



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Financiamiento y su relación en la Rentabilidad de la empresa Gloria
SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO
DE CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR:

More Vásquez Edilberto (orcid.org/0000-0001-6221-4598)

ASESOR:

Mg. Zuñiga Castillo Arturo Jaime)  orcid.org/0000-0003-1241-2785

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Financiamiento.

LIMA – PERÚ

2021

Dedicatoria.

Por el incondicional apoyo de toda mi familia por el de mis hijos, a mis padres por tener de ellos los principios de vida que me rigen y en especial a mi esposa por ser la madre ancla de nuestros hijos Matthew y Aitana.

Agradecimiento

Agradecer a Dios por todo el bienestar que ha provisto para mí y mi familia, agradecer también a la Universidad por ofrecer la grandiosa oportunidad de presentar mi tesis, en especial al Magister Arturo Jaime Zuñiga por el apoyo incondicional

Índice De Contenido

Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Índice De Contenido.....	iv
Índice de tablas.....	vii
Índice de gráfico	viii
Resumen	ix
Abstract.....	x
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA	16
3.1. Tipo Y Diseño De Investigación	16
3.2. Variables y operacionalización.....	17
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	19
3.5. Procedimientos	20
3.6. Métodos de análisis de datos.....	20
3.7. Aspectos éticos	21
IV. RESULTADOS.....	22
V. DISCUSIÓN	38
VI. CONCLUSIONES	42
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	44
ANEXOS.....	48
Anexo 1. Matriz de consistencia	49
Anexo 2. Cuadro de operacionalización	50
Anexo 3. Ficha de Recolección de Datos.....	51
Anexo 4. Estados de situación Financiera Año 2012 1er Trimestre.....	52

Anexo 5. Estados de situación Financiera Año 2012 2do Trimestre.	53
Anexo 6. Estados de situación Financiera Año 2012 3er Trimestre.	54
Anexo 7. Estados de situación Financiera Año 2012 4to Trimestre.	55
Anexo 8. Estados de situación Financiera año 2013 1er trimestre.....	56
Anexo 9. Estados de situación Financiera Año 2013 2do Trimestre.	57
Anexo 10. Estados de situación Financiera Año 2013 3er Trimestre.....	58
Anexo 11. Estados de situación Financiera Año 2013 4to Trimestre.	59
Anexo 12. Estados de situación Financiera Año 2014 1er Trimestre.....	60
Anexo 13. Estados de situación Financiera Año 2014 2do Trimestre.	61
Anexo 14. Estados de situación Financiera Año 2014 3er Trimestre.....	62
Anexo 15. Estados de situación Financiera Año 2014 4to Trimestre.	63
Anexo 16. Estados de situación Financiera Año 2015 1er Trimestre.....	64
Anexo 17. Estados de situación Financiera Año 2015 2do Trimestre.	65
Anexo 18. Estados de situación Financiera Año 2015 3er Trimestre.....	66
Anexo 19. Estados de situación Financiera Año 2015 4to Trimestre.	67
Anexo 20. Estados de situación Financiera Año 2016 1er Trimestre.....	68
Anexo 21. Estados de situación Financiera Año 2016 2do Trimestre.	69
Anexo 22. Estados de situación Financiera Año 2016 3er Trimestre.....	70
Anexo 23. Estados de situación Financiera Año 2016 4to Trimestre.	71
Anexo 24. Estados de situación Financiera Año 2017 1er Trimestre.....	72
Anexo 25. Estados de situación Financiera Año 2017 2do Trimestre.	73
Anexo 26. Estados de situación Financiera Año 2017 3er Trimestre.....	74
Anexo 27. Estados de situación Financiera Año 2017 4to Trimestre.....	75
Anexo 28. Estados de situación Financiera Año 2018 1er Trimestre.....	76
Anexo 29. Estados de situación Financiera Año 2018 2do Trimestre.	77

Anexo 30. Estados de situación Financiera Año 2018 3er Trimestre.....	78
Anexo 31. Estados de situación Financiera Año 2018 4to Trimestre.	79
Anexo 32. Estados de situación Financiera Año 2019 1er Trimestre.....	80
Anexo 33. Estados de situación Financiera Año 2019 2do Trimestre.	81
Anexo 34. Estados de situación Financiera Año 2019 3er Trimestre.....	82
Anexo 35. Estados de situación Financiera Año 2019 4to Trimestre.....	83

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Análisis de ratios financieros de la empresa Gloria SA</i>	23
Tabla 2 <i>Estadística descriptiva de Rentabilidad sobre el capital ROE en los periodos de análisis del 2012 al 2019</i>	26
Tabla 3 <i>Ratios de Financiamientos de la empresa Gloria SA periodos 2012al 2019</i> 26	
Tabla 4 <i>Prueba de Normalidad de la empresa Gloria SA</i>	28
Tabla 5 <i>Prueba de hipótesis de la relación entre Financiamiento a Corto Plazo y ROE en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019</i> ...	29
Tabla 6 <i>Prueba de hipótesis de la relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019</i> ...	30
Tabla 7 <i>Prueba de hipótesis de la relación entre Financiamiento a Largo Plazo y ROE en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019</i> ...	31
Tabla 8 <i>Prueba de hipótesis Existe relación entre Financiamiento a largo plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019</i> ...	32
Tabla 9 <i>Prueba de hipótesis Existe relación entre en el Endeudamiento Patrimonial en ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.</i>	33
Tabla 10 <i>Prueba de hipótesis Existe relación entre el Endeudamiento Patrimonial en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019</i>	34
Tabla 11 <i>Prueba de hipótesis Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.</i>	35
Tabla 12 <i>Prueba de hipótesis Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.</i>	36

Índice de gráfico

Gráfica 1 Tendencia de la Rentabilidad sobre el capital ROE (Rentabilidad sobre el capital).....	22
Gráfica 2 Tendencia del Rendimiento sobre los activos ROA (rentabilidad sobre los activos).....	23

Resumen

El actual informe de investigación titulado: Financiamiento y su relación en la rentabilidad de la empresa Gloria S.A., distrito de La Victoria, periodos 2012-2019, la finalidad fue Determinar el nivel de relación entre Financiamiento y Rentabilidad de la empresa, analizar y determinar de qué manera el Financiamiento se relaciona en la Rentabilidad de la empresa Gloria SA, información financiera publicada y auditada para la SMV, los periodos 2012-2019. El tratamiento metodológico que se consideró para el estudio fue, un enfoque cuantitativo de tipo básico, un nivel analítico y correlacional, un diseño no experimental de corte longitudinal, una muestra constituida por 1 empresa. La Técnica aplicada fue la recolección y el análisis documental, caso contrario de la inexistencia de un instrumento en la medición de las variables, porque los datos han sido obtenidos de las fuentes secundarias. Al finalizar el estudio se concluyó que: no existe relación entre el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre el capital y el activo, debido a que se encontró un p-valor = $0.355 > 0.05$, coeficiente de correlación = -0.169 , contrario a la relación que existe entre el financiamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre el capital con un p-valor = $0.00 < 0.05$ coeficiente de correlación = -0.664 y el rendimiento sobre los activos con un p-valor = $0.00 < 0.05$ coeficiente de correlación = -0.702 , lo que indica que la relación es indirecta, entre otros más.

Palabras Clave: Financiamiento, Rentabilidad, Financiamiento a corto plazo, Financiamiento a largo plazo

Abstract

The current research report entitled: Financing and Its Relationship in The Profitability of The Company Gloria S.A., District of Victory, Periods 2012-2019, the purpose was to determine the level of relationship between Financing and Profitability of the company, analyze and determine how the Financing influences the profitability of the company Gloria SA, financial information published and audited for the MV, the periods 2012-2019. The methodological treatment considered for the study was, a quantitative approach of basic type, an analytical and correlational level, a non-experimental longitudinal cutting design, a sample consisting of 1 company. The technique applied was the collection and documentary analysis, otherwise the absence of an instrument in the measurement of variables, because the data have been obtained from secondary sources. At the end of the study, it was concluded that: there is no relationship between short-term financing and return on capital and assets, because a p-value was found at $0.355 > 0.05$, correlation coefficient -0.169 , contrary to the relationship between long-term financing and return on capital with a p-value $- 0.00 < 0.05$ correlation coefficient = -0.664 and yield on assets with a p-value $- 0.00 < 0.05$ correlation coefficient = -0.702 , indicating that the relationship is indirect, among others.

Keywords: Financing, Profitability, Short-Term Financing, Long-Term Financing

I. INTRODUCCIÓN

Las empresas buscan dinamizar sus economías, buscan abarcar mayor cuota de mercado, buscan desarrollar proyectos de inversión, es por ende que buscan un aliado que les ayude a llevar a cabo los proyectos, encontrándolo en el financiamiento el apalancamiento necesario para la ejecución, muchas veces el financiamiento puede ser beneficioso y rentable, pero debido a los costos excesivos llega a ser perjudicial para el desarrollo de la empresa llevándolas a la extinción.

ComexPerú (2020), muestra un estudio que en el Perú el 95% de empresas son Mypes y emplean al 47.7% de la población activa económicamente, siendo un crecimiento del 4% en comparación a los años 2018 y 2017 en empleo. Del global de micro y pequeñas empresas el 48.1% usa un producto financiero como apalancamiento o financiamiento proporcionada por la banca múltiple u otros sistemas financieros, el otro 52% no puede ingresar al sistema financiero debido a la informalidad y la burocracia.

López (2018), el acceso al crédito es importante en las mypes, debido a que contribuye de manera positiva en la rentabilidad, favoreciendo en la maximización y desarrollo de las empresas, sosteniendo de esta manera su actividad económica, por lo que es importante que el estado mejore las políticas de acceso al financiamiento para estas empresas.

Con productos financieros la mayoría de Mypes y empresas grandes están sobreviviendo a la coyuntura socioeconómica que están pasando los países, y mucho más que está viviendo el mundo entero, la pregunta es, ¿está siendo rentable la financiación en las Mypes o solo se está retardando el colapso de las mismas?

Chocce (2016), establece que el uso de préstamos bancarios, opciones de préstamos, etc. actúan de forma activa en la renta de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo, los convenios de apalancamiento o de inversión son los más comunes.

El beneficio o rentabilidad es el resultado de la eficiencia y eficacia con que se hayan explotado los activos operativos, la importancia de tener un plan estructurado es fundamental del empresario ya sea de las microempresas, medianas o grandes empresas, ya que en las últimas hay una estructura mejor definida en el uso de los

activos, se dice que es la forma de medir la explotación de los elementos económicos disponibles.

La opción del financiamiento supone invertir tu propio capital o contraer deuda del exterior, adquiriendo una obligación que se debe pagar mediante compromisos y cronogramas con las empresas o entidades prestadoras de servicios financieros acordados con los intereses de la empresa, lo ideal es invertir tu propio capital mediante la cual recibirás compensación ya sea en intereses o pagos en acciones etc.

Cabe mencionar que las diversas formas de acceso al financiamiento son de ayuda fundamental para las empresas obteniendo así un sistema de financiación más diversificado y sólido, este acceso al financiamiento hará que su solvencia económica no se vea perjudicada, para Solla (2019) la diversificación da la opción a las organizaciones seleccionar su fuente de apalancamiento o financiación basándose en las obligaciones o necesidades que este incurriendo la empresa.

La empresa Gloria SAC no ha sido ajena a la coyuntura y ha buscado en el financiamiento como la opción de crecer más, de desarrollar proyectos de inversión para obtener una mayor rentabilidad y competitividad.

El problema general que se busca solucionar mediante el estudio es ¿De qué manera el Financiamiento se relaciona en la rentabilidad de la empresa Gloria S.A., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

También existen problemas específicos como: ¿De qué manera el Financiamiento a corto plazo se relaciona en el ROE de la empresa Gloria SA. Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

¿De qué manera el Financiamiento a corto plazo se relaciona en ROA de la empresa Gloria SA. Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

¿De qué manera el Financiamiento a largo plazo se relaciona en el ROE de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

¿De qué manera el Financiamiento a largo plazo se relaciona en el ROA de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

¿De qué manera el endeudamiento patrimonial se relaciona en el ROE de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

¿De qué manera el endeudamiento patrimonial se relaciona en el ROA de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

¿De qué manera el endeudamiento de capital se relaciona en el ROE de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

¿De qué manera el endeudamiento de capital se relaciona en el ROA de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019?

La hipótesis general que se plantea es: existe relación entre Financiamiento y rentabilidad de la empresa Gloria S.A, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existen hipótesis específicas que se busca responder y dar una opinión en base a los resultados encontrados como:

Existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE en la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA en la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existe relación entre Financiamiento a largo plazo y ROE en la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existe relación entre Financiamiento a largo plazo y ROA en la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existe relación entre en el endeudamiento patrimonial en ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existe relación entre el endeudamiento patrimonial en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existe relación entre el endeudamiento de capital en el ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Existe relación entre el endeudamiento de capital en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

El objetivo general está basado en: Determinar el nivel de relación entre Financiamiento y rentabilidad de la empresa Gloria S.A, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

También existen problemas específicos como: Determinar el nivel de relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Determinar el nivel de relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Determinar el nivel de relación entre Financiamiento a largo plazo y ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Determinar el nivel de relación entre Financiamiento a largo plazo y ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento patrimonial y ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento patrimonial y ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento de capital y ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento de capital y ROA de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

El estudio se justifica porque la empresa puede acceder o tiene mayor información, en referencia a los tipos de financiamiento a los que acceda, es por ello que el estudio toma datos históricos de los resultados contables de los periodos 2012 al 2019 con el fin de inferir y medir la importancia del financiamiento en la empresa. Por lo tanto se afirma que el uso de financiamientos tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa.

II. MARCO TEÓRICO

El financiamiento es una herramienta financiera que las empresas están usando como palanca con el fin de obtener un beneficio o rentabilidad, dicha herramienta se busca que sea a un bajo costo, por lo que autores como:

Zañartu (2017), en su tesis Caracterización Del Financiamiento De Las Pequeñas Y Medianas Empresas En Chile, determinó que existen elementos que

sirven de ayuda en el desempeño y funcionamiento de las empresas así como también a la producción y desarrollo de los estados o naciones, que han comenzado a crecer y su desarrollo es inminente siendo más visible en los tercermundistas, estos factores pueden ser internos y externos, entre ellos el poder ingresar al apalancamiento o financiamiento, que es parte integral de las organizaciones, constituyéndose en un elemento fundamental en el consolidado de los capitales de las compañías.

Es en este sentido que dentro de la información económica se encuentra que las mejores condiciones al apalancamiento o financiamiento se transforman en crecientes aumentos de productividad, rentabilidad y desarrollo de la empresa, también determinaron, que debido a que el acceso al crédito es menor en estas compañías, poseen un coste de financiamiento mayor que las grandes corporaciones o empresas, por lo que empresas más pequeñas se ven obligadas a ser más eficaces para poder hacer frente al servicio de la deuda.

Cifuentes (2015), en su trabajo denominado: Gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la microempresa de servicios Skynet del Cantón Quevedo, año 2012. Ecuador, donde el objetivo era “evaluar la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la microempresa de Servicios Skynet del cantón Quevedo, año 2012”, utilizando una metodología cualitativa-descriptiva, concluyó que, la adopción de medida económicas y financieras se tradujeron en un incremento de las ventas y mejorar el nivel de atención, lo que se tradujo una mayor rentabilidad.

