

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
Facultad de Ciencias Empresariales
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS



LA ROTACIÓN DE ACTIVOS Y SU RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD DE CARTAVIO S.A.A. PERIODOS 2010 – 2019

TESIS

PRESENTADA POR:

Br. YOHANA PATRICIA LIMA MAMANI

ASESOR:

MAG. RICARDO SEGUNDO ZAPATA RUIZ

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA-PERÚ

2023



CERTIFICADO DE ORIGINALIDAD

Mediante el presente documento se certifica que la investigación titulada “**LA ROTACIÓN DE ACTIVOS Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE CARTAVIO S.A.A. PERIODOS 2010 – 2019**” presentada por la Bachiller **YOHANA PATRICIA LIMA MAMANI**, para optar el título profesional de **CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA**, presenta un **25% de similitud** con otros documentos considerados en la base de datos del sistema Turnitin, por lo que se le concede el presente certificado haciendo notar que el trabajo mencionado reúne las condiciones para declararlo como documento original.

Se extiende el presente certificado a solicitud de la interesada para los fines que estime convenientes.

Tacna, 07 de julio de 2023



Coord. Unidad de Investigación FACEM

LA ROTACIÓN DE ACTIVOS Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE CARTAVIO S.A.A. PERIODOS 2010 – 2019

INFORME DE ORIGINALIDAD

25%

INDICE DE SIMILITUD

24%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

6%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.upt.edu.pe Fuente de Internet	17%
2	hdl.handle.net Fuente de Internet	1%
3	www.repositorio.upla.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	www.proz.com Fuente de Internet	1%
5	repositorio.autonoma.edu.pe Fuente de Internet	<1%
6	es.scribd.com Fuente de Internet	<1%
7	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	<1%
8	repositorio.uss.edu.pe Fuente de Internet	<1%
9	www.coursehero.com Fuente de Internet	

DEDICATORIA

A Dios Todopoderoso por ser guía y luz dentro de este camino andado. A mi familia, por siempre estar a mi lado y ser todo el apoyo que necesito.

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Privada de Tacna, mi casa superior de estudios, por ser hogar que compartí con compañeros, profesores y personal de servicio, con excelencia de formación académica, profesional y humana.

ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE CONTENIDO	iv
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE FIGURAS	viii
RESUMEN.....	ix
ABSTRACT	x
INTRODUCCIÓN.....	xi
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	12
1.1 Descripción del problema	12
1.2 Formulación del problema.....	13
1.2.1 Problema principal	13
1.2.2 Problemas secundarios	13
1.3 Justificación de la investigación	14
1.3.1 Justificación Teórica	14
1.3.2 Justificación Práctica.....	14
1.3.3 Justificación Metodológica.....	15
1.3.4 Justificación Social.....	15
1.4 Objetivos.....	15
1.4.1 Objetivo General	15
1.4.2 Objetivos específicos.....	16
1.5 Hipótesis	16
1.5.1 Hipótesis general.....	16
1.5.2 Hipótesis específicas	16
1.6 Variables e indicadores	16

1.6.1	Identificación de las variables.....	16
1.6.2	Operacionalización de las variables	17
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO.....		18
2.1	Antecedentes.....	18
2.1.1	Antecedentes Internacionales	18
2.1.2	Antecedentes Nacionales.....	20
2.1.3	Antecedentes Locales	22
2.2	Bases teóricas.....	25
2.2.1	Rotación de Activos	25
2.2.2	Rentabilidad	30
2.3	Definición de conceptos básicos.....	39
CAPÍTULO III METODOLOGÍA.....		41
3.1	Tipo de Investigación	41
3.2	Nivel de Investigación.....	41
3.3	Diseño de Investigación	41
3.4	Ámbito de la Investigación.....	42
3.5	Población y Muestra.....	42
3.6	Técnicas de recolección de Datos	42
CAPÍTULO IV RESULTADOS		43
4.1	Técnica De Procesamiento y Análisis De Datos	43
4.2	Tratamiento Estadístico	44
4.2.1	Análisis de la Rotación de Activos	44
4.2.2	Análisis de la Rentabilidad	51
4.3	VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	56
4.3.1	Pruebas de normalidad	56

4.3.2 Verificación de Hipótesis Específicas	60
4.3.3 Verificación de hipótesis general	62
4.4 DISCUSIÓN DE RESULTADOS	64
CONCLUSIONES.....	66
SUGERENCIAS	68
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	70
APÉNDICE.....	73

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de las variables	17
Tabla 2 Estadísticos Descriptivos de Rotación de Activos	45
Tabla 3 Estadísticos Descriptivos de Rotación de Activos Fijos	46
Tabla 4 Estadísticos Descriptivos de Rotación de Inventarios.....	47
Tabla 5 Estadísticos Descriptivos de Rotación de Cuentas por Cobrar.....	49
Tabla 6 Estadísticos Descriptivos de Periodo Promedio de Cobro	50
Tabla 7 Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad sobre los Activos	52
Tabla 8 Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad sobre el Patrimonio.....	53
Tabla 9 Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad sobre las Ventas	55
Tabla 10 Correlaciones de Pearson de rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos	60
Tabla 11 Correlaciones de Pearson de rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio	61
Tabla 12 Correlaciones de Pearson de rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas	61
Tabla 13 Model Fit Measures and Overall Model Test	62
Tabla 14 Model Coefficients - Rotación de Activos Corriente.....	63

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Línea de Tendencia de Rotación de Activos	44
Figura 2. Línea de Tendencia de Rotación de Activos Fijos	45
Figura 3 Línea de Tendencia de Rotación de Inventarios.....	47
Figura 4 Línea de Tendencia de Rotación de Cuentas por Cobrar.....	48
Figura 5 Línea de Tendencia de Periodo Promedio de Cobro	49
Figura 6 Línea de Tendencia de Rentabilidad sobre los activos	51
Figura 7 Línea de Tendencia de Rentabilidad sobre el Patrimonio	52
Figura 8 Línea de Tendencia de Rentabilidad sobre las ventas.....	54
Figura 9 Prueba de Normalidad de la Rotación de los Activos.....	56
Figura 10 Prueba de Normalidad de Rentabilidad sobre los activos	57
Figura 11 Pruebas de normalidad de la Rentabilidad sobre el patrimonio	58
Figura 12 Pruebas de normalidad Rentabilidad sobre las ventas	59

RESUMEN

El objetivo principal del presente estudio fue el de Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019, para lo cual se recurrió a la metodología referentes al tipo de investigación básica, de nivel correlacional, y bajo el diseño no experimental y longitudinal. Con respecto a la muestra esta estuvo conformada por los archivos correspondientes a la Rotación de Activos y Rentabilidad, de la empresa CARTAVIO S.A.A., específicamente la serie de tiempo abarcado entre los años 2010-2019; mientras que el instrumento idóneo para la recolección de datos fue la hoja de codificación. Para la comprobación de hipótesis se hizo uso de la correlación R de Pearson para las hipótesis específicas; mientras que, para el contraste de hipótesis general se utilizó la Regresión Lineal. Finalmente, se logró llegar a la conclusión de que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019 (p-valor = 0,69483).

Palabras clave: Rotación de activos, rentabilidad, ventas, indicadores financieros.

ABSTRACT

The main objective of this study was to determine the relationship between asset turnover and the profitability of Cartavio S.A.A. periods 2010 - 2019, for which the methodology referring to the type of basic research, correlational level, and under the non-experimental and longitudinal design was used. Regarding the sample, it was made up of the files corresponding to the Asset Rotation and Profitability of the company CARTAVIO S.A.A., specifically the time series covered between the years 2010-2019; while the ideal instrument for data collection was the coding sheet. For hypothesis testing, Pearson's R correlation was used for the specific hypotheses; while, for the general hypothesis contrast, Linear Regression was used. Finally, it was possible to reach the conclusion that: There is no relationship between asset turnover and the profitability of Cartavio S.A.A. periods 2010 – 2019 (p-value = 0.69483).

Keywords: Asset rotation, profitability, sales, financial indicators.

INTRODUCCIÓN

El desarrollo del estudio se organizó en cuatro capítulos, como bien se describe a continuación:

En el primer capítulo se planteó el problema de investigación y los motivos que sostuvieron la iniciativa de la investigación, la formulación del problema, así como la justificación del abordaje dado a la problemática identificada, además de los respectivos objetivos e hipótesis proyectados para el estudio.

El capítulo II abarca el marco teórico a través del reconocimiento de antecedentes vinculados al estudio utilizados como guía referencial, las bases teóricas que componen el desarrollo dado a través de la literatura sobre la rotación de activos y la rentabilidad, y la definición de los diferentes términos utilizados para el entendimiento de las variables.

En el tercer capítulo se describe la metodología de investigación manejada abordando el tipo de investigación, el alcance o nivel, se habla sobre el diseño del estudio; luego se muestra la operacionalización de las variables; se describe tanto la población como la muestra seleccionada; también se muestran la técnica y su instrumento correspondiente; y, finalmente, se habla sobre los pasos para procesar los datos y las pruebas empleadas.

En el cuarto capítulo, se muestran los resultados representados en gráficas de líneas de tendencia y de normalidad, además, del análisis estadístico respectivo de cada una de las variables y dimensiones. Luego, se presentan las comprobaciones de las hipótesis establecidas, teniendo por último a las conclusiones redactadas en base a los resultados antes mencionados, acompañados de las respectivas recomendaciones.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción del problema

La inversión realizada en activos corrientes y no corrientes en una empresa se realizan con el propósito de ver retornado su inversión a través de la rentabilidad, sin embargo, si existe un estancamiento en la rotación de activos es evidente que la organización ha reducido sus ventas o se encuentra con fallas de eficiencia en la gestión de sus activos, por ello, la evaluación financiera es importante para así entender específicamente donde se encuentra la falencia dentro de las inversiones de la empresa (Nava y Marbelis, 2009).

En el caso específico de Cartavio S.A.A. es una empresa representativa en el Perú (especialmente en el mercado de productos derivados de la caña de azúcar), con un historial que se remonta a más de un siglo atrás y que cuenta con un organizado registro de estados de situación financiera y estados de resultados (Ron Cartavio 2022).

Es así que, en un análisis realizado de manera general, se pudo notar que existen caídas bruscas en su rentabilidad, dado que en el 2010 y 2011 se presentaba una rentabilidad creciente de 96 851 millones de soles a 113 443 millones de soles respectivamente, sin embargo, esta cae hasta 36 740 millones de soles en el 2012 y cae aún más en el 2013; en los años siguientes la curva de rentabilidad se mantiene por debajo de lo que fue en el 2011 y no se ha podido recuperar (Superintendencia de Bolsa de Valores 2011).

Por su parte la rotación de activos (existencias) se traduce en las ventas que la empresa ha tenido y su línea de tendencia se asemeja a la rentabilidad, por ello, surge la interrogante acerca de la eficiencia que ha tenido la empresa respecto a la gestión de sus activos (corrientes y no corrientes) para ello, se considera ideal la aplicación de ratios de eficiencia donde se analizan como la organización se encuentra gestionando sus activos para alcanzar ventas.

Caso contrario, de no realizar el análisis de los activos la organización se expone a mantener el comportamiento actual en sus decisiones financieras y, por tanto, una menor rentabilidad en los próximos años. Afectando no solo a los dueños de la empresa; también a sus colaboradores, a las empresas proveedoras y a sus propios clientes.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema principal

¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?

1.2.2 Problemas secundarios

- ¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?
- ¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?
- ¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?

1.3 Justificación de la investigación

1.3.1 Justificación Teórica

El examen de los indicadores financieros permitió comparar los conceptos teóricos relacionados con la rotación de activos y la rentabilidad, mediante la aplicación práctica de fórmulas para comprender el contexto económico de Perú y específicamente, la empresa evaluada. El estudio ayudó a descubrir la conexión entre las variables investigadas, corroborando la importancia establecida en la literatura como elementos clave en la gestión económica de una empresa; así como también la validación los recursos seleccionados (indicadores) dentro de las teorías relacionadas con la rotación de activos y la rentabilidad. Este análisis, permitió corroborar que efectivamente es relevante la rotación de activos, sin embargo, esta no guarda relación con la rentabilidad, en el contexto de la empresa Cartavio S.A.A.

1.3.2 Justificación Práctica

Además, al realizar un análisis práctico de una empresa productora en el mercado peruano, como Cartavio S.A.A., se brinda una guía a profesionales y personas interesadas en el estudio de empresas bajo las mismas variables establecidas. Esto permite replicar este tipo de estudios en empresas similares, logrando un análisis más profundo del sector productivo a nivel nacional.

En un sentido más específico, la empresa o empresas en este rubro (similares) deben medir su rotación de activos y la rentabilidad constantemente, con la finalidad de generar estrategias específicas para su contexto; para lo cual, es investigación quedará como precedente.

1.3.3 *Justificación Metodológica*

El diseño fue no experimental de corte longitudinal, este tipo de diseño muestra las ventajas de trabajar con fuentes de información secundaria y un mayor nivel de comprensión sobre la evolución de las variables en el tiempo. Donde el enfoque científico utilizado, otorga mayor solidez a los resultados obtenidos. Por otro lado, la técnica e instrumento empleado, permitieron un análisis adecuado de los datos; es decir, se pudo recopilar y analizar la información, tal como se encuentra sin percepciones sesgadas o interpretaciones subjetivas, siendo esta, la característica del enfoque cuantitativo.

1.3.4 *Justificación Social*

Con el desarrollo de investigaciones en el campo financiero y contable, se acrecienta el stock de conocimientos que se contaba hasta la fecha previa al estudio desarrollado. Esto en consecuencia, sirve de base para futuras investigaciones, lo cual es de suma relevancia para el desarrollo académico y científico en la sociedad peruana; pues a medida que se desarrollan más investigaciones de corte científico, habrá una mejora de la calidad de estas investigaciones y por lo tanto, resultados más aplicables a las empresas, lo cual permitirá la mejora de estas empresas en base al conocimiento obtenido.

1.4 *Objetivos*

1.4.1 *Objetivo General*

Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

1.4.2 *Objetivos específicos*

- Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.
- Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.
- Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

1.5 Hipótesis

1.5.1 *Hipótesis general*

Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

1.5.2 *Hipótesis específicas*

- Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.
- Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.
- Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

1.6 Variables e indicadores

1.6.1 *Identificación de las variables*

Primera variable: Rotación de activos.

Segunda variable: Rentabilidad.

