



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO

PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS - MBA

Cálculo del Ebitda en función de la rentabilidad de la Distribuidora
Droguería las Américas S.A.C 2016 - 2020.

TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:
Maestro en Administración de Negocios - MBA

AUTOR:

Quiroz Calle, Roberto Adolfo (ORCID: 0000-0002-2474-9089)

ASESOR:

Dr. Salinas Gamboa, José German (ORCID: 0000-0002-8491-0751)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Finanzas

TRUJILLO – PERÚ

2021

Dedicatoria

A mis queridos padres Isidro y Francisca

A mis adorados hijos André, Diana, María Isabel, Flor de María, todo mi amor y agradecimiento eterno por su invaluable guía e incondicional apoyo y sacrificio.

A mis hermanos Carlos, Silvia, Sonia, Lucia, Susana, Pavel y Mabel por su comprensión y consejos valiosos y por su ejemplar arrojo para afrontar nuevos compromisos, confiando en sus conocimientos y capacidades.

Agradecimiento

Mi especial agradecimiento a la empresa Distribuidora Droguería Las Américas S.A.C. y en especial al Sr. Jesús Norberto Arias Gil dueño y Gerente General, por haberme permitido utilizar la información para poder realizar el presente trabajo de investigación y que aportaron un acervo de conocimientos que reforzaron mi Formación Académica.

Índice de Contenidos

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Índice de gráficos y figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	5
III. METODOLOGÍA.....	12
3.1. Tipo y diseño de investigación	12
3.2. Variables y operacionalización	12
3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis ...	12
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	13
3.5. Procedimiento	14
3.6. Método de análisis de datos.....	14
3.7. Aspectos éticos	14
IV. RESULTADOS.....	15
V. DISCUSIÓN	29
VI. CONCLUSIONES.....	32
VII. RECOMENDACIONES	33
REFERENCIAS	
ANEXOS.....	...

Índice de Tablas

Tabla 1. Ebitda año 2016	15
Tabla 2. Ebitda año 2017	16
Tabla 3. Ebitda año 2018	17
Tabla 4. Ebitda año 2019	18
Tabla 5. Ebitda año 2020	19
Tabla 6. Roa Y Roa 2016	20
Tabla 7. Roa Y Roa 2017	21
Tabla 8. Roa Y Roa 2018	22
Tabla 9. Roa Y Roa 2019	23
Tabla 10. Roa Y Roa 2020	24
Tabla 11. Cuadro comparativo del Ebitda y el margen Ebitda año 2016 al 2020	27

Índice de Figura

Figura 1. Comparativo del Roe y Roa y Ebitda del 2016 al 2020.	28
--	----

Resumen

La principal motivación de la presente investigación fue el constante requerimiento del indicador financiero llamado Ebitda por parte de las entidades financieras, este indicador lo usan para determinar cuánto “dinero” puede generar la empresa con sus recursos propios y si este puede cubrir cualquier inversión futura de la empresa; este indicador en los años de estudio ha tenido un comportamiento al alza, para el año 2016 2.52% llegando al 2020 a 4.90%.

La investigación tuvo como objetivo general el describir el comportamiento del Ebitda en función de la rentabilidad en la empresa para los años 2016 al 2020. El tipo de investigación que se planteo es aplicado de alcance descriptiva comparativa y enfoque cuantitativo, el diseño de la investigación es no experimental de corte transversal, la población son los estados financieros de la empresa desde el año 2016 al 2020. La técnica emplea es la de análisis documental. El instrumento que se usó en el presente trabajo fue la ficha en este caso electrónica.

Las principales conclusiones a los cuales se arribó fueron: que el comportamiento del Ebitda es favorable en la rentabilidad de la unidad de investigación y que para poder tener una clara información de la rentabilidad se debe estudiar en conjunto los tres indicadores de rentabilidad

Palabras claves: Ebitda, rentabilidad, razones financieras, rentabilidad económica, rentabilidad financiera.

Abstract

The main motivation for this research was the constant requirement of the financial indicator called Ebitda by financial institutions, this indicator is used to determine how much "money" the company can generate with its own resources and if this can cover any future investment of the company; this indicator in the years of study has had an upward behavior, for the year 2016 2.52% reaching 4.90% in 2020.

The general objective of the research was to describe the behavior of Ebitda as a function of the company's profitability for the years 2016 to 2020. The type of research that was proposed is applied of comparative descriptive scope and quantitative approach, the research design is non-experimental cross-sectional, the population are the financial statements of the company from 2016 to 2020. The technique used is documentary analysis. The instrument used in this work was the electronic file in this case.

The main conclusions reached were: that the behavior of the Ebitda is favorable in the profitability of the research unit and that in order to have clear information on profitability, the three profitability indicators should be studied together.

Keywords: Ebitda, profitability, financial ratios, economic profitability, financial profitability

I. INTRODUCCIÓN

El objetivo primario en la creación de una empresa es generar el máximo valor posible para los dueños o accionistas, por tanto, las decisiones financieras que optan están orientadas en maximizar la ganancia de los accionistas y estas se ven reflejadas en un crecimiento en el entorno económico de influencia de la empresa.

La actividad comercial en un mundo globalizado tiene movimientos vertiginosos y empresas muy competitivas, alto poder de negociación de los clientes y de exigencias extremas, alta rotación de las mercaderías comercializadas, industrias globalizadas, empresas integradas, consumismo en su más alta expresión y logística altamente diversificada. De lo anterior derivamos que las operaciones comerciales en las empresas se tornan de mucha complejidad y las formas tradicionales de determinar la utilidad empresarial producto de sus relaciones económicas no están acorde con la complejidad de cómo se generan los negocios en una economía globalizada.

La industria farmacéutica mundial desde hace más de una década ha entrado en una espiral de reducción de costos, era una industria que mantenía grandes privilegios por su capacidad de desarrollo de nuevas moléculas en los cuales no se escatimaban gastos. Con la aparición de productos sustitutos o también llamados genéricos, la reducción de los precios de ventas, la crisis mundial, han hecho que se planteen la optimización de sus costos para poder mantener las altas rentabilidades que se generaban en el pasado. La aparición de productos sustitutos (“genéricos”), baja de precios de los productos medicinales, cambios socio-económicos y las crisis económicas, han obligado a la industria farmacéutica a perseguir los mismos objetivos de los otros conglomerados industriales: optimizar los costos. Los procesos de la logística de entrada también absorbido estos cambios de optimización.