También afirma que la redirección del financiamiento o las inversiones a la adquisición de mercaderías ayuda a tener mayor oferta, y satisfacer las necesidades de los demandantes, por lo que la correcta gestión financiera ha incidido sobre la rentabilidad de la microempresa, es así como lo afirma y se muestra totalmente de acuerdo el 58% de los encuestados. (pág. 40)

Piza (2018) Sustentó el trabajo sobre el Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La Compañía Macoser S.A. con un objetivo de Medir el impacto que genera el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía Macoser S.A. en el periodo 2015. Demostró que el apalancamiento en la empresa en el año 2015 estaba dando resultados negativos a los esperados, el factor que estaba dando origen a la pérdida era el alto costo del financiamiento, incrementando así la

deuda y el gasto para la empresa, pese a los retos la empresa sigue siendo eje importante en el mercado y sigue estando entre las principales compañías que importan y distribuyen productos electrónicos en los mercados, las pérdidas según los directivos de la compañía estaban entre los cálculos planificados del periodo, teniendo una recuperación según plan económico en periodos posteriores, recuperando así la cuota de mercado y una mayor rentabilidad para la empresa.

Los resultados que arrojaron en el estudio es que la idea a defender en la hipótesis de la incidencia en la rentabilidad de la empresa es verdadera ya que hay una relación directa entre el resultado obtenido, en este caso la incidencia es negativa por los altos costos del financiamiento los cuales afectan la rentabilidad de la organización y/o empresa.

Los resultados obtenidos en el estudio demostraron, que el apalancamiento financiero en el 2014 fue positivo con un índice de 0.62, para la rentabilidad financiera, mientras que el efecto en el periodo 2015 fue negativo (-0.59) y de gran impacto ya que la compañía presento una pérdida.

Andrade (2017), en su tesis el Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Distribución De Las Utilidadesde La Empresa Ecuador Overseas C. A. Período 2015, evidenció que el financiamiento en los años que se tomó como muestra, si incidieron en la rentabilidad, para el año 2014 este indicador de financiamiento fue de 1.87, para el año 2015 el indicador aumentó a 2.20 la diferencia entre los años comparados es de 0.33 por lo que, a pesar del aumento en el apalancamiento mostrado en el índice, se puede determinar que ha sido redituable en las operaciones de la compañía.

La importancia de los beneficios que ha generado el uso del apalancamiento financiero en la empresa Ecuador Overseas C. A. ha sido de suma importancia porque ha permitido mantenerse en el mercado ecuatoriano.

Hidalgo (2017), Concluyó que las empresas que están en expansión y desarrollo, ya sea microempresas o medianas empresas, una de las partes fundamentales es el financiamiento o el acceso a créditos. Ya que mediante estos beneficios financieros las empresas pueden aumentar sus operaciones, o en todo caso mantenerlas, aumentando así su capacidad productiva y captando más cuota de mercado, también obteniendo un beneficio mayor que es la rentabilidad.

Según la información recolectada como evidencia demostró que las empresas ya sean medianas y microempresas conocen al sistema financiero y sus productos por las mismas entidades financieras, deduciendo que no existe mayor conocimiento de los productos ofrecidos en el mercado como medida de financiamiento y mucho menos reconocer la variedad de facilidades para los empresarios. No así existen muchos recursos con facilidades y seguros para las empresas que optan por estos beneficios financieros.

Tinoco (2015), en su trabajo: Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), CIIU A0119.03 cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos, periodo 2000 a 2012. consideró que el 50% de los muestreados consideraron que el apalancamiento incrementa la rentabilidad de las empresas que tienen el acceso al sistema financiero, ya que el apalancamiento actúa como amplificador en la rentabilidad de la empresa, pág. 81.

Por otro lado también evidenció que el endeudamiento sobre los activos está relacionado con la rentabilidad con un índice de correlación de (0.66), demostrando que a medida que el endeudamiento se incrementa también la rentabilidad crece, de la misma manera el endeudamiento patrimonial con un índice de correlación de (0.62), incide en la rentabilidad.

Antecedentes Nacionales.

Palomino (2019), Concluyó en su tesis el “Financiamiento Y Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicios Del Perú: Caso De La Empresa “Romis” E.I.R.L. - Ayacucho, 2019. Dentro de las hipótesis que se esgrimieron fueron, que las empresas en crecimiento o empresas que todavía son pequeñas y las medianas empresas, que ya tienen cuota de mercado, para poder acceder al financiamiento o crédito, mucho tiene que ver el sistema bancario y sus entidades que la conforman, adhiriendo una serie de requisitos a los financiamientos, muchas veces difíciles de cumplir por parte de las Mypes.

Demostrando que las empresas que no pertenecen al sistema financiero o bancario brindan mayor facilidad de acceso al financiamiento, muchas veces porque las Mypes están consideradas como de alto riesgo de morosidad.

También indica que la importancia que tiene el apalancamiento en la ganancia o renta es importante, para las empresas lo cual ha sido utilizado en bienestar y auge de las mypes, desarrollando proyectos de inversión en medianas empresas. Llegando a una conclusión que el poder acceder al financiamiento mejora la rentabilidad de las empresas que son pequeñas y también a las empresas medianas, a estas últimas mucho más porque ya tienen cuota de mercado.

Alcántara, Tasilla y Huamán (2019) en la tesis “Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la Empresa Corporación Betel Perú SAC – Tarapoto 2016” determinó que son sumamente importantes el financiamiento fuese cual fuese los periodos con que se contratan los financiamientos a corto o también a largo plazo, permitiendo un rendimiento potencial cuando se usa para metas específicas, siempre relacionado con la buena administración y distribución de los recursos financiados.

Concluyó que existen deficiencias en las empresas y la entidad en estudio, como que el financiamiento no está siendo pagado en las fechas pactadas, creando una obligación mayor por los costos de las morosidades, por lo que el financiamiento puede ser positivo o negativo para las empresas sea cual fuese el rubro y en este caso la empresa Betel Perú SAC no es la excepción.

García (2015), en “la Organización Y Financiamiento Para Lograr La Competitividad De Las Mypes En El Sector De Producción De Muebles En La Región De Ayacucho – 2014”, sostiene que de la población encuestada el 80% confirma como la mejor opción es el financiamiento para obtener un desarrollo competitivo en el mercado cuando se dé inicio a las operaciones.

El 60% de los empresarios sostienen que las limitaciones para acceder al financiamiento son innumerables convirtiéndose así en el problema principal de acceso al crédito, tales como tasas excesivas de interés, requerimiento de avales o de garantías, y la compleja burocracia del sistema financiero.

No acceder al financiamiento hace que las empresas tengan productos de baja calidad, no poder acceder a tecnología y maquinaria necesaria para un trabajo óptimo

y por ende no hay un desarrollo como empresa mucho menos como creadora de empleos.

Melgarejo (2019), en su tesis "*Propuesta De Mejora De Los Factores Relevantes Del Financiamiento Y Rentabilidad De La Mypes Del Perú: Caso Grupo D.S Perú S.A.C. Tingo María, 2018*", Sostuvo que las decisiones de financiamiento deben de tener una estructura sólida de la inversión, que no se puede realizar de forma espontánea.

El financiamiento es fundamental ya sea de fuente interna o externa, si el desarrollo empresarial está comprometido, una inyección de liquidez hace que las empresas desarrollen sus proyectos de inversión más rápido y por ende adquieran una rentabilidad favorable.

Lizarzaburu (2020) expone un objetivo explícito al funcionamiento de una empresa que es la rentabilidad, ganancia, etc. Todo negocio, empresa, organización con fines de lucro busca obtener un beneficio, que es ser rentables en los proyectos de inversión que desarrollen. Las micro y medianas empresas siempre han buscado tener rentabilidad con un elevado financiamiento.

La investigación se puede decir que se plantea explicar cuáles son los factores más se influyentes en la rentabilidad de las empresas en crecimiento, encontrando un factor predominante como el microcrédito, para atender las obligaciones corrientes, muchas de estas empresas sin tener un acceso al crédito formal.

Actualmente ha crecido el mercado de empresas que dan el acceso a este tipo de crédito como las MAC, CRAC y las EDPYME, abarcando un número importante de empresas en los períodos 2007-2016 que luchan por ingresar a este tipo de financiamiento Lizarzaburu (2020).

Financiamiento y Rentabilidad.

Financiamiento.

El financiamiento ha estado basado en disponer líneas de crédito y en otros casos de recursos propios del giro del negocio, como son activos fijos o materias primas. Siempre ha sido una de las formas la canalización de dinero a través de financiamientos o también por líneas de créditos disponibles.

Para poder escoger un tipo de financiamiento para la empresa sea cual fuese el rubro en que se encuentra, existen diversos factores que los clasifican para poder entenderlos mejor, factores como cuales son las fuentes del financiamiento o de donde provienen los recursos, y pueden ser externo e interno Copo (2016).

Las Fuentes De Financiamiento.

Financiamiento Corto plazo.

Mayormente es utilizado con el propósito de obtener solvencia económica en el momento oportuno y poder cumplir con las obligaciones u operaciones con las cuales exista relación directa con los ingresos. Mayormente los periodos que se computan para el tipo de financiamiento a corto plazo son menores de 12 meses.

Si las empresas escogen esta forma de financiamiento a corto plazo, está entre sus proyecciones recibir mayores beneficios económicos que los costos mismos del financiamiento o crédito recibido. Las empresas en apertura de operaciones o en expansión escogen esta opción, siendo la mejor opción para empresas pequeñas y medianas o que están iniciando operaciones. El factoring es una de las prácticas financieras usadas con más frecuencia, el confirming o el descuento de pagarés, etc.

Los tipos de financiamiento como comerciales, disposiciones de líneas de crédito bancario, leasing, etc. Estos tipos de financiamiento son conocidos como financiamientos a corto plazo.

Las Ventajas.

Entre las ventajas de esta modalidad de financiamiento están los intereses que son bajos en su promedio porque los períodos de tiempo no son prolongados en referencia a otros tipos de financiamiento.

Esan (2020) Los procesos para la obtención de este tipo de financiamientos no son complejos y, en su mayoría no necesitan garantías de por medio para la obtención. El acceso es fácil y rápido sin mucha burocracia.

Fórmula:

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Financiamiento a Largo Plazo:

Los financiamientos se caracterizan porque son periodos mayores a 12 meses, y en su mayoría o por no decir el total de las ubicaciones de créditos es necesaria una garantía. El financiamiento es la solución a situaciones que se presentan de forma inesperada, aunque la mayoría de los créditos están abocados al desarrollo de proyectos de inversión y al crecimiento de la misma empresa.

La rigurosidad del financiamiento a largo plazo radica en que hay que cumplir una serie de exigencias, entre los que se encuentran un buen historial de los créditos ya obtenidos o sustentar un proyecto que sea viable en su ejecución. Es por eso que el área de finanzas tiene que llevar un proceso de evaluación estricta de los proyectos en emprendimiento que se quieran lanzar o desarrollar, midiendo de forma exhaustiva todos los riesgos a considerar.

Este tipo de financiamiento está compuesto por préstamos hipotecarios, leasing, emisión de acciones, bonos y también podemos encontrar arrendamientos financieros.

Ventajas Como: Una de las mejores ventajas del financiamiento está abocado a obtener un mejor récord crediticio, mejorando así el historial financiero en el futuro.

También es una forma para comenzar una reestructuración de la empresa en su modelo de productividad. Si se optimizan los procesos y los resultados dan como resultado una mejora, mucho se deberá al volumen del financiamiento

Fórmula:

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Endeudamiento Patrimonial:

El ratio de endeudamiento patrimonial demuestra cual es el nivel con que está comprometido el patrimonio de la organización o de la empresa con los acreedores. El concepto anteriormente expuesto no significa que la empresa pagará sus deudas con el patrimonio de la misma, puesto que el patrimonio también es una obligación de la empresa frente a los socios o dueños.

Por esta razón existe una relación entre propietarios y acreedores cada una depende de la otra, la relación antes mencionada también es una forma de obtener la

capacidad de la organización para obtener créditos o financiamiento, cabe indicar que mayormente los socios y los prestamistas son los que costean a las empresas, este es el origen de los activos que explotan las compañías en su mayoría, pueden ser propios o ajenos también indican si el patrimonio puede cubrir las obligaciones obtenidas.

Fórmula:

$$\textit{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\textit{Pasivo no Corriente}}{\textit{Patrimonio Neto}}$$

Ventajas de financiación de deuda vs capital desventajas.

Definición: El financiamiento de capital es un método para recaudar capital fresco vendiendo acciones de la compañía al público, inversores institucionales o instituciones financieras. Las personas que compran acciones se denominan accionistas de la empresa porque han recibido intereses de propiedad de la empresa.

Descripción: El financiamiento de capital es un método para recaudar fondos para cubrir la falta de liquidez de la empresa mediante la venta de acciones de una empresa a cambio de efectivo. La parte de la participación dependerá de la propiedad del promotor en la empresa.

Uno de los métodos más buscados para recaudar efectivo, además de la emisión pública, es a través de Venture Capital. El financiamiento de Venture Capital (VC) es un método para recaudar dinero a través de individuos de alto patrimonio que buscan diversas oportunidades de inversión.

Fórmula:

$$\textit{Ratio de deuda sobre Capital} = \frac{\textit{Deuda Total}}{\textit{Deuda total} + \textit{Recursos Propios}}$$

Rentabilidad.

Concepto. -

La rentabilidad económica es el resultado de la explotación de una serie de activos, los recursos propios de la de la empresa como materias primas, los recursos humanos y entre ellos y no menos importantes están los recursos financieros, el

objetivo primordial es el de obtener resultados positivos o rentables para la empresa u organización con ánimo de lucro. Por otro lado, la rentabilidad es el resultado de la explotación de una serie de capitales medibles en periodos de tiempo. La rentabilidad es el resultado después de haber comparado los medios generadores de renta o el resultado de la explotación de los activos de la empresa en periodos determinados.

Para Miguel Díaz en su libro Análisis contable con un enfoque empresarial Cualquier individuo tiene un concepto de lo que es la renta o ganancia, la diferencia en tener una idea y tener una definición concreta sobre lo que es renta se hace muy difícil, por lo que la mayoría de libros o manuales evitan dar un axioma de esta idea.

Llanes (2012), la rentabilidad es el beneficio que una empresa obtiene por la explotación de los elementos activos en el desarrollo de la actividad económica sea cual fuere el rubro en la que está la empresa. La forma de medir cuan eficiente han sido los recursos ya sean financieros, operativos, humanos, etc. es teniendo resultados positivos para la organización midiendo también así la eficacia de la empresa.

Matizaciones. - Para definir la rentabilidad primero hay que definir varios conceptos como, los márgenes de utilidad o de rentabilidad. El beneficio Neto o rentabilidad neta es el resultado que se obtiene después de afrontar todos los gastos, También la personificación de compromisos, honorarios posteriores y compromisos a medio y largo plazo de la administración. Además, todo lo que pueda ser significativo o que pueda reducir el activo circulante y tener un eco que varíe el margen.

Se puede dividir en varios tipos de rentabilidades, como económica y financiera

Rentabilidad Económica.

Es una manera cómo se mide la eficiencia económica de una empresa, mediante este ratio podemos saber cuan productivo es. La forma de obtener o de encontrar la rentabilidad o el beneficio de la explotación de los recursos es, el total del beneficio que obtiene la empresa en periodos mayormente medidos anualmente antes de deducir gastos por intereses dividirlo por el activo total de la misma, para tener un resultado porcentual se multiplica por 100. La rentabilidad económica únicamente esta encargada de medir cual es la potencialidad del ente para obtener beneficios con los activos propios, como son los activos y también el capital, cabe destacar que este

beneficio está completamente aislado de los diversos sectores de la económicos y financieros de la organización o empresa.

Rentabilidad de activos (ROA):

También se conoce como el rendimiento que se obtiene sobre la inversión o inversiones, mide cuan beneficioso ha sido endeudarse. Este ratio es una medida de la capacidad de la organización al momento de generar beneficios o utilidades con sus propios activos que dispone como empresa sin optar por recursos de terceros. Matemáticamente se expresa de la siguiente forma:

Fórmula:

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Pasivos\ Totales}$$

Cabe destacar que a medida que el coeficiente es mayor o menor, se entiende que la empresa está usando los recursos de forma apropiada, y los beneficios son redituables en proporción a los activos que explota con excedentes de rentabilidad. Si no fuese el caso la empresa estaría perdiendo muchas oportunidades de obtener resultados beneficiosos para la empresa.