1.6.2 Operacionalización de las variables

Tabla 1

Operacionalización de las variables

VARIABLES	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicadores	Ítems	Escala de medición
Rotación de Activos	Forma parte de los ratios de gestión y toma en consideración la eficiencia de la empresa (Pacheco, 2014).	Ratio que toma en cuenta el volumen de ventas respecto a la inversión realizadas en los activos (Pacheco, 2014)..	<ul style="list-style-type: none"> - Rotación de Activos - Rotación de Activos Fijos - Rotación de Inventarios - Rotación de Cuentas por Cobrar - Periodo Promedio de Cobro 	<ul style="list-style-type: none"> - Rotación de Activos - Rotación de Activos Fijos - Rotación de Inventarios - Rotación de Cuentas por Cobrar - Periodo Promedio de Cobro 	5	Intervalo
Rentabilidad	Mide la ganancia generada por el despliegue de activos sin considerar el método de financiación de los activos (Vásquez y Rojas, 2019).	Expresión porcentual de la relación entre la utilidad de la empresa y el valor de su capital básico de producción, y es la parte normalizada del método de rotación (Vásquez y Rojas, 2019).	<ul style="list-style-type: none"> - Ratio de Rentabilidad sobre los activos - Ratio de Rentabilidad sobre el patrimonio - Ratio de Rentabilidad sobre las 	<ul style="list-style-type: none"> - Ratio de Rentabilidad sobre los activos - Ratio de Rentabilidad sobre el patrimonio - Ratio de Rentabilidad sobre las ventas 	3	Intervalo

Nota. Elaborado por el autor, la de la Rotación de Activos se basó en los conceptos de Pacheco (2014). Para la operacionalización de la variable Rentabilidad, se usó como referencias los conceptos de Vásquez y Rojas (2019).

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

2.1.1 *Antecedentes Internacionales*

De acuerdo con Brito y Andrés (2020) quienes realizaron una investigación titulada “El apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras de Tungurahua” la cual tuvo como principal objetivo, determinar el impacto que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018. Para ello, el investigador optó por una metodología de enfoque cuantitativo, de nivel correlacional-causal.

Respecto a los resultados, se consideró como muestra al conjunto de estados financieros de las empresas manufactureras de Tungurahua entre el año 2010 al 2018, y recopiló la información en una ficha de recolección de datos, y pudo concluir que, existen barreras de apalancamiento dispuesto con las financieras, por ello, las empresas de este rubro optan por otras fuentes de financiamiento, para apalancarse y así mejorar su rendimiento.

La investigación se lleva a cabo en un periodo de tiempo semejante a la presente investigación y analiza la rentabilidad durante este momento

dado, por tanto, se puede recoger información útil de la problemática nacional para la presente investigación.

Por su parte Solís y Verónica (2018) desarrollaron la investigación denominada “El nivel de apalancamiento y estructura de capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos en el Ecuador” la cual tuvo como principal objetivo, analizar el nivel de apalancamiento y su relación con la estructura de capital en los años 2012-2016 de las empresas del CIIU 1020, es así que el investigador opta por realizar una investigación exploratoria, descriptiva, correlacional.

Para lograr el objetivo de investigación, el investigador recurrió a la técnica de observación, y tomó como población de estudio a 161 empresas que se encuentran dedicadas a la conservación de moluscos, pescados y crustáceos, de ellas, consideró 6 en su muestra y concluyó que no existe relación del apalancamiento y la rentabilidad de los activos.

La investigación aporta conocimiento acerca del análisis realizado en la estructuración de la inversión y como esta fue gestionada para la obtención de rentabilidad.

Ramos y Tapia (2017) desarrollaron la investigación titulada “Análisis de la planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Unitel S.A. del periodo 2015- 2016” la cual tuvo como objetivo principal, analizar la situación financiera de la empresa Unitel S.A. mediante la aplicación de herramientas que permitan la evaluación de su estado en el periodo 2015 – 2016. Por ello, utilizó una metodología de enfoque cuantitativo y realizó una investigación de tipo aplicada, de nivel descriptivo.

Respecto a los resultados, el investigador optó por la técnica de revisión documental, por tanto, usó como instrumento una ficha de codificación donde realizó la agrupación de la información obtenida de los estados financieros; considerando como muestra los estados financieros de la empresa del 2015 y del 2016. Finalmente, se halló, un bajo rendimiento del capital invertido y como consecuencia se redujo la rentabilidad durante el 2016, mismo año donde el ratio de rotación de activos se redujo, evidenciando así la pérdida de ventas en el 2016.

Por tanto, la investigación aporta conocimiento metodológico acerca de cómo se tratan la variable de análisis financiero; además de fortalecer el conocimiento acerca de la importancia de mantener unas finanzas saludables.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

Según Cullanco e Ibañez (2021) quienes realizaron una investigación titulada “La rotación del activo en la Empresa Agraria Chiquitoy S.A., período 2016-2020”, donde plantearon: analizar la rotación del activo en la Empresa Agraria Chiquitoy S.A., período 2016-2020. Para ello, se optó por realizar una investigación de nivel descriptivo de diseño no experimental de diseño longitudinal, el instrumento utilizado fue una ficha de recolección de datos.

En esta investigación se halló que, la Empresa Agraria Chiquitoy S.A. ha experimentado un ligero deterioro en la rotación de sus activos, ya que estos no han aumentado en proporción a sus ventas. Esta situación se debe al incremento en el precio de venta que ha ocurrido en los últimos años.

En esta investigación se rescata un factor importante que puede generar una baja rotación de activos, tal como la variación del precio y que puede reducir la curva de demanda, esto por no realizar un análisis de la elasticidad de los precio en su respectivo momento.

De acuerdo con Mendoza y Mamani (2019) se realizó la investigación titulada “El activo corriente y su relación con la rentabilidad económica de la empresa Pride Corporation S.A.C. del distrito de Chorrillos, año 2018” la cual tuvo el propósito de analizar los activos corrientes y su relación con la rentabilidad económica de la empresa Pride Corporation S.A.C. del distrito de Chorrillos, año 2018.

Es así que, optaron por realizar una investigación de enfoque cualitativo y como instrumento utilizaron una encuesta; la investigación pudo concluir que, el activo corriente influye de forma significativa en la rentabilidad económica de la empresa Pride Corporation S.A.C., además, sostienen que una buena gestión de los activos puede generar alta rentabilidad a una empresa para subsanar sus pasivos corrientes y no corrientes.

Finalmente, se puede rescatar que la investigación toma en las mismas variables de estudio que en el presente estudio, pero con un enfoque metodológico completamente diferente, no obstante, los resultados serán de utilidad para contrastar los presentados en la discusión.

De acuerdo con Risco (2018) quien realizó una investigación nombrada “Endeudamiento Y Su Efecto En La Rentabilidad De La Empresa Distribuidora Dávila S.A.AC. Periodo 2016-2017.” La cual tuvo el propósito de: determinar el efecto del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa

Distribuidora Dávila S.A. periodo 2016 – 2017, para ello, el investigador, decidió realizar una investigación básica de diseño no experimental de nivel descriptivo. Para ello, utilizó como instrumento una ficha de recolección de datos para la información financiera dispuesta por la Distribuidora Dávila S.A.C.

Es así que, la investigación pudo concluir que existe una correlación inversa del endeudamiento financiero con la rentabilidad de la empresa. Debido a que, de existir un incremento en las deudas de la empresa esta perdía rentabilidad, así lo muestra en sus ratios financieros, porque en el 2016 se obtuvo una rentabilidad del 14% y su endeudamiento ascendió al 62% y cuando su endeudamiento incrementó aún más en el 2017 a 64%, su rentabilidad cayó a 31%, por tanto, existe evidencia para indicar que los pasivos alteran la rentabilidad de manera inversa, por ello, se debe elaborar estrategias financieras que mitiguen estos riesgos.

En ese sentido, los resultados hallados en el estudio son de utilidad para sustentar razones adicionales de manera tentativa que podrían presentarse en el presente caso de estudio y que respalden la reducción de rentabilidad por razones externas al manejo de los activos.

2.1.3 Antecedentes Locales

Según Mariaca (2020) quien realizó una investigación nombrada “La utilidad neta y su influencia en la rentabilidad de la empresa Petroperu S.A., periodo 2011-2019” la cual tuvo como propósito, determinar la influencia en la utilidad neta en la rentabilidad en la empresa de PETROPERU S.A., periodo 2011-2019. Para ello, se realizó un estudio bajo el enfoque

cuantitativo de alcance explicativo y diseño descriptivo, retrospectivo, longitudinal y además, no experimental.

Como muestra se trabajó con un conjunto de 36 estados financieros proporcionados por la SMV, por ello, el investigador utilizó como instrumento, una ficha de codificación, útil para recopilar los hallazgos de los estados financieros. Respecto a los resultados, se hizo uso del estadístico R de Pearson que indicó una correlación de 0,725 dando a conocer que, existe una relación positiva fuerte, además, se halló que, que la utilidad neta explica en un 51,20% los cambios en la variable dependiente rentabilidad.

Los aportes de la investigación aportan conocimiento del tratamiento de datos financieros a través de una hoja de codificación que pueden ser tomados como referencia para desarrollar capítulos posteriores en la presente investigación.

Por su parte, Llanos (2020) quien realizó una investigación nombrada “El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018” la cual tuvo como propósito, determinar la influencia del endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. Para tal acometido, realizó un estudio bajo el enfoque cuantitativo, el tipo de estudio fue el básico, el alcance fue el explicativo, de diseño no experimental longitudinal.

Respecto a los resultados, se usó como instrumento, una la ficha de observación y una matriz denominada ficha de recolección de datos, en la cual se recopiló la información necesaria para la validación de las hipótesis, es así que, los resultados obtenidos indican que, la variable endeudamiento explica el 52% de las variaciones en la rentabilidad, por otro lado, se ve

afectado el precio de las acciones en un 41%. Por tanto, de existir una reducción en la rentabilidad operativa existe una reducción en la ratio ROA y ROE.

Por tanto, la investigación sustenta una metodología de trabajo bajo los ratios financieros, fortaleciendo así el conocimiento para mantener una línea de investigación coherente con los resultados de la presente investigación.

Según Esteba (2016) quien realizó una investigación titulada “Influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de las MYPES, en el sector hotelero – Tacna, año 2014” la cual tuvo como propósito, determinar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de las MYPES, en el sector hotelero en la ciudad de Tacna, año 2014, para ello, optó por realizar una investigación pura de diseño no experimental.

Como instrumento optó por utilizar un cuestionario, que fue aplicado a 62 hoteles que se encuentran ubicados en la provincia de Tacna, donde se halló que, un 67,8% presenta un bajo nivel de gestión financiera en este rubro, un 65,7% presentó ineficiencia en su rentabilidad.

Es así que, la investigación fortalece el conocimiento teórico acerca de la relación que existe entre una correcta gestión financiera con la rentabilidad que puede existir en una empresa.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 *Rotación de Activos*

Conceptos de Rotación de Activos. De acuerdo con Pacheco (2014) el ratio de rotación de activos forma parte de los ratios de gestión y toma en consideración la eficiencia de la empresa, teniendo en cuenta el volumen de ventas respecto a la inversión realizadas en los activos, dicho en otras palabras muestra cuantas veces podría renovarse la inversión en activos con las ventas realizadas.

Por otro lado Albanese et al. (2002) sostiene que este ratio mide el desempeño de tienen la ventas, es decir, la capacidad de veces que tiene la empresa para invertir, tomando en cuentas la ventas realizadas. De tal modo, que se conozca que tan efectivos son los activos para generar ventas.

La rotación de activos es un indicador financiero que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos (Berk 2011). Este indicador muestra cuántos euros de ventas o ingresos genera una empresa por cada euro que tiene invertido en activos. Cuanto mayor sea el valor de la rotación de activos, más eficiente será la empresa en la generación de ingresos a partir de sus activos. Es importante tener en cuenta que el valor óptimo de la rotación de activos puede variar según el sector de la empresa (Dumrauf 2013). Algunos sectores requieren más capital que otros, por lo que es necesario comparar el índice de rotación de activos con otras empresas del mismo sector para tener expectativas realistas.

Asimismo, indica que esta ratio puede evaluar las ventas a partir de la naturaleza de los activos, entre estos tenemos a los activos corrientes, no corrientes o la totalidad de los activos (activo total) y la fórmula se presenta de la siguiente manera.

Importancia de la rotación de activos. La rotación de activos es un indicador financiero de gran importancia para las empresas. A continuación, se detallan algunas de las razones por las cuales la rotación de activos es relevante, según Altos Empresarios (2020):

Eficiencia operativa. La rotación de activos muestra cómo una empresa utiliza sus activos para generar ventas. Un alto índice de rotación indica que los activos se están utilizando de manera eficiente para generar ingresos, lo que demuestra una buena gestión operativa.

Optimización de recursos. Una rotación de activos adecuada permite a una empresa maximizar el uso de sus recursos. Al rotar los activos de manera eficiente, se evita tener activos ociosos o subutilizados, lo que puede generar costos innecesarios.

Rentabilidad. Una alta rotación de activos está relacionada con una mayor rentabilidad. Si los activos se utilizan de manera eficiente para generar ventas, la empresa puede obtener mayores beneficios y rendimientos sobre la inversión.

Evaluación de la gestión. La rotación de activos es un indicador clave para evaluar la eficacia de la gestión empresarial. Permite identificar si los

activos están siendo utilizados de manera efectiva y si la empresa está generando valor a partir de ellos.

Factores que afectan la rotación de activos. De acuerdo a Gitman y Zutter (2012) la rotación de activos puede verse influenciada por varios factores, entre ellos:

Eficiencia operativa. La capacidad de una empresa para utilizar eficientemente sus activos puede afectar su rotación. Una gestión eficiente de los activos puede resultar en una rotación más alta.

Ciclo de producción. El tiempo que lleva producir y vender los productos puede influir en la rotación de activos. Si el ciclo de producción es largo, es posible que los activos se utilicen durante más tiempo antes de generar ingresos.

Demanda del mercado. La demanda de los productos o servicios de una empresa puede afectar la rotación de activos. Si la demanda es alta, es probable que los activos se utilicen con mayor frecuencia y generen ventas más rápidamente.

Políticas de inventario. Las políticas de inventario de una empresa, como el nivel de inventario que se mantiene, pueden influir en la rotación de activos. Un inventario bajo puede resultar en una rotación más rápida.

Calidad de los activos. La calidad de los activos puede afectar su rotación. Si los activos son de baja calidad o requieren mantenimiento frecuente, es posible que no se utilicen de manera eficiente.

Ratios de Rotación de Activos.

Ratio de Rotación de Activos Corrientes.

$$\text{Rotación de activo corriente} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Corriente}}$$

En esta fórmula se toma en consideración el ingreso por ventas realizadas durante el ejercicio anual de la empresa, no se considera la resta de los costos; esta información puede ser obtenida del estado de resultados.

Por otro lado Núñez (2016) indica que el activo corriente o también conocido como activo circulante, es aquél que puede convertido en efectivo (liquidez) en menos de 12 meses; esta información puede ser recogida del estado de situación financiera.

Ratio de rotación de activos no corrientes.

$$\text{Rotación de activo no corriente} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo no Corriente}}$$

En esta ratio, se toma en consideración las ventas, al igual que el anterior, debido a que se desea medir el desempeño de la inversión, pero desde los activos no corrientes.

Es así que Núñez (2016) indica que el activo no corriente o también llamado no circulante, a diferencia del anterior, toma en consideración las inversiones de la empresa en el largo plazo, es decir, aquellas que no pueden convertirse en efectivo en un periodo menor a 12 meses.