OmniaSolution da una opinión sobre el mercado farmacéutico peruano en el 2020 en su artículo, *“Industria farmacéutica peruana realizó avances significativos”* del 20 de agosto del 2020, escribe lo siguiente:

Sin embargo, como hemos señalado, el impacto de la epidemia será un gran impulsor de la diversificación en todos los mercados en 2020. Según estimaciones de ADIFAN, con base en el ejemplo de las empresas farmacéuticas en Perú, dijeron que en julio de 2020, aunque la demanda de los medicamentos aumentaron significativamente durante el brote, el mercado creció un 0%, a pesar de un aumento acumulado del 5% en mayo, en comparación con los importadores, la crisis médica nacional tiene un mayor impacto en la industria. (párr. 7)

Podrían ser recortes de las compras en el estado de peruano para centrarse en la prevención y el control de Covid-19. Por lo tanto, la capacidad de producción establecida del sector farmacéutico industrial aún no ha alcanzado el nivel de producción histórico. (Párr. 8)

Sin embargo, esta situación productiva se refleja en las limitaciones que se manifiestan en la importación de materias primas, el acceso de los trabajadores a las fábricas, la distribución y otros factores que afectan a este y otros sectores; la industria farmacéutica peruana no podrá enfrentarlo ni superarlo en mucho tiempo. (Párr. 9)

Algunos analistas creen que durante los próximos diez años los países andinos, incluido Perú, aumentarán sus inversiones en atención médica. Esto sugiere que el objetivo de la industria farmacéutica peruana es el crecimiento, pero que debe ir de la mano de las inversiones necesarias; puede apoyar a estas industrias y ayudarlas a integrarse en un mercado exigente y competitivo. (Párr. 10)

La industria farmacéutica ha tenido 0% de crecimiento en La Libertad, lo que se ha desarrollado más es la parte comercial por el requerimiento de los usuarios de los productos COVID, por el proceso de pandemia generado por el virus SARSCoV-2, cuya aparición primera se dio en Wuhan (China), esto genero la comercialización indiscriminada de productos tales como la Azitromicina, Ivermectina, antigripales, productos para el dolor, con visos de acaparamiento en algunos casos.

El estado de emergencia a puesto una serie de restricciones para todo nivel del sector comercial, en el caso de salud, es un sector que no ha paralizado sus labores en toda la etapa de pandemia en 2020, pero por las restricciones ha generado más costos operativos. Para la Distribuidora Droguería Las Américas por las restricciones de horarios, de transportes de carga, ha tenido que recurrir a mayores gastos operativos para poder cumplir con sus clientes por la consiguiente merma de la rentabilidad.

Distribuidora Droguería Las Américas S.A.C. inició sus actividades comerciales el año 2007, en la actualidad cuenta con más de 13 años en el mercado farmacéutico, el rubro de comercialización son los productos farmacéuticos, artículos de tocador e higiene y limpieza. Con los años la empresa desarrollo un crecimiento sostenido en sus ventas, en su infraestructura organizacional para lo cual requirió de dinero para financiar este crecimiento recurriendo a las entidades financieras para proveerse del recurso monetario que pueda cristalizar dicho crecimiento, encontrándose que las exigencias de información contable y financiera por parte de las entidades bancarias era cada vez más riguroso. El requerimiento constante del indicador financiero llamado Ebitda por parte de las entidades financieras, que hasta ese momento era un desconocido en la unidad de investigación, motivo la presente investigación.

El incremento de la competencia en el mercado farmacéutica llevo a la unidad de investigación a poner en primer orden el control y manejo de la rentabilidad de la empresa y definir las adecuadas métricas para poder obtener la rentabilidad y así mismo los procedimientos para poder controlarla.

Las consideraciones anteriores han propiciado el desarrollo del presente trabajo, en el que se pretende realizar un estudio del método de cálculo del Ebitda y su comportamiento en la rentabilidad de la unidad de estudio para los años 2016 al 2020. Por lo expuesto la pregunta a responder es: ¿Cuál es el comportamiento del Ebitda, Roe y Roa en la unidad de estudio, para los años 2016 al 2020?

Para lo cual se planteó el objetivo principal de describir el comportamiento de los indicadores financieros Ebitda, Roe, Roa en los años 2016 al 2020 y como objetivos específicos:

- Analizar la información para el cálculo del Ebitda para los años 2016 al 2020.
- Analizar la información para el cálculo de la rentabilidad para los años 2016 al 2020.
- Analizar el comportamiento del Ebitda en la rentabilidad en los años 2016 - 2020

II. MARCO TEÓRICO

Para Van Horne & Wachowicz (2010) el análisis financiero es el arte de transformar la información numérica presentada en dos principales estados financieros (Balance de Situación y Estado de resultados), en información de utilidad para la toma de decisiones de alta dirección. El balance general muestra una imagen de la situación económica en ese momento y el estado de resultados describe el resumen de las ganancias durante un cierto período de tiempo. Para evaluar la salud financiera y el desempeño de una empresa, un analista financiero debe "analizar" cuidadosamente todos los aspectos de la salud financiera. Por esta razón, a menudo utiliza ratios financieros, índices, ratios financieros o ratios relacionados con las finanzas. Calculamos estos índices porque la comparación que obtuvimos es más útil que un solo número.

Para los autores Gitman & Zutter (2012) el análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y monitorear el desempeño de una empresa. Las principales entradas para el análisis son el estado de resultados y el balance general de la empresa.

Según Gitman & Zutter (2012) hay dos tipos de comparaciones de razones: análisis de muestras representativas y análisis de series de tiempo. Al analizar una muestra representativa, se compara el desempeño financiero de diferentes empresas para el mismo período; se trata de comparar las razones de una empresa con otras de la misma industria o con el promedio de la industria, también llamado benchmarking. Al analizar los plazos de entrega, el desempeño financiero de una empresa se evalúa analizando los índices financieros.

Así mismo, Achín (2005) escribe que matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas.

Para la presente investigación tomaremos en cuenta las siguientes bases teóricas con respecto a la primera variable de investigación Ebitda, que detallaremos a continuación.

El Ebitda en la década de los 80 se popularizó como un indicador que servía para determinar si una empresa generaba suficiente efectivo para pagar sus deudas utilizadas en una compra apalancada. La aplicación del Ebitda en esa época estaba centrada en determinar si las compañías podían devolver los intereses de estos acuerdos financieros.

Fornero (2019) escribe que el Ebitda (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) es la ganancia antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones siendo una medida de desempeño económico de la empresa (una medida de excedente) y también como un indicador de liquidez, en el sentido de generación de fondos. Es usada por directivos, analistas financieros y participantes económicos; también se emplea para expresar algunos pactos financieros (covenants) en los contratos de deuda.

Según Frezatti (2007) el Ebitda es calculado a partir del estado de resultados de la empresa, restando interés, gastos financieros, impuesto sobre la renta y contribución social, depreciación y amortizaciones para obtener una aproximación con el flujo de efectivo operativo.

Para Capital Analyzing (2021) el Ebitda, es una medida del desempeño financiero general de la empresa. En algunos casos, se utiliza en lugar de una ganancia simple o una ganancia neta. Es una medida más precisa del desempeño de una empresa porque puede mostrar métricas de ganancias previas a la contabilidad. Y aportaciones económicas. En resumen, el EBITDA es una medida de rentabilidad.

