



Índice General

Presentación.....	5
-------------------	---

CAPÍTULO I

ELABORACIÓN DEL FLUJO DE CAJA PROYECTADO EN TIEMPOS DE PANDEMIA DEL COVID-19

1. Impacto de la pandemia del COVID-19.....	19
1.1. Antecedentes.....	19
1.2. Flujo de caja en tiempos del COVID-19.....	19
2. Estados Financieros proforma	20
2.1. Clasificación.....	20
2.2. Objetivo.....	21
2.3. Usuarios.....	22
2.4. Forma de los Estados Financieros	23
2.5. Reestructura de Estados Financieros.....	24
2.6. Hoja de trabajo proforma	29
3. Planificación financiera.....	36
3.1. Definición	37
3.2. Objetivos.....	37
3.3. Elaboración del plan financiero.....	37
4. Estudio de viabilidad	42
5. Elementos del flujo de caja	49
6. Consideraciones para elaborar el flujo de caja	54
6.1. El pronóstico de ventas.....	55
6.2. Modelo del flujo de caja.....	56
6.3. Entradas de efectivo	56
6.4. Salidas de efectivo.....	58
6.5. Flujo neto de efectivo, caja final y financiamiento.....	60
6.6. Interpretación del flujo de caja proyectado	61
7. El flujo de caja como integrante de los Estados Financieros proyectados	62
8. Flujo de caja en época de crisis por el COVID-19	79
8.1. Escenario de crisis.....	79

8.2. Aspectos críticos identificables	80
8.3. Reducción de la incertidumbre en el flujo de caja por la crisis	81

CAPÍTULO II

ELABORACIÓN Y ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EN TIEMPOS DE PANDEMIA DEL COVID-19

1. Introducción.....	89
2. Significado de los flujos de efectivo	90
2.1. Sobre el Estado de Flujos de Efectivo	90
3. Definiciones del Estado de Flujos de Efectivo	92
4. Definiciones de relevancia para el Estado de Flujos de Efectivo.....	93
5. Información que se requiere para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo.....	94
6. Estructura del Estado de Flujos de Efectivo.....	94
7. Mecanismos para su preparación	97
8. Interpretando el Estado de Flujos de Efectivo.....	100
9. Formato exigido por la Superintendencia de Mercados de Valores (SMV).....	107
9.1. Formato de Estado de Flujos de Efectivo exigido por la SMV.....	108
9.2. Formato de Estado de Flujos de Efectivo exigido por la SUNAT.....	113
9.3. Formato de Estado de Flujos de Efectivo exigido por la SBS	115

CAPÍTULO III

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS EN TIEMPOS DE PANDEMIA DEL COVID-19

1. Impacto del COVID-19 en la información financiera	165
1.1. Antecedentes	165
1.2. Análisis de Estados Financieros en tiempos del COVID-19.....	165
2. Incidencia del COVID-19 según las NIIF	166
3. Estados Financieros	171
3.1. Características	171
3.2. Estados Financieros básicos	171
3.3. Fecha de presentación de los Estados Financieros	172
3.4. Limitaciones o insuficiencia de los Estados Financieros	172
4. Análisis de los Estados Financieros.....	173
4.1. Consideraciones previas	173
4.2. Análisis e interpretación	174
4.3. Usuarios de la información financiera	175
4.4. Objetivos del análisis financiero.....	176
4.5. Necesidad del análisis financiero	176
5. Estructura del análisis financiero.....	177
5.1. Reclasificación	177
5.2. Simplificación	179

5.3. Carácter de la información	179
5.4. Fases para analizar	180
5.5. Presentación de los resultados del análisis	180
6. Métodos de análisis financiero	181
6.1. Métodos de análisis aplicables	182
6.2. Descripción de los métodos de análisis	183
6.3. Metodología de análisis financiero	187
7. Metodología integral de análisis de los Estados Financieros	187
8. Expectativas sobre los Estados Financieros	251