Rentabilidad financiera o rentabilidad del ROE.

Es la conexión que existe entre la ganancia obtenida neta por la organización o empresa previamente de la deducción de impuestos y los recursos o fondos propios de la misma. Por lo tanto, podemos decir que, son los beneficios económicos obtenidos en relación con la explotación de los recursos que han tenido que ser invertidos para obtener ese beneficio.

Rendimiento del capital (ROE).

Este ratio fue diseñado para medir eficiencia y eficacia para dirigir la administración y con ello la explotación de los recursos (capital) de los socios que generen rentabilidad. En otros términos, esta medida sirve para saber cuál ha sido el beneficio que ha generado el capital aportado.

Fórmula:

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio\ neto}$$

La forma matemática que representa este ratio es un sinónimo de crecimiento o que la empresa está obteniendo beneficios. Mientras que los resultados de la medida sean altos (ratios) para los dueños y accionistas tienen un buen significado porque están recibiendo mayores beneficios por lo invertido. Por otro lado, es una alarma cuando son negativos los resultados o cercanos a cero esto significaría que el beneficio o rentabilidad es baja o es pérdida.

For Ahsan (2012), Return on equity (ROE) can be defined as the amount of net income returned as a percentage of shareholders' equity.

III.METODOLOGÍA

3.1. Tipo Y Diseño De Investigación

3.1.1. Enfoque.

Se utilizó un enfoque cuantitativo, Según Sampieri (2014) un enfoque cuantitativo es aquel que intenta medir con la mayor exactitud a las variables que están en proceso de estudio o de análisis, tener un “foco”, utilizando datos recolectados y su análisis interpretativo buscando probar la hipótesis de la Existencia de la relación entre Financiamiento y rentabilidad de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

3.1.2. Tipo.

La Investigación fue de tipo cuantitativa básica, según Zoila (2009), Es aquella que se ocupa de un objeto de estudio sin considerar una aplicación inmediata, pero una de sus características es que, a partir de sus resultados y descubrimientos, pueden producir nuevos productos y avances científicos. En este caso mediante recolección de datos financieros de la empresa Gloria SA. De los periodos contables 2012 al 2019, se midió la repercusión que tiene el financiamiento en el beneficio o la rentabilidad de la empresa, cual fue el comportamiento de la variable I en la variable II.

3.1.3. Nivel.

El estudio fue de nivel correlacional, Según Navarro, et al (2017) consideraron en su estudio que el nivel descriptivo: “se caracteriza por el análisis de datos, su propósito es analizar las variables que son materia de análisis o de la muestra planteada en la investigación, en este caso haciendo una relación entre la variable financiamiento y su relación en la rentabilidad de la empresa Gloria SA en los periodos 2012-2019.

3.1.4. Diseño.

El esquema del informe de investigación fue no experimental u observacional, Según Sánchez (2013) el diseño es el planteamiento y la descripción de los fundamentos temáticos y de los elementos, instrumentales y teóricos, que nos permitan aterrizar una conclusión o un nuevo conocimiento, siempre teniendo en cuenta las etapas en orden lógico de todo proceso de investigación. Este estudio estuvo dividido en tres etapas como la recolección de la información o datos, medición de fundamentos y su proceso.

La recopilación de la información estuvo estructurada por la adquisición de los estados financieros de forma trimestral de los periodos 2012 al 2019.

La medición de los datos estuvo diseñada con la asignación y cuantificación de números relacionados a los eventos, para el debido análisis y su correcta interpretación de los mismos.

La interpretación de los datos se ajustó en la interpretación de los datos recolectados usando programas de análisis como IBM SPSS Statistics, análisis de datos de Excel.

3.1.5. Corte.

El corte de la investigación fue longitudinal, debido a que se ha recolectado los datos de varios periodos, según Cea (2002), la planificación de la recolección de la información en diferentes momentos temporales con el objeto de analizar su dinámica, dichos datos son los resultados de los EE FF, como el extracto de pérdidas y ganancias de la organización, y el de Situación Financiera de la empresa Gloria SA, desde los periodos 2012 al 2019 en forma trimestral, para obtener una data de análisis.

3.2. Variables y operacionalización.

Conceptualmente el financiamiento es una palanca que ayuda en la obtención de un beneficio llamado rentabilidad de un negocio en marcha, para Aguilar Y Cano (2017), sostuvieron que uno de los beneficios del financiamiento es ayudar en el incremento en la rentabilidad de la empresa, pero también acarrea un costo que puede ocasionar problemas económicos en periodos futuros.

For Tariq (2015), Operationalization of variable is important as not all the variables can be easily measured. Subjective factors are difficult to measure than the objective ones. It also helps down to define the exact variable increasing the quality of variable and efficiency of design. Operationalizing also makes the hypothesis strong, clear and standardize the variables being used in the research. A failure in the process is meant to have weak, non-standardized variables and can lead to further errors in the research.

Variable I Financiamiento.

El apalancamiento mayormente consiste en disponer de activos circulantes o efectivo con el propósito de adquirir, ya sea activo fijo u otros como servicios. Siempre ha sido una de las formas habituales para canalizar el apalancamiento es mediante los créditos directos o préstamos.

For Hayes (2020), Financing is the process of providing funds for business activities, making purchases, or investing.

Variable II Rentabilidad.

La rentabilidad económica es el resultado de la explotación y movilización de recursos como: recursos inmateriales y materiales, recursos humanos y recursos financieros dirigidos a obtener resultados positivos para empresa u organización con ánimo de lucro. Por lo que la rentabilidad es el beneficio producido por una serie de capitales en periodos determinados.

También se dice que es una forma de medir o comparar los activos que se explotaron y que generaron beneficios para la organización en los periodos determinados.

Las variables en estudio son variables cuantitativas porque estar adoptando valores numéricos.

3.2.1. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis.

Los métodos de estudio siempre dependen del tipo de estudio, en este caso tomaremos como puntos de partida los siguientes.

3.2.2. Población.

Conceptualmente la población es la unidad a estudiar o la unidad de estudio en nuestro caso de estudio fue la empresa Gloria SA, para Arias (2016) La población está compuesta por un conjunto de casos que se someten a estudio, específico, condicionado y asequible, que será la referencia para la selección de la muestra, cumpliendo varios requisitos, para la toma de muestra se centró en la recolección y el análisis de los estados financieros en forma trimestral, desde el periodo 2012 hasta el periodo 2019, los periodos fueron divididos en trimestres

3.2.3. Muestra.

El estudio tuvo como muestra los periodos contables del 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, cada uno dividido en 4 trimestres de la empresa Gloria SA. Tomando 32 estados de situación financiera como el extracto de pérdidas y ganancias y los estados financieros auditados con información confiable.

3.2.4. Muestreo.

El muestreo fue no probabilístico, conceptualmente podemos deducir que el muestreo está compuesto por una serie de métodos para obtener una muestra ya sea de forma finita o infinita, con el ánimo de tener una inferencia sobre dicha población en estudio.

En el caso de la empresa Gloria SA. Tuvimos conclusiones después de analizar los datos obtenidos de los estados financieros en ocho periodos dividido por trimestres.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Existen variedad de criterios para estructurar y elaborar fichas técnicas que ayuden a recolectar de información, todo depende del objeto de estudio, del tamaño de la población, de las posibilidades con que cuentan los investigadores, los recursos, las oportunidades, los tipos y la naturaleza de las fuentes de la información.

3.4.1. Técnicas de recolección de datos.

El procedimiento de recopilación de datos fue la revisión documental, cabe destacar que el objetivo fue medir y precisar cuál es el paralelismo, incidencia de las variables, es decir la variable independiente y la otra variable que puede ser

dependiente o no, dentro de una población de estudio. En el caso de estudio la revisión documentaria estuvo dirigida a la recolección y examinar los estados contables de la empresa Gloria SA, de forma trimestral desde el año 2012 al 2019.

For Kabir (2016), Data collection is the process of gathering and measuring information on variables of interest, in an established systematic fashion that enables one to answer stated research questions, test hypotheses, and evaluate outcomes.

3.4.2. Instrumentos de recolección de datos.

Existen diversas herramientas de recopilación de datos, en el presente estudio se usó la ficha de datos, cabe destacar que los instrumentos se caracterizan por el objeto de estudio, la técnica de recolección es, poner en acción las formas y maneras de cómo se van a obtener los datos, que nos permiten estudiar y examinar la evolución de los diferentes perspectivas de la información, los instrumentos establecen que los recursos que contribuyen en la obtención y la clasificación de la información; son las técnicas de investigación. Ver anexo 3

For ILIC (2019), It is essential to develop data collection instruments that effectively meet the validity and reliability criteria and report these qualifications in detail and the studies should clearly report the research methodology utilized.

3.5. Procedimientos

La información recolectada de los documentos financieros de la empresa Gloria SA fueron obtenidos seleccionando tres pasos para obtención, primero análisis de la información, después descarga de la página web oficial de la SMV, estados financieros auditados, la información financiera anual de cada uno de los periodos en estudio, y el cuarto paso consistió en realizar las exportaciones de cada uno de los documentos financieros encontrados a Microsoft Excel, para su posterior proceso y análisis de cada uno de los datos por medio del uso del IBM SPSS Statistics 25 y del Análisis de Datos de Excel.

3.6. Métodos de análisis de datos

Los métodos de análisis usados en el informe de investigación, se cimentaron en los procedimientos para el uso o empleo de las variables cuantitativas que su única finalidad es la de examinar y explicar los resultados adquiridos, al determinar cada uno de los indicadores planteados, es decir, partiendo de los resultados obtenidos al

aplicar sus fórmulas o mediciones correspondientes. Para Echenique (2017) es desglosar la información y examinar con el objetivo de responder a las hipótesis planteadas en la investigación

Estadística descriptiva: es la que se ejecuta para describir la deducción de las frecuencias descriptivas, las medidas de tendencias centrales, medidas de dispersión y los gráficos correspondientes.

Medidas de dispersión: Son aquellos valores calculados para evaluar cuánta variación se presenta en los datos y dar una indicación de la heterogeneidad en la muestra, es, por ende, que para analizar los datos de estudio se necesita saber el grado de variabilidad, esto viene dado por las medidas de dispersión siendo las más utilizadas el rango, varianza y desviación estándar.

Estadística inferencial: conocida también como inferencia estadística, debido a que está vinculada a la rama de la estadística delegada de realizar deducciones, esto es inferir conclusiones, tendencias y propiedades a partir de la muestra de un conglomerado,

Pal (2017), Qualitative data analysis helps to find relationships among different sets of data.

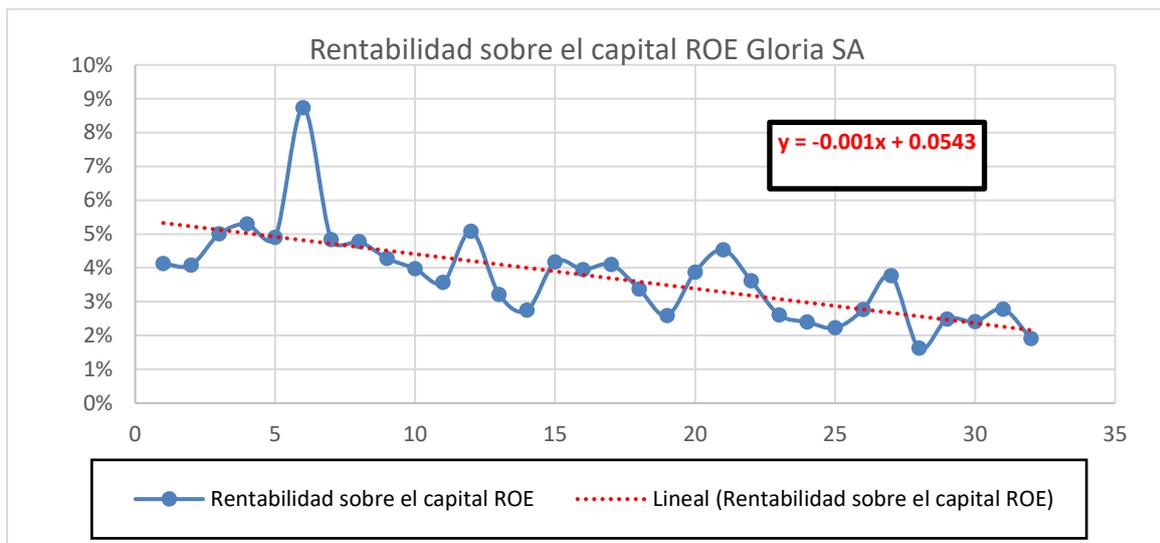
3.7. Aspectos éticos

Este aspecto está arraigado a los principios como persona y como profesional que rigen, se desarrolló todo el acontecimiento del actual informe de investigación con bases firmes que rigen los principios éticos profesionales, los puntos de vista, desde una apreciación absoluta con los primordiales fundamentos tanto moral como social inculcados, cada esquema del informe esta cimentado bajo la lupa del beneficio común, entre otras perspectivas la dirección hacia el bien y la justicia para todos sin excepción alguna.

IV. RESULTADOS

Resultados descriptivos.

La tendencia de la rentabilidad sobre el capital ROE (Rentabilidad sobre el capital), fue analizada a partir del presente gráfico de dispersión, en el cual se evaluó a la Empresa Gloria S.A., en los periodos 2012 al 2019, que está en el rubro de alimentos específicamente a los lácteos, proporcionando los resultados y datos detallados en la tabla número 1.

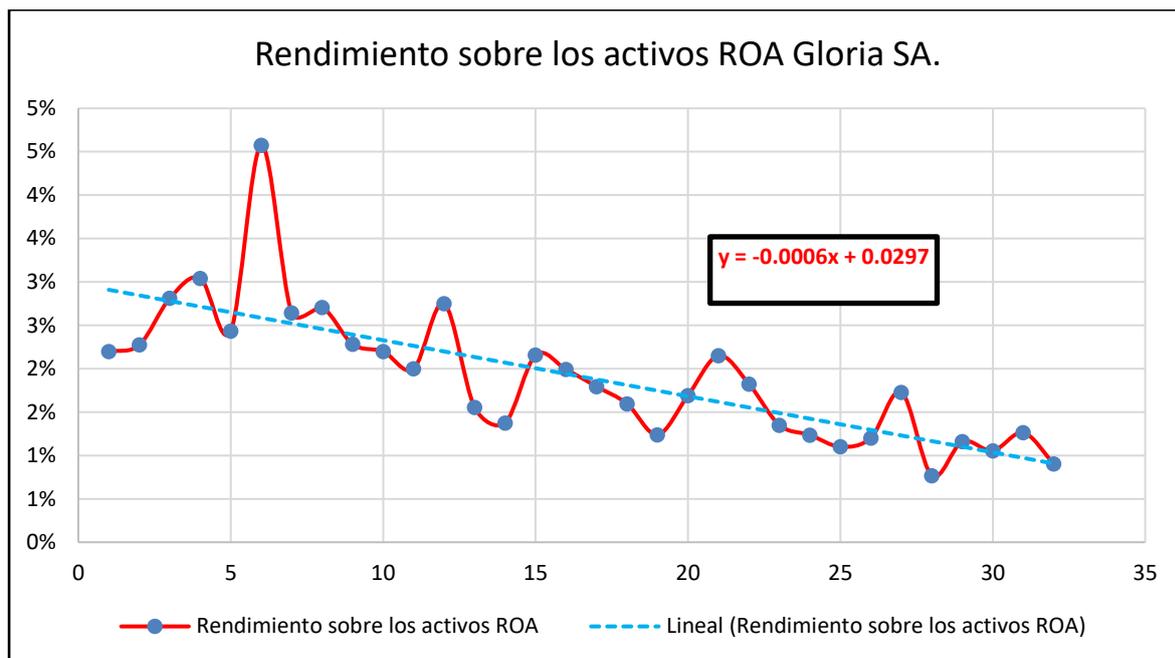


Gráfica 1 Tendencia de la Rentabilidad sobre el capital ROE (Rentabilidad sobre el capital)

Interpretación

La gráfica 1 muestra la tendencia de la rentabilidad sobre el capital ROE (Rentabilidad sobre el capital), dio a conocer una línea de tendencia, con una pendiente negativa = -0.001, lo que evidencia que en los periodos de estudio la rentabilidad ROE (Rentabilidad sobre el capital) viene decreciendo, lo que evidenció que la rentabilidad histórica sobre el capital en los periodos de estudio es negativa, los ratios muestran la tendencia al decrecimiento, es decir que el ratio reflejó un comportamiento descendiente manifestándose en baja.