Así mismo Apaza (2015) escribe que el EBITDA es un indicador financiero que se puede obtener en el estado de resultados; presenta el resultado ajustado atribuible a otras empresas, independientemente de intereses, impuestos, depreciaciones e incentivos, con el fin de diagnosticar el entorno empresarial y permitir que la empresa logre resultados. Hoy en día, todavía es utilizado por los medios empresariales para medir la rentabilidad y valoración de empresas. Esta medida no refleja el flujo de caja

del negocio porque no incluye la diversificación del capital de trabajo ni la inversión en activos fijos. El cálculo del EBITDA es el siguiente:

Formula 1

$$\begin{aligned} & \text{Utilidad bruta} \\ & - \text{Gastos de operación} \\ & = \text{EBIT} \\ & + \text{Gastos de depreciación} \\ & + \text{Gastos de amortización} \\ & = \text{Ebitda} \end{aligned}$$

El EBIT es lo que se conoce como utilidad operativa.

Ebitda nos informa que el proyecto puede ser rentable en principio. Cuando el EBITDA se vuelve positivo, la rentabilidad del proyecto depende de la gestión del fondo, los impuestos y la política fiscal. Un proyecto que nos trae un EBITDA negativo obviamente será negativo al final, así que eso es suficiente para cancelar el proyecto. Cuando se quiere analizar la generación profesional operativa de una empresa de alta inversión, se suele considerar el EBITDA porque necesita estar registrado de alto nivel o estar exento de impuestos. El margen Ebitda se obtiene dividiendo el Ebitda por el monto de la factura.

Formula 2

$$MARGEN EBITDA = \frac{EBITDA}{VENTAS}$$

Para sustentar la segunda variable de investigación RENTABILIDAD tomaremos en cuenta las siguientes bases teóricas que detallaremos a continuación.

Para Sánchez (2002) la rentabilidad es un concepto aplicable a todo tipo de actividades económicas en las que se combinan recursos materiales, humanos y financieros para lograr determinados resultados. En la literatura económica, aunque el uso de este término es muy diverso y existen muchos métodos teóricos que afectarán

uno u otro aspecto del mismo, generalmente se lo conoce como la rentabilidad de la medida de productividad durante un período específico.

El autor Liscano (2004) define la rentabilidad como un concepto de múltiples enfoques y aplicaciones pudiendo hablarse de rentabilidad económica o financiera, rentabilidad social, cultural, medioambiental, etc., que devienen en efectos positivos o negativos que una empresa impacta en su entorno de influencia. Tanto para Liscano (2004) como para Sánchez (2002), la rentabilidad es el objetivo principal que se traza la empresa para cuantificar el rendimiento de la inversión efectuada en un ejercicio económico en un período de tiempo.

La rentabilidad se puede definir como la fracción entre el resultado de la construcción y los recursos que genera. Por lo tanto, para obtener un valor de equilibrio, necesita un balance general para contabilizar las ganancias y pérdidas del título. Además de lo anterior, también es importante enfatizar la relación entre rentabilidad y riesgo, porque al analizar los datos obtenidos, la rentabilidad teóricamente depende fuertemente del riesgo.

Edufinet (2021) escribe en su web sobre Roa ("*Return on Assets*") la rentabilidad económica es un índice que mide la rentabilidad de los activos totales de una empresa. Expresa la rentabilidad financiera de la empresa independientemente del método de préstamo de los activos (recursos propios o externos). La rentabilidad económica mide el beneficio que una empresa obtiene de las operaciones que utilizan sus activos. La empresa cree que la rentabilidad económica debería ser lo más alta posible. Esto se logra dividiendo el beneficio operativo y los activos totales del negocio de acuerdo con el promedio del año.

Formula 3

$$ROA = \frac{UTILIDAD\ NETA}{TOTAL\ ACTIVO}$$

Con respecto a la rentabilidad financiera Apaza (2020) indica que es el dinero que se gana o se pierde en una inversión durante algún periodo de tiempo. Un

rendimiento puede expresarse nominalmente como el cambio en el valor en soles de una inversión a lo largo del tiempo. Un rendimiento también puede expresarse como un porcentaje derivado de la relación entre la utilidad e inversiones. Los rendimientos también pueden presentarse como resultados netos (después de las tasas, los impuestos y la inflación) o como rendimientos brutos que no tienen en cuenta nada más que el cambio de precio.

BBVA (2021) escribió en su sitio web que el ROA es el indicador más común utilizado para determinar la rentabilidad de los bancos y cualquier otro negocio. A nivel de Roa, una empresa puede generar la mayor rentabilidad en comparación con sus propios recursos utilizados para sus propios fondos. Los inversores observan de cerca el roa mientras mide la capacidad de una empresa para crear valor para sus accionistas, especialmente en relación con su valor de capital. Este último vendrá determinado por la rentabilidad mínima que los inversores necesitan para asumir teóricamente los riesgos de invertir en capital físico.

La rentabilidad financiera o Roe (Return on Equity) esta es una cifra contable vinculada a los ingresos netos. Una medida que utiliza capital para recaudar fondos de la empresa invertida. Los impuestos y el patrimonio neto se calculan dividiendo el resultado antes de impuestos y patrimonio neto.

Formula 4

$$ROE = \frac{RESULTADOS\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{PATRIMONIO\ NETO}$$

Dobaño (2019) indica que lo ideal, es calcular los dos indicadores Roe y Roa, los cuales son usualmente comparados para determinar la rentabilidad de la empresa. La diferencia entre las dos ratios se le llama “efecto apalancamiento”; que tiene tres posibles valores: Positivo: cuando Roe mayor que Roa, lo cual indica que parte del activo se financio con deuda, por ende, se incrementó la rentabilidad financiera. Nulo: cuando ambos indicadores son iguales, situación ideal donde todos los activos se

financian con fondos propios. Negativo: el Roa es menor al Roa se da esta situación cuando el coste de la deuda es mayor a la rentabilidad económica.

Para la presente investigación se tomaron estudios previos desarrollados sobre el tema a tratar Ebitda y rentabilidad. Se seleccionó los siguientes estudios a nivel internacional:

De los Rios (2015). *Análisis de la solvencia y Rentabilidad empresarial en el sector en el sector de transporte de viajeros por carreteras*. Universidad de Oviedo. España. Aplicando una metodología de estudio empírico. Teniendo como muestra la comunidad autónoma del principado de Asturias, concluye que, en cuanto a las rentabilidades, la observación de valores bajos, o incluso negativos en el caso de las grandes empresas, puede explicarse por el elevado coste del inmovilizado y, por tanto, la misma depreciación. Si miramos el Ebitda para el cálculo de la ganancia, establecerá un valor de ganancia positivo y superará el rendimiento de la inversión libre de riesgo, y la rentabilidad económica aumentará en 0,06 y casi un 0.19 en la rentabilidad financiera.