CAPÍTULO IV

HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA LA SUPERVIVENCIA DE EMPRESAS EN TIEMPOS DE PANDEMIA DEL COVID-19

1. Introducción.....	255
2. Gestión del flujo de caja en tiempos del COVID-19	257
2.1. Introducción	257
2.2. ¿Qué es el flujo de caja?	257
2.3. Gestión del flujo de caja durante la crisis del COVID-19.....	261
2.4. Estrategias para gestionar el flujo de caja durante el COVID-19	263
2.5. Pasos para ayudar a gestionar la crisis del COVID-19.....	265
2.6. COVID-19: planificación del flujo de caja en la crisis.....	267
2.7. Elaboración de un flujo de caja proyectado.....	267
3. Gestión del capital de trabajo en tiempos de pandemia del COVID-19.....	273
3.1. Impacto del capital de trabajo del COVID-19.....	273
3.2. ¿Cómo efectuar cambios en el capital de trabajo durante el COVID-19?.....	276
3.3. Análisis de la posición de liquidez utilizando ratios financieros.....	277
4. Control del punto de equilibrio en tiempos de pandemia del COVID-19.....	281
4.1. Guía de análisis del costo, volumen y utilidad (CVU).....	281
4.2. Utilice esta fórmula para calcular un punto de equilibrio	284
4.3. Análisis de equilibrio: costo fijo, costo variable y utilidad.....	286
4.4. Uso de cálculos del punto de equilibrio	288
4.5. Estado de Resultados por margen de contribución: punto de equilibrio en soles	289
5. Control del riesgo financiero en tiempos de pandemia del COVID-19.....	294
5.1. Apalancamiento	294
5.2. Tipos de apalancamiento.....	295
5.3. Ratios de apalancamiento	301
5.4. Grado de apalancamiento operativo (GAO)	304
5.5. Grado de apalancamiento financiero (GAF)	308
5.6. Grado de apalancamiento total.....	310
6. Monitoreo de la viabilidad financiera de la empresa en tiempos del COVID-19	312
6.1. ¿Qué es la viabilidad empresarial?.....	312
6.2. ¿Cómo asegurarse de que su negocio es viable?.....	312
6.3. ¿Cómo la viabilidad es diferente de la solvencia?.....	313

6.4. Viabilidad frente a liquidez.....	313
6.5. La mirada a largo plazo a la solvencia empresarial, la liquidez y la viabilidad.....	314
6.6. ¿Su negocio es saludable?: uso de ratios financieros para averiguarlo.....	314
6.7. ¿Cómo mejorar la posición financiera de su empresa?.....	316

CAPÍTULO V

ENDEUDAMIENTO DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ

1. Impacto de los préstamos de Reactiva Perú en el endeudamiento.....	327
1.1. Introducción.....	327
1.2. ¿Qué son los ratios de solvencia?.....	328
1.3. Tipos y cálculos de solvencia.....	328
1.4. ¿Cómo funcionan los ratios de solvencia?.....	329
1.5. Diferencia entre ratios de solvencia y ratios de liquidez.....	329
1.6. Limitaciones.....	330
2. Impacto del COVID-19 en el EBIT y el EBITDA.....	330
2.1. Análisis de las utilidades antes de intereses e impuestos (EBIT).....	330
2.2. Análisis y aplicación del EBITDA.....	333
2.3. Ratio de cobertura del EBITDA.....	336
3. Pactos financieros y eventos de incumplimiento.....	338
3.1. Pactos y caso de incumplimiento.....	338
3.2. Convenios positivos vs. negativos.....	339
3.3. Violación de los convenios de deuda.....	339
4. Impacto potencial del COVID-19 en el EBITDA y los cálculos del convenio financiero en los acuerdos de préstamo.....	347
4.1. Introducción.....	347
4.2. Liquidez y flujo de caja.....	347
4.3. EBITDA.....	348
4.4. Impacto del COVID-19 en el EBITDA ajustado.....	350
5. Impacto financiero del COVID-19: modificaciones de valoración de las empresas.....	354
6. Impacto del COVID-19 en los resultados financieros de las empresas peruanas que cotizan en bolsa.....	363

CAPÍTULO VI

CONSECUENCIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS DE LOS PRÉSTAMOS DE REACTIVA PERÚ

1. Introducción.....	429
2. Propósito de la información financiera.....	429
3. Los pasivos financieros de la NIIF 9.....	431
3.1. Pasivos medidos al costo amortizado.....	431
3.2. Metodología del costo amortizado.....	431
3.3. Excepciones al costo amortizado.....	432
3.4. Pasivos designados a valor razonable.....	432