La tendencia del Rendimiento sobre los activos ROA (rentabilidad sobre los activos), fue analizada a partir del presente gráfico de dispersión, en el cual se evaluó a la Empresa Gloria S.A., los datos que se describen y que se detallan en la gráfica 2



Gráfica 2 Tendencia del Rendimiento sobre los activos ROA (rentabilidad sobre los activos)

Interpretación

La gráfica 2 muestra la tendencia del rendimiento sobre el capital ROA (rentabilidad sobre los activos), dio a conocer una línea de tendencia, con una pendiente negativa = -0.006, evidenciando que en los ciclos o periodos de estudio el rendimiento viene decreciendo, lo que evidenció que el rendimiento histórico sobre los activos en los periodos de estudio es negativo, los ratios muestran la tendencia al decrecimiento, es decir que el ratio reflejó un comportamiento descendiente manifestándose en baja.

Tabla 1

Ratios financieros de la empresa Gloria SA

Mes	Periodos / trimestres	Financiamiento				Rentabilidad	
		F. Corto plazo	F. Largo Plazo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento de capital	Rentabilidad sobre el capital ROE	Rendimiento sobre los activos ROA
1	T1-2012	0.55	0.33	0.88	0.73	0.041	0.022
2	T2-2012	0.50	0.29	0.80	0.72	0.041	0.023
3	T3-2012	0.50	0.28	0.78	0.73	0.050	0.028
4	T4-2012	0.45	0.29	0.74	0.73	0.053	0.030
5	T1-2013	0.64	0.37	1.01	0.77	0.049	0.024

Mes	Periodos / trimestres	Financiamiento				Rentabilidad	
		F. Corto plazo	F. Largo Plazo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento de capital	Rentabilidad sobre el capital ROE	Rendimiento sobre los activos ROA
6	T2-2013	0.54	0.37	0.91	0.76	0.087	0.046
7	T3-2013	0.52	0.32	0.83	0.75	0.048	0.026
8	T4-2013	0.48	0.28	0.77	0.74	0.048	0.027
9	T1-2014	0.56	0.32	0.88	0.76	0.043	0.023
10	T2-2014	0.50	0.31	0.81	0.75	0.040	0.022
11	T3-2014	0.44	0.34	0.78	0.75	0.036	0.020
12	T4-2014	0.49	0.36	0.85	0.77	0.051	0.028
13	T1-2015	0.61	0.46	1.06	0.80	0.032	0.016
14	T2-2015	0.45	0.55	1.00	0.79	0.027	0.014
15	T3-2015	0.43	0.51	0.94	0.79	0.042	0.022
16	T4-2015	0.53	0.46	0.98	0.80	0.040	0.020
17	T1-2016	0.78	0.50	1.28	0.83	0.041	0.018
18	T2-2016	0.41	0.70	1.11	0.81	0.034	0.016
19	T3-2016	0.44	0.65	1.09	0.81	0.026	0.012
20	T4-2016	0.57	0.72	2.29	0.85	0.039	0.017
21	T1-2017	0.67	0.44	1.11	0.81	0.045	0.022
22	T2-2017	0.47	0.51	0.98	0.80	0.036	0.018
23	T3-2017	0.44	0.49	0.93	0.80	0.026	0.014
24	T4-2017	0.46	0.48	0.94	0.80	0.024	0.012
25	T1-2018	0.52	0.50	1.02	0.82	0.022	0.011
26	T2-2018	0.73	0.57	1.30	0.83	0.028	0.012
27	T3-2018	0.69	0.49	1.18	0.82	0.038	0.017
28	T4-2018	0.65	0.47	1.11	0.82	0.016	0.008
29	T1-2019	0.61	0.53	1.14	0.83	0.025	0.012
30	T2-2019	0.66	0.62	1.28	0.83	0.024	0.011
31	T3-2019	0.56	0.64	1.20	0.83	0.028	0.013
32	T4-2019	0.52	0.59	1.11	0.82	0.019	0.009

Interpretación

La tabla 1 muestra resultados de los ratios del financiamiento a corto Plazo de la empresa Gloria SA en los periodos 2012 al 2019, muestra el comportamiento irregular de la rentabilidad en el tiempo de estudio, los periodos que muestran un ratio mayor en referencia a la rentabilidad a corto plazo son el trimestre T1-2016 (0.78), trimestre T2-2018 (0.73), trimestre T3-2018 (0.69), trimestre T1-2017 (0.67) lo que indica que los trimestres mencionados la empresa ha tenido una mayor rentabilidad respecto al financiamiento a corto plazo, sin embargo la empresa también ha tenido trimestres con ratios de rentabilidad bajos como son los trimestres T2-2016 (0.41), T3-2015 (0.43).

La tabla 1 también muestra el comportamiento del financiamiento a largo plazo en los periodos de estudio, mostrando periodos con mayor crecimiento como T4-2016 (0.72), el trimestre T2-2016 (0.70), el trimestre T3-2016 (.65), el trimestre T3-2019 (0.64), demostrando también que hay periodos que han tenido un crecimiento bajo en comparación a los periodos antes mencionados, los periodos que han tenido un crecimiento relativamente bajo son los periodos T4-2013 (0.28) el periodo T3-2012 (0.28) los periodos T4-2012 y T2-2012 con un índice (0.29) cada uno.

El endeudamiento patrimonial mostrado en la tabla 1 muestra cual ha sido la tendencia del endeudamiento patrimonial en los periodos de estudio dando como resultado: trimestres en los que la deuda ha sido más de 2 veces mayor al patrimonio de la empresa, como son los periodos T4-2016 (2.29), el periodo T2-2018 (1.30), el periodo T1-2016 (1.28) el periodo T2-2019 (1.28), demostrando el endeudamiento que ha tenido la empresa. También tiene periodos donde el endeudamiento ha sido relativamente bajo como los periodos, T4-2012 (0.74) el periodo T4-2013 (0.77), el periodo T3-2012 (0.78), el periodo T3-2014 (0.78), lo que indica que el endeudamiento ha sido bajo respecto al patrimonio.

El endeudamiento sobre el capital que también está reflejada en la tabla 1, muestra el nivel de compromiso del capital de la empresa en referencia al endeudamiento, reflejando periodos con un endeudamiento alto en referencia al capital de la empresa como son los periodos, T4-2016 (0.85), los periodos T2-2018(0.83), los periodos T2-2019(0.83), los periodos T1-2016(0.83), también existen periodos con un endeudamiento bajo como son los periodos T2-2012 (0.72), T4-2012

(0.73), T3-2012 (0.73), T1-2012 (0.73), el endeudamiento se muestra en los periodos bajo en referencia a los primeros periodos expuestos.

La tabla 1 también muestra la rentabilidad del capital mostrando periodos con un índice de crecimiento mayor al 5% los periodos son los T2-2013 (0.087), T4-2012 (0.035), T4-2014 (0.051), T3-2012 (0.050), los periodos muestran cual ha sido el beneficio en los periodos de estudio, cabe destacar que también hay periodos que muestran un índice bajo como son los periodos T4-2018 (0.016), T4-2019 (0.019), T1-2018 (0.0122), T4-2017 (0.024). periodos con un crecimiento bajo.

Tabla 2

Estadística descriptiva de Rentabilidad sobre el capital ROE y la Rentabilidad Sobre los Activos ROA en los periodos de análisis del 2012 al 2019

	<i>Rentabilidad sobre el capital ROE</i>	<i>Rendimiento sobre los activos ROA</i>
Media	0.037	0.019
Error típico	0.002	0.001
Mediana	0.038	0.018
Moda	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.014	0.008
Varianza de la muestra	0.000	0.000
Curtosis	4.608	2.901
Coefficiente de asimetría	1.445	1.246
Rango	0.071	0.038
Mínimo	0.016	0.008
Máximo	0.087	0.046
Cuenta	32	32

Interpretación.

Referente a la Empresa de Gloria SA, la tabla 2 dio a conocer la rentabilidad sobre el capital ROE de los periodos del 2012 al 2019 todos los datos recolectados

divididos entre el número de ellos, obteniendo un promedio o media = 0.037, así mismo, se observó un término central en el Periodo Medio de crecimiento, con una mediana = 0.038 y de la misma manera, se contempló que el ratio no presentó ningún dato repetitivo por lo que hubo inexistencia de moda = 0.

Tabla 3

Estadística descriptiva de los ratios de financiamiento de la empresa Gloria SA. En los periodos 2012 al 2019.

<i>F. Corto plazo</i>	<i>F. Largo Plazo</i>	<i>Endeudamiento patrimonial</i>	<i>Endeudamiento de capital</i>				
Media	0.543	Media	0.460	Media	1.034	Media	0.790
Error típico	0.017	Error típico	0.023	Error típico	0.050	Error típico	0.007
Mediana	0.519	Mediana	0.475	Mediana	0.992	Mediana	0.801
Moda	#N/A	Moda	#N/A	Moda	#N/A	Moda	#N/A
Desviación estándar	0.095	Desviación estándar	0.128	Desviación estándar	0.280	Desviación estándar	0.037
Varianza de la muestra	0.009	Varianza de la muestra	0.016	Varianza de la muestra	0.078	Varianza de la muestra	0.001
	-		-				
Curtosis	0.073	Curtosis	0.892	Curtosis	12.845	Curtosis	-1.142
Coefficiente de asimetría	0.804	Coefficiente de asimetría	0.237	Coefficiente de asimetría	2.998	Coefficiente de asimetría	-0.369
Rango	0.368	Rango	0.438	Rango	1.550	Rango	0.131
Mínimo	0.414	Mínimo	0.279	Mínimo	0.741	Mínimo	0.724
Máximo	0.782	Máximo	0.717	Máximo	2.291	Máximo	0.854
Cuenta	32	Cuenta	32	Cuenta	32	Cuenta	32

Interpretación.

La tabla 3 de la estadística descriptiva muestra un financiamiento a corto plazo de la empresa Gloria SA., obteniendo un promedio o media de = 0.543, así mismo, se observó un término central en el periodo Medio de crecimiento, con una mediana = 0.519, y de la misma manera, se contempló que el ratio no presentó ningún dato repetitivo por lo que hubo inexistencia de moda = 0, con un coeficiente de asimetría de = 0.804.

El financiamiento a largo plazo en el cuadro de estadística descriptiva muestra un promedio o media de = 0.460, así mismo muestra una mediana de = 0.475, por

otro lado, también el ratio mostro que no hay datos repetitivos, por lo que hubo inexistencia de moda = 0, con un coeficiente de asimetría de = 0.237.

La tabla 3 muestra el endeudamiento patrimonial de la empresa con un promedio o media de =1.034, muestra una mediana de = 0.992, muestra una inexistencia de moda = 0, también un coeficiente de asimetría de = 2.998

El endeudamiento de capital muestra un promedio o media de = 0.790, también muestra una mediana de = 0.801, también muestra una inexistencia de moda = 0, con un coeficiente de simetría = 0.369.

Resultados inferenciales.

Prueba de normalidad.

Tabla 4

Prueba de normalidad de la empresa Gloria SA

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Financiamiento a Corto plazo	,935	32	,053
Financiamiento a Largo Plazo	,945	32	,104
Endeudamiento patrimonial	,720	32	,000
Endeudamiento de capital	,924	32	,027
Rentabilidad sobre el capital ROE	,892	32	,004
Rendimiento sobre los activos ROA	,909	32	,010

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Interpretación:

La tabla 4 muestra los resultados de la prueba de normalidad. Se evidencia que los datos del Financiamiento a Corto plazo y los datos del Financiamiento a Largo Plazo son datos Normales, con un p valor de 0.053 y 0.104 > 0,05, por otro lado los datos del Endeudamiento patrimonial son de 0.000, los datos de Endeudamiento de capital son de 0.027, los datos de la Rentabilidad sobre el capital ROE son de 0.004,

y los datos del Rendimiento sobre los activos ROA son de 0.010, datos que son no normales, con los resultados mostrados se determina que se debe de aplicar pruebas no paramétricas con el estadígrafo Rho de Spearman.

Prueba de hipótesis.

Hipótesis específica 1

H₀: No existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE (Rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE (Rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 5

Prueba de hipótesis de la relación entre Financiamiento a Corto Plazo y ROE (Rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones			Rentabilidad sobre el capital ROE
Rho de Spearman	Financiamiento a Corto Plazo	Coefficiente de correlación	-,037
		Sig. (bilateral)	,841
		N	32

Interpretación:

En la tabla 5, se detallan los resultados de la prueba no paramétrica para encontrar la relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE (Rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Con el $p\text{-valor} = 0,841 > 0,05$, se sostiene la aceptación de la hipótesis nula y se rechaza la

hipótesis alterna, que indica que no existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE (Rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Hipótesis específica 2

H₀: No existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 6

Prueba de hipótesis de la relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones			
			Rendimiento sobre los activos ROA
Rho de Spearman	Financiamiento a Corto Plazo	Coefficiente de correlación	-,169
		Sig. (bilateral)	,355
		N	32

Interpretación:

La tabla 6, se detallan los resultados arrojados de la prueba no paramétrica de la existencia de relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA (rendimiento sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Con el p-valor =0,355 > 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, que indica que no existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA (rendimiento sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La

Victoria, Periodo 2012-2019. Además, con un factor de correlación de Rho de Spearman = -0,169 se determina que la correlación negativa muy baja.

Hipótesis específica 3

H₀: No existe relación entre Financiamiento a Largo Plazo y ROE en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre Financiamiento a Largo Plazo y ROE en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 7

Prueba de hipótesis de la relación entre Financiamiento a Largo Plazo y ROE en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones			
			Rentabilidad sobre el capital ROE
Rho de Spearman	Financiamiento a Largo Plazo	Coefficiente de correlación	-,664**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	32

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

Interpretación:

La tabla 7, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre Financiamiento a largo plazo y ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Con el p-valor =0, 000 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, que indica la existencia de relación entre Financiamiento a largo plazo y ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Además, con el factor de correlación de Rho de Spearman = -0,664 se determina que la relación es inversa y moderada.

Hipótesis específica 4

H₀: No existe relación entre Financiamiento a Largo Plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre Financiamiento a Largo Plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 8

Prueba de hipótesis Existe relación entre Financiamiento a largo plazo y ROA en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones		
		Rendimiento sobre los activos ROA
Rho de Spearman	Financiamiento a Largo Plazo	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral) N
		-,757** ,000 32

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

Interpretación:

La tabla 8, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre Financiamiento a largo plazo y ROA (rentabilidad sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Con el p-valor =0,000 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Financiamiento a largo plazo y ROA (rentabilidad sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Además, con el factor de correlación de Rho de Spearman = -0,757 se determina que la relación es inversa y moderada.