Amado (2020). *Análisis de indicadores rentabilidad, endeudamiento y Ebitda a partir de la implementación de plataformas tecnológicas. Un estudio de caso en el sector financiero*. Corporación universitaria minuto de dios. Bogotá D.C. Aplicando la metodología descriptiva con enfoque cualitativo. Población una entidad del sector financiero. Concluye que la rentabilidad fue buena para la organización evaluando los indicadores de Roa, Roa, endeudamiento y Ebitda en los últimos 4 años.

García y Gonzales (2019). *Evaluación financiera a la empresa soluciones científicas, s.a., en función de la rentabilidad y la creación de valor, para el periodo finalizado 2017 - 2018*. Universidad nacional autónoma de Nicaragua, Managua Unan – Managua. Investigación de tipo descriptivo longitudinal con enfoque cualitativo con lineamientos cuantitativos, y el tipo de investigación de carácter descriptivo; el área de estudio es empresarial, y se enfocó en las finanzas de la compañía. Se tomó como población a la Empresa Soluciones Científicas, S.A. y las muestras fueron entrevistas aplicadas al contador y personal administrativo. Los instrumentos y técnicas incluyen el análisis documental. Concluye que la empresa para el periodo 2018 es una empresa

estable ya que está generando utilidades, con un bajo nivel de endeudamiento, contando con ingresos que cubre la obligación.

También se tomaron en consideración estudios realizados a nivel nacional sobre el tema de estudio Ebitda y rentabilidad:

Rodríguez (2018) concluye que el Roe, Roa y Ebitda son buenos indicadores de eficiencia para la empresa.

Ballena y Díaz (2018), la conclusión es que el EBITDA consolidado alcanzó los S/ 900,5 millones en 2017, un 12,2% más que el año anterior. Este monto se debe a los enormes aportes de la industria acuícola y de consumo del Perú, así como a las diversas medidas de eficiencia implementadas por Alicorp.

También se recopilaron estudios desarrollados en la ciudad de Trujillo con respecto a las variables de estudio.

Jiménez (2020) obteniendo como resultado que el Ebitda tiene relación con la rentabilidad en las empresas de Servicentro, pero la aplicación de este indicador es nula por desconocimiento de los profesionales encargados.

Rabines y Tornero (2019). Concluyeron que existen factores que mostraron mayores coeficientes de asociación con el Roa, tales como la rotación de activos (0.95) margen neto (0.67), mostrando una relación directa y activos sobre patrimonio (-0.68) mostrando una relación inversa.

Finalmente, cabe señalar que el EBITDA no está regulado por ley ni en términos contables generales ni en las normas internacionales de información financiera NIIF. Si desea utilizar este indicador, debe tener la confiabilidad requerida y tener suficiente información para verificar los elementos incluidos en la cuenta de resultados general.

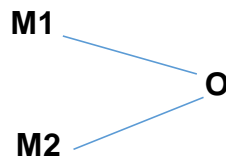
III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

Tipo de investigación aplicada de alcance descriptiva comparativa y enfoque cuantitativo. De acuerdo a Hernández, Fernández y Baptista (2014) los estudios descriptivos miden o recaban información en forma independiente o conjunta sobre las variables y cuyo objetivo no es como se relacionan dichas variables.

El diseño de la investigación es no experimental de corte transversal descriptivo comparativo. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) Los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único (Liu, 2008 y Tucker, 2004). Su propósito es describir las variables y analizar sus eventos y sus relaciones en el momento. Es como "tomar fotografías" de lo que está sucediendo.

3.2. Variables y operacionalización.



Dónde:

O: Empresa Distribuidora Droguería Las Américas S.A.C.

M1: Observación de la Variable 1: Ebitda.

M2: Observación de la Variable 2: Rentabilidad.

El cuadro de operacionalización de variables se encuentra en el ANEXO 1.

3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) indican que la población es todo el conjunto de personas que pretenden ser estudiados que tengan un mismo fin y concuerden con las características requeridas para el contenido, lugar y

el tiempo; la investigación tiene como población los estados financieros de la unidad de investigación comprendidas desde el año 2016 al 2020 y están compuestas por 5 estados financieros.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) la muestra es parte de la población objetivo y se ajusta para un mayor porcentaje de investigación para análisis y prueba de hipótesis; además, el tipo de muestra se utiliza como no probabilístico, ya que no se basa en la probabilidad, sino en las razones asociadas a la investigación. De estos, nuestro procedimiento de selección no es mecánico y no está formulado, sino que debe cumplir con los estándares de la investigación; en este caso la muestra son los Estados de Resultados anuales y para mayor acotación hacemos saber que al año existen 5 Estados de Resultados Financieros anuales de los años 2016 al 2020.

La unidad de análisis es el Estado de Resultado anual de la unidad de investigación.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica empleada es la de análisis documental. Hernández, Fernández y Baptista (2014) tenga en cuenta que el propósito del análisis de documentos es analizar documentos impresos, así como la capacidad de probar la evaluación comparativa de las variables analizadas. Así mismo Arias (1999) Describe los métodos de recopilación de datos como diferentes formas o métodos de obtener información. Estos son ejemplos de técnicas: observación directa, dos formas de encuesta (entrevista o cuestionario), análisis de la literatura, análisis de contenido, etc.

El instrumento que se usó en el presente trabajo fue la ficha. Arias (1999) indica que el fichaje es uno de los instrumentos donde se registra la información seleccionada por materia de contenido, por tanto, el investigador puede confeccionarlo. En el presente trabajo se construyó un fichaje computarizado en hojas Excel donde se registraron los Estado Financieros a ser procesados y evaluados para corroborar nuestras hipótesis iniciales y nuestras conclusiones.

3.5. Procedimiento

Se solicitó la autorización a la gerencia general y se planificó reuniones con los responsables del área contable, para recabar los estados de la situación financiera y los estados de resultados. Asimismo, se procedió a revisar la normatividad legal pertinente, documentos de gestión y estados financieros que involucraron a las variables y se recolectaron los datos necesarios para su diagnóstico y evaluación. Toda esta información es cargada a la ficha electrónica creada.

3.6. Método de análisis de datos

En la presente investigación se aplicó análisis descriptivos, que nos proveerá de un mejor conocimiento de las variables, que para el presente caso son: Ebitda y Rentabilidad, toda la información que se recabar se trasladará a la hoja de cálculo Microsoft Excel para la elaboración de tablas y figuras. Con los resultados obtenidos en Excel se podrá corroborar si la hipótesis planteada en la investigación es la correcta.

3.7. Aspectos éticos

La presente investigación está basada en datos reales proporcionadas por la unidad de investigación y no han sido modificados para cumplir con la fidelidad de los resultados; la propiedad intelectual ha sido respetado escrupulosamente, citándose de acuerdo con las Normas APA por tanto, el trabajo es propio y no representa plagio; se guarda el respeto debido por el medio ambiente no realizando impresiones si no son necesarias; se cumple, así mismo, con las normas que protegen la identidad de los que participan en el estudio. Finalmente, se cumple con los reglamentos establecidos por la Escuela de Postgrado y Programa Académico de Maestría en Administración de Negocios – MBA, para el desarrollo del Proyecto de Investigación.