Ratio de rotación de activos totales.

$$\text{Rotación de activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

En esta ratio, se toma en consideración la inversión total de los activos (activo corriente y no corriente) que realiza la empresa para cerrar una venta.

Ratio de Rotación de Activos Fijos.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

Muestra la relación entre las ventas y el activo fijo, demostrando la eficiencia de la empresa para la generación de ingresos con las inversiones realizadas en activos fijos como la infraestructura de las instalaciones, maquinarias o equipos.

Ratio de Rotación de Inventarios.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Permite evaluar la liquidez del inventario disponible, reflejando la capacidad de la administración para transformar el inventario en efectivo o en cuentas por cobrar. Muestra el número de veces que el inventario rota durante un año, sirve para detectar alguna ineficiencia; lo más conveniente es que la rotación del inventario sea la más alta posible.

Ratio de Rotación de Cuentas por Cobrar.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Similar a la razón anterior, muestra el número de veces que las cuentas por cobrar han sido transformadas en efectivo; demostrando la eficiencia de la empresa en el reembolso de sus ventas al crédito.

Ratio de Periodo Promedio de Cobro.

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Promedio}}$$

Es el tiempo que una empresa logra recuperar sus ventas, es decir, el tiempo que las cuentas por cobrar se encuentran en manos de los clientes. Esta razón debe encontrarse dentro de los niveles establecidos por la empresa, a través de sus políticas de crédito.

Relación teórica de la rotación de activos con la rentabilidad. De acuerdo con Herrera et al. (2012) el análisis financiero, proporciona

indicadores basados en información del estado de situación financiera y el estado de resultados, los mismos que informan acerca de la realidad de la empresa, sin embargo, sus hallazgos son más significativos cuando se relacionan entre ellos (con otro tipo de ratio) o comparados entre periodos para conocer a profundidad la condición financiera en la que se encuentra una empresa.

Asimismo, estas evaluaciones son útiles para analizar las decisiones de la organización y entender si se requiere un ajuste o mantener el rumbo por el cual se ha estado llevando la organización.

Por otro lado, en el caso de la rotación de activos, la empresa busca medir su velocidad de recuperación a partir de las ventas, tomando información del estado de situación financiera (activos) y el ingreso por ventas proveniente del estado de resultados, mientras que las ratios de rentabilidad analizan directamente la toma de decisiones de la empresa, a partir de los costos, gastos asumidos y como la organización ha conseguido ser rentable luego de asumir todas sus responsabilidades.

2.2.2 Rentabilidad

Conceptos sobre Rentabilidad. Vásquez y Rojas (2019) mencionan que la rentabilidad se evalúa como la ganancia obtenida mediante la utilización de activos, sin tener en cuenta cómo se financian dichos activos. Se refiere a la utilidad generada por las operaciones y que debe ser utilizada para cubrir todo el capital disponible. Esto proporciona una medida de la eficiencia de la inversión.

Además, señalan que la rentabilidad de una empresa se representa como un porcentaje que refleja la relación entre las ganancias de la empresa y el valor de su capital básico de producción. Esta rentabilidad es una parte normalizada del método de rotación y sirve como un indicador de los beneficios totales de la empresa, calculados en términos económicos.

En general, la rentabilidad económica o de inversión se refiere a un indicador que evalúa el rendimiento de los activos de una empresa durante un período de tiempo específico, sin tener en cuenta su situación financiera (Gitman 2012). Esta medida se utiliza para comparar la rentabilidad entre diferentes empresas, ya que se basa en la capacidad de los activos para generar valor, independientemente de cómo se financien.

Es importante tener en cuenta que los pagos de intereses pueden afectar la rentabilidad. Por lo tanto, la rentabilidad económica se considera un indicador fundamental para evaluar la eficiencia de la gestión empresarial, ya que se centra en el desempeño de los activos, sin considerar su financiamiento. Al comprender la forma en que se financian los activos de una empresa, es posible determinar si la falta de rentabilidad se debe a una mala estrategia de financiamiento o a problemas internos en la ejecución de las actividades económicas.

Sánchez y Guillermo (2019) indican que la rentabilidad económica, también conocida como ROA (retorno antes de los activos) o ROI (retorno de la inversión), se centra en analizar la rentabilidad de un activo sin tener en cuenta cómo se financia y sin considerar la estructura de pasivos.

Por lo general, la rentabilidad económica o de inversión se refiere a un índice que evalúa el rendimiento de los activos de una empresa en un período determinado, sin tener en cuenta su situación financiera. Al medir la capacidad de los activos para generar valor, independientemente de la forma en que se financien, se permite comparar la rentabilidad entre empresas sin que esta difiera debido a diferentes estructuras financieras.

Los pagos de intereses pueden tener un impacto en el valor de la rentabilidad. Por lo tanto, la rentabilidad económica se ha convertido en un indicador fundamental para evaluar la eficiencia de la gestión empresarial, ya que es el desempeño de los activos, independientemente de su financiamiento, lo que suele determinar si una empresa es económicamente rentable.

Por ende, al conocer la forma en que se financian los activos de la empresa, es posible determinar si la falta de rentabilidad de una empresa se debe a decisiones incorrectas en su financiamiento o a problemas internos en la ejecución de sus actividades económicas.

Importancia de la rentabilidad. De acuerdo a De Gea, (2019) la importancia de la rentabilidad radica en varios aspectos clave para una empresa:

- A. Evaluación del desempeño: La rentabilidad permite evaluar el rendimiento financiero de una empresa y determinar si está generando beneficios adecuados en relación con los recursos invertidos. Es un indicador fundamental para medir la eficiencia y la capacidad de generar ganancias.

- B. Toma de decisiones: La rentabilidad influye en la toma de decisiones estratégicas de una empresa. Permite identificar áreas de negocio rentables y aquellas que pueden requerir ajustes o cambios. También ayuda a determinar la viabilidad de nuevos proyectos o inversiones.

- C. Atracción de inversores: Los inversores y accionistas suelen evaluar la rentabilidad de una empresa antes de decidir invertir en ella. Una rentabilidad sólida y consistente puede atraer a más inversores y aumentar la confianza en la empresa.

- D. Sostenibilidad y crecimiento: La rentabilidad es esencial para la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo de una empresa. Permite reinvertir ganancias en el negocio, financiar expansiones, pagar deudas y mantener la estabilidad financiera.

- E. Valoración de la empresa: La rentabilidad también influye en la valoración de una empresa. Un negocio rentable tiende a tener un mayor valor en el mercado, lo que puede beneficiar a los propietarios y accionistas en caso de una posible venta o fusión.

Relación entre la Rotación de Activos y la Rentabilidad. Es fundamental para evaluar la eficiencia y el rendimiento financiero de una empresa. La rotación de activos se refiere a la capacidad de una empresa para utilizar eficientemente sus activos para generar ventas o ingresos. Por otro lado, la rentabilidad se refiere a la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con los recursos invertidos.

Una alta rotación de activos indica que la empresa está utilizando eficientemente sus activos para generar ventas. Esto puede resultar en una

mayor rentabilidad, ya que la empresa está maximizando el uso de sus recursos para generar beneficios. Por otro lado, una baja rotación de activos puede indicar que la empresa no está utilizando eficientemente sus activos, lo que puede afectar negativamente a su rentabilidad.

Es importante tener en cuenta que la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad puede variar según la industria y el tipo de empresa. Por ejemplo, en industrias intensivas en capital, como la manufactura, es posible que se requiera una mayor inversión en activos fijos, lo que puede afectar la rotación de activos, pero no necesariamente la rentabilidad.

En resumen, una alta rotación de activos puede contribuir a una mayor rentabilidad, ya que indica que la empresa está utilizando eficientemente sus activos para generar ingresos. Sin embargo, es importante considerar el contexto y las características específicas de la empresa al analizar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad.

Factores Macroeconómicos que Influyen en la Rentabilidad. La rentabilidad no solo es afectada por la propia gestión de la empresa, la rentabilidad también es afectada por factores externos, como los macroeconómicos. Estos factores son diversos y pueden variar según el contexto económico. Algunos de los factores macroeconómicos más comunes que pueden afectar la rentabilidad son:

Crecimiento económico. Un entorno económico en crecimiento puede generar mayores oportunidades de negocio y aumentar la demanda de productos y servicios, lo que puede impulsar la rentabilidad de las empresas.

Inflación. La inflación puede afectar los costos de producción y los precios de venta de una empresa. Si los costos aumentan más rápido que los precios de venta, puede reducir la rentabilidad. Sin embargo, algunas

empresas pueden ajustar sus precios para compensar el impacto de la inflación.

Política monetaria. Las decisiones de política monetaria, como cambios en las tasas de interés o la disponibilidad de crédito, pueden influir en los costos de financiamiento de una empresa y, por lo tanto, en su rentabilidad.

Política fiscal. Los cambios en la política fiscal, como modificaciones en los impuestos o los subsidios, pueden tener un impacto en los costos y los ingresos de una empresa, lo que puede afectar su rentabilidad.

Política comercial. Las políticas comerciales, como aranceles o barreras comerciales, pueden afectar la competitividad de una empresa en los mercados internacionales y, por lo tanto, su rentabilidad.

Cambios demográficos. Los cambios en la demografía, como el envejecimiento de la población o el crecimiento de la población joven, pueden influir en la demanda de productos y servicios y, por lo tanto, en la rentabilidad de las empresas.

Ratios Financieros de Rentabilidad.

Rentabilidad sobre los activos (ROA). Galindo Lucas (2009) indica: “La rentabilidad de una empresa se mide por su ganancia frente al dinero invertido. Esta relación es el rendimiento económico de los activos (ROA)”.

Gitman (2012) señala que, es el rendimiento de los activos totales ROA (Return on total asset por sus siglas en inglés) El ROA (retorno sobre los activos) es una medida del rendimiento de los activos totales de una empresa, que evalúa los beneficios generales de su gestión al utilizar los

activos disponibles para obtener ganancias. Cuanto mayor sea el ROA de una empresa, mayor será su beneficio.

El ROA indica en qué medida una empresa utiliza sus activos para generar beneficios. Dividir la utilidad neta entre los activos totales, que incluyen efectivo, cuentas por cobrar, inventario, edificios, vehículos y maquinaria generadora de ingresos, permite realizar comparaciones entre empresas de diferentes tamaños. (Harvard Business Review, 2017).

Para hallar la ROA, que muestra el nivel de eficiencia con el cual se manejan los activos promedios en una empresa, se expresa en la siguiente ecuación:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos}}$$

Este indicador de rentabilidad proporciona información sobre la remuneración que reciben los propietarios y los prestamistas. Se trata de una relación entre los beneficios y la inversión que la empresa obtiene, teniendo en cuenta tanto los recursos internos como los externos.

Rentabilidad Sobre el Patrimonio. El ROE (retorno sobre el patrimonio) evalúa el rendimiento obtenido a través de la inversión de los socios en la empresa. En ocasiones, a medida que aumenta la rentabilidad, los propietarios y accionistas pueden obtener mayores ganancias de sus inversiones (Gitman 2012).

Gitman (2012) a través de su libro “Administración Financiera” indica que. El ROI (retorno sobre la inversión) o rendimiento sobre el capital es una

medida que vincula las ganancias de una empresa con el capital de sus accionistas. Los inversores prestan atención al ROE (retorno sobre el patrimonio) ya que está directamente relacionado con las ganancias, el crecimiento y los dividendos de la empresa. El ROI mide el desempeño de una empresa al relacionar las ganancias con el capital contable.

El cálculo del ROE permite evaluar la capacidad de la empresa para remunerar a sus accionistas, ya que representa el rendimiento de la inversión de los recursos que los accionistas han invertido en la empresa. Esto facilita la comparación con la rentabilidad de otras inversiones disponibles (Eslava 2010).

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio}}$$

En la fórmula, el numerador representa los beneficios netos, que son la diferencia entre los ingresos y gastos de una empresa. En el denominador se encuentra el patrimonio, que consiste en las contribuciones realizadas por los socios de una empresa y que conforman su capital.

La rentabilidad financiera se puede expresar de manera significativa, ya que muestra la relación entre los resultados anuales y la inversión realizada por el propietario, socio o accionista, y se considera similar al patrimonio neto.

Es importante destacar que la rentabilidad financiera no es una rentabilidad individual para cada accionista, sino que les ayuda a evaluar cada inversión realizada. Sin embargo, la definición se refiere a la rentabilidad que genera la empresa en función de sus recursos propios, por lo

que la autoridad sobre la rentabilidad recae en los propietarios del patrimonio.

Rentabilidad bruta sobre las ventas (ROS). El ROS, el margen de beneficio se refiere al porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que se convierte en ganancia neta después de impuestos. Se calcula dividiendo el beneficio neto después de impuestos entre las ventas (Harvard Business Review 2017).

El Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI] (2020) describe que el ROS evalúa la utilidad en función de las ventas netas efectuadas en un mismo período de tiempo.

La ROS, es evaluada con la fórmula:

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

En la ecuación, en el numerador se encuentra el resultado del ejercicio correspondiente a un año determinado. En el denominador se encuentran las ventas netas, que deben ser del mismo período que el resultado del ejercicio. Finalmente, el resultado se multiplica por cien.

2.3 Definición de conceptos básicos

- A. Costo de ventas: Se denomina así al valor que recibe un producto luego de haber sido producido, en el caso de una empresa (Román 2017).
- B. Estados financieros: Según Román (2017) los estados financieros son de naturaleza cuantitativa y recaban la información financiera de una empresa, útil para la toma de decisiones, debido a que presenta la movilización de su capital, registra la operaciones, los recursos empleados, etc. Esto durante un periodo de tiempo (anual).
- C. Gastos: Es la remuneración económica que se otorga luego de haber recibido la prestación de un servicio o haber recibido un producto, en el caso de una empresa, esta se refiere a los egresos de una organización vinculados con actividades cotidianas de la empresa (Montúfar 2007).
- D. Patrimonio: Es llamado así a los bienes, obligaciones o derechos que forman parte de una empresa, es decir, desde el ámbito financiero son los recursos económicos con los que dispone una empresa para alcanzar sus metas planteadas (Arguedas et al. 2016).
- E. Utilidad neta: De acuerdo con Contreras y Díaz (2015) la utilidad neta se obtiene luego de a ver restado al ingreso por ventas los costos, gastos, impuestos y queda finalmente la utilidad que ha logrado la empresa durante el ejercicio.
- F. Ventas: Es la transacción que se completa luego del intercambio de un bien o servicio por un precio antes pactado (Montúfar 2007).
- G. Existencias: Se refiere a la mercancía que yace en el almacén de una empresa, o que se encuentra en exhibición en el caso de una tienda y que aún no se vendió (Amat 2014).

- H. Cuentas por cobrar: Esta se refiere al crédito que otorga la empresa a sus clientes y que debe ser retribuidas por el compromiso financiero del cliente a su empresa (Amat 2008).
- I. Activos fijos: Este se trata de un bien que comúnmente no puede ser convertido en efectivo en el corto plazo, asimismo, es normal es que estos activos sean útiles para el funcionamiento de la organización (Gitman 2012).
- J. Inversiones: Se trata de una acción económica realizada con un objetivo con el propósito de verlo retribuido (Contreras y Díaz, 2015).