Hipótesis específica 5

H₀: No existe relación entre en el Endeudamiento Patrimonial en ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre en el Endeudamiento Patrimonial en ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 9

Prueba de hipótesis Existe relación entre en el Endeudamiento Patrimonial en ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones			Rentabilidad sobre el capital ROE
Rho de Spearman	Endeudamiento patrimonial	Coefficiente de correlación	-,552**
		Sig. (bilateral)	,001
		N	32

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

Interpretación:

La tabla 9, muestra las deducciones de la prueba no paramétrica entre el Endeudamiento Patrimonial en ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019 Con el p-valor =0,001 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento Patrimonial en ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Además, con el factor de correlación de Rho de Spearman = -0,552 se determina que la relación es negativa moderada.

Hipótesis específica 6.

H₀: No Existe relación entre el Endeudamiento Patrimonial en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre el Endeudamiento Patrimonial en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 10

Prueba de hipótesis Existe relación entre el Endeudamiento Patrimonial en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones			Rendimiento sobre los activos ROA
Rho de Spearman	Endeudamiento patrimonial	Coefficiente de correlación	-,702**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	32

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

Interpretación:

La tabla 10, muestra las deducciones de la prueba no paramétrica entre Endeudamiento Patrimonial en el ROA (rentabilidad sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Con el p-valor =0, 000 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento Patrimonial en el ROA (rentabilidad sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Además, con el factor de correlación de Rho de Spearman = -0,702 se determina que la correlación es inversa y moderada.

Hipótesis específica 7

H₀: No Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 11

Prueba de hipótesis Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROE de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones			Rentabilidad sobre el capital ROE
Rho de	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	-,642**
Spearman	de capital	Sig. (bilateral)	,000
		N	32

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

Interpretación:

La tabla 11, muestra los resultados de la prueba paramétrica entre Endeudamiento De Capital en el ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Con el p-valor =0, 000 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento De Capital en el ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Además, con el factor de correlación de Rho de Spearman = -0,642 se determina que la relación es negativa moderada.

Hipótesis específica 8

H₀: No Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

H₁: Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 12

Prueba de hipótesis Existe relación entre el Endeudamiento De Capital en el ROA de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Correlaciones			Rendimiento sobre los activos ROA
Rho de Spearman	Endeudamiento de capital	Coefficiente de correlación	-,770**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	32

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

Interpretación:

La tabla 12, muestra los resultados de la prueba paramétrica entre Endeudamiento De Capital en el ROA (rentabilidad sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Con el p-valor =0,000 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento De Capital en el ROA (rentabilidad sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019. Además, con el factor de correlación de Rho de Spearman = -0,770 se determina que la relación es inversa y moderada.

V. DISCUSIÓN

Los resultados del actual informe de investigación de Financiamiento y su relación en la Rentabilidad de la empresa Gloria S.A., Distrito de La Victoria, Periodos 2012-2019. Muestra evidencia que no existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodos 2012-2019.

De acuerdo a la tabla 5, en donde se evidencian las deducciones de la prueba aplicada Rho de Sperman con un p-valor $= 0.841 > 0.05$; se determinó que no existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE (Rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019, siendo así estos resultados guardan relación con los de la investigación sustentada por Piza (2018), titulada: Apalancamiento financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la compañía Macoser S.A, quien determino que no existe relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad, por lo que en este informe se sostiene la aceptación de la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, que no existe relación.

El informe de investigación muestra los resultados de la prueba de hipótesis donde se expresa que no existe relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA (rendimiento sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodos 2012-2019.

Según la tabla 6, en donde se muestra los resultados de la prueba aplicada Rho de Sperman con un p-valor $= 0.355 > 0.05$; de acuerdo a los resultados encontrados podemos demostrar que se oponen a los resultados obtenidos por López (2018), en su tesis el financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso “empresa de transportes y servicios don Luis S.R.L.” - Chimbote, 2013-2017, quien demostró que el financiamiento tiene un resultado positivo en las empresas, ayudando en la liquidez y en la adquisición de activos fijos.

Los resultados del presente informe de investigación demuestran la existencia de relación indirecta entre Financiamiento a largo plazo y ROE (rentabilidad sobre el capital) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.

Según la tabla 7, en donde se muestra los resultados de la prueba aplicada Rho de Sperman con un p-valor $= 0.000 < 0.05$; siendo así los resultados tienen relación a

los de la investigación presentada por Tasilla y Huaman (2019), Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la Empresa Corporación Betel Perú SAC – Tarapoto 2016, quienes demostraron que existía relación entre Financiamiento a largo plazo y ROE (rentabilidad sobre el capital) demostraron una influencia positiva en el capital de la empresa.

El informe de investigación también evidencia que Existe relación indirecta entre Financiamiento a largo plazo y ROA (rendimiento sobre los activos) en la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019, de acuerdo a la tabla 8, en donde la prueba aplicada fue Rho de Spearman con un p-valor = 0,000 < 0,05.

Siendo de esta manera los resultados encontrados, se considera que existe una relación indirecta entre Financiamiento a largo plazo y ROA (rendimiento sobre los activos) en la empresa Gloria SA, los resultados guardan relación con el estudio de Becerra (2017), de Aplicación de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de manufactura en cuero, donde llegaron a la conclusión que el financiamiento a largo plazo tenía una significancia del 5% en el ROA (rendimiento sobre los activos).

Los resultados del actual informe de investigación evidencia la existencia de relación entre en el Endeudamiento Patrimonial en ROE (Rentabilidad sobre el capital) de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019, de acuerdo a la tabla 9 se estableció una relación indirecta, en donde la prueba aplicada Rho de Spearman con un p-valor =0.001 < 0.05, lo que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, los resultados se asemejan a los de la investigación sustentada por Tejada, (2018) de Solvencia y rentabilidad en empresas industriales de plásticos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018, quien concluyó que existe relación entre endeudamiento del activo total, se relacionó significativamente con la rentabilidad del patrimonio.

Los resultados del presente informe de investigación demuestran la existencia de relación entre el Endeudamiento Patrimonial en el ROA (rendimiento sobre los activos) de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019, porque según la tabla 10 se determinó una relación indirecta, en donde la prueba aplicada fue Rho de Spearman con un p valor = 0.000 < 0.05 y un factor de correlación negativa alta = -0.702.

Los resultados expresados se oponen a los de la investigación presentada por Palomino (2019), en Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2019, quien evidenció la no existencia de relación entre Endeudamiento y rentabilidad.

Los resultados del actual informe de investigación evidencian la existencia de relación entre Endeudamiento De Capital en el ROE (rentabilidad sobre el capital) de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019, según la tabla 11 donde se muestra la prueba aplicada fue Rho de Spearman con un p-valor = 0.000 > 0.05,

En los resultados encontrados muestran un factor de correlación de Rho de Spearman = -0,642 lo que muestra una correlación negativa moderada, los resultados encontrados se asemejan a los de la investigación de López (2018), en el financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa de transportes y servicios Don Luis S.R.L. - Chimbote, 2013-2017, quien concluyó que los endeudamientos de capital, patrimonio y de activos fueron positivos para la empresa.

Los resultados del informe de investigación evidencian la existencia de relación entre Endeudamiento De Capital en el ROA (rendimiento sobre los activos) de la empresa Gloria SA., Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019, porque de acuerdo a la tabla 12 se estableció una relación indirecta, en donde la prueba aplicada fue Rho de Spearman con un p-valor = 0.000 < 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Los resultados tienen semejanza con los resultados de Carrillo (2019), en El Apalancamiento Financiero Y Su Influencia En La Rentabilidad De La Empresa Alicorp S.A.A., Año 2019, quien determinó que el Apalancamiento Financiero se relaciona en el ROA (rendimiento sobre los activos).

El informe de investigación también demostró que la rentabilidad sobre el capital ROE y la rentabilidad sobre los activos ROA de la empresa Gloria SA en los periodos de estudio 2012 al 2019, mostraron una línea de rentabilidad en decrecimiento, los resultados son opuestos a los encontrados por Carrillo (2019), En su tesis "El Apalancamiento Financiero Y Su Influencia En La Rentabilidad De La Empresa Alicorp S.A.A., Año 2019", quien demostró que la línea de rentabilidad fue de crecimiento.

VI. CONCLUSIONES

Establecido el análisis de los extractos de pérdidas y ganancias presentados a la Superintendencia de Mercado de Valores de la empresa Gloria SA en los periodos 2012 al 2019, sobre la existencia y no existencia de la relación entre los ratios de financiamiento y la rentabilidad de la empresa, por lo que según la muestra estudiada se llegó a las conclusiones siguientes:

PRIMERO. Se comprobó la no existencia de relación entre Financiamiento a corto plazo y ROE (Rentabilidad sobre el capital), en la tabla 6 con un con el p-valor $=0,841 > 0,05$, donde se sostiene la aceptación de la hipótesis nula y se rechazó la hipótesis alterna, el factor de correlación fue de $= -0,037$ y se determinó que la correlación es negativa muy baja.

SEGUNDO. Se determinó la no existencia de relación entre Financiamiento a corto plazo y ROA (rendimiento sobre los activos) en la empresa Gloria SA., porque según la tabla 7 se demostró con un p-valor $=0,355 > 0,05$, donde se sostiene la aceptación de la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, el coeficiente de correlación $= -0,169$ muestra una correlación negativa muy baja.

TERCERO. Se determinó la relación entre Financiamiento a largo plazo y ROE (rentabilidad sobre el capital), según la tabla 8 se demostró que con un p-valor $=0,000 < 0,05$, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, Además, con un coeficiente de correlación de $= -0,664$ se determina que la correlación es negativa moderada.

CUARTO. Se determinó la relación entre Endeudamiento Patrimonial en ROE (rentabilidad sobre el capital), con el p-valor $=0,001 < 0,05$, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento Patrimonial en ROE, además con un coeficiente de correlación de $= -0,552$ se determina que la relación es negativa moderada.

QUINTO. Los resultados también determinaron la relación entre Endeudamiento Patrimonial en el ROA, con un índice de p-valor $=0,000 < 0,05$, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento Patrimonial en el ROA (rentabilidad sobre los activos) en la empresa

Gloria SA, además en la tabla 10 se evidenció un factor de correlación de = -0,702, determinando que la correlación es negativa alta.

SEXTO. Las conclusiones determinaron la existencia de relación entre Endeudamiento De Capital en el ROE (rentabilidad sobre el capital), con un p-valor =0, 000 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento De Capital en el ROE (rentabilidad sobre el capital), la tabla 11 evidenció que hay un coeficiente de correlación de = -0,642 donde se determina que la correlación es negativa moderada.

SEPTIMO. Los resultados del informe de investigación demostraron que existe relación entre Endeudamiento De Capital en el ROA (rentabilidad sobre los activos) Con el p-valor =0, 000 < 0,05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica la existencia de relación entre Endeudamiento De Capital en el ROA, Además, con un factor de correlación de = -0,770 se determina que la relación es negativa alta.

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ahsan, A. F. (2012). *Can Roe Be Used To Predict Portfolio Performance?* Bangladesh: Economics, Management, And Financial Markets - Addleton Academic Publishers.
- Andrade, G. B. (2017). *Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Distribución De Las Utilidadesde La Empresa Ecuador Overseas C. A. Período 2015*. Guayaquil: Universidad Laica Vicente Rocafuerte De Guayaquil.
- Baca, & Diaz. (2016). *Impacto Del Financiamiento En La Rentabilidad De La Constructora Verastegui S.A.C. - 2015*. Pimentel, Chiclayo, Perú.
- Barrezueta, M. M. (2012). *Análisis Dinámico De La Estructura De Capital De Las Empresas Cotizadas En La Bolsa De Valores De Lima: Un Modelo De Ajuste Parcial* . Piura: Universidad De Piura.
- Becerra, L. V. (2017). *Aplicación De Estrategias Financieras Y Su Incidencia En La Rentabilidad De Una Pequeña Empresa De Manufactura En Cuero*. Lima: Universidad Nacional Mayor De San Marcos.
- Bm, M. B. (2015-2016). *Global Financial Development Report 2015-2016*. Washington: Banco Mundial.
- Carlos, A. R., & Chocce Curo , A. M. (2016). *Apalancamiento Financiero Para El Crecimiento Económico En Las Empresas Constructoras De La Ciudad De Huancayo*. Huancayo: Universidad Nacional Del Centro Del Perú.
- Carrillo, M. D. (2019). *El Apalancamiento Financiero Y Su Influencia En La Rentabilidad De La Empresa Alicorp S.A.A., Año 2010-2017*. Tacna: Universidad Privada De Tacna.
- Carrillo, M. D. (2019). *El Apalancamiento Financiero Y Su Influencia En La Rentabilidad De La Empresa Alicorp S.A.A., Año 2010-2017*". Tacna: Universidad Privada De Tacna.
- Cea D´Ancona, M. A. (2002). *Análisis Multivariable. Teoría Y Práctica En La Investigación Social. Madrid, Síntesis*,. Madrid: Revista De Metodología De Las Ciencias Sociales.
- Comercio, O. M. (15 De Diciembre De 2016). *La Financiaión Del Comercio Y Las Pymes* /. Recuperado El 06 De Enero De 2021, De [Https://Www.Wto.Org/Spanish/Res_S/Booksp_S/Tradefinsme_S.Pdf](https://Www.Wto.Org/Spanish/Res_S/Booksp_S/Tradefinsme_S.Pdf)

- Comexperú. (05 De Junio 2020). *Sociedad De Comercio Exterior Del PERU*. Recuperado El 2008-2019, De <https://www.comexperu.org.pe/articulo/las-mype-peruanas-en-2019-y-su-realidad-ante-la-crisis>
- Copo Torres, J. E. (Abril De 2016). Riesgo País Y El Emprendimiento En El Ecuador. *Riesgo País Y El Emprendimiento En El Ecuador*. Ambato, Ecuador.
- Echenique, E. E. (2017). *Metodología De La Investigación: Manual Autoformativo Interactivo*. Huancayo: Universidad Continental.
- Esan. (20 De Mayo De 2020). *Conexion Esan*. Recuperado El 05 De 01 De 2021, De *Financiamiento Corto Y De Largo Plazo*: <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2020/05/financiamiento-corto-y-de-largo-plazo-cual-elegir/>
- Felipe, Z. I. (Marzo De 2017). *Caracterización Del Financiamiento De Las Pequeñas Y Medianas Empresas En Chile*. Santiago: Universidad De Chile.
- Ferraro, Carlo. (Noviembre De 2011). *Eliminando Barreras:El Financiamiento A Las Pymes En America Latina*. Santiago De Chile, Chile.
- Hayes, A. (18 De Octubre De 2020). *Investopedia*. Obtenido De Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/f/financing.asp>
- Ílic, H. Í. (2019). An Investigation Of The Data Collection Instruments Developed To Measure Computational Thinking. *Vilnius Universit*, 2019 Vol. 18 No. 2, 297–319.
- Jesús Arias Ómez, M. A. (2016). *El Protocolo De Investigación III: La Poblacion De Estudio*. MEXICO: Red De Revistas Científicas De América Latina, El Caribe, España Y Portugal.
- Jhontasilla, A. A., & Tasilla Huaman, J. (2019). *Fuentes De Financiamiento Y Rentabilidad De La Empresa Corporación Betel Perú SAC – Tarapoto 2016*. Tarapoto: Universidad Nacional De San Martín - Tarapoto.
- Kabir, S. M. (July 2016). *Basic Guidelines For Research: An Introductory Approach For All Disciplines*. Chittagong, Bangladesh.: Published By Book Zone.
- Karina Yanina Aguilar Soriano, N. E. (2017). “*Fuentes De Financiamiento Para El Incremento De La Rentabilidad De Las Mypes De La Provincia De Huancayo*”. Huancayo: Universidad Del Centro Del Peru.