IV. RESULTADOS

Con respecto al objetivo 1, análisis del Ebitda, se utilizó la Formula 1 para el cálculo del Ebitda; definida en el marco teórico, dándonos los siguientes resultados: Para el Análisis del Ebitda para el año 2016, se utilizó el estado de resultado de la empresa, los resultados se muestran en la Tabla 1.

Tabla 1.

Ebitda año 2016

	AÑO 2016	%
Ventas netas	52,722,202	
Costo de ventas	-53,376,136	101.24
Otros ing. operacionales	7,114,512	13.49
Gastos	-5,357,405	10.16
Depreciación	222,948	0.42
Ebitda	1,326,120	2.52

Fuente. Estado de Resultados 2016. Elaboración propia.

Interpretación:

En la Tabla 1 nos muestra un resultado de inusual valor para el costo de venta (101.24%) mayor que las ventas netas esto debido a un sobre stock ocasionado en el periodo anterior, el cual afecto directamente a la baja del Ebitda (2.52%).

Para el cálculo del Ebitda del año 2017, se utilizó el estado de resultado de la empresa, obteniendo los resultados que se observan en la Tabla 2.

Tabla 2.

Ebitda año 2017

	AÑO 2017	%
Ventas netas	43,982,200	
Costo de ventas	-42,560,025	96.77
Otros ing. Operacionales	5,318,901	12.09
Gastos	-5,038,235	11.46
Depreciación	208,297	0.49
Ebitda	1,911,138	4.35

Fuente. Estado de Resultados 2017. Elaboración propia.

Interpretación:

Para el periodo 2017 la empresa desarrolla la política de control de stock logrando una disminución en el costo de ventas de 4.415% con respecto al año anterior, obteniendo un incremento del margen Ebitda (4.35%)

Para el cálculo del Ebitda del año 2018 se utilizó el estado de resultado de la empresa del año 2018, obteniendo los resultados mostrados en la Tabla 3.

Tabla 3

Ebitda año 2018

	AÑO 2018	%
Ventas netas	43,433,127	
Costo de ventas	-39,685,889	91.37
Otros ing. operacionales	3,237,143	7.45
Gastos	-5,147,987	11.85
Depreciación	186,774	0.47
Ebitda	2,023,169	4.66

Fuente. Estado de Resultados 2018. Elaboración propia.

Interpretación:

Para el periodo 2018 la empresa desarrolla la política de control de stock logrando una disminución en el costo de ventas de 5.58% con respecto al año anterior, incrementando el margen Ebitda (4.66%).

Para el cálculo del Ebitda para el año 2019, se utilizó el estado de resultado de la empresa, obteniendo como resultado lo mostrado en la Tabla 4

Tabla 4

Ebitda año 2019

	AÑO 2019	%
Ventas netas	47,570,176	
Costo de ventas	-44,228,185	92.97
Otros ing. operacionales	3,106,413	6.53
Gastos	-5,330,221	11.20
Depreciación	175,274	0.40
Ebitda	1,293,457	2.72

Fuente. Estado de Resultados 2019. Elaboración propia.

Interpretación:

Para el periodo 2019 se incrementó el costo de ventas de 1.75% con respecto al año anterior, disminuyendo el Ebitda (2.72%)

Para el cálculo del Ebitda para el año 2020, utilizó el estado de resultado de la empresa, obteniendo los resultados mostrados en la Tabla 5.

Tabla 5

Ebitda año 2020

	AÑO 2020	%
Ventas netas	59,182,639	
Costo de ventas	-54,893,413	92.75
Otros ing. operacionales	4,259,659	7.20
Gastos	-5,843,489	9.87
Depreciación	192,081	0.35
Ebitda	2,897,477	4.90

Fuente. Estado de Resultados 2020. Elaboración propia.

Interpretación:

Para el periodo 2020 se disminuyó el costo de ventas de 0.2366% con respecto al año anterior, incrementando el Ebitda (4.90%)

Con respecto al segundo objetivo análisis rentabilidad, se usó los indicadores Roa (Rentabilidad patrimonial) con la FÓRMULA 3 y Roa (Rentabilidad de los activos) con la FÓRMULA 4 definidas en el marco teórico. Para el análisis del Roe y Roa para el año 2016, se utilizó el estado de resultado y de situación financiera de la empresa.

Tabla 6

Roe y Roa año 2016

	Formula	Valores	%
Roe	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>356,708</u>	4.99%
Rentabilidad Patrimonial	PATRIMONIO	7,152,291	
Roa	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>356,708</u>	0.94%
Rentabilidad de los activos	ACTIVO TOTAL	37,767,794	

Fuente. Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados 2016.

Interpretación:

Para el periodo 2016 el Roe y Roa son positivos así mismo, el Roe (4.99%) es mayor que el Roa (0.94%) por tanto podemos afirmar que la empresa fue rentable para el año 2016.

Para el análisis del Roe y Roa para el año 2017, se utilizó el estado de resultado y de situación financiera de la empresa.

Tabla 7

Roe y Roa año 2017

	Formula	Valores	%
Roe	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>393,151</u>	5.21%
Rentabilidad Patrimonial	PATRIMONIO	7,545,442	
Roa	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>393,151</u>	1.20%
Rentabilidad de los activos	ACTIVO TOTAL	32,632,175	

Fuente. Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados 2017.

Interpretación:

Para el periodo 2017 el Roa y Roe son positivos, así mismo, el Roe (5.21%) es mayor que el Roa (1.20%). Por cada sol invertido el Roe reditúa 0.05 centavos y el Roa reditúa 0.012 centavos, con los resultados mostrados podemos afirmar que la empresa fue rentable para el año 2017.

Para el análisis del Roe y Roa para el año 2018, se utilizó el estado de resultado y de situación financiera de la empresa.

Tabla 8

Roe y Roa año 2018

	Formula	Valores	%
Roe	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>334,412</u>	4.24%
Rentabilidad Patrimonial	PATRIMONIO	7,879,855	
Roa	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>334,412</u>	0.98%
Rentabilidad de los activos	ACTIVO TOTAL	34,202,257	

Fuente. Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados 2018.

Interpretación:

Para el periodo 2018 el Roe y Roa son positivos, así mismo, el Roe (4.24%) es mayor que el Roa (0.98%). Por cada sol invertido el Roe reditúa 0.04 centavos y el Roa reditúa 0.098 centavos, con los resultados mostrados podemos afirmar que la rentabilidad para el año 2018 ha disminuido con respecto al 2017.

Para el análisis del Roe y Roa para el año 2019, se utilizó el estado de resultado y de situación financiera de la empresa.