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Tipo de Investigación

La investigación realizada fue de tipo pura, ya que su objetivo principal era obtener nuevos conocimientos sobre la rotación de activos y la rentabilidad de la empresa Cartavio S.A.A. Es importante destacar que este tipo de investigaciones contribuyen al aumento de conocimientos en relación a las variables estudiadas y ayudan a reducir las lagunas de conocimiento existentes (Ñaupas et al. 2019).

3.2 Nivel de Investigación

El nivel seleccionado de acuerdo a las características propias del estudio, es el correlacional, siendo el objetivo de la investigación encontrar una posible relación estadística entre las variables estudiadas. Es decir, se buscó determinar si existía una correlación o patrón entre el aumento en la rotación de activos y un aumento o disminución en la rentabilidad. El estudio se enfocó en analizar si los cambios en la rotación de activos podrían tener un impacto directo en la rentabilidad de la empresa (Ñaupas et al. 2019).

3.3 Diseño de Investigación

Como no se controló ni manipuló las variables en la investigación, el diseño más idóneo fue el no experimental. Además, el análisis de los datos se

realizó en varios periodos de tiempo (2010 – 2019), con lo cual se reconoció el diseño de la investigación como corte longitudinal. (Ñaupas et al. 2019).

3.4 Ámbito de la Investigación

El estudio se llevó a cabo en el contexto de la empresa Cartavio S.A.A. y se centró en analizar sus actividades financieras en el territorio peruano durante el período comprendido entre 2010 y 2019.

3.5 Población y Muestra

El desarrollo de la investigación se realizó con los registros documentales, por lo tanto, la población estuvo constituida por los estados de resultados y estado de situación financiera de la empresa, hallados en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú, correspondientes a los periodos 2010 – 2019.

No se realizó algún tipo de muestreo, se consideró únicamente los estados de situación financiera y estados de resultados correspondientes al periodo 2010 – 2019. Este tipo de datos también son conocidos como serie de tiempo (Anderson et al., 2008).

3.6 Técnicas de recolección de Datos

Se aplicó la técnica del análisis documental, que permitió recopilar los datos presentes en los estados de resultados y estados de situación financiera antes mencionados y el instrumento de recolección de datos fue la hoja de codificación para cada indicador de las variables medidas (Ñaupas et al. 2019); este instrumento se muestra en el Apéndice B.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Técnica De Procesamiento y Análisis De Datos

Se empleó la estadística descriptiva, desarrollándose estadísticos de tendencia central y de dispersión; gráficos que ayudaron a la comprensión de los resultados obtenidos. Este análisis descriptivo fue univariado e implicó un análisis exploratorio de los datos a través de los gráficos de caja. Se hizo un análisis de los estadísticos que ayudaron a reconocer la distribución de los datos para la elección de las pruebas estadísticas más idóneas (paramétrica y no paramétrica) y se aplicaron la estadística inferencial para las pruebas de hipótesis, culminando con la aplicación de una regresión lineal simple.

Los programas utilizados fueron: MS Excel, Minitab 18 y Jamovi 1.6.23.

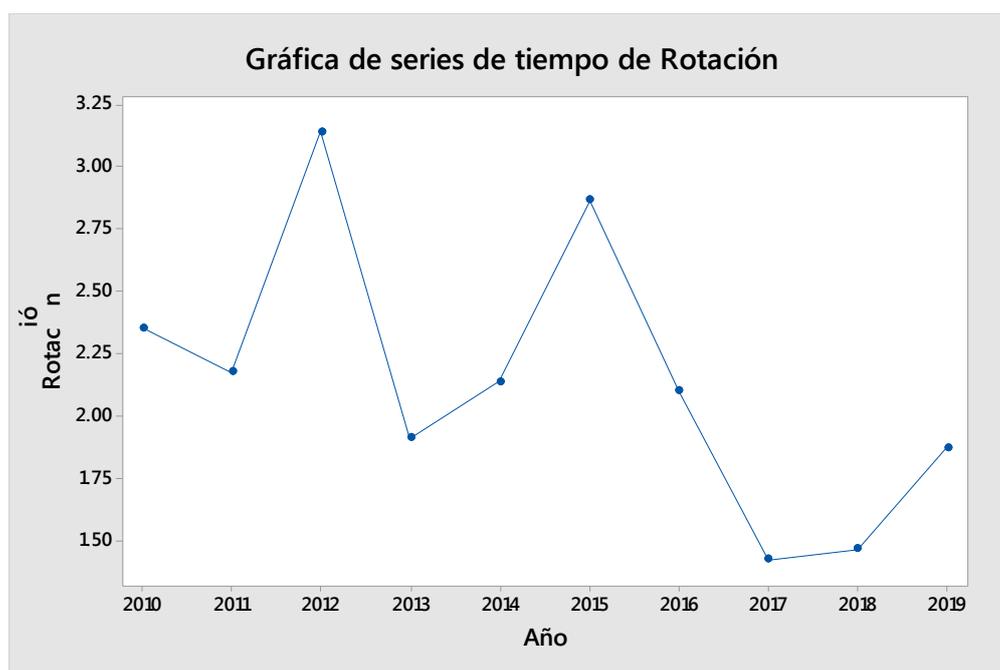
4.2 Tratamiento Estadístico

4.2.1 Análisis de la Rotación de Activos

Ratio Rotación de Activos.

Figura 1

Línea de Tendencia de Rotación de Activos

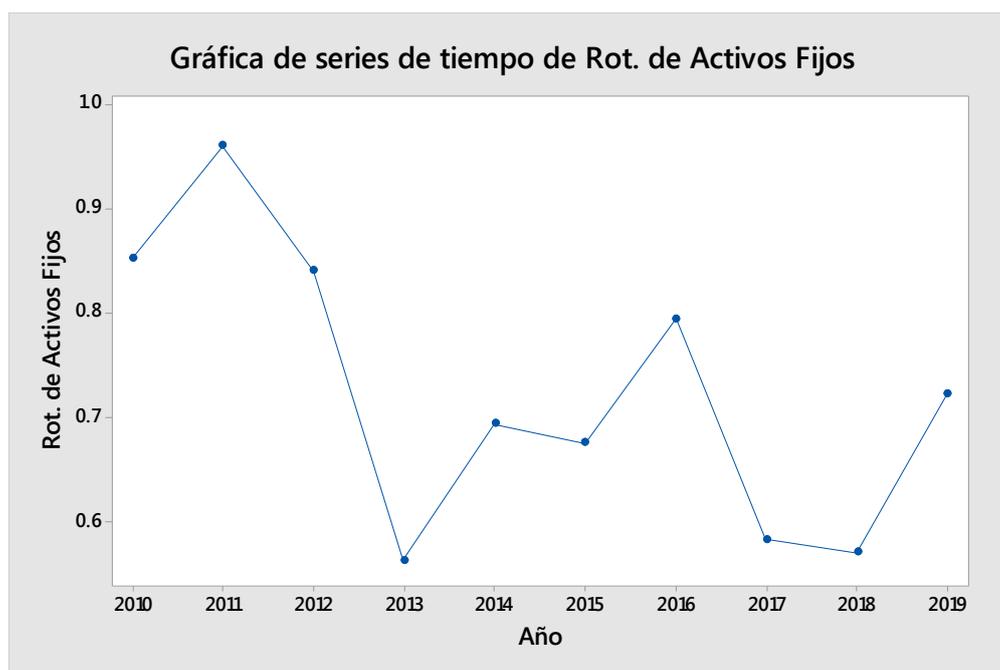


En la figura 1 se muestra el comportamiento de la Rotación de Activos durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones de oscilación marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al descenso, donde los valores máximos y mínimos iniciales no son superados en años posteriores como se ve en el 2015 y 2019 donde se suscitan incrementos que se ubican por debajo de lo alcanzado en 2012, del mismo modo las caídas del 2013 y 2017 son más pronunciadas que lo dado en 2011.

Tabla 2*Estadísticos Descriptivos de Rotación de Activos*

Media	Desv.Est.	CoefVar	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
2.144	0.544	25.390	1.424	2.118	3.140	0.711	0.560	0.000

En la tabla 2 se muestra que en promedio el ratio de Rotación de Activos fue de 2,144, además, se registró un valor mínimo de 1,424 y un valor máximo de 3,140. Mientras que la asimetría de los datos fue de 0,560 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a 0,000 dato que indica que la distribución de datos es mesocúrtica.

Rotación de Activos Fijos.**Figura 2.***Línea de Tendencia de Rotación de Activos Fijos*

En la figura 2 se muestra el comportamiento de la Rotación de Activos Fijos durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones de oscilación marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al descenso, con valores máximos se dan en el 2011 y mínimos en el 2013; en el periodo 2011 baja hasta el 2013, luego se incrementa hasta el 2016 y vuelve a caer en los años 2017 y 2018, para finalmente elevarse en el 2019.

Tabla 3

Estadísticos Descriptivos de Rotación de Activos Fijos

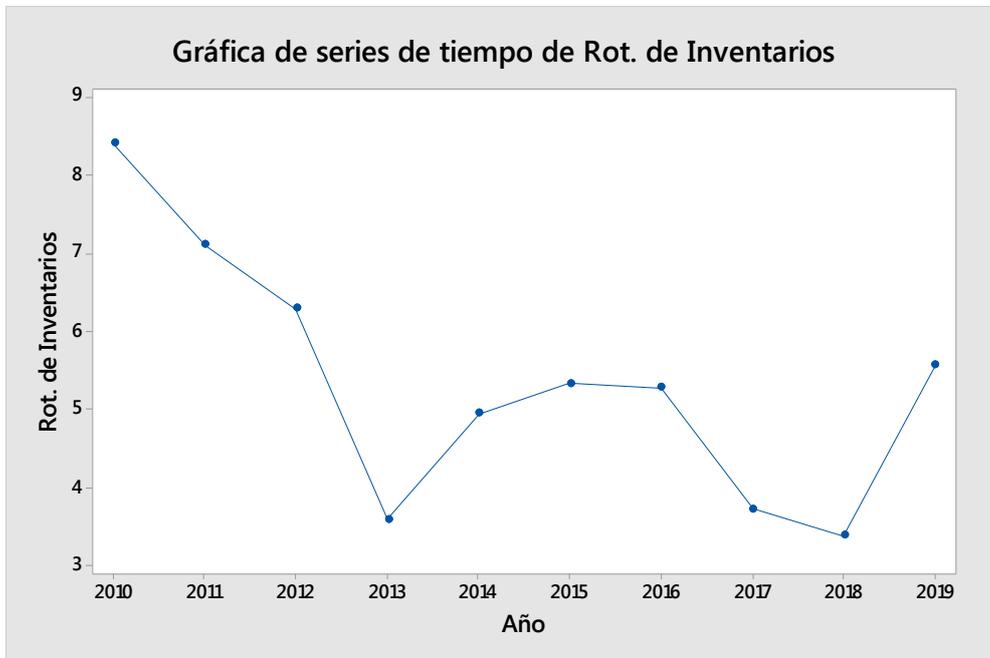
Media	Desv.Est.	CoefVar	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
0.7249	0.1345	18.55	0.5627	0.7079	0.9594	0.2627	0.33	-0.9

En la tabla 3 se muestra que en promedio el ratio de Rotación de Activos Fijos fue de 0.7249, además, se registró un valor mínimo de 0.5627 y un valor máximo de 0.9594. Mientras que la asimetría de los datos fue de 0,33 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a -0,9 dato que indica que la distribución de datos es platicúrtica.

Rotación de Inventarios.

Figura 3

Línea de Tendencia de Rotación de Inventarios



En la figura 3 se muestra el comportamiento de la Rotación de Inventarios durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones de oscilación marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al descenso, donde el valor máximo fue en el 2010 y el mínimo en el 2013. La caída más pronunciada se da desde el 2010 al 2013; luego se eleva levemente por dos años, luego baja hasta el 2018 y finalmente, se eleva hasta el 2019.

Tabla 4

Estadísticos Descriptivos de Rotación de Inventarios

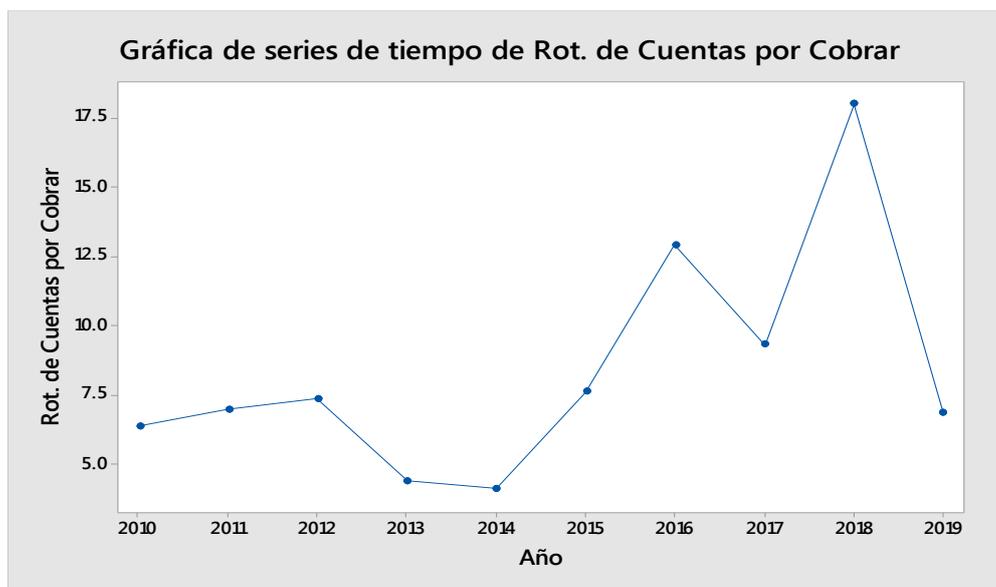
Media	Desv.Est.	CoefVar	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
5.362	1.606	29.94	3.378	5.3	8.41	2.809	0.56	-0.1

En la tabla 4 se muestra que en promedio el ratio de Rotación de Inventarios fue de 5.362, además, se registró un valor mínimo de 3.378 y un valor máximo de 8.41. Mientras que la asimetría de los datos fue de 0,560 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a -0,1 dato que indica que la distribución de datos es platicúrtica.

Rotación de Cuentas por Cobrar.