3.5. Pasivos designados como a valor razonable con cambios en resultados.....	433
4. Sustancia sobre la forma.....	444
5. Aplicación de la NIC 23 Costos por Préstamos en Reactiva Perú.....	454
5.1. Escencia de la NIC 23	454
6. Efecto tributario del préstamo Reactiva Perú.....	468
6.1. En el caso que la empresa adquiera un bien y lo deduzca como gasto en el ejercicio.....	468
6.2. En el caso que la empresa adquiera un servicio y lo deduzca en el ejercicio	469
6.3. Consecuencias tributarias por el incumplimiento de las condiciones del préstamo Reactiva Perú.....	480
7. Casos de cumplimiento del Decreto Legislativo N.º 1455.....	489
8. Opiniones de SUNAT y jurisprudencia de gastos por intereses	490
8.1. Informes de la SUNAT	490
8.2. Resoluciones del Tribunal Fiscal	491
9. Estadísticas del programa Reactiva Perú	493

CAPÍTULO VII

CONTABILIZACIÓN DE LOS BENEFICIOS OTORGADOS EN TIEMPOS DE PANDEMIA DEL COVID-19

1. Aspectos generales de la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales.....	503
1.1. Antecedentes.....	503
1.2. Alcance de la NIC 20	504
1.3. Supuestos que están fuera del alcance de la NIC 20.....	504
1.4. Ayudas gubernamentales	505
1.5. Subvenciones de Gobierno.....	506
1.6. Clases de subvenciones	507
1.7. Momento para su reconocimiento.....	508
1.8. Criterios adicionales a tener en cuenta para el reconocimiento	508
1.9. Medición.....	509
1.10. Casos especiales.....	509
1.11. Algunos ejemplos de subvenciones del Gobierno.....	509
2. Subsidio de remuneraciones del 35 %.....	510
2.1. Base legal	510
2.2. Detalle de la subvención.....	512
2.3. Tratamiento contable	514
2.4. Subsidios en el PCGE	515
2.5. Impuesto a la renta	517
3. Solicitud anticipada de libre disposición de fondos de detracciones	517
3.1. Base legal	517
3.2. Antecedentes.....	517

3.3. Procedimientos para solicitar la libre disposición de los montos depositados (bienes, servicios y contratos de construcción)	518
3.4. Procedimiento de emergencia para la solicitud de libre disposición de los montos depositados.....	522
4. Suspensión de retenciones de AFP: abril del 2020.....	525
4.1. Base legal	525
4.2. Antecedentes.....	525
4.3. Suspensión temporal y excepcional del aporte previsional en el Sistema Privado de Pensiones	525
5. Subsidio por incapacidad temporal por enfermedad: coronavirus	527
5.1. Base legal	527
5.2. Subsidio por incapacidad temporal por enfermedad	527
5.3. Subsidio por incapacidad temporal por enfermedad: coronavirus.....	529
5.4. Tratamiento contable	531
5.5. Impuesto a la renta	534
6. Devolución del ISC a los transportistas de carga y de pasajeros	536
6.1. Introducción	536
6.2. Alcance del beneficio	536
6.3. Sujetos que podrán acceder al beneficio	536
6.4. Condiciones para acceder al beneficio	538
6.5. Determinación del monto a devolver	539
6.6. Límite máximo a devolver	540
6.7. Forma para presentar la solicitud	541
6.8. Plazo para resolver la solicitud	543
6.9. Lugar de presentación	544
6.10. Causales de rechazo	544
7. Normativa	547
7.1. Subsidios en remuneraciones del 35 %.....	547
7.2. Solicitud anticipada de libre disposición de fondos de detracciones	550
7.3. Suspensión de retenciones de AFP.....	550
7.4. Subsidio por incapacidad temporal por enfermedad: coronavirus	551
7.5. Devolución del ISC a los transportistas de carga y de pasajeros.....	553

CAPÍTULO VIII

REORGANIZACIÓN EMPRESARIAL Y PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA COYUNTURA DEL COVID-19

1. Introducción.....	573
2. Reorganización de empresas.....	574
2.1. Tipos de organización empresarial	574
2.2. Celebración de sesiones no presenciales ante la coyuntura del COVID-19	589
2.3. ¿Cuáles son los procesos de reorganización empresarial de naturaleza societaria?.....	597
2.4. Procedimientos de reorganización no societaria	608
3. Disolución y liquidación de empresas	615