Tabla 9

Roe y Roa año 2019

	Formula	Valores	%
Roa	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	459,453	5.68%
Rentabilidad Patrimonial		8,094,814	
Roa	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	459,453	1.31%
Rentabilidad de los activos		35,041,674	

Fuente. Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados 2019.

Interpretación:

Para el periodo 2019 el Roe y Roa son positivos, así mismo, el Roe (5.68%) es mayor que el Roa (1.31%). Por cada sol invertido el Roe reditúa 0.57 centavos y el Roa reditúa 0.013 centavos, con los resultados mostrados podemos afirmar que la empresa fue rentable para el año 2019.

Para el análisis del Roe y Roa para el año 2020, se utilizó el estado de resultado y de situación financiera de la empresa.

Tabla 10

Roe y Roa año 2020

	Formula	Valores	%
Roe	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	1,318,170	14.01%
Rentabilidad Patrimonial		9,405,846	
Roa	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	1,318,170	3.53%
Rentabilidad de los activos		37,337,309	

Fuente. Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados 2020.

Interpretación:

Para el periodo 2020 el Roe y Roa son positivos, así mismo, el Roe (14.01%) es mayor que el Roa (3.53%). Por cada sol invertido el Roe reeditúa 0.14 centavos y el Roa reeditúa 0.035 centavos, con estos resultados podemos afirmar que la empresa fue rentable para el año 2020.

Con respecto al objetivo 3 analizar el comportamiento del Ebitda en la rentabilidad en los años 2016 – 2020, usamos los indicadores Roe (Rentabilidad patrimonial) y Roa (Rentabilidad de los activos) calculados en el objetivo 2.

Interpretación:

En la TABLA 11 se muestra un cuadro comparativo del Ebitda y el margen Ebitda del año 2016 al 2020, siendo el margen Ebitda de 2.52% para el año 2016, como se ve en el cuadro el peso mayor de la composición del Ebitda es el costo de venta con 101.24%, esto se debió al modelo de negocio de recuperó que se manejó con el Laboratorio, esto es se compra caro y se vende barato, el diferencial se recupera de acuerdo a la modalidad de venta a crédito entregado a los clientes (30,60,90 días) y esto se refleja en otros ingresos operacionales ya que este recuperó se daban vía nota de crédito. Finalmente, el Ebitda bajo (2.52%) resultante, un Roe de 4.99% y Roa de 0.94%, resultados todos positivos con un Roe mayor que el Roa, nos permite afirmar que la empresa es rentable y el Ebitda tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa para el año 2016.

Para el año 2017 las ventas disminuyen con respecto al 2016, la razón es que se dejó de trabajar con la Laboratorio cuya modalidad de recuperó afectaba financieramente a la empresa, así mismo el costo de venta disminuye y representa el 96.77% con respecto a las ventas igualmente los otros ingresos operacionales disminuyen y representan un 12,09% con respecto a las ventas, también disminuyen los gastos de la empresa y representa un 11.46% con respecto a las ventas, dando como resultado un Ebitda de 4.35% lo cual significa un incremento del Ebitda con respecto al 2016 de aproximadamente 73%. Finalmente, el Ebitda (4.35%) resultante, un Roe de 5.21% y Roa de 1.20%, resultados todos positivos con un Roe mayor que el Roa, nos permite afirmar que la empresa es rentable y el Ebitda tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa para el año 2017.

Para el año 2018 las ventas disminuyen ligeramente con respecto al 2017, así mismo el costo de venta disminuye y representa el 91.37% con respecto a las ventas igualmente los otros ingresos operacionales disminuyen y representan un 7.45% con

respecto a las ventas, también los gastos de la empresa se incrementan y representa un 11.85% con respecto a las ventas, dando como resultado un Ebitda de 4.66% lo cual significa un incremento del Ebitda con respecto al 2017 de aproximadamente 7%. Finalmente, el Ebitda (4.66%) resultante, un Roe de 5.24% y Roa de 0.98%, resultados todos positivos con un Roe mayor que el Roa, nos permite afirmar que la empresa es rentable y el Ebitda tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa para el año 2018.

Para el año 2019 las ventas se incrementan con respecto al 2018, así mismo el costo de venta se incrementa y representa el 92.97% con respecto a las ventas igualmente los otros ingresos operacionales disminuyen y representan un 6.53% con respecto a las ventas, también los gastos de la empresa se incrementan y representa un 11.20% con respecto a las ventas, dando como resultado un Ebitda de 2.72% lo cual significa un decremento del Ebitda con respecto al 2018 de aproximadamente 42%. Finalmente, el Ebitda (2.72%) resultante, un Roe de 5.68% y Roa de 1.31%, resultados todos positivos con un Roe mayor que el Roa, nos permite afirmar que la empresa es rentable y el Ebitda tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa para el año 2019.

Para el año 2020 las ventas se incrementan con respecto al 2019, así mismo el costo de venta se incrementa y representa el 92.75% con respecto a las ventas igualmente los otros ingresos operacionales se incrementan y representan un 7.20% con respecto a las ventas, también los gastos de la empresa se incrementan y representa un 9.87% con respecto a las ventas, dando como resultado un Ebitda de 4.90% lo cual significa un incremento del Ebitda con respecto al 2019 de aproximadamente del 80%. Finalmente, el Ebitda (4.90%) resultante, un Roe de 14.01% y Roa de 3.53%, resultados todos positivos con un Roe mayor que el Roa nos permite afirmar que la empresa es rentable y el Ebitda tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa para el año 2020.