Figura 4

Línea de Tendencia de Rotación de Cuentas por Cobrar

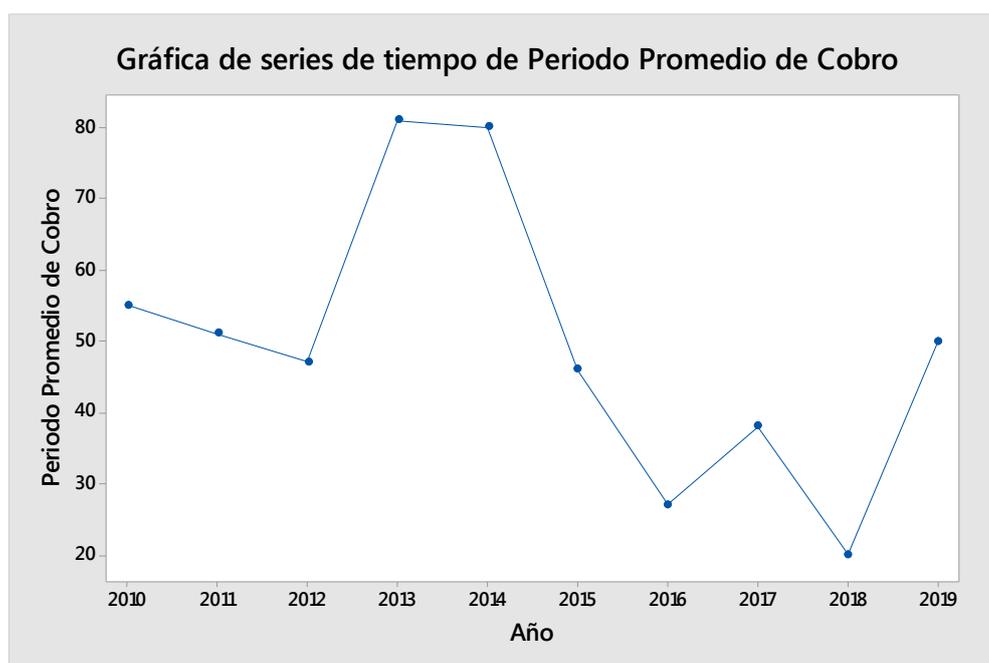


En la figura 4 se muestra el comportamiento de la Rotación de Cuentas por Cobrar durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones de oscilación marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al ascenso, el valor máximo se da en el 2018 y el mínimo se da en el año 2014. Luego la elevación a partir del 2014 hasta el 2018 es la más pronunciada.

Tabla 5*Estadísticos Descriptivos de Rotación de Cuentas por Cobrar*

Media	Desv.Es	CoefV	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
8.36	4.2	50.17	4.08	7.14	17.99	4.35	1.55	2.43

En la tabla 5 se muestra que en promedio el ratio de Rotación de Cuentas por Cobrar fue de 8.36, además, se registró un valor mínimo de 4.08 y un valor máximo de 17.99. Mientras que la asimetría de los datos fue de 1.55 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a 2.43 dato que indica que la distribución de datos es platicúrtica.

Periodo Promedio de Cobro.**Figura 5***Línea de Tendencia de Periodo Promedio de Cobro*

En la figura 5 se muestra el comportamiento del Periodo Promedio de Cobro durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones de oscilación marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al descenso, donde los valores máximos se dan entre el 2013 y 2014, el valor mínimo fue en el 2018. Del año 2012 se incrementa y se mantiene hasta el 2014, luego baja drásticamente hasta el periodo 2016. Finalmente, muestra una oscilación menor que se eleva levemente hasta el periodo 2019.

Tabla 6

Estadísticos Descriptivos de Periodo Promedio de Cobro

Media	Desv.Est.	CoefVar	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
49.5	19.67	39.74	20	48.5	81	26	0.39	-0.14

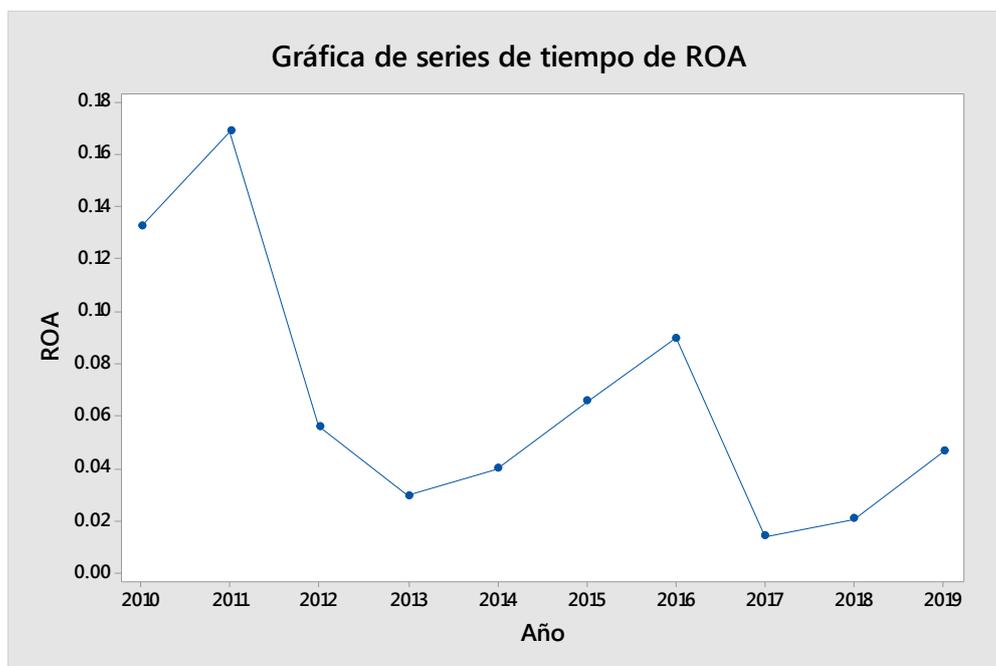
En la tabla 6 se muestra que en promedio el ratio de Periodo Promedio de Cobro fue de 49.5 días, además, se registró un valor mínimo de 20 días y un valor máximo de 81 días. Mientras que la asimetría de los datos fue de 0,39 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a -0.14 dato que indica que la distribución de datos es platicúrtica.

4.2.2 *Análisis de la Rentabilidad*

Rentabilidad sobre los activos.

Figura 6

Línea de Tendencia de Rentabilidad sobre los activos

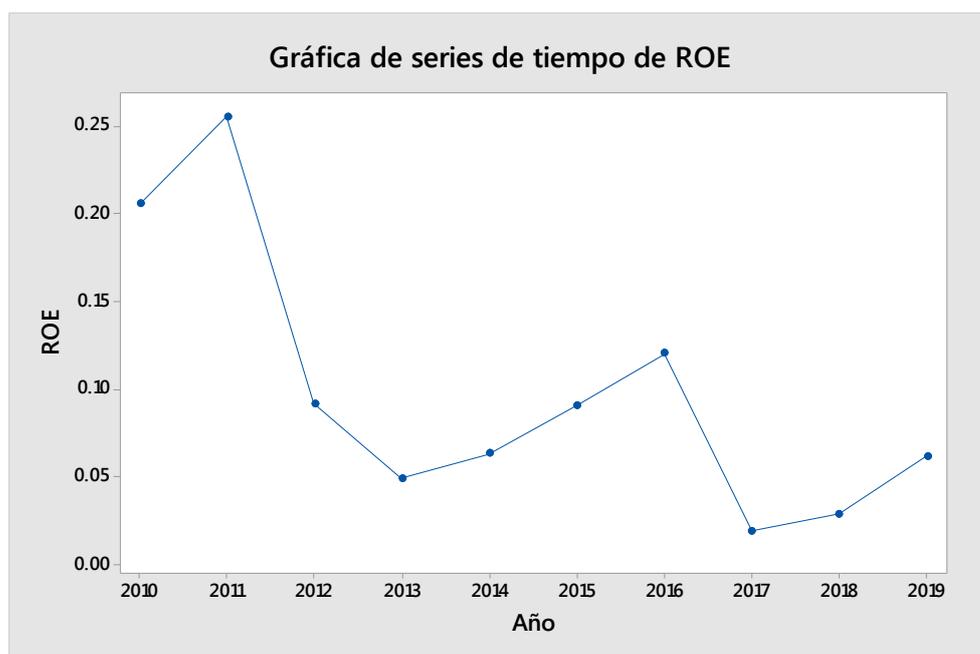


En la figura 6 se muestra el comportamiento de la Rentabilidad sobre los activos durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones estacionales marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al descenso, con un punto máximo en el 2011 al que procede una caída sostenida hasta el 2013 la misma que es continuada con un crecimiento al 2016 (sin lograr acercarse demasiado al punto máximo del 2011) para luego volver a caer en el año siguiente con una leve recuperación hacia el 2019.

Tabla 7*Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad sobre los Activos*

Media	Desv.Est.	CoefVar	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
0.066	0.050	76.040	0.014	0.051	0.169	0.073	1.160	0.550

En la tabla 7 se muestra que en promedio el ratio de Rotación de Activos fue de 0,066, además, se registró un valor mínimo de 0,014 y un valor máximo de 0,169. Mientras que la asimetría de los datos fue de 1,160 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a 0,550 dato que indica que la distribución de datos es leptocúrtica.

Rentabilidad sobre el patrimonio.**Figura 7***Línea de Tendencia de Rentabilidad sobre el Patrimonio*

En la figura 7 se muestra el comportamiento de la Rentabilidad sobre el patrimonio durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones estacionales marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al descenso, con un punto máximo en el 2011 al que procede una caída sostenida hasta el 2013 la misma que es continuada con un crecimiento al 2016 (sin lograr acercarse demasiado al punto máximo del 2011) para luego volver a caer en el año siguiente con una leve recuperación hacia el 2019.

Tabla 8

Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad sobre el Patrimonio

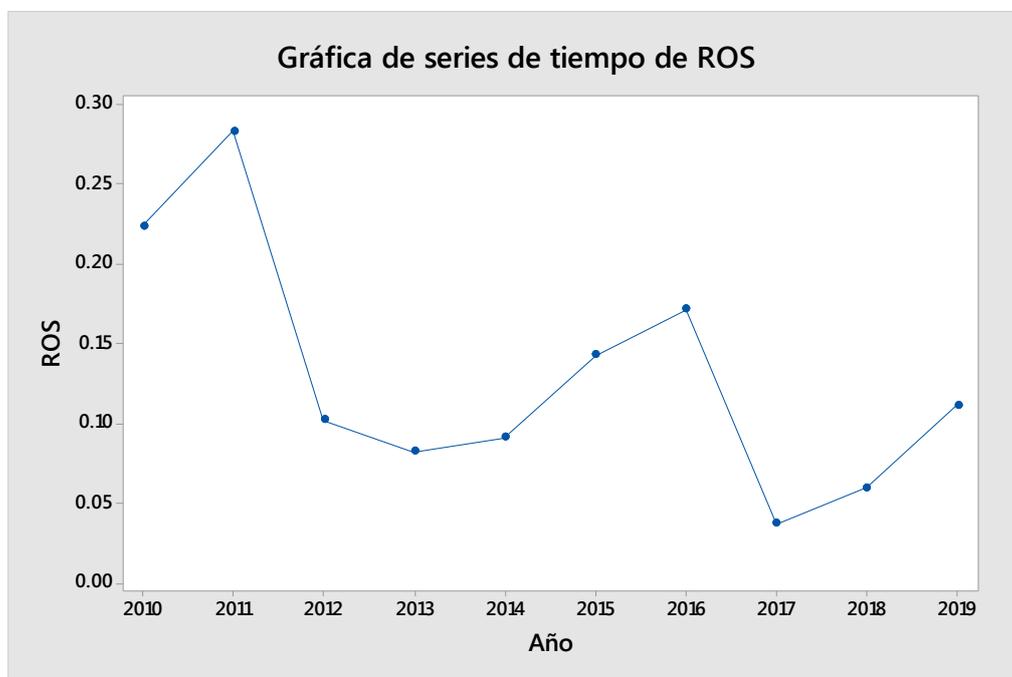
Media	Desv.Est.	CoefVar	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
0.098	0.077	78.010	0.019	0.077	0.255	0.098	1.240	0.780

En la tabla 8 se muestra que en promedio el ratio de Rotación de Activos fue de 0,098, además, se registró un valor mínimo de 0,019 y un valor máximo de 0,255. Mientras que la asimetría de los datos fue de 1,240 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a 0,780 dato que indica que la distribución de datos es leptocúrtica.

Rentabilidad sobre las ventas.

Figura 8

Línea de Tendencia de Rentabilidad sobre las ventas



En la figura 8 se muestra el comportamiento de la Rentabilidad sobre las ventas durante el periodo de estudio 2010-2019, donde puede observarse patrones estacionales marcados. Además, se evidencia una tendencia global orientada al descenso, con un punto máximo en el 2011 al que procede una caída sostenida hasta el 2013 la misma que es continuada con un crecimiento al 2016 (sin lograr acercarse demasiado al punto máximo del 2011) para luego volver a caer en el año siguiente con una leve recuperación hacia el 2019.

Tabla 9*Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad sobre las Ventas*

Media	Desv.Est.	CoefVar	Mínimo	Mediana	Máximo	IQR	Asimetría	Curtosis
0.130	0.077	58.810	0.037	0.107	0.283	0.108	0.950	0.340

En la tabla 9 se muestra que en promedio el ratio de Rotación de Activos fue de 0,130, además, se registró un valor mínimo de 0,037 y un valor máximo de 0,283. Mientras que la asimetría de los datos fue de 0,950 lo cual implica que los datos analizados se posicionan al lado izquierdo de la media, es decir, se evidencia una asimetría positiva. Con respecto a la curtosis esta tuvo un valor igual a 0,340 dato que indica que la distribución de datos es leptocúrtica.

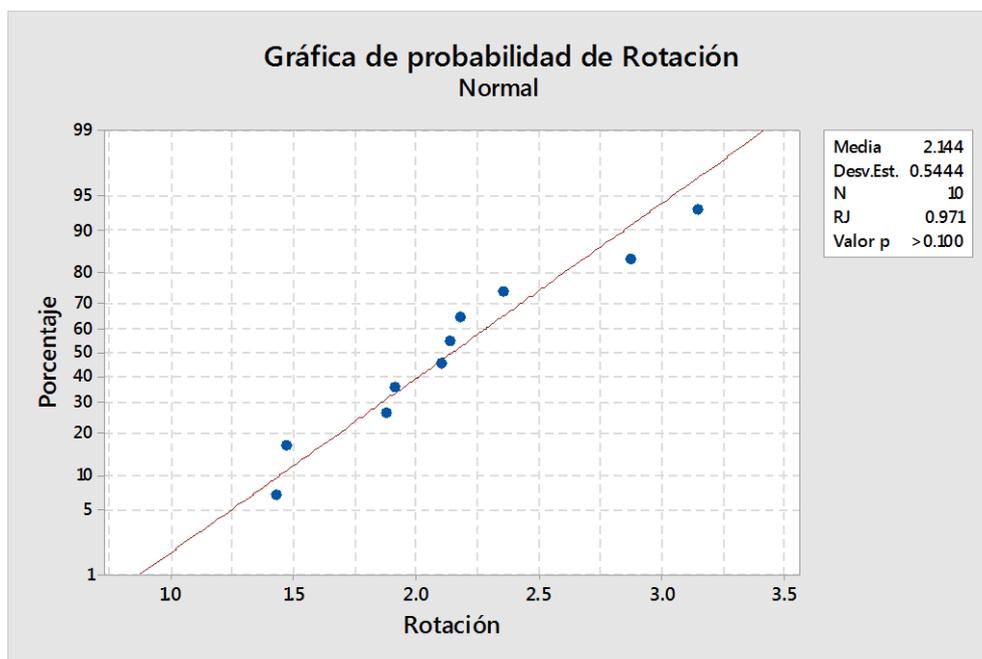
4.3 VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

4.3.1 Pruebas de normalidad

Dado que la muestra está compuesta por menos de 50 datos, no se utilizó la prueba de Kolmogorov-Smirnov^a se utilizó la prueba de Shapiro-Wilk. Con ello, se estableció que los datos cuentan con normalidad (donde el P-valor tiene que ser superior al nivel de significancia previamente establecido 0,05).

