusión, el plan financiero desarrollado para la empresa en 2024 destaca los siguientes puntos relevantes:

- Los resultados del flujo de caja operativo para 2024 son muy positivos en comparación con años anteriores, alcanzando niveles superiores al pico de 2022. Esto se debe principalmente al aumento de los ingresos y al mejor control de los costos productivos y operativos.
- Considerando el impacto de los pagos de deuda e inversiones en la caja, fue necesario adquirir préstamos durante los trimestres. Esto permitió no solo reforzar el saldo mínimo de caja, sino también realizar inversiones financieras, mantener el pago de dividendos y fortalecer la confianza de los inversores.
- En la evaluación de la producción financiera, se concluyó que para Cemento Sol el punto de equilibrio es de 18,357 bolsas (en miles). UNACEM produce y vende un volumen significativamente superior, lo que refuerza su viabilidad operativa.
- Por último, al comparar los trimestres del 2024 con nuestra proyección, se observó que los gastos generales fueron mayores a los estimados, lo que sugiere áreas de mejora en el control y planificación financiera.

## Recomendaciones

Las recomendaciones se centran en fortalecer los mecanismos de control financiero para asegurar el cumplimiento de las proyecciones en los próximos trimestres y optimizar los recursos de manera eficiente

- En el caso, del control de costos operativos y optimización administrativa: se recomienda implementar medidas estrictas para reducir los costos operativos, enfocándose especialmente en los insumos y gastos indirectos, así como optimizar los procesos administrativos para eliminar sobregastos innecesarios.
- En el caso del apartado financiero, se recomienda estrategias financieras para mitigar riesgos. Así desarrollando estas estrategias específicas para logra reducir el impacto de las diferencias cambiarias y los costos financieros, incluyendo coberturas cambiarias y renegociación de tasas de interés, con el objetivo de mejorar la estabilidad financiera.

## BIBLIOGRAFIA

Apoyo & Asociados. (2023). *Reporte de clasificación de UNACEM Corp S.A.A. y Subsidiarias*. UNACEM Corp Dic22-Apoyo Asociados 2021.pdf.

SMV - Superintendencia del Mercado de Valores, <http://www.smv.gob.pe>. (n.d.). *SMV -- Superintendencia del Mercado de Valores -- Información Financiera*.  
[https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm\\_InformacionFinanciera?data=A70181B60967D74090DCD93C4920AA1D769614EC12](https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm_InformacionFinanciera?data=A70181B60967D74090DCD93C4920AA1D769614EC12)

UNACEM. (n.d.). *Inicio*. Recuperado el noviembre 17, 2024.<https://unacem.pe/en/inicio-en/>

## ANEXOS

### Estado de Situación Financiera 2023

Cuenta	2023	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	S/	401,275
Otros Activos Financieros (corrientes)	S/	-
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (corrientes)	S/	947,994



Cuentas por Cobrar Comerciales (corrientes)	S/ 762,267
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (corrientes)	S/ 32,877
Otras Cuentas por Cobrar (corrientes)	S/ 112,509
Anticipos (corrientes)	S/ 40,341
Inventarios (corrientes)	S/ 1,036,574
Activos por Impuestos a las Ganancias	S/ 39,203
Otros Activos no Financieros (corrientes)	S/ 23,939
Activos disponibles para la venta	S/ 30,923
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>S/ 2,479,908</b>
Otros Activos Financieros (no corrientes)	S/ 4,198
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	S/ 32,172
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (no corrientes)	S/ 141,441
Cuentas por Cobrar Comerciales (no corrientes)	S/ -
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (no corrientes)	S/ -
Otras Cuentas por Cobrar (no corrientes)	S/ 110,183
Anticipos (no corrientes)	S/ 31,258
Propiedades, Planta y Equipo	S/ 8,468,208
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	S/ 905,380
Activos por Impuestos Diferidos	S/ 224,793
Plusvalía	S/ 1,206,331
Otros Activos no Financieros (no corrientes)	S/ 233,223
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>S/ 11,215,746</b>
<b>Total Activos</b>	<b>S/ 13,695,654</b>
Otros Pasivos Financieros (corrientes)	S/ 1,686,759
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (corrientes)	S/ 1,027,543
Cuentas por Pagar Comerciales (corrientes)	S/ 696,415
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (corrientes)	S/ 28,886
Otras Cuentas por Pagar (corrientes)	S/ 294,645
Ingresos Diferidos (corrientes)	S/ 7,597
Provisión por Beneficios a los Empleados (corrientes)	S/ -
Otras Provisiones (corrientes)	S/ 70,552
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	S/ 72,948
Otros Pasivos no Financieros (corrientes)	S/ 23,360
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>S/ 2,881,162</b>
Otros Pasivos Financieros (no corrientes)	S/ 3,811,917
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (no corrientes)	S/ 180,348
Cuentas por Pagar Comerciales (no corrientes)	S/ 1,983
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (no corrientes)	S/ -
Otras Cuentas por Pagar (no corrientes)	S/ 178,365
Ingresos Diferidos (no corrientes)	S/ -
Provisión por Beneficios a los Empleados (no corrientes)	S/ -
Otras Provisiones (no corrientes)	S/ 117,078
Pasivos por Impuestos Diferidos	S/ 670,441
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	S/ -
Otros Pasivos no Financieros (no corrientes)	S/ 123,843