Tabla 11*Cuadro comparativo del Ebitda y el margen Ebitda años 2016 al 2020*

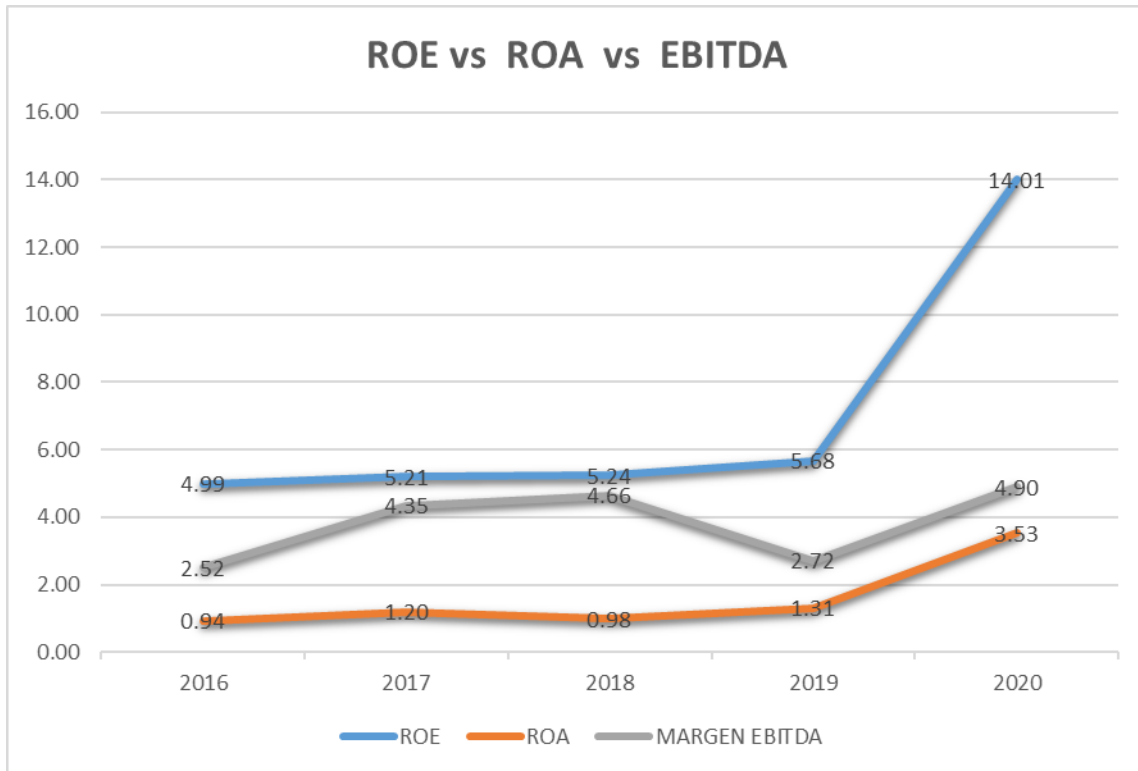
	AÑO 2016	%	AÑO 2017	%	AÑO 2018	%	AÑO 2019	%	AÑO 2020	%
Ventas Netas	52,722,202		43,982,200		43,433,127		47,570,176		59,182,639	
Costo de Ventas	-53,376,136	101.24	-42,560,025	96.77	-39,685,889	91.37	-44,228,185	92.97	-54,893,413	92.75
Otros Ing. Operacionales	7,114,512	13.49	5,318,901	12.09	3,237,143	7.45	3,106,413	6.53	4,259,659	7.20
Gastos	-5,357,405	10.16	-5,038,235	11.46	-5,147,987	11.85	-5,330,221	11.20	-5,843,489	9.87
Depreciación	222,948	0.42	208,297	0.49	186,774	0.47	175,274	0.40	192,081	0.35
EBITDA	1,326,120	2.52	1,911,138	4.35	2,023,169	4.66	1,293,457	2.72	2,897,477	4.90

Fuente. Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados 2016 - 2020.

Finalmente, el Ebitda, Roe y Roa todos positivos con un Roe mayor que el Roa nos permite afirmar que la empresa es rentable y el Ebitda tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa para los años 2016 al 2020, haciendo uso del análisis combinado de muestra representativa y análisis de series temporales Gitman & Zutter (2012) se muestra la FIGURA 1, que es el resumen de nuestras 3 variables de estudio.

Figura 1

Comparativo del Roe, Roa Y Ebitda año 2016 AL 2020



V. DISCUSIÓN

Con el objetivo de describir el comportamiento del Ebitda, en la unidad de investigación obtenemos un margen Ebitda promedio en el rango de estudio de 3.83%, esto quiere decir que al aplicar los indicadores a la dimensión estado del Ebitda da como resultado valores positivos. Con los resultados mostrados validamos nuestra hipótesis de que la incidencia del Ebitda en la rentabilidad es positivo.

Los resultados son respaldados por Apaza (2015) quien indica que un valor positivo del Ebitda el proyecto es factible y en caso contrario si es negativo el proyecto queda descartado, así mismo indica que el Ebitda en la actualidad se usa como medida de la rentabilidad de la empresa.

Estudios internacionales también respaldan la presente investigación, como De los Rios (2015) concluye que si consideramos el Ebitda para el cálculo de las rentabilidades, sitúa la rentabilidad en uno valores positivos y superiores a la rentabilidad de inversiones sin riesgo. Para Amado (2020) concluye que la rentabilidad fue buena para la organización evaluando el indicador Ebitda. La investigación llevada a cabo por García y Gonzales (2019), concluye que la empresa es estable ya que está generando utilidades, con un bajo nivel de endeudamiento, contando con ingresos que cubre la obligación.

Estudios nacionales de Rodríguez (2018), concluye que el Ebitda es un buen indicador de eficiencia para la empresa. Para Ballena y Díaz (2018) concluye que el Ebitda consolidado alcanzó los S/ 900.5 millones durante el 2017, un crecimiento de 12.2% con respecto al año anterior.

Estudios desarrollados en la ciudad de Trujillo también respaldan los resultados obtenidos. Para Jiménez (2020) en su estudio obtiene como resultado que el Ebitda tiene relación con la rentabilidad. También Rabines y Tornero (2019) concluyeron que existen factores que mostraron mayores coeficientes de asociación con el Roa, tales como la rotación de activos (0.95) margen neto (0.67), mostrando una relación directa y activos sobre patrimonio (-0.68) mostrando una relación inversa.

Analizando los resultados obtenidos para la variable Ebitda podemos concluir que es un buen indicador para medir la rentabilidad de la empresa y la variación en el periodo del 2016 al 2020 dan valores positivos para el Ebitda y el margen Ebitda.

Con el objetivo de analizar la rentabilidad en la empresa para los años 2016 al 2020, los resultados obtenidos reflejan que en general el Roe y el Roa son positivos, con un Roe mayor que el Roa, nos permite afirmar que la empresa es rentable, esto nos indica que al aplicar los indicadores a la dimensión estado de la rentabilidad da como resultado valores positivos. El valor para el Roe para el rango de estudio siempre ha sido positivo y de incremento de año a año, empezando el 2016 con 4.99% y terminando en el 2020 con un valor de 14.01%. Para la variable Roa los valores van para el 2016 de 0.94% y terminando en el 2020 con un valor de 3.53%. Con los resultados mostrados validamos que la rentabilidad de la empresa es buena.

Los resultados son respaldados por Dobaño (2019) indica que lo ideal, es calcular los dos indicadores Roe y Roa, los cuales son usualmente comparados para determinar la rentabilidad de la empresa. También Edufinet (2021) sostiene que los valores para el Roa preferiblemente ha de ser lo más elevado posible. Para BBVA (2021) el Roa como el indicador de rentabilidad debe ser lo más alto posible. Cuanto mayor sea el Roa, mayor será la rentabilidad que una compañía puede generar en relación con los recursos propios que emplea para financiarse. Rodríguez (2018) quien concluye que el Roe, Roa son buenos indicadores de eficiencia para la empresa.

Analizando los resultados obtenidos en el estudio para el Roe o también llamado rentabilidad financiera y el Roa también conocido como rentabilidad económica, nos muestran valores positivos que han ido en incremento de año a año en el rango de estudio, por tanto, podemos concluir que la empresa es rentable, así mismo se debe incidir que la correcta manera de evaluar la rentabilidad en la empresa es estudiar estos dos indicadores de rentabilidad.