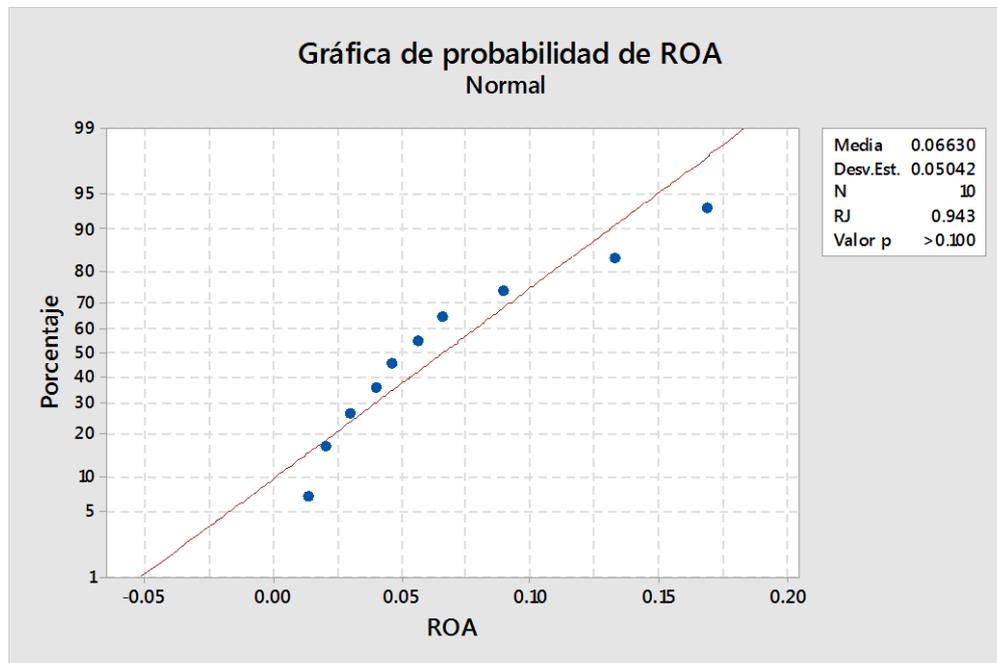
Figura 9

Prueba de Normalidad de la Rotación de los Activos



Nota. Se utilizó la prueba Ryan-Joiner, similar a Shapiro-Wilk.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la figura 9 se logra garantizar, (en ausencia de datos atípicos y la respectiva posición de los datos cercana a la recta referencial) la normalidad de los datos correspondientes a la rotación de activos. Así mismo, con un p-valor de 0,100 mayor al nivel de significancia (0,05) se establece que existe normalidad en la distribución de los datos.

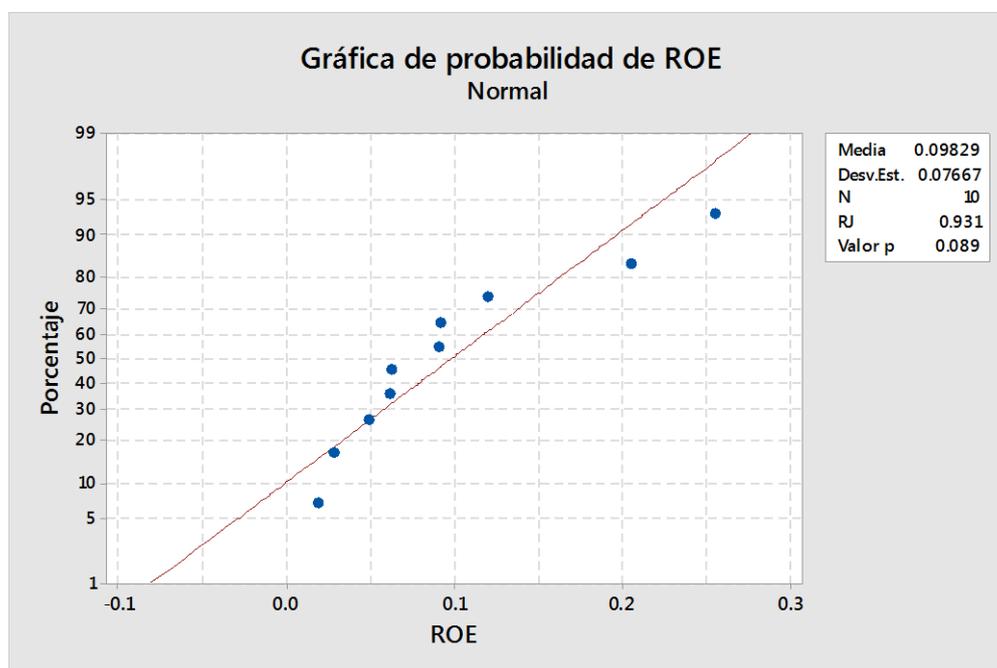
Figura 10*Prueba de Normalidad de Rentabilidad sobre los activos*

Nota. Se utilizó la prueba Ryan-Joiner, similar a Shapiro-Wilk.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la figura 10 se logra garantizar, (en ausencia de datos atípicos y la respectiva posición de los datos cercana a la recta referencial) la normalidad de los datos correspondientes a la rentabilidad sobre los activos. Así mismo, con un p-valor de 0,100 mayor al nivel de significancia (0,05) se establece que existe normalidad en la distribución de los datos.

Figura 11

Pruebas de normalidad de la Rentabilidad sobre el patrimonio

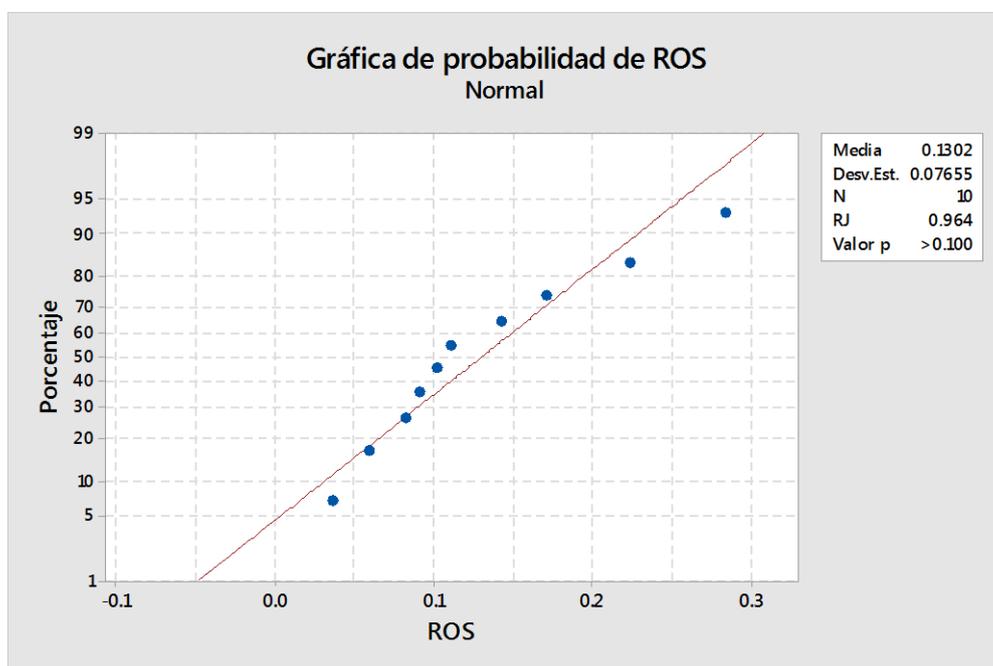


Nota. Se utilizó la prueba Ryan-Joiner, similar a Shapiro-Wilk.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la figura 11 se logra garantizar, (en ausencia de datos atípicos y la respectiva posición de los datos cercana a la recta referencial) la normalidad de los datos correspondientes a la rentabilidad sobre el patrimonio. Así mismo, con un p-valor de 0,089 mayor al nivel de significancia (0,05) se establece que existe normalidad en la distribución de los datos.

Figura 12

Pruebas de normalidad Rentabilidad sobre las ventas



Nota. Se utilizó la prueba Ryan-Joiner, similar a Shapiro-Wilk.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la figura 12 se logra garantizar, (en ausencia de datos atípicos y la respectiva posición de los datos cercana a la recta referencial) la normalidad de los datos correspondientes a la rentabilidad sobre las ventas. Así mismo, con un p-valor de 0,100 mayor al nivel de significancia (0,05) se establece que existe normalidad en la distribución de los datos.

4.3.2 Verificación de Hipótesis Específicas

Primera Hipótesis Específica.

H₀: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

H₁: Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Tabla 10

Correlaciones de Pearson de rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos

	Correlaciones de Pearson	Rotación
ROA	<i>Correlación de Pearson</i>	0.357
	<i>Valor p</i>	0.311

Nota. **. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

En la tabla 10, se presenta un p-valor equivalente a 0,311, valor mayor a la significancia (sig=0,005) por lo tanto, con un 95% de confianza no es posible rechazar la hipótesis nula y se puede decir que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Segunda Hipótesis Específica.

H₀: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

H₁: Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Tabla 11

Correlaciones de Pearson de rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio

	Correlaciones de Pearson	Rotación
ROE	<i>Correlación de Pearson</i>	0.373
	<i>Valor p</i>	0.288

En la tabla 11, se presenta un p-valor equivalente a 0,288, valor mayor a la significancia (sig=0,005) por lo tanto, con un 95% de confianza no es posible rechazar la hipótesis nula y se puede decir que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Tercera Hipótesis Específica.

H₀: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

H₁: Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Tabla 12

Correlaciones de Pearson de rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas

	Correlaciones de Pearson	Rotación
ROS	<i>Correlación de Pearson</i>	0.360
	<i>Valor p</i>	0.307

En la tabla 12, se presenta un p-valor equivalente a 0,307, valor mayor a la significancia ($\text{sig}=0,005$) por lo tanto, con un 95% de confianza no es posible rechazar la hipótesis nula y se puede decir que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

4.3.3 Verificación de hipótesis general

H_0 : No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

H_1 : Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Tabla 13

Model Fit Measures and Overall Model Test

Model Fit Measures			Overall Model Test			
Model	R	R ²	F	df1	df2	p
1	0.44785	0.20057	0.50178	3	6	0.69483

Luego de haber validado la relación entre las variables, se aplicó la regresión lineal, como se muestra en la Tabla 13, se observa un R^2 de 0,2006; esto indica que el 20,06% de la rotación de activos puede atribuirse a la variación de la rentabilidad sobre los activos, rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre las ventas; mientras tanto un 79,94% es atribuible a otras variables.

Los resultados obtenidos de la prueba F, con un p-valor de 0,6948; con un valor mayor al nivel de significancia (0,05), donde no se rechaza la hipótesis nula, la cual indica que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Tabla 14

Model Coefficients - Rotación de Activos Corriente

Predictor	Estimate	SE	t	p
Intercept	1.533	0.8056	1.903	0.106
Rentabilidad sobre los activos	-54.1591	80.6652	-0.6714	0.527
Rentabilidad sobre el Patrimonio	24.9157	34.1784	0.729	0.493
Rentabilidad sobre las Ventas	13.4671	25.677	0.5245	0.619

La prueba T muestra un p-valor de 0,527 de la Rentabilidad sobre los activos, un p-valor de 0,493 de la Rentabilidad sobre el patrimonio y un p-valor de 0,619 de la rentabilidad sobre las ventas, con un valor mayor al nivel de significancia (0,05), se explica que ninguna de las ratios de rentabilidad brinda un aporte significativo al modelo. Dado el aporte que hacen las variables al modelo, no se establece el modelo en base a los valores estimados.

4.4 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El objetivo principal establecido para la investigación fue el de determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019 motivo por el cual se optó por el desarrollo del análisis documental, con respecto a la información sobre la rotación de activos y la rentabilidad presente en los registros de la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú de la empresa Cartavio S.A.A.. Sobre dichos datos recopilados se aplicó el cálculo de indicadores de rentabilidad sobre los activos, sobre el patrimonio y sobre las ventas, y las ratios de rotación de activos de forma anual a través de utilización de una hoja de codificación para su respectiva interpretación bajo el análisis estadístico descriptivo e inferencial.

Por otro lado, si bien la recopilación y procesamiento de los datos pudieron desarrollarse sin mayores complicaciones, la mayor dificultad identificada fue la carencia de relación entre las ratios evaluadas. No se llegó a encontrar relación entre las dimensiones de la variable rentabilidad con la variable rotación de activos (materia de los objetivos específicos) ni relación entre las variables (como se pretendía dentro del objetivo general).

Con respecto a distintos índices y/o ratios financieras que se vinculan o tienen un efecto sobre la rentabilidad de una empresa, los antecedentes analizados muestran un panorama bastante consistente. Por ejemplo, las conclusiones de Ramos y Tapia (2017), Mendoza y Mamani (2019), Risco (2018), Mariaca (2020), Llanos (2020) y Esteba (2016) evidencian que variables como la planificación financiera, activo corriente, endeudamiento, utilidad neta y gestión financiera, se alinean al reconocimiento de esta relación con la rentabilidad.

Sin embargo, resultados como los dados en trabajos de Solís y Verónica (2018) evidencian que no existe relación entre la rentabilidad con otras variables como el apalancamiento. Dicha condición coincide con los resultados obtenidos en esta investigación al no haberse encontrado relación entre las variables rotación de activos y rentabilidad.

Dichos resultados pueden explicarse por distintos aspectos, como los evidenciados por Cullanco e Ibañez (2021), donde el comportamiento de los activos y las ventas pueden carecer de relación a partir del comportamiento de otros factores como el precio de venta, u otros que no hayan sido tomado en consideración.

Con respecto al comportamiento de ratios analizados en el caso de ambas variables se evidencia una falta de tendencia clara sostenida caracterizándose mayormente por la oscilación. Sin embargo, para el caso de todos los índices de rentabilidad todos comparten un comportamiento similar bastante claro a partir de la evidencia gráfica.

CONCLUSIONES

Primera

Acerca de la primera hipótesis específica, con un p-valor de 0,311, valor mayor a la significancia ($\text{sig}=0,005$), con un 95% de confianza no se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Segunda

Acerca de la segunda hipótesis específica, con un p-valor de 0,288, valor mayor a la significancia ($\text{sig}=0,005$), con un 95% de confianza no se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Tercera

Acerca de la tercera hipótesis específica, con un p-valor de 0,307, valor mayor a la significancia ($\text{sig}=0,005$), con un 95% de confianza no se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

Cuarta

Acerca de la hipótesis general, con un p-valor de 0,69483, valor mayor a la significancia ($\text{sig}=0,05$), con un 95% de confianza no se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: No existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.