3.1. Causales de disolución.....	615
3.2. Adopción del acuerdo de disolución.....	616
3.3. Liquidación de la sociedad.....	617
3.4. Término y resultados de la liquidación.....	619
3.5. Extinción de la sociedad.....	620
3.6. ¿Cómo se extinguen las sociedades por prolongada inactividad?.....	621
4. Procedimientos concursales.....	623
4.1. Procedimiento concursal ordinario.....	629
4.2. Procedimiento concursal preventivo.....	641
5. Procedimiento acelerado de refinanciación concursal (PARC) dentro de la coyuntura del COVID-19.....	644
5.1. Disposiciones reglamentarias para la aplicación del PARC.....	646
5.2. Régimen de silencio administrativo aplicable.....	646
5.3. Procedimiento administrativo electrónico.....	647
5.4. Condiciones para el acogimiento al PARC.....	648
5.5. De la solicitud de inicio del PARC.....	648
5.6. Del inicio del PARC.....	650
5.7. Del reconocimiento de créditos.....	650
5.8. Junta de Acreedores del PARC.....	652
5.9. El plan de reestructuración.....	652

ANEXOS

1. Reactiva Perú	657
Decreto legislativo que crea el programa "Reactiva Perú" para asegurar la continuidad en la cadena de pagos ante el impacto del COVID-19	
Decreto Legislativo N.º 1455 (publicado el 06-05-2020).....	657
Aprueban el Reglamento Operativo del Programa "Reactiva Perú"	
Resolución Ministerial N.º 134-2020-EF/15 (publicado el 13-04-2020).....	664
Aprueban otorgamiento de garantía del Gobierno Nacional al Programa de Garantía del Gobierno Nacional para la Continuidad en la Cadena de Pagos - Programa Reactiva Perú	
Decreto Supremo N.º 084-2020-EF (publicado el 20-04-2020).....	674
Aprueban el Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización y Comisión de Confianza - Programa "Reactiva Perú"	
Resolución Ministerial N.º 140-2020-EF/52 (publicado el 21-04-2020).....	676
Establecen disposiciones extraordinarias para la constitución de provisiones por riesgo de crédito para la parte de los créditos que cuente con la garantía del programa Reactiva Perú	
Resolución SBS N.º 1314-2020 (publicado el 27-04-2020).....	678
Modifican el Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización y Comisión de Confianza - Programa "Reactiva Perú"	
Resolución Ministerial N.º 147-2020-EF/52 (publicado el 29-04-2020).....	679
Decreto legislativo que aprueba la ampliación del monto máximo autorizado para el otorgamiento de la garantía del Gobierno Nacional a los créditos del programa "Reactiva Perú"	
Decreto Legislativo N.º 1485 (publicado el 10-05-2020).....	681

Aprueban disposiciones aplicables a COFIDE, para actuar como sociedad titulizadora, en el marco de lo dispuesto por el D. Leg. N.º 1455, que crea el "Programa Reactiva Perú" y por el D. Leg. N.º 1508, que crea el Programa de Garantía del Gobierno Nacional a la Cartera Crediticia de las Empresas del Sistema Financiero Resolución de Superintendente N.º 041-2020-SMV/02 (publicado el 17-05-2020)	683
Modifican los montos máximos de los créditos y condición de acceso al programa "Reactiva Perú" Decreto Supremo N.º 124-2020-EF (publicado el 28-05-2020)	687
Modifican el Reglamento Operativo del Programa "Reactiva Perú" Resolución Ministerial N.º 165-2020-EF/15 (publicado el 01-06-2020).....	690
Amplian plazo para el otorgamiento de la Garantía del Gobierno Nacional a los créditos del programa "Reactiva Perú" Decreto Supremo N.º 154-2020-EF (publicado el 23-06-2020)	694
Modifican monto de otorgamiento de garantía del Gobierno Nacional al Programa de Garantía del Gobierno Nacional para la continuidad en la cadena de pagos-Programa Reactiva Perú Decreto Supremo N.º 159-2020-EF (publicado el 25-06-2020)	695
Aprueban la Primera Adenda a la Modificación del Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización y Comisión de Confianza - Programa "Reactiva Perú" Resolución Ministerial N.º 179-2020-EF/52 (publicado el 26-06-2020).....	697
Modifican el Reglamento Operativo del Programa "Reactiva Perú" Resolución Ministerial N.º 181-2020-EF/15 (publicado el 29-06-2020).....	699
Modifican el Reglamento Operativo del Programa "Reactiva Perú" Resolución Ministerial N.º 199-2020-EF/15 (publicado el 11-07-2020).....	704
2. Reactivación sector agricultura y riego	707
Dictan medidas que promueven la reactivación de la economía en el sector agricultura y riego mediante la intervención de núcleos ejecutores Decreto de Urgencia N.º 041-2020 (publicado el 18-04-2020)	707
Establecen disposiciones para la aplicación del D. U. N.º 041-2020, que dicta medidas para promover la reactivación de la economía en el sector agricultura y riego Resolución Ministerial N.º 0107-2020-MINAGRI (publicado el 02-05-2020).....	712
Decreto legislativo que dispone la reactivación y promoción de la actividad artesanal a cargo del ministerio de comercio exterior y turismo, en el marco de la emergencia sanitaria por el COVID-19 Decreto Legislativo N.º 1475 (publicado el 03-05-2020).....	716
3. Reactivación del sector turismo	716
Decreto legislativo que modifica el Decreto Legislativo N.º 1329 y aprueba medidas para reactivar la actividad turística a través del programa "Turismo Emprende" Decreto Legislativo N.º 1506 (publicado el 11-05-2020)	719