- Lizarzaburu Bolaños, E. R. (2020). *Factores Determinantes De La Rentabilidad De Las Instituciones Microfinancieras Del Perú*. Espacios, 14.
- Llanes, M. D. (2012). *Análisis Contable Con Un Enfoque Empresarial*. Sevilla: Eumed.
- López, E. J. (2018). *El Financiamiento Y Su Influencia En La Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicios Del Perú: Caso “Empresa De Transportes Y Servicios Don Luis S.R.L.” - Chimbote, 2013-2017*. Chimbote: Universidad Católica Los Angeles De Chimbote .
- López, E. J. (2018). *El Financiamiento Y Su Influencia En La Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicios Del Perú: Caso “Empresa De Transportes Y Servicios Don Luis S.R.L.” - Chimbote, 2013-2017*. Chimbote: Universidad Católica Los Angeles De Chimbote.
- Navarro, E. J. (2017). *Fundamentos De La Investigación Y La Innovación Educativa*. ESPAÑA: Unir Editorial .
- Pal, A. (2017). Quantitative Data Analysis And Representation. *School Of Electronics Engineering, KIIT University, India*, Volume 7 Issue No.3 .
- Palomino, M. A. (2019). *Endeudamiento Y Rentabilidad, En Empresas Azucareras, Que Presentan Información A La Superintendencia Del Mercado De Valores, Periodo 2016 -2018*. Lima: Universidad Cesar Vallejo.
- Piza, P. P. (2018). *Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La Compañía Macoser S.A*. Guayaquil Ecuador: Universidad Laica Vicente Rocafuerte De Guayaquil.
- Sampieri, R. H. (2014). *Metodología De La Investigacion* (Vol. 6). Mexico, Mexico: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A.
- Solla, M. M. (Abril De 2019). *Finanzarel Dond L Abanca No Llega*. Obtenido De Ventajas De La Diversificación De Las Fuentes De Financiación: <https://www.finanzarel.com/blog/ventajas-de-la-diversificacion-de-las-fuentes-de-financiacion>
- Tariq, M. U. (2015). *Operationalizing Variables In Theoretical Frameworks*. *College Of Signals, National University Of Science & Technology H-12, Islamabad*, Volume 1, Issue 1, March 2015.

- Tejada, Y. N. (2018). *Solvencia Y Rentabilidad En Empresas Industriales De Plásticos Registradas En La Bolsa De Valores De Lima, Periodo 2014-2018*". Lima: Universidad Cesar Vallejo.
- Tulsian, M. (2014). Profitability Analysis (A Comparative Study Of Sail & Tata Steel). *Iosr Journal Of Economics And Finance (IOSR-JEF)*, (Mar. - Apr. 2014), PP 19-22.
- Vargas Cordero, Z. R. (2009). La Investigación Aplicada: Una Forma De Conocer Las Realidades Con Evidencia. *Educacion*, 155-165.
- Verónica, T. T. (2015). *Estructura De Capital De Las Pymes Ecuatorianas: Variación De La Rentabilidad En Función De Las Fuentes De Financiamiento, Caso De Las Medianas Empresas Societarias De Ecuador (MESE), Ciiu A0119.03 Cultivo De Flores, Incluida La Producción De Flores Corta*. Loja: Universidad Técnica Particular De Loja .
- Yagual, C. H. (2017). *La Importancia Del Financiamiento En El Sector Microempresario. Dominio De La Ciencia*, 797-798.
- Yasar, S., & Gundogan Cogenli, A. (2014). *Determining Validity And Reliability Of Data Gathering Instruments Used By Program Evaluation Studies In Turkey. Social And Behavioral Sciences* , 504 – 509.

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

Financiamiento Y Su Relación En La Rentabilidad De La Empresa Gloria SA, Distrito De La Victoria, Periodo 2012-2019.					
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGIA
GENERAL	GENERAL	GENERAL			
De qué manera el Financiamiento se relaciona en la rentabilidad de la empresa Gloria SA, Distrito De La Victoria, Periodo 2012-2019.	Determinar el nivel de relación entre Financiamiento y rentabilidad de la empresa J Gloria SA, Distrito De La Victoria, Periodo 2012-2019.	Existe relación entre Financiamiento y rentabilidad de la empresa Gloria SA, Distrito De La Victoria, Periodo 2012-2019.	FINANCIAMIENTO	F. Largo Plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$
				F. Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$
				Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Deuda total / deuda total + Recursos propios}}{\text{Patrimonio Neto}}$
				Endeudamiento de Capital	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios neto}}$
			RENTABILIDAD	Rentabilidad sobre capital ROE	$ROE = \frac{\text{Utilidad Nata}}{\text{Patrimonio Neto}}$
				Rentabilidad sobre activos ROA	$ROA = \frac{\text{Utilidad Nata}}{\text{Activos Totales}}$

Anexo 2. Cuadro de operacionalización

HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Existe relación entre Financiamiento y rentabilidad de la empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.	FINANCIAMIENTO	El apalancamiento o financiación consiste en disponer de dinero y recursos para la adquisición ya sea activo fijo o servicios. Es habitual que la financiación se canalice mediante créditos o préstamos	FUENTES DE FINANCIAMIENTO	F. Corto plazo
				F. Largo plazo
				Endeudamiento patrimonial
				Endeudamiento de capital
	RENTABILIDAD	La rentabilidad es la ganancia o el beneficio obtenido como resultado de un trabajo o de una inversión. En la rentabilidad económica se movilizan una serie de recursos que están disponibles para su explotación, como financieros, humanos, y materias primas con el propósito de tener rentabilidad, para la empresa u organización con ánimo de lucro. Cabe destacar que el beneficio obtenido es el producto de una variedad de activos en periodos determinados, llamado también rentabilidad.	RENTABILIDAD FINANCIERA	Rentabilidad sobre el capital ROE
			RENTABILIDAD ECONOMICA	Rendimiento sobre los activos ROA

Anexo 3. Ficha de Recolección de Datos

Periodos / Trimestres	FINANCIAMIENTO				RENTABILIDAD			DATOS							
	F. Corto plazo	F. Largo Plazo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento de capital	Rentabilidad sobre el capital ROE	Rendimiento sobre los activos ROA	Utilidad Neta	Activos Totales	Patrimonio Neto	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Capital	Pasivo Total	Circulante	Deuda Total
T1-2012	55%	33%	88%	73%	4%	2%	49,814	2,267,337	1,207,708	661,005	398,624	382,502	1,059,629	32,187	1,059,629
T2-2012	50%	29%	80%	72%	4%	2%	51,410	2,260,599	1,259,118	631,871	369,610	382,502	1,001,481	26,954	1,001,481
T3-2012	50%	28%	78%	73%	5%	3%	66,275	2,357,468	1,325,393	662,623	369,452	382,502	1,032,075	20,562	1,032,075
T4-2012	45%	29%	74%	73%	5%	3%	74,123	2,436,811	1,399,516	631,137	406,158	382,502	1,037,295	60,598	1,037,295
T1-2013	64%	37%	101%	77%	5%	2%	61,808	2,537,865	1,261,324	811,606	464,935	382,502	1,276,541	83,882	1,276,541
T2-2013	54%	37%	91%	76%	9%	5%	114,811	2,509,950	1,314,327	705,235	490,388	382,502	1,195,623	24,733	1,195,623
T3-2013	52%	32%	83%	75%	5%	3%	66,839	2,529,257	1,381,166	711,353	436,738	382,502	1,148,091	44,416	1,148,091
T4-2013	48%	28%	77%	74%	5%	3%	69,315	2,560,743	1,450,481	699,430	410,832	382,502	1,110,262	82,662	1,110,262
T1-2014	56%	32%	88%	76%	4%	2%	58,099	2,545,394	1,357,056	758,401	429,937	382,502	1,188,338	23,770	1,188,338
T2-2014	50%	31%	81%	75%	4%	2%	56,124	2,553,103	1,413,180	704,080	435,843	382,502	1,139,923	13,708	1,139,923
T3-2014	44%	34%	78%	75%	4%	2%	52,283	2,613,470	1,465,463	643,437	504,570	382,502	1,148,007	12,040	1,148,007
T4-2014	49%	36%	85%	77%	5%	3%	78,397	2,850,235	1,543,860	752,513	553,862	382,502	1,306,375	42,026	1,306,375
T1-2015	61%	46%	106%	80%	3%	2%	46,045	2,958,838	1,433,035	873,597	652,206	382,502	1,525,803	21,896	1,525,803
T2-2015	45%	55%	100%	79%	3%	1%	40,472	2,946,637	1,473,507	668,824	804,306	382,502	1,473,130	9,790	1,473,130
T3-2015	43%	51%	94%	79%	4%	2%	64,244	2,978,666	1,537,751	659,623	781,292	382,502	1,440,915	62,158	1,440,915
T4-2015	53%	46%	98%	80%	4%	2%	63,253	3,177,595	1,601,004	840,721	735,870	382,502	1,576,591	56,172	1,576,591
T1-2016	78%	50%	128%	83%	4%	2%	58,996	3,288,634	1,439,500	1,125,147	723,987	382,502	1,849,134	23,571	1,849,134
T2-2016	41%	70%	111%	81%	3%	2%	50,207	3,144,514	1,489,707	616,110	1,038,697	382,502	1,654,807	42,978	1,654,807
T3-2016	44%	65%	109%	81%	3%	1%	39,572	3,194,583	1,529,279	675,667	989,637	382,502	1,665,304	66,882	1,665,304
T4-2016	57%	72%	229%	85%	4%	2%	67,283	3,979,318	1,737,058	997,213	1,245,047	382,502	3,979,318	68,733	2,242,260
T1-2017	67%	44%	111%	81%	5%	2%	68,724	3,194,711	1,515,286	1,012,015	667,410	382,502	1,679,425	135,334	1,679,425
T2-2017	47%	51%	98%	80%	4%	2%	56,848	3,117,568	1,572,025	741,463	804,080	382,502	1,545,543	67,199	1,545,543
T3-2017	44%	49%	93%	80%	3%	1%	42,090	3,117,509	1,614,024	714,784	788,701	382,502	1,503,485	74,458	1,503,485
T4-2017	46%	48%	94%	80%	2%	1%	39,693	3,211,042	1,653,610	755,711	801,721	382,502	1,557,432	76,613	1,557,432
T1-2018	52%	50%	102%	82%	2%	1%	37,638	3,420,028	1,691,121	877,186	851,721	382,502	1,728,907	99,161	1,728,907
T2-2018	73%	57%	130%	83%	3%	1%	40,524	3,368,132	1,466,645	1,072,719	828,768	382,502	1,901,487	27,459	1,901,487
T3-2018	69%	49%	118%	82%	4%	2%	57,378	3,318,273	1,524,023	1,044,696	749,554	382,502	1,794,250	33,160	1,794,250
T4-2018	65%	47%	111%	82%	2%	1%	25,166	3,273,884	1,548,986	1,003,833	721,065	382,502	1,724,898	46,977	1,724,898
T1-2019	61%	53%	114%	83%	2%	1%	39,466	3,404,189	1,588,452	967,142	848,595	382,502	1,815,737	39,583	1,815,737
T2-2019	66%	62%	128%	83%	2%	1%	35,472	3,365,694	1,473,924	975,023	916,747	382,502	1,891,770	32,451	1,891,770
T3-2019	56%	64%	120%	83%	3%	1%	42,107	3,333,715	1,516,031	852,729	964,955	382,502	1,817,684	23,500	1,817,684
T4-2019	52%	59%	111%	82%	2%	1%	29,472	3,259,474	1,545,503	802,619	911,352	382,502	1,713,971	49,226	1,713,971

Anexo 4. Estados de situación Financiera Año 2012 1er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		32,187	Otros Pasivos Financieros		116,236
			Cuentas por Pagar Comerciales		209,008
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		336,022	Otras Cuentas por Pagar		184,230
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		42,062	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		147,942
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		100,219			
Inventarios		435,760	Pasivos por Impuestos a las Ganancias		3,589
Gastos Pagados por Anticipado		9,301	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos		661,005
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos		955,551	Total Pasivos Corrientes		661,005
			Pasivos No Corrientes		0
			Otros Pasivos Financieros		303,269
Total Activos Corrientes		955,551			
Activos No Corrientes		0			
Otros Activos Financieros		77,870	Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos		95,355
Otras Cuentas por Cobrar		32,589			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		107,978			
			Total Pasivos No Corrientes		398,624
			Total Pasivos		1,059,629
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		1,087,863			
Activos Intangibles (neto)		5,486	Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,117
			Otras Reservas de Capital		51,179
			Resultados Acumulados		734,910
Total Activos No Corrientes		1,311,786	Total Patrimonio		1,207,708
TOTAL DE ACTIVOS		2,267,337	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,267,337

Anexo 5. Estados de situación Financiera Año 2012 2do Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		26,954	Otros Pasivos Financieros		147,180
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		347,658	Cuentas por Pagar Comerciales		270,405
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		50,383	Otras Cuentas por Pagar		161,479
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		22,557	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		48,243
Inventarios		485,782	Pasivos por Impuestos a las Ganancias		4,564
Gastos Pagados por Anticipado		13,225	Total de Pasivos Corrientes distintos de		631,871
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos		946,559	Total Pasivos Corrientes		631,871
			Pasivos No Corrientes		0
			Otros Pasivos Financieros		274,255
Total Activos Corrientes		946,559			
Activos No Corrientes		0			
Otros Activos Financieros		77,870	Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos		95,355
Otras Cuentas por Cobrar		32,185			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		96,545			
			Total Pasivos No Corrientes		369,610
			Total Pasivos		1,001,481
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		1,101,941			
Activos Intangibles (neto)		5,499	Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,117
			Otras Reservas de Capital		51,179
			Resultados Acumulados		786,320
Total Activos No Corrientes		1,314,040	Total Patrimonio		1,259,118
TOTAL DE ACTIVOS		2,260,599	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,260,599

Anexo 6. Estados de situación Financiera Año 2012 3er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20,562	Otros Pasivos Financieros	178,787
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	362,335	Cuentas por Pagar Comerciales	254,382
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	62,021	Otras Cuentas por Pagar	177,932
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	22,968	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	42,370
Inventarios	556,542	Pasivos por Impuestos a las Ganancias	9,152
Gastos Pagados por Anticipado	7,469	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	662,623
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,031,897	Total Pasivos Corrientes	662,623
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	274,179
Total Activos Corrientes	1,031,897		
Activos No Corrientes	0		
Otros Activos Financieros	77,870	Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	95,273
Otras Cuentas por Cobrar	33,592		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	96,545		
		Total Pasivos No Corrientes	369,452
		Total Pasivos	1,032,075
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,112,183		
Activos Intangibles (neto)	5,381	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	51,179
		Resultados Acumulados	852,595
Total Activos No Corrientes	1,325,571	Total Patrimonio	1,325,393
TOTAL DE ACTIVOS	2,357,468	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,357,468

Anexo 7. Estados de situación Financiera Año 2012 4to Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		60,598	Otros Pasivos Financieros		130,481
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		348,175	Cuentas por Pagar Comerciales		260,498
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		41,857	Otras Cuentas por Pagar		187,694
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		26,285	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		32,371
Inventarios		567,477	Pasivos por Impuestos a las Ganancias		20,093
Gastos Pagados por Anticipado		6,187	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos		631,137
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos		1,050,579	Total Pasivos Corrientes		631,137
			Pasivos No Corrientes		0
			Otros Pasivos Financieros		311,204
Total Activos Corrientes		1,050,579			
Activos No Corrientes		0			
Otros Activos Financieros		77,870	Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos		94,954
Otras Cuentas por Cobrar		40,492			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		96,545			
			Total Pasivos No Corrientes		406,158
			Total Pasivos		1,037,295
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		1,165,852			
Activos Intangibles (neto)		5,473	Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,117
			Otras Reservas de Capital		75,341
		0	Resultados Acumulados		902,556
Total Activos No Corrientes		1,386,232	Total Patrimonio		1,399,516
TOTAL DE ACTIVOS		2,436,811	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,436,811