SUGERENCIAS

Primera

Al no haberse encontrado relación entre la rotación de activos y la rentabilidad, se sugiere complementar el análisis a través de la ampliación del periodo de estudio y/o realizar un análisis bajo periodos trimestrales (disponibles también dentro de la fuente de información) a fin de esclarecer la ausencia de relación evidenciada.

Segunda

El particular comportamiento oscilatorio y con tendencias hacia el decrecimiento de la rentabilidad, en sus tres ratios de análisis, requiere de un estudio más profundo con la finalidad de comprender los factores que estuvieron afectando la rentabilidad durante los periodos estudiados.

Tercera

Además, se sugiere complementar el estudio con futuros abordajes que busquen determinar la relación de las variables estudiadas con otros indicadores financieros, puesto que el comportamiento evidenciado en los periodos bajo estudio presenta particularidades de interés para el entendimiento del funcionamiento financiero de una empresa.

Cuarta

Se recomienda realizar estudios similares en otras empresas del mismo o de otros rubros, a fin de contrastar los resultados obtenidos, y así, confirmar la ausencia de relación entre la rotación de activos y la rentabilidad, o evidenciar un contexto particular atípico que pueda dar pie a análisis complementarios que ayuden a explicar dichos comportamientos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Albanese, Diana, Lucrecia Boland, y Claudia Rivera. 2002. «El análisis e interpretación de Estados Contables como herramienta de gestión de organización». *Escritos Contables* (43):81-96.
- Altos Empresarios. 2020. «Rotación de activos: indicador de eficiencia». Recuperado 6 de septiembre de 2023 (<https://www.altosempresarios.com/noticias/rotacion-de-activos-indicadores-de-eficiencia>).
- Amat, Oriol. 2008. *Análisis de estados financieros: 8a Edición*. Grupo Planeta (GBS).
- Amat, Oriol. 2014. *Contabilidad y finanzas para no financieros: 2a edición adaptada a los nuevos planes contables*. Grupo Planeta Spain.
- Anderson, David, Dennis Sweeny, y Williams Thomas. 2008. *Estadística para administración y economía*. México: Cengage Learning.
- Arguedas, Raquel, Julio Gonzáles, José Gonzáles, y Rodrigo García. 2016. *Finanzas empresariales*. Editorial Centro de Estudios Ramon Areces SA.
- Berk, Jonathan. 2011. *Finanzas Corporativas*. Pearson Educación de México S.A. de C.V.
- Brito, Calderón, y Carlos Andrés. 2020. «El apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras de Tungurahua».
- CONCYTEC. 2020. «Guía práctica para la formulación y ejecución de proyectos de investigación y desarrollo».
- Contreras, Noelia, y Edith Díaz. 2015. «Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones». *Revista de Investigación Valor Contable* 2(1). doi: 10.17162/rivc.v2i1.824.
- Cullanco, Cynthia, y Leyla Ibañez. 2021. «La rotación del activo en la empresa Agraria Chiquitoy S.A., período 2016-2020». Universidad César Vallejo, Callao.
- De Gea, María. 2019. «La importancia de la rentabilidad en las finanzas personales y en la empresa». *UNICAJA*. Recuperado 6 de septiembre de 2023 (<https://uniblog.unicajabanco.es/la-importancia-de-la-rentabilidad-en-las-finanzas-personales-y-e>).
- Dumrauf, Guillermo L. 2013. *Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano*. Alfaomega.
- Eslava, José de Jaime. 2010. *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa*. ESIC Editorial.

- Galindo Lucas, Alfonso. 2009. *Marco Institucional de la Contabilidad y las Finanzas. Entelequia eBooks*. Entelequia y Servicios Académicos Intercontinentales SL.
- Gitman, Lawrence J. 2012. *Principios de administración financiera*. Décimo Segunda. Pearson Educación.
- Gitman, Lawrence, y Chad Zutter. 2012. *Principios de administración financiera*. 12.^a ed. México: Pearson Educación.
- Harvard Business Review. 2017. *Finanzas básicas*. España: Editorial Reverté.
- Hernández, Roberto, Carlos Fernández, y Pilar Baptista. 2014. *Metodología de la Investigación*. México: McGraw Hill.
- Herrera, Tomás, Efraín Granadillo, y Juan Vergara. 2012. «Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia». *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería* 20(3):320-30. doi: 10.4067/S0718-33052012000300006.
- INEI. 2020. *Indicadores de Rentabilidad*. Lima: Instituto Nacional de Estadística.
- Mariaca, Luna, y Doris Luzmila. 2020. «La utilidad neta y su influencia en la rentabilidad de la empresa Petroperu S.A., periodo 2011-2019». *Universidad Privada de Tacna*.
- Mas Vásquez, Diana, y Carlos Daniel Rojas Linares. 2019. «Gestión financiera y su relación con la rentabilidad de la empresa “Comercial El Sol EIRL”, Tarapoto 2017». *Repositorio Institucional - UCV*.
- Mendoza, Alberto, y Huanesa Mamani. 2019. «El activo corriente y su relación con la rentabilidad económica de la empresa Pride Corporation S.A.C. del distrito de Chorrillos, año 2018». Universidad Autónoma del Perú, Lima.
- Montúfar, Brenda. 2007. *Gestión de Costos y precios*.
- Nava, Rosillón, y Alejandra Marbelis. 2009. «Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente». Recuperado 7 de junio de 2022 (http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009).
- Núñez, Luis. 2016. *Finanzas I: Contabilidad, planeación y administración financiera*. IMCP.
- Ñaupas, Humberto, Marcelino Raúl Valdivia, Jesús Josefa Palacios, y Hugo Eusebio Romero. 2019. *Metodología de la Investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis*. Ediciones de la U.
- Oscó, Esteba, y Lady Ynella. 2016. «Influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de las MYPES, en el sector hotelero – Tacna, año 2014». *Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann*.

- Pacheco, Jhonny. 2014. *Análisis de estados financieros*. Editorial Macro.
- Ramos, Ismenia, y Stefany Tapia. 2017. «Análisis de la planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Unitel S.A. del periodo 2015-2016». Universidad de Guayaquil, Ecuador.
- Risco, Armas, y Rosa Elena. 2018. «Endeudamiento Y Su Efecto En La Rentabilidad De La Empresa Distribuidora Dávila S.A. Periodo 2016-2017.» *Universidad César Vallejo*.
- Román, Juan. 2017. *Estados Financieros 2017: Proceso de Elaboración y Reexpresión*. Ediciones Fiscales ISEF.
- Ron Cartavio. 2022. «Cartavio». Recuperado 7 de junio de 2022 (<https://roncartavio.com/>).
- Sanchez, Ccahuin, y Renzo Guillermo. 2019. «Análisis de la rentabilidad de una empresa comercializadora, Lima 2017-2018.» *Universidad Privada Norbert Wiener*.
- Solís, Dávalos, y Isabel Verónica. 2018. «El nivel de apalancamiento y estructura de capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos en el Ecuador».
- Superintendencia de Bolsa de Valores. 2011. «Estados financieros de Cartavio S.A.A.» Recuperado 7 de junio de 2022 (https://www.smv.gob.pe/Frm_DetalleInfoFinanciera.aspx?data=CA2C63CC50487EA9E9C7911623DA65147A6DCC0142BD5584A08142B2E80E38AF7C55445FEBC545955B217DFCBB0938E89BA5D0C8E998220E9764FF3452C4B2EF0ACCE40BD1AA771E97D3EF87CF00362BF717FC4FC94836B3062E7E2BCAAD467A0973059582AA7BF87476F67280A976167375636170321BB5767D1AE8D11FC9CDA9F8A9432338B70A30860A4CCB78F212F2A82D809E864E261F9106385789B6B0444CC7AD14C8836DE877247D82847EFD).
- Tejada, Llanos, y Anais Marilin. 2020. «El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018». *Universidad Privada de Tacna*.φ

APÉNDICE

Apéndice A. Matriz de consistencia

Título: “La rotación de activos y su relación con la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019”.

Problema principal	Objetivo general	Hipótesis general	Variables e indicadores	
¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?	Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Variable 1: Rotación de activos	Indicadores
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Dimensiones	
¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?	Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre los activos de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Ratio Rotación de activos	1.1. Rotación de Activos 1.2. Rotación de Activos Fijos 1.3. Rotación de Inventarios 1.4. Rotación de Cuentas por Cobrar 1.5. Periodo Promedio de Cobro
¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?	Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Variable 2: Rentabilidad	Indicadores
¿Cuál es la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019?	Determinar la relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Existe relación entre la rotación de activos y la rentabilidad sobre las ventas de Cartavio S.A.A. periodos 2010 – 2019.	Dimensiones	
			Rentabilidad	I. II. 2.1. Rentabilidad sobre los activos 2.2. Rentabilidad sobre el patrimonio 2.3. Rentabilidad sobre las ventas
Tipo de Investigación	Población y muestra	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	Estadísticos	
a) Tipo de investigación: Básica (CONCYTEC 2020).	a) La población de estudio: Compuesta por los documentos financieros de la empresa Cartavio S.A.A.	a) Las técnicas a utilizar son las siguientes: Análisis documental, para cada variable.	En el estudio aplicará las técnicas estadísticas:	
b) Diseño de investigación: No experimental de corte longitudinal (Hernández y Mendoza, 2018).	b) Muestra: Compuesta por los documentos financieros de la empresa Cartavio S.A.A. de los periodos 2010-2019.	b) Instrumentos a utilizar son las siguientes: Ficha de recopilación de datos, para cada variable.	a)	Estadística descriptiva Se realizarán tablas con estadísticos de tendencia central y dispersión, gráficos de tendencia y dispersión.
			b)	Estadística inferencial Se hará uso de la correlación de Pearson o Spearman, dependiendo de la normalidad de los datos.

Apéndice C. Datos utilizados

Periodo	Rotación	Rotación de Activos Fijos	Rotación de Inventarios	Rotación de Cuentas por Cobrar	Periodo Promedio de Cobro	ROA	ROE	ROS
2010	2.352772	0.85090	8.40977	6.33875	55	0.132670	0.205270	0.223384
2011	2.174611	0.95936	7.10993	6.95673	51	0.168884	0.255156	0.283139
2012	3.140308	0.83935	6.29779	7.32989	47	0.056061	0.091597	0.101927
2013	1.909460	0.56268	3.58636	4.34931	81	0.029513	0.048922	0.082022
2014	2.136657	0.69355	4.94818	4.08192	80	0.039924	0.062888	0.090704
2015	2.866438	0.67456	5.32850	7.58143	46	0.065566	0.090347	0.142334
2016	2.099172	0.79387	5.27248	12.88707	27	0.089720	0.120192	0.171323
2017	1.423731	0.58263	3.72658	9.29045	38	0.013824	0.018751	0.036621
2018	1.466682	0.57025	3.37848	17.98793	20	0.020550	0.028331	0.059305
2019	1.871712	0.72216	5.56400	6.83935	50	0.046301	0.061406	0.111010

Apéndice D. Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados

AÑO 2010

Estados de Situación Financiera

Cuenta	NOTA	2010
Activos	0	0
Activos Corrientes	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	16,127
Otros Activos Financieros	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	5	54,586
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0	1,013
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5	4,503
Inventarios	6	29,020
Activos Biológicos	7	46,798
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Gastos Pagados por Anticipado	0	1,871
Otros Activos	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	153,918
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0
Total Activos Corrientes	0	153,918
Activos No Corrientes	0	0
Otros Activos Financieros	0	5,109
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5	22,145
Activos Biológicos	7	29,945
Propiedades de Inversión	0	8,360
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	8	389,341
Activos Intangibles (neto)	0	929

Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	0	0
Plusvalía	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos No Corrientes	0	455,829
TOTAL DE ACTIVOS	0	609,747
Pasivos y Patrimonio	0	0
Pasivos Corrientes	0	0
Otros Pasivos Financieros	10	16,120
Cuentas por Pagar Comerciales	5	37,113
Otras Cuentas por Pagar	9	21,537
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5	35,492
Provisiones	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otros Pasivos	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	110,262
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0
Total Pasivos Corrientes	0	110,262
Pasivos No Corrientes	0	0
Otros Pasivos Financieros	10	37,032
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Otras Cuentas por Pagar	9	8,174
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	11	60,189
Provisiones	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otros Pasivos	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	105,395
Total Pasivos	0	215,657
Patrimonio	0	0
Capital Emitido	13	206,766
Primas de Emisión	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas de Capital	0	105,179
Resultados Acumulados	0	82,145
Otras Reservas de Patrimonio	0	0
Total Patrimonio	0	394,090
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	609,747

Estados de Resultados

Cuenta	NOTA	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	0	0
Ventas Netas de Bienes	16	358,399
Prestación de Servicios	0	0
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	0	358,399
Costo de Ventas	17	-228,104
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	130,295
Gastos de Ventas y Distribución	18	-8,769
Gastos de Administración	19	-12,223
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0
Otros Ingresos Operativos	20	9,141
Otros Gastos Operativos	21	-17,724
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	100,720
Ingresos Financieros	0	1,260
Gastos Financieros	22	-6,721
Diferencias de Cambio neto	0	0
Participación en los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	0	95,259
Gasto por Impuesto a las Ganancias	15	-14,364
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	80,895
Ganancia (Pérdida) Neta del Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	80,895
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0
Básica por Acción Común en Operaciones Continuas	0	3.91
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0
Básica por Acción Común en Operaciones Discontinuas	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Común	23	3.91
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0	0
Diluida por Acción Común en Operaciones Continuas	0	3.91
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0

Diluida por Acción Común en Operaciones Discontinuas	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Común	23	3,91
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0

AÑO 2011 - 2012

Estados de Situación Financiera

Cuenta	NOTA	2012	2011
Activos		0	0
Activos Corrientes		0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		5	18,192
Otros Activos Financieros		0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		0	46,694
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	6 y 7		44,293
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		8	1,029
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		7	1,372
Anticipos		0	0
Inventarios		9	43,481
Activos Biológicos		0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias		0	2,225
Otros Activos no financieros		0	4,191
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		0	114,783
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0
Total Activos Corrientes		0	114,783
Activos No Corrientes		0	0
Otros Activos Financieros		0	5,109
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		0	1,096
Cuentas por Cobrar Comerciales		0	0
Otras Cuentas por Cobrar		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		7	1,096
Anticipos		0	0