Aprueban el documento normativo denominado "Estrategia para reactivar y promover la actividad artesanal en el año 2020"	
Resolución Ministerial N.º 086-2020-MINCETUR (publicado el 22-05-2020)	722
4. Reactiva PYME	724
Decreto legislativo que autoriza al instituto tecnológico de la producción a reactivar la productividad de la MIPYME en el marco de la emergencia sanitaria por el COVID-19	
Decreto Legislativo N.º 1491 (publicado el 10-05-2020)	724
Aprueban los servicios de gestión de capacidades y de difusión de información que no están sujetos al pago de tarifas, orientados a la reactivación productiva de las MIPYME a través de los CITE públicos, órganos desconcentrados del ITP	
Resolución Ejecutiva N.º 66-2020-ITP/DE (publicado el 10-06-2020)	727
Aprueban el segundo grupo de servicios que no están sujetos al pago de tarifas, los órganos de línea y desconcentrados que los brindan y las condiciones de acceso a dicho beneficio que deben cumplir los usuarios, orientados a la reactivación productiva de las MIPYME a través de los CITE del ITP	
Resolución Ejecutiva N.º 068-2020-ITP/DE (publicado el 19-06-2020)	733
5. Fondo de apoyo empresarial a la MYPE	738
Aprueban el Reglamento Operativo del Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE (FAE-MYPE)	
Resolución Ministerial N.º 124-2020-EF/15 (publicado el 25-03-2020).....	738
Establecen disposiciones especiales para la constitución de provisiones por riesgo de crédito para la parte de los créditos que cuente con la garantía del FAE-MYPE, y para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito para la parte de las exposiciones que cuente con la garantía del FAE-MYPE	
Resolución SBS N.º 1315-2020 (publicado el 28-04-2020)	744
Aprueban el Nuevo Reglamento Operativo del Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE (FAE-MYPE)	
Resolución Ministerial N.º 150-2020-EF/15 (publicado el 07-05-2020).....	746
Aprueban el Reglamento Operativo del Fondo de Apoyo Empresarial a las MYPE del Sector Turismo (FAE-TURISMO)	
Resolución Ministerial N.º 228-2020-EF/15 (publicado el 11-08-2020).....	753
Aprueban contrato de fideicomiso de administración del fondo de Apoyo Empresarial a las MYPE del Sector Turismo (FAE-TURISMO), a ser suscrito por el Ministerio y la Corporación Financiera de Desarrollo SA, y delegan en el viceministro de Turismo la facultad de suscribir el contrato	
Resolución Ministerial N.º 173-2020-MINCETUR (publicado el 20-08-2020)	762
6. Factoring para MYPES	764
Decreto de urgencia que establece medidas para mitigar los efectos económicos del aislamiento social obligatorio en las mypes mediante su financiamiento a través de empresas de <i>factoring</i>	
Decreto de Urgencia N.º 040-2020 (publicado el 20-08-2020)	764