Anexo 8. Estados de situación Financiera año 2013 1er trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	83,882	Otros Pasivos Financieros	98,374
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	460,832	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	687,960
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	158,790	Cuentas por Pagar Comerciales	206,453
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	52,713	Otras Cuentas por Pagar	249,789
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	249,329	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	231,718
Inventarios	591,546		
		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	25,272
Otros Activos no financieros	6,539	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	811,606
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos	1,142,799		
		Total Pasivos Corrientes	811,606
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	370,097
Total Activos Corrientes	1,142,799		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	77,870		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	127,651		
Otras Cuentas por Cobrar	31,106		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	96,545	Pasivos por impuestos diferidos	94,838
		Total Pasivos No Corrientes	464,935
		Total Pasivos	1,276,541
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,183,857		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5,688	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	75,341
		Resultados Acumulados	764,364
Total Activos No Corrientes	1,395,066	Total Patrimonio	1,261,324
TOTAL DE ACTIVOS	2,537,865	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,537,865

Anexo 9. Estados de situación Financiera Año 2013 2do Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		24,733	Otros Pasivos Financieros		112,327
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		502,543	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		592,908
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		186,217	Cuentas por Pagar Comerciales		205,984
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		44,872	Otras Cuentas por Pagar		219,396
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		271,454	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		167,528
Inventarios		585,972			
Otros Activos no financieros		6,824	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos		705,235
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos		1,120,072			
			Total Pasivos Corrientes		705,235
			Pasivos No Corrientes		0
			Otros Pasivos Financieros		395,608
Total Activos Corrientes		1,120,072			
Activos No Corrientes		0			
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		77,870			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		113,380			
Otras Cuentas por Cobrar		30,809			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		82,571	Pasivos por impuestos diferidos		94,780
			Total Pasivos No Corrientes		490,388
			Total Pasivos		1,195,623
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		1,192,695			
Activos intangibles distintos de la plusvalía		5,933	Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,117
			Otras Reservas de Capital		75,341
			Resultados Acumulados		817,367
Total Activos No Corrientes		1,389,878	Total Patrimonio		1,314,327
TOTAL DE ACTIVOS		2,509,950	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,509,950

Anexo 10. Estados de situación Financiera Año 2013 3er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	44,416	Otros Pasivos Financieros	110,898
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	527,490	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	600,455
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	201,994	Cuentas por Pagar Comerciales	221,943
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	35,980	Otras Cuentas por Pagar	218,219
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	289,516	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	160,293
Inventarios	545,387		
Otros Activos no financieros	7,343	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	711,353
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,124,636		
		Total Pasivos Corrientes	711,353
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	342,074
Total Activos Corrientes	1,124,636		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	77,870		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	112,439		
Otras Cuentas por Cobrar	29,868		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	82,571	Pasivos por impuestos diferidos	94,664
		Total Pasivos No Corrientes	436,738
		Total Pasivos	1,148,091
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,207,914		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6,398	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	75,341
		Resultados Acumulados	884,206
Total Activos No Corrientes	1,404,621	Total Patrimonio	1,381,166
TOTAL DE ACTIVOS	2,529,257	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,529,257

Anexo 11. Estados de situación Financiera Año 2013 4to Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	82,662	Otros Pasivos Financieros	100,614
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	494,214	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	596,088
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	183,381	Cuentas por Pagar Comerciales	294,628
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	35,229	Otras Cuentas por Pagar	174,896
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	275,604	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	126,564
Inventarios	614,559		
Otros Activos no financieros	7,314	Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2,728
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,198,749	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	699,430
		Total Pasivos Corrientes	699,430
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	316,102
Total Activos Corrientes	1,198,749		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	87,870		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	30,818		
Otras Cuentas por Cobrar	30,818		
		Pasivos por impuestos diferidos	94,730
		Total Pasivos No Corrientes	410,832
		Total Pasivos	1,110,262
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,235,631		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,675	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	75,341
		Resultados Acumulados	953,521
Total Activos No Corrientes	1,361,994	Total Patrimonio	1,450,481
TOTAL DE ACTIVOS	2,560,743	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,560,743

Anexo 12. Estados de situación Financiera Año 2014 1er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23,770	Otros Pasivos Financieros	102,747
		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	654,171
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	500,191	Cuentas por Pagar Comerciales	243,929
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	195,883	Otras Cuentas por Pagar	209,042
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	36,364	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	201,200
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	267,944		
Inventarios	653,745		
		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	1,483
Otros Activos no financieros	6,651	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	758,401
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,184,357		
		Total Pasivos Corrientes	758,401
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	335,207
Total Activos Corrientes	1,184,357		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	73,068		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	29,181		
Otras Cuentas por Cobrar	29,181		
		Pasivos por impuestos diferidos	94,730
		Total Pasivos No Corrientes	429,937
		Total Pasivos	1,188,338
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,250,917		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,871	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	75,341
		Resultados Acumulados	860,096
Total Activos No Corrientes	1,361,037	Total Patrimonio	1,357,056
TOTAL DE ACTIVOS	2,545,394	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,545,394

Anexo 13. Estados de situación Financiera Año 2014 2do Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		13,708	Otros Pasivos Financieros		148,962
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		524,803	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		555,118
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		208,840	Cuentas por Pagar Comerciales		249,905
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		47,198	Otras Cuentas por Pagar		177,198
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		268,765	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		128,015
Inventarios		633,050			
Otros Activos no financieros		14,480	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos		704,080
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos		1,186,041			
			Total Pasivos Corrientes		704,080
			Pasivos No Corrientes		0
			Otros Pasivos Financieros		341,225
Total Activos Corrientes		1,186,041			
Activos No Corrientes		0			
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		73,068			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		19,300			
Otras Cuentas por Cobrar		19,300			
			Pasivos por impuestos diferidos		94,618
			Total Pasivos No Corrientes		435,843
			Total Pasivos		1,139,923
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		1,266,004			
Activos intangibles distintos de la plusvalía		8,690	Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,117
			Otras Reservas de Capital		76,441
			Resultados Acumulados		915,120
Total Activos No Corrientes		1,367,062	Total Patrimonio		1,413,180
TOTAL DE ACTIVOS		2,553,103	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,553,103

Anexo 14. Estados de situación Financiera Año 2014 3er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	12,040	Otros Pasivos Financieros	124,075
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	524,285	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	519,362
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	221,741	Cuentas por Pagar Comerciales	285,870
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	55,951	Otras Cuentas por Pagar	149,713
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	246,593	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	83,779
Inventarios	661,538		
Otros Activos no financieros	9,495	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	643,437
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,207,358		
		Total Pasivos Corrientes	643,437
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	410,288
Total Activos Corrientes	1,207,358		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	73,068		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	19,096		
Otras Cuentas por Cobrar	19,096		
		Pasivos por impuestos diferidos	94,282
		Total Pasivos No Corrientes	504,570
		Total Pasivos	1,148,007
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,304,722		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9,226	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,441
		Resultados Acumulados	967,403
Total Activos No Corrientes	1,406,112	Total Patrimonio	1,465,463
TOTAL DE ACTIVOS	2,613,470	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,613,470

Anexo 15. Estados de situación Financiera Año 2014 4to Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42,026	Otros Pasivos Financieros	173,795
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	592,836	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	578,718
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	219,110	Cuentas por Pagar Comerciales	335,277
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	64,997	Otras Cuentas por Pagar	164,703
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	308,729	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	78,738
Inventarios	770,355		
Otros Activos no financieros	7,901	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	752,513
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,413,118		
		Total Pasivos Corrientes	752,513
		Otros Pasivos Financieros	469,182
Total Activos Corrientes	1,413,118		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	134,564		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,149		
Otras Cuentas por Cobrar	5,149		
		Pasivos por impuestos diferidos	84,680
		Total Pasivos No Corrientes	553,862
		Total Pasivos	1,306,375
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,287,240		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10,164	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,441
		Resultados Acumulados	1,045,800
Total Activos No Corrientes	1,437,117	Total Patrimonio	1,543,860
TOTAL DE ACTIVOS	2,850,235	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,850,235

Anexo 16. Estados de situación Financiera Año 2015 1er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21,896	Otros Pasivos Financieros	145,076
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	571,922	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	728,521
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	199,272	Cuentas por Pagar Comerciales	302,392
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	69,496	Otras Cuentas por Pagar	212,110
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	303,154	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	214,019
Inventarios	863,774		
Otros Activos no financieros	10,995	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	873,597
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,468,587		
		Total Pasivos Corrientes	873,597
		Otros Pasivos Financieros	567,526
Total Activos Corrientes	1,468,587		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	165,881		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,982		
Otras Cuentas por Cobrar	4,982		
		Pasivos por impuestos diferidos	84,680
		Total Pasivos No Corrientes	652,206
		Total Pasivos	1,525,803
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,308,577		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10,811	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,441
		Resultados Acumulados	934,975
Total Activos No Corrientes	1,490,251	Total Patrimonio	1,433,035
TOTAL DE ACTIVOS	2,958,838	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,958,838

Anexo 17. Estados de situación Financiera Año 2015 2do Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9,790	Otros Pasivos Financieros	130,293
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	622,889	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	538,531
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	238,966	Cuentas por Pagar Comerciales	245,214
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	50,898	Otras Cuentas por Pagar	191,527
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	333,025	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	101,790
Inventarios	790,902		
Otros Activos no financieros	10,068	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	668,824
Total Activos Corrientes Distintos de los	1,433,649		
		Total Pasivos Corrientes	668,824
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	719,809
Total Activos Corrientes	1,433,649		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	165,881		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,138		
Otras Cuentas por Cobrar	4,138		
		Pasivos por impuestos diferidos	84,497
		Total Pasivos No Corrientes	804,306
		Total Pasivos	1,473,130
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,332,230		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10,739	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	975,388
Total Activos No Corrientes	1,512,988	Total Patrimonio	1,473,507
TOTAL DE ACTIVOS	2,946,637	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,946,637

Anexo 18. Estados de situación Financiera Año 2015 3er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	62,158	Otros Pasivos Financieros	119,547
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	609,286	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	540,076
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	216,698	Cuentas por Pagar Comerciales	262,829
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	46,325	Otras Cuentas por Pagar	203,833
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	346,263	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	73,414
Inventarios	729,734		
Otros Activos no financieros	13,664	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	659,623
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,414,842		
		Total Pasivos Corrientes	659,623
		Otros Pasivos Financieros	697,070
Total Activos Corrientes	1,414,842		
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	163,636		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3,478		
Otras Cuentas por Cobrar	3,478		
		Pasivos por impuestos diferidos	84,222
		Total Pasivos No Corrientes	781,292
		Total Pasivos	1,440,915
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,386,036		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10,674	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,039,632
Total Activos No Corrientes	1,563,824	Total Patrimonio	1,537,751
TOTAL DE ACTIVOS	2,978,666	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,978,666

Anexo 19. Estados de situación Financiera Año 2015 4to Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	56,172	Otros Pasivos Financieros	106,857
		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	733,864
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	627,915	Cuentas por Pagar Comerciales	449,116
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	212,838	Otras Cuentas por Pagar	219,041
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	36,667	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65,707
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	378,410		
Inventarios	808,126		
Otros Activos no financieros	20,651	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	840,721
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,512,864		
		Total Pasivos Corrientes	840,721
		Otros Pasivos Financieros	645,345
Total Activos Corrientes	1,512,864	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,403
Activos No Corrientes	0	Cuentas por Pagar Comerciales	5,403
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	163,636		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11,048		
Otras Cuentas por Cobrar	2,842		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8,206	Pasivos por impuestos diferidos	85,122
		Total Pasivos No Corrientes	735,870
		Total Pasivos	1,576,591
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,474,868		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15,179	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,102,885
Total Activos No Corrientes	1,664,731	Total Patrimonio	1,601,004
TOTAL DE ACTIVOS	3,177,595	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,177,595

Anexo 20. Estados de situación Financiera Año 2016 1er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23,571	Otros Pasivos Financieros	332,297
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	683,986	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	792,850
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	218,287	Cuentas por Pagar Comerciales	280,312
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	63,074	Otras Cuentas por Pagar	273,071
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	402,625	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	239,467
Inventarios	878,273		
Otros Activos no financieros	18,726	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	1,125,147
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,604,556		
		Total Pasivos Corrientes	1,125,147
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	634,349
Total Activos Corrientes	1,604,556	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,516
Activos No Corrientes	0	Cuentas por Pagar Comerciales	4,516
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	163,636		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9,985		
Otras Cuentas por Cobrar	1,989		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7,996	Pasivos por impuestos diferidos	85,122
		Total Pasivos No Corrientes	723,987
		Total Pasivos	1,849,134
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,495,727		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14,730	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	941,381
Total Activos No Corrientes	1,684,078	Total Patrimonio	1,439,500
TOTAL DE ACTIVOS	3,288,634	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,288,634

Anexo 21. Estados de situación Financiera Año 2016 2do Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42,978	Otros Pasivos Financieros	73,165
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	632,172	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	542,945
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	209,402	Cuentas por Pagar Comerciales	233,921
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	31,429	Otras Cuentas por Pagar	255,926
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	391,341	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	53,098
Inventarios	784,972		
Otros Activos no financieros	14,652	Total de Pasivos Corrientes distintos de	616,110
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,474,774		
		Total Pasivos Corrientes	616,110
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	949,853
Total Activos Corrientes	1,474,774	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,723
Activos No Corrientes	0	Cuentas por Pagar Comerciales	3,723
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	163,636		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9,606		
Otras Cuentas por Cobrar	1,779		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7,827	Pasivos por impuestos diferidos	85,121
		Total Pasivos No Corrientes	1,038,697
		Total Pasivos	1,654,807
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,482,207		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14,291	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	991,588
Total Activos No Corrientes	1,669,740	Total Patrimonio	1,489,707
TOTAL DE ACTIVOS	3,144,514	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,144,514

Anexo 22. Estados de situación Financiera Año 2016 3er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		66,882	Otros Pasivos Financieros		58,404
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		652,341	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		610,094
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		266,389	Cuentas por Pagar Comerciales		262,289
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		30,213	Otras Cuentas por Pagar		248,452
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		355,739	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		99,353
Inventarios		767,439			
			Pasivos por Impuestos a las Ganancias		3,905
			Otros Pasivos no financieros		3,264
Otros Activos no financieros		11,062	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos		675,667
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos		1,497,724			
			Total Pasivos Corrientes		675,667
			Pasivos No Corrientes		0
			Otros Pasivos Financieros		901,437
Total Activos Corrientes		1,497,724	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3,079
Activos No Corrientes		0	Cuentas por Pagar Comerciales		3,079
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		174,855			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1,399			
Otras Cuentas por Cobrar		1,399			
			Pasivos por impuestos diferidos		85,121
			Total Pasivos No Corrientes		989,637
			Total Pasivos		1,665,304
Propiedades, Planta y Equipo (neto)		1,506,394			
Activos intangibles distintos de la plusvalía		14,211	Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,117
			Otras Reservas de Capital		76,500
			Resultados Acumulados		1,031,160
Total Activos No Corrientes		1,696,859	Total Patrimonio		1,529,279
TOTAL DE ACTIVOS		3,194,583	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,194,583

Anexo 23. Estados de situación Financiera Año 2016 4to Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	49,342	Otros Pasivos Financieros	195,278
		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	597,219
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	684,462	Cuentas por Pagar Comerciales	223,977
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	299,202	Otras Cuentas por Pagar	291,410
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	26,994	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	81,832
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	358,266		
Inventarios	663,725		
Otros Activos no financieros	6,278	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos	792,497
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos	1,403,807		
		Total Pasivos Corrientes	792,497
		Pasivos No Corrientes	0
		Otros Pasivos Financieros	640,067
Total Activos Corrientes	1,403,807	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,280
Activos No Corrientes	0	Cuentas por Pagar Comerciales	2,280
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	174,842		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,244		
Otras Cuentas por Cobrar	1,244		
		Pasivos por impuestos diferidos	95,635
		Total Pasivos No Corrientes	737,982
Propiedades de Inversión	41,688	Total Pasivos	1,530,479
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,488,492		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16,968	Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,117
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,098,443
Total Activos No Corrientes	1,723,234	Total Patrimonio	1,596,562
TOTAL DE ACTIVOS	3,127,041	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,127,041