Activos Biológicos		10	104,509	111,122
Propiedades de Inversión		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		11	429,446	418,734
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	419	652
Activos por impuestos diferidos		0	0	0
Plusvalía		0	0	0
Otros Activos no financieros		0	0	0
Total Activos No Corrientes		0	540,579	545,569
TOTAL DE ACTIVOS		0	655,362	673,490
Pasivos y Patrimonio		0	0	0
Pasivos Corrientes		0	0	0
Otros Pasivos Financieros		12	159	33,651
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		0	70,610	73,183
Cuentas por Pagar Comerciales	7 y 13		42,812	36,426
Otras Cuentas por Pagar		15	5,514	2,850
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		7	22,284	33,907
Ingresos diferidos		0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		14	10,243	15,355
Otras provisiones		16	1,033	336
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		0	0	2,639
Otros Pasivos no financieros		0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	82,045	125,164
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	0	0
Total Pasivos Corrientes		0	82,045	125,164
Pasivos No Corrientes		0	0	0
Otros Pasivos Financieros		12	0	22,560
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		0	98,585	2,754
Cuentas por Pagar Comerciales		0	0	0
Otras Cuentas por Pagar		15	2,895	2,754
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		7	95,690	0
Ingresos Diferidos		0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		0	0	0
Otras provisiones		0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos		17	73,626	77,237
Otros pasivos no financieros		0	0	0
Total Pasivos No Corrientes		0	172,211	102,551
Total Pasivos		0	254,256	227,715
Patrimonio		0	0	0
Capital Emitido	19 a		206,766	206,766

Primas de Emisión		0	0	0
Acciones de Inversión		0	0	0
Acciones Propias en Cartera		0	0	0
Otras Reservas de Capital	19 b		41,353	31,733
Resultados Acumulados	19 c		152,987	207,276
Otras Reservas de Patrimonio		0	0	0
	Total Patrimonio	0	401,106	445,775
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		0	655,362	673,490

Estados de Resultados

Cuenta	NOTA	2012	2011
Ingresos de actividades ordinarias	20	360,454	401,718
Costo de Ventas	21	-277,534	-267,529
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	82,920	134,189
Gastos de Ventas y Distribución	22	-11,221	-10,380
Gastos de Administración	23	-15,074	-14,140
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	Oct-24	2,653	29,790
Otros Gastos Operativos	Oct-25	-14,842	-911
Otras ganancias (pérdidas)	0	100	-322
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	0	44,536	138,226
Ingresos Financieros	26	1,296	741
Gastos Financieros	27	-6,125	-5,665
Diferencias de Cambio neto	0	2,927	141
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	0	42,634	133,443
Gasto por Impuesto a las Ganancias	28	-5,894	-19,701
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	36,740	113,742
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	36,740	113,742
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0

Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	30	1.777	5.501
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0	1.777	5.501
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0

AÑO 2013 - 2014

Estados de Situación Financiera

Cuenta	NOTA	2014	2013
Activos		0	0
Activos Corrientes		0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		5	33,046
Otros Activos Financieros		0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		0	64,953
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	6 Y 7		44,652
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		8	8,421
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		7	8,161
Anticipos		0	3,719
Inventarios		9	40,045
Activos Biológicos		0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias		26	1,510
Otros Activos no financieros		0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		0	139,554
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0

Total Activos Corrientes		0	139,554	127,137
Activos No Corrientes		0	0	0
Otros Activos Financieros		0	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		0	5,109	5,109
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		0	1,939	1,915
Cuentas por Cobrar Comerciales		0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		7	1,939	1,915
Anticipos		0	0	0
Activos Biológicos		10	100,412	108,690
Propiedades de Inversión		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		11	429,932	431,443
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	497	394
Activos por impuestos diferidos		0	0	0
Plusvalía		0	0	0
Otros Activos no financieros		0	0	0
Total Activos No Corrientes		0	537,889	547,551
TOTAL DE ACTIVOS		0	677,443	674,688
Pasivos y Patrimonio		0	0	0
Pasivos Corrientes		0	0	0
Otros Pasivos Financieros		0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		0	60,329	79,709
Cuentas por Pagar Comerciales	7 Y 12		36,400	49,745
Otras Cuentas por Pagar		14	9,653	4,405
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		7	14,276	25,559
Ingresos diferidos		0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		13	6,734	6,333
Otras provisiones		15	2,146	1,380
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		0	0	0
Otros Pasivos no financieros		0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	69,209	87,422
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	0	0
Total Pasivos Corrientes		0	69,209	87,422
Pasivos No Corrientes		0	0	0
Otros Pasivos Financieros		0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		0	113,810	107,249
Cuentas por Pagar Comerciales		0	0	0
Otras Cuentas por Pagar		14	1,690	2,368
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		7	112,120	104,881

Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	16	64,360	72,999
Otros pasivos no financieros	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	178,170	180,248
Total Pasivos	0	247,379	267,670
Patrimonio	0	0	0
Capital Emitido	18	206,766	206,766
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	0	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	0	41,353	41,353
Resultados Acumulados	0	181,945	158,899
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0
Total Patrimonio	0	430,064	407,018
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	677,443	674,688

Estados de Resultados

Cuenta	NOTA	2014	2013	
Ingresos de actividades ordinarias		19	298,179	242,763
Costo de Ventas		20	-245,214	-200,505
Ganancia (Pérdida) Bruta		0	52,965	42,258
Gastos de Ventas y Distribución		21	-16,443	-12,121
Gastos de Administración		22	-17,178	-13,903
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		0	0	0
Otros Ingresos Operativos	10 Y 23		19,199	22,877
Otros Gastos Operativos		0	-492	-61
Otras ganancias (pérdidas)		0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación		0	38,051	39,050
Ingresos Financieros		24	134	701
Gastos Financieros		25	-8,521	-7,774
Diferencias de Cambio neto	3 (a)		-6,506	-8,547
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable		0	0	0
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar		0	0	0

Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	0	23,158	23,430
Gasto por Impuesto a las Ganancias	26	3,888	-3,518
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	27,046	19,912
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	27,046	19,912
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	28	1,31	0,96
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0	1,31	0,96
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0

AÑO 2015 - 2016

Estados de Situación Financiera

Cuenta	NOTA	2016	2015
Activos		0	0
Activos Corrientes		0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		6	12,721
Otros Activos Financieros		13	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		0	28,292
Cuentas por Cobrar Comerciales		7	5,393
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8		10,261
Otras Cuentas por Cobrar	7 y 8		12,638
Anticipos		0	0
Inventarios		9	68,779
Activos Biológicos		10	68,029
Activos por Impuestos a las Ganancias		0	0
Otros Activos no Financieros		0	1,927
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		0	0

Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		0	179,748	160,814
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0	0
Total Activos Corrientes		0	179,748	160,814
Activos No Corrientes		0	0	0
Otros Activos Financieros		0	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		11	40,571	31,950
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		0	23,741	2,359
Cuentas por Cobrar Comerciales		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8		23,741	2,359
Otras Cuentas por Cobrar		0	0	0
Anticipos		0	0	0
Inventarios		0	0	0
Activos Biológicos		0	0	0
Propiedades de Inversión		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo		12	475,297	480,478
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		0	1,151	919
Activos por Impuestos Diferidos		0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		0	0	0
Plusvalía		0	0	0
Otros Activos no Financieros		0	0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		0	0	0
Total Activos No Corrientes		0	540,760	515,706
TOTAL DE ACTIVOS		0	720,508	676,520
Pasivos y Patrimonio		0	0	0
Pasivos Corrientes		0	0	0
Otros Pasivos Financieros		13	4,010	2
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		0	75,622	77,044
Cuentas por Pagar Comerciales		14	25,361	25,679
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8 y 14		30,516	30,719
Otras Cuentas por Pagar	8 y 14		19,745	20,646
Ingresos Diferidos		0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		14	12,639	9,024
Otras Provisiones		15	2,046	1,720
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		14	3,663	3,460
Otros Pasivos no Financieros		0	0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la		0	97,980	91,250

Venta			
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	0	97,980	91,250
Pasivos No Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	112	23,183
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8 y 14	0	22,088
Otras Cuentas por Pagar	14	112	1,095
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0
Otras Provisiones	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	16	84,576	71,979
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	84,688	95,162
Total Pasivos	0	182,668	186,412
Patrimonio	0	0	0
Capital Emitido	18	206,766	206,766
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	0	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	0	41,441	41,353
Resultados Acumulados	0	289,633	241,989
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0
Total Patrimonio	0	537,840	490,108
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	720,508	676,520

Estados de Resultados

Cuenta	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	377,322	300,096
Costo de Ventas	20	-327,909	-260,631
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	49,413	39,465
Gastos de Ventas y Distribución	21	-16,173	-13,147
Gastos de Administración	22	-18,345	-15,454
Otros Ingresos Operativos	10 y 23	71,710	53,860
Otros Gastos Operativos	24	-520	-357
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	86,085	64,367
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0
Ingresos Financieros	25	959	1,038
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0	0
Gastos Financieros	26	-4,598	-6,781
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0	0	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	11	8,621	2,176
Diferencias de Cambio Neto	3 (a)-i)	-1,053	-6,527
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	90,014	54,273
Ingreso (Gasto) por Impuesto	27	-25,370	-8,896
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	64,644	45,377
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	64,644	45,377
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	29	3.13	2.19
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0	3.13	2.19

Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0

AÑO 2017 - 2018

Estados de Situación Financiera

Cuenta	NOTA	2018	2017
Activos	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3	9,350	6,604
Otros Activos Financieros	12	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	13,920	18,502
Cuentas por Cobrar Comerciales	4 y 28(a)	7,982	14,821
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	28(a)	5,448	2,295
Otras Cuentas por Cobrar	5(a)	490	1,386
Anticipos	0	0	0
Inventarios	6	57,981	71,954
Activos Biológicos	7	79,609	71,172
Activos por Impuestos a las Ganancias	8	5,517	4,469
Otros Activos no Financieros	8	10,718	14,986
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	177,095	187,687
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0
Total Activos Corrientes	0	177,095	187,687
Activos No Corrientes	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	9	52,175	51,648
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	64,115	17,222

Cuentas por Cobrar Comerciales	28(a)	2,044	3,514
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	28(a)	62,071	13,708
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0
Anticipos	0	0	0
Inventarios	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	10	455,487	471,481
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	11	731	1,013
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0	0
Plusvalía	0	0	0
Otros Activos no Financieros	0	0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0
Total Activos No Corrientes	0	572,508	541,364
TOTAL DE ACTIVOS	0	749,603	729,051
Pasivos y Patrimonio	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	12	28,000	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	76,551	78,090
Cuentas por Pagar Comerciales	13 y 28(a)	52,592	60,897
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	28(a)	21,205	15,028
Otras Cuentas por Pagar	14	2,754	2,165
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	15	7,123	7,290
Otras Provisiones	16	2,346	2,170
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	114,020	87,550
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	0	114,020	87,550
Pasivos No Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	18,165
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	28(a)	0	18,165
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0
Otras Provisiones	16	9,983	9,974

Pasivos por Impuestos Diferidos	17(a)	81,885	83,051
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	91,868	111,190
Total Pasivos	0	205,888	198,740
Patrimonio	0	0	0
Capital Emitido	0	206,766	206,766
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	0	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	0	41,496	41,496
Resultados Acumulados	0	295,453	282,049
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0
Total Patrimonio	18	543,715	530,311
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	749,603	729,051

Estados de Resultados

Cuenta	NOTA	2018	2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	259,742	271,289
Costo de Ventas	20	-224,044	-237,396
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	35,698	33,893
Gastos de Ventas y Distribución	21	-1,358	-1,152
Gastos de Administración	22	-18,931	-17,568
Otros Ingresos Operativos	7(c) y 23	8,277	1,370
Otros Gastos Operativos	7(c) y 23	-6,425	-6,584
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	17,261	9,959
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0
Ingresos Financieros	24	2,375	2,962
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0	0
Gastos Financieros	24	-3,606	-2,720
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0	0	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	9(d)	1,430	3,848
Diferencias de Cambio Neto	29.2	121	-116
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo	0	0	0

Amortizado			
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	17,581	13,933
Ingreso (Gasto) por Impuesto	17(b)	-2,177	-2,762
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	15,404	11,171
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	15,404	11,171
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	27	0.745	0.54
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0	0.745	0.54
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0

AÑO 2019
Estados de Situación Financiera

Cuenta	NOTA	2019
Activos		0
Activos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		3 22,044
Otros Activos Financieros		13 0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		0 43,437
Cuentas por Cobrar Comerciales	4 y 29	25,424
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		29 16,527
Otras Cuentas por Cobrar		5 1,486
Anticipos		0 0
Inventarios		6 32,524
Activos Biológicos		7 71,683
Activos por Impuestos a las Ganancias		8 0
Otros Activos no Financieros		8 811
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		0 0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		0 170,499
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0 0
Total Activos Corrientes		0 170,499
Activos No Corrientes		0 0
Otros Activos Financieros		0 0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		9 64,349
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		0 87,771
Cuentas por Cobrar Comerciales		29 1,834
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		29 85,937
Otras Cuentas por Cobrar		0 0
Anticipos		0 0
Inventarios		0 0
Activos Biológicos		0 0
Propiedades de Inversión		0 0
Propiedades, Planta y Equipo	10 y 11	441,902
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		12 609
Activos por Impuestos Diferidos		0 0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		0 0
Plusvalía		0 0

Otros Activos no Financieros		0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		0	0
Total Activos No Corrientes		0	594,631
TOTAL DE ACTIVOS		0	765,130
Pasivos y Patrimonio		0	0
Pasivos Corrientes		0	0
Otros Pasivos Financieros		13	10,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		0	69,160
Cuentas por Pagar Comerciales	14 y 29		28,577
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		29	35,058
Otras Cuentas por Pagar		15	5,525
Ingresos Diferidos		0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		16	10,679
Otras Provisiones		17	3,714
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		0	0
Otros Pasivos no Financieros		0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		0	93,553
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		0	0
Total Pasivos Corrientes		0	93,553
Pasivos No Corrientes		0	0
Otros Pasivos Financieros		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		0	1,139
Cuentas por Pagar Comerciales		0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		29	126
Otras Cuentas por Pagar		15	1,013
Ingresos Diferidos		0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		0	0
Otras Provisiones		17	9,586
Pasivos por Impuestos Diferidos		18	83,933
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente		0	0
Otros Pasivos no Financieros		0	0
Total Pasivos No Corrientes		0	94,658
Total Pasivos		0	188,211
Patrimonio		0	0
Capital Emitido		0	206,766
Primas de Emisión		0	0
Acciones de Inversión		0	0
Acciones Propias en Cartera		0	0

Otras Reservas de Capital	0	41,774
Resultados Acumulados	0	328,379
Otras Reservas de Patrimonio	0	0
Total Patrimonio	19	576,919
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	765,130

Estados de Resultados

Cuenta	NOTA	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	319,125
Costo de Ventas	21	-251,785
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	67,340
Gastos de Ventas y Distribución	22	-1,933
Gastos de Administración	23	-20,394
Otros Ingresos Operativos	7 (c) y 24	1,813
Otros Gastos Operativos	7 (c) y 24	-8,335
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	38,491
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0
Ingresos Financieros	25	5,322
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0
Gastos Financieros	25	-4,923
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	9(e)	6,063
Diferencias de Cambio Neto	30.2	359
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	45,312
Ingreso (Gasto) por Impuesto	18(b)	-9,886
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	35,426

Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	35,426
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	28	1.71
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0	1.71
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0