<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>S/ 4,903,627</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>S/ 7,784,789</b>
Capital Emitido	S/ 1,780,000
Primas de Emisión	-S/ 38,019
Acciones Propias en Cartera	-S/ 22,948
Otras Reservas de Capital	S/ 363,626
Resultados Acumulados	S/ 3,353,966
Otras Reservas de Patrimonio	S/ 290,068
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	S/ 5,726,693
Participaciones no Controladoras	S/ 184,172
<b>Total Patrimonio</b>	<b>S/ 5,910,865</b>
<b>Total pasivos y patrimonios</b>	<b>S/ 13,695,654</b>

Nota. Obtenido de la SMV

#### Estado de Resultados 2023

<b>Cuenta</b>	<b>2023</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	S/ 6,376,274
Costo de Ventas	-S/ 4,793,883
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	S/ 1,582,391
Gastos de Ventas y Distribución	-S/ 115,198
Gastos de Administración	-S/ 480,457
Otros Ingresos Operativos	S/ 79,525
Otros Gastos Operativos	-S/ 72,957
Otras Ganancias (Pérdidas)	S/ -
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	S/ 993,304
Ingresos Financieros	S/ 16,822
Ingresos por Intereses	S/ -
Gastos Financieros	-S/ 274,771
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor	S/ -
Participación en la Ganancia neta	S/ 12,112
Diferencias de Cambio Neto	S/ 4,665
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	S/ 752,132
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-S/ 229,359
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	S/ 522,773

Nota. Obtenido de la SMV

#### Estado de Situación Financiera 2024

<b>Cuenta</b>	<b>2024</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	S/ 509,073
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (corrientes)	S/ 1,019,381
Inventarios (corrientes)	S/ 1,102,555
Activos por Impuestos a las Ganancias	S/ 35,566

Otros Activos no Financieros (corrientes)	S/ 23,416
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>S/ 2,689,990</b>
Otros Activos Financieros (no corrientes)	S/ 4,198
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	S/ 35,476
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (no corrientes)	S/ 122,686
Propiedades, Planta y Equipo	S/ 8,742,795
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	S/ 986,210
Activos por Impuestos Diferidos	S/ 237,851
Plusvalía	S/ 1,213,109
Otros Activos no Financieros (no corrientes)	S/ 285,702
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>S/ 11,628,026</b>
<b>Total Activos</b>	<b>S/ 14,318,017</b>
Necesidades Futura de Fondos (Deuda Cp)	S/ 105,000
Otros Pasivos Financieros (corrientes)	S/ 2,595,134
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (corrientes)	S/ 1,285,913
Otras Provisiones (corrientes)	S/ 74,580
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	S/ 116,760
Otros Pasivos no Financieros (corrientes)	S/ 16,352
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>S/ 4,193,739</b>
Necesidades Futura de Fondos (Deuda Lp)	S/ 126,624
Otros Pasivos Financieros (no corrientes)	S/ 2,702,956
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (no corrientes)	S/ 103,987
Otras Provisiones (no corrientes)	S/ 113,050
Pasivos por Impuestos Diferidos	S/ 678,118
Otros Pasivos no Financieros (no corrientes)	S/ 86,690
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>S/ 3,811,426</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>S/ 8,005,164</b>
Capital Emitido	S/ 1,780,000
Primas de Emisión	-S/ 38,019
Acciones Propias en Cartera	-S/ 22,948
Otras Reservas de Capital	S/ 363,626
Resultados Acumulados	S/ 3,807,053
Otras Reservas de Patrimonio	S/ 238,584
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	S/ 6,128,296
Participaciones no Controladoras	S/ 184,557
<b>Total Patrimonio</b>	<b>S/ 6,312,853</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>S/ 14,318,017</b>

Nota. Proyección Elaborado del año 2024 de UNACEM. Elaboración propia.

#### Estado de Resultados 2023

Cuenta	2023	2024
Ingresos de Actividades Ordinarias	S/ 6,376,274	S/ 6,900,273
Costo de Ventas	-S/ 4,793,883	-S/ 5,051,029
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>S/ 1,582,391</b>	<b>S/ 1,849,244</b>

Gastos de Ventas y Distribución	-S/ 115,198	-S/ 156,913
Gastos de Administración	-S/ 480,457	-S/ 486,393
Otros Ingresos Operativos	S/ 79,525	S/ 85,684
Otros Gastos Operativos	-S/ 72,957	-S/ 97,501
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	S/ 993,304	S/ 1,194,121
Ingresos Financieros	S/ 16,822	S/ 20,752
Gastos Financieros	-S/ 274,771	-S/ 279,641
Participación en la Ganancia neta	S/ 12,112	S/ 6,010
Diferencias de Cambio Neto	S/ 4,665	-S/ 6,115
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	S/ 752,132	S/ 915,127
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-S/ 229,359	-S/ 279,063
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	S/ 522,773	S/ 636,063

Nota. Proyección Elaborado del año 2024 de UNACEM. Elaboración propia.