Anexo 24. Estados de situación Financiera Año 2017 1er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		135,334	Otros Pasivos Financieros		224,282
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		697,990	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		787,733
Cuentas por Cobrar Comerciales		285,731	Cuentas por Pagar Comerciales		253,456
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		384,638	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		194,599
Otras Cuentas por Cobrar		27,621	Otras Cuentas por Pagar		339,678
Inventarios		641,182			
Otros Activos no Financieros		5,734	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos		1,012,015
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes		1,480,240	Total Pasivos Corrientes		1,012,015
			Pasivos No Corrientes		0
Total Activos Corrientes		1,480,240	Otros Pasivos Financieros		570,067
Activos No Corrientes		0	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		1,470
			Cuentas por Pagar Comerciales		1,470
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		174,842			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		877			
Otras Cuentas por Cobrar		877			
			Pasivos por Impuestos Diferidos		95,873
Propiedades de Inversión		39,746	Total Pasivos No Corrientes		667,410
Propiedades, Planta y Equipo		1,481,366	Total Pasivos		1,679,425
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		17,640			
			Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,117
			Otras Reservas de Capital		76,500
			Resultados Acumulados		1,017,167
Total Activos No Corrientes		1,714,471	Total Patrimonio		1,515,286
TOTAL DE ACTIVOS		3,194,711	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,194,711

Anexo 25. Estados de situación Financiera Año 2017 2do Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio	0	0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		67,199	Otros Pasivos Financieros	11	67,739
			Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	673,724
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		596,437	Cuentas por Pagar Comerciales	12	286,358
Cuentas por Cobrar Comerciales		236,311	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	18	88,170
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		328,785	Otras Cuentas por Pagar	13	299,196
Otras Cuentas por Cobrar		31,341			
Inventarios		745,049			
Otros Activos no Financieros		4,575	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	0	741,463
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes		1,413,260	Total Pasivos Corrientes	0	741,463
			Pasivos No Corrientes	0	0
Total Activos Corrientes		1,413,260	Otros Pasivos Financieros	11	707,114
Activos No Corrientes		0	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	736
			Cuentas por Pagar Comerciales	12	736
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		174,842			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		835			
Otras Cuentas por Cobrar		835			
			Pasivos por Impuestos Diferidos	0	96,230
Propiedades de Inversión		39,608	Total Pasivos No Corrientes	0	804,080
Propiedades, Planta y Equipo		1,471,652	Total Pasivos	0	1,545,543
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		17,371			
			Capital Emitido	14	382,502
			Acciones de Inversión	14	39,100
			Otras Reservas de Capital	14	76,500
			Resultados Acumulados	14	1,073,923
Total Activos No Corrientes		1,704,308	Total Patrimonio	0	1,572,025
TOTAL DE ACTIVOS		3,117,568	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	3,117,568

Anexo 26. Estados de situación Financiera Año 2017 3er Trimestre.

GLORIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		74,458	Otros Pasivos Financieros		92,323
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		611,436	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		622,461
Cuentas por Cobrar Comerciales		282,719	Cuentas por Pagar Comerciales		236,940
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		308,621	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		68,766
Otras Cuentas por Cobrar		20,096	Otras Cuentas por Pagar		316,755
Inventarios		687,822			
Otros Activos no Financieros		5,397	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos		714,784
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes		1,379,113	Total Pasivos Corrientes		714,784
			Pasivos No Corrientes		0
Total Activos Corrientes		1,379,113	Otros Pasivos Financieros		692,114
Activos No Corrientes		0			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		174,842			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		410			
Otras Cuentas por Cobrar		410			
Propiedades de Inversión		39,470	Pasivos por Impuestos Diferidos		96,587
Propiedades, Planta y Equipo		1,504,514	Total Pasivos No Corrientes		788,701
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		19,160	Total Pasivos		1,503,485
			Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,086
			Otras Reservas de Capital		76,500
			Resultados Acumulados		1,115,936
Total Activos No Corrientes		1,738,396	Total Patrimonio		1,614,024
TOTAL DE ACTIVOS		3,117,509	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,117,509

Anexo 27. Estados de situación Financiera Año 2017 4to Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	76,613	Otros Pasivos Financieros	80,906
	0	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	674,805
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	575,720	Cuentas por Pagar Comerciales	298,164
Cuentas por Cobrar Comerciales	273,195	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65,965
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	278,188	Otras Cuentas por Pagar	310,676
Otras Cuentas por Cobrar	24,337		
Inventarios	598,755		
Otros Activos no Financieros	3,845	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	755,711
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,254,933	Total Pasivos Corrientes	755,711
		Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes	1,254,933	Otros Pasivos Financieros	709,161
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	174,775		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3,957		
Otras Cuentas por Cobrar	3,957		
		Pasivos por Impuestos Diferidos	92,560
Propiedades de Inversión	203,311	Total Pasivos No Corrientes	801,721
Propiedades, Planta y Equipo	1,556,886	Total Pasivos	1,557,432
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	17,180		
		Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,070
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,155,538
Total Activos No Corrientes	1,956,109	Total Patrimonio	1,653,610
TOTAL DE ACTIVOS	3,211,042	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,211,042

Anexo 28. Estados de situación Financiera Año 2018 1er Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		99,161	Otros Pasivos Financieros		210,906
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		595,100	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		666,280
Cuentas por Cobrar Comerciales		278,614	Cuentas por Pagar Comerciales		345,143
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		287,473	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		56,653
Otras Cuentas por Cobrar		29,013	Otras Cuentas por Pagar		264,484
Inventarios		754,426			
Otros Activos no Financieros		5,199	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos		877,186
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes		1,453,886	Total Pasivos Corrientes		877,186
			Pasivos No Corrientes		0
Total Activos Corrientes		1,453,886	Otros Pasivos Financieros		759,161
Activos No Corrientes		0			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		174,775			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		19,969			
Cuentas por Cobrar Comerciales		15,933			
Otras Cuentas por Cobrar		4,036			
			Pasivos por Impuestos Diferidos		92,560
Propiedades de Inversión		202,493	Total Pasivos No Corrientes		851,721
Propiedades, Planta y Equipo		1,552,544	Total Pasivos		1,728,907
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		16,361			
			Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,049
			Otras Reservas de Capital		76,500
			Resultados Acumulados		1,193,070
Total Activos No Corrientes		1,966,142	Total Patrimonio		1,691,121
TOTAL DE ACTIVOS		3,420,028	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,420,028

Anexo 29. Estados de situación Financiera Año 2018 2do Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos		0	Pasivos y Patrimonio		0
Activos Corrientes		0	Pasivos Corrientes		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		27,459	Otros Pasivos Financieros		200,906
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		602,877	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		871,813
Cuentas por Cobrar Comerciales		282,765	Cuentas por Pagar Comerciales		346,166
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		288,565	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		234,465
Otras Cuentas por Cobrar		31,547	Otras Cuentas por Pagar		291,182
Inventarios		761,835			
Otros Activos no Financieros		10,790	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos		1,072,719
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes		1,402,961	Total Pasivos Corrientes		1,072,719
			Pasivos No Corrientes		0
Total Activos Corrientes		1,402,961	Otros Pasivos Financieros		736,208
Activos No Corrientes		0			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		174,775			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		25,793			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		21,865			
Otras Cuentas por Cobrar		3,928			
			Pasivos por Impuestos Diferidos		92,560
Propiedades de Inversión		201,674	Total Pasivos No Corrientes		828,768
Propiedades, Planta y Equipo		1,547,100	Total Pasivos		1,901,487
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		15,829			
			Capital Emitido		382,502
			Acciones de Inversión		39,049
			Otras Reservas de Capital		76,500
			Resultados Acumulados		968,594
Total Activos No Corrientes		1,965,171	Total Patrimonio		1,466,645
TOTAL DE ACTIVOS		3,368,132	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,368,132

Anexo 30. Estados de situación Financiera Año 2018 3er Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	33,160	Otros Pasivos Financieros	285,906
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	623,256	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	758,790
Cuentas por Cobrar Comerciales	355,317	Cuentas por Pagar Comerciales	335,410
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	229,069	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	133,666
Otras Cuentas por Cobrar	38,870	Otras Cuentas por Pagar	289,714
Inventarios	710,040		
Otros Activos no Financieros	7,040	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	1,044,696
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,373,496	Total Pasivos Corrientes	1,044,696
		Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes	1,373,496	Otros Pasivos Financieros	656,208
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	174,775		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	17,416		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	17,255		
Otras Cuentas por Cobrar	161		
		Pasivos por Impuestos Diferidos	93,346
Propiedades de Inversión	200,856	Total Pasivos No Corrientes	749,554
Propiedades, Planta y Equipo	1,535,594	Total Pasivos	1,794,250
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16,136		
		Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,049
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,025,972
Total Activos No Corrientes	1,944,777	Total Patrimonio	1,524,023
TOTAL DE ACTIVOS	3,318,273	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,318,273

Anexo 31. Estados de situación Financiera Año 2018 4to Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	46,977	Otros Pasivos Financieros	248,557
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	546,103	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	755,276
Cuentas por Cobrar Comerciales	338,387	Cuentas por Pagar Comerciales	394,367
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	151,783	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	68,923
Otras Cuentas por Cobrar	55,933	Otras Cuentas por Pagar	291,986
Inventarios	700,691		
Otros Activos no Financieros	6,753	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	1,003,833
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,300,524	Total Pasivos Corrientes	1,003,833
		Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes	1,300,524	Otros Pasivos Financieros	625,604
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	174,775		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	60,104		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	59,665		
Otras Cuentas por Cobrar	439		
		Pasivos por Impuestos Diferidos	95,461
Propiedades de Inversión	200,038	Total Pasivos No Corrientes	721,065
Propiedades, Planta y Equipo	1,520,088	Total Pasivos	1,724,898
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	18,355		
		Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,020
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,050,964
Total Activos No Corrientes	1,973,360	Total Patrimonio	1,548,986
TOTAL DE ACTIVOS	3,273,884	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,273,884

Anexo 32. Estados de situación Financiera Año 2019 1er Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	39,583	Otros Pasivos Financieros	256,057
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	517,323	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	711,085
Cuentas por Cobrar Comerciales	301,526	Cuentas por Pagar Comerciales	317,593
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	156,125	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	75,231
Otras Cuentas por Cobrar	59,672	Otras Cuentas por Pagar	318,261
Inventarios	799,649		
Otros Activos no Financieros	17,035	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	967,142
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,373,590	Total Pasivos Corrientes	967,142
		Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes	1,373,590	Otros Pasivos Financieros	733,104
Activos No Corrientes	0	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	19,636
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	113,279		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	175,391	Otras Cuentas por Pagar	19,636
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	175,290		
Otras Cuentas por Cobrar	101		
		Pasivos por Impuestos Diferidos	95,855
Propiedades de Inversión	199,220	Total Pasivos No Corrientes	848,595
Propiedades, Planta y Equipo	1,524,875	Total Pasivos	1,815,737
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	17,834		
		Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,020
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,090,430
Total Activos No Corrientes	2,030,599	Total Patrimonio	1,588,452
TOTAL DE ACTIVOS	3,404,189	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,404,189

Anexo 33. Estados de situación Financiera Año 2019 2do Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	32,451	Otros Pasivos Financieros	263,708
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	540,772	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	711,315
Cuentas por Cobrar Comerciales	309,586	Cuentas por Pagar Comerciales	305,991
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	185,812	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	76,100
Otras Cuentas por Cobrar	45,374	Otras Cuentas por Pagar	329,224
Inventarios	738,446		
Otros Activos no Financieros	13,561	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	975,023
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,325,230	Total Pasivos Corrientes	975,023
		Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes	1,325,230	Otros Pasivos Financieros	802,500
Activos No Corrientes	0	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	17,756
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	113,279		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	195,025	Otras Cuentas por Pagar	17,756
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	195,014		
Otras Cuentas por Cobrar	11		
		Pasivos por Impuestos Diferidos	96,491
Propiedades de Inversión	198,401	Total Pasivos No Corrientes	916,747
Propiedades, Planta y Equipo	1,506,513	Total Pasivos	1,891,770
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	27,246		
		Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,020
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	975,902
Total Activos No Corrientes	2,040,464	Total Patrimonio	1,473,924
TOTAL DE ACTIVOS	3,365,694	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,365,694

Anexo 34. Estados de situación Financiera Año 2019 3er Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23,500	Otros Pasivos Financieros	141,208
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	551,892	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	711,521
Cuentas por Cobrar Comerciales	326,848	Cuentas por Pagar Comerciales	307,942
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	196,636	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	73,835
Otras Cuentas por Cobrar	28,408	Otras Cuentas por Pagar	329,744
Inventarios	746,126		
Otros Activos no Financieros	9,374	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	852,729
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,330,892	Total Pasivos Corrientes	852,729
		Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes	1,330,892	Otros Pasivos Financieros	855,000
Activos No Corrientes	0	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	14,117
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	113,279		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	180,514	Otras Cuentas por Pagar	14,117
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	180,470		
Otras Cuentas por Cobrar	44		
		Pasivos por Impuestos Diferidos	95,838
Propiedades de Inversión	197,583	Total Pasivos No Corrientes	964,955
Propiedades, Planta y Equipo	1,484,056	Total Pasivos	1,817,684
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	27,391		
		Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,020
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,018,009
Total Activos No Corrientes	2,002,823	Total Patrimonio	1,516,031
TOTAL DE ACTIVOS	3,333,715	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,333,715

Anexo 35. Estados de situación Financiera Año 2019 4to Trimestre.

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos	0	Pasivos y Patrimonio	0
Activos Corrientes	0	Pasivos Corrientes	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	49,226	Otros Pasivos Financieros	110,604
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	533,411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	685,849
Cuentas por Cobrar Comerciales	300,090	Cuentas por Pagar Comerciales	284,713
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	198,984	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	77,529
Otras Cuentas por Cobrar	34,337	Otras Cuentas por Pagar	323,607
Inventarios	690,527	Otras Provisiones	6,166
Otros Activos no Financieros	8,326	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	802,619
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,281,490	Total Pasivos Corrientes	802,619
		Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes	1,281,490	Otros Pasivos Financieros	805,000
Activos No Corrientes	0		
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	113,279		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	151,523		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	151,330		
Otras Cuentas por Cobrar	193	Otras Provisiones	14,847
		Pasivos por Impuestos Diferidos	91,505
Propiedades de Inversión	196,764	Total Pasivos No Corrientes	911,352
Propiedades, Planta y Equipo	1,472,382	Total Pasivos	1,713,971
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	23,088		
		Capital Emitido	382,502
		Acciones de Inversión	39,020
Otros Activos no Financieros	20,948		
		Otras Reservas de Capital	76,500
		Resultados Acumulados	1,047,481
Total Activos No Corrientes	1,977,984	Total Patrimonio	1,545,503
TOTAL DE ACTIVOS	3,259,474	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,259,474

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, Zuñiga Castillo Arturo Jaime, docente de la Facultad de ciencias empresariales escuela profesional de contabilidad / Escuela de posgrado y Escuela Profesional /

Programa académico de titulación de la Universidad César Vallejo Lima Este, asesor (a) del Trabajo de Investigación / Tesis titulada:

“Financiamiento Y Su Relación En La Rentabilidad De La Empresa Gloria SA, Distrito de La Victoria, Periodo 2012-2019.” del (los) autor (autores) Edilberto More Vásquez constato que la investigación tiene un índice de similitud del 20% verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender el trabajo de investigación / tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Lima 16 de marzo del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor: Zuñiga Castillo Arturo Jaime	
DNI: 09225053	 Firma
ORCID: orcid.org/0000-0003-1241-2785	