Con el objetivo de analizar el comportamiento del Ebitda en la rentabilidad de la empresa para los años 2016 al 2020, los resultados obtenidos reflejan que en general el Ebitda tiene un comportamiento favorablemente en el Roe y el Roa esto se muestra gráficamente en la FIGURA 1. En el gráfico se muestra claramente la relación de las

tres variables de estudio y que estas en general han ido en incremento de año a año, para el caso del Roa hubo un decremento para el año 2018 (0.98%) y para el caso el Ebitda con un decremento para el año 2019 (2.72), así mismo, con un Roe mayor que el Roa, nos permite validar nuestra hipótesis de que el Ebitda incide favorablemente en la rentabilidad de la empresa.

Estos resultados son respaldados por Amado (2020) quien concluye que la rentabilidad fue buena para la organización evaluando los indicadores de Roe, Roa, endeudamiento y Ebitda. También Rodríguez (2018) concluye que el Roe, Roa y Ebitda son buenos indicadores de eficiencia para la empresa.

Analizando los resultados obtenidos para el Ebitda, Roe, Roa concluimos que el comportamiento de los 3 indicadores, es favorables en la rentabilidad en la unidad de análisis. Para el año 2020 por cada sol invertido el Ebitda reeditúa 0.049 centavos, el Roe reeditúa 0.14 centavos y el Roa reeditúa 0.035 centavos.

VI. CONCLUSIONES

Primera conclusión. En respuesta del objetivo general de la investigación se concluye que el comportamiento del Ebitda, Roe, Roa es favorablemente en la rentabilidad de la unidad de investigación. Para el caso del estudio esta fue mayor que cero y siempre en incremento llegando el 2020 a un margen Ebitda de 4.90% y un Ebitda de S/2897477.00, que es la capacidad que la empresa tubo de generar efectivo para nuevas inversiones. Así mismo el Roe y Roa fueron positivos y con crecimiento sostenido para los años en estudio llegando al 2020 con Roe 14.01% y un Roa de 3.53%. Para el año 2020 por cada sol invertido el Ebitda reditúa 0.049 centavos, el Roe reditúa 0.14 centavos y el Roa reditúa 0.035 centavos.

Segunda conclusión. Respondiendo al primer objetivo específico de analizar el comportamiento del Ebit para los años 2016 al 2020, podemos concluir que fue positivo, variando para el año 2016 con un valor de 2.52% hasta el año 2020 de 4.90%.

Tercera conclusión. Respondiendo al segundo objetivo específico de analizar la información para el cálculo de la rentabilidad aplicando los indicadores Roe y Roa para los años 2016 al 2020, podemos concluir que fue positivo, tomando valores para el Roe de 4.99% para el año 2016 y llegando a 14.01% para el año 2020. Así mismo para el Roa en el año 2016 toma el valor de 0.94% y legando a 3.53% para el año 2020.

Cuarta conclusión. Respondiendo al tercer objetivo específico de analizar el comportamiento del Ebitda en la rentabilidad en los años 2016 – 2020, podemos concluir que es positivo. Los indicadores Ebitda, Roe, Roa fueron mayores que cero, llegando a 4.90%, Roe a 14.01% y Roa a 3.53% respectivamente. Así mismo el Roe es mayor que el Roa, lo que permite concluir que la unidad de estudio es rentable.

Quinta conclusión. La utilización en forma individual de los tres indicadores estudiados nos proporciona una información parcializada para la toma de decisiones, pudiendo ocasionar una decisión equivocada. Para poder tener una clara información de la rentabilidad se debe estudiar en conjunto estos tres indicadores de rentabilidad.

VII. RECOMENDACIONES

Primero. Se recomienda el diseño de una política de uso el Ebitda, Roe y Roa como indicador de rentabilidad.

Segundo. Proceso de capacitación al área administrativa y financiera sobre las bondades del indicador Ebitda, Roe y Roa.

Tercero. Normar su uso obligatorio y periodicidad mensual. Las áreas involucradas deben de implementar un mecanismo de control para el cumplimiento del uso de los indicadores.

Cuarto. La gerencia General debe exhortar con carácter de responsabilidad al uso obligatorio del Ebitda, Roe y Roa.

REFERENCIAS

- Achín Guzmán, Cesar (2005). GUÍA RÁPIDA. Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia. Prociencia y Cultura (ed).
- Alcalde, Adriano, Fávero, Luiz Paulo Lopes, & Takamatsu, Renata Turola. (2013). Ebitda margin in brazilian companies: Variance decomposition and hierarchical effects. *Contaduría y administración*, 58(2), 197-220. Recuperado en 08 de mayo de 2021, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422013000200009&lng=es&tlng
- Alicorp. Reporte de Resultados. Primer Trimestre 2020 Estado Financieros Consolidados. https://www.alicorp.com.pe/media/investor_kit/Alicorp_Reporte_de_Resultados_1T20_ES_VF.pdf
- Amado Quiroga Francisco Javier, Castillo Areiza Yeison (2020). *Análisis de indicadores de rentabilidad, endeudamiento y Ebitda a partir de la implementación de plataformas tecnológicas. Un estudio de caso en el sector financiero. Corporación universitaria minuto de dios*. Bogotá D.C. Recuperado en 12 de abril de 2021, de https://repository.uniminuto.edu/bitstream/handle/10656/10729/UVDTE.GF_AmadoFrancisco-Castilloyeison_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Apaza Meza, M., & Barrantes Sanchez, E. (2020). *ADMINISTRACION FINANCIERA (I. P. S.A.C. (ed.); Primera ed)*.
- Apaza Meza, M. (2015). *PCGE Y NIFF aplicados a sectores económicos (I. P. S.A.C. (ed.); Primera ed)*.
- Asencio Cristóbal, Luis, González Ascencio, Edwin, & Lozano Robles, Mariana. (2017). El inventario como determinante en la rentabilidad de las distribuidoras farmacéuticas. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 7(13), 231-250. <https://doi.org/10.17163/ret.n13.2017.08>

- Arias Odón, Fidas. (1997). El Proyecto de Investigación: Guía para su Elaboración. Recuperado en 08 de mayo de 2021, de https://www.researchgate.net/publication/27288131_El_Proyecto_de_Investigacion_Guia_para_su_Elaboracion
- Bonmatí Martínez, J. (2012). *El Ebitda*. *Cont4bl3*, 41, 15-17. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3859966>
- Casals, Fernando (2007). Determinación del costo de ventas a valores corrientes y los resultados por tenencia de los bienes de cambio. Un método simplificado. Informe N° 26 - la ed. - Santa Fe. Federación argentina de consejos profesionales de ciencias económicas (facpce). <https://tinyurl.com/d877afxp>
- Class & Asociados. Clasificadora de riesgos (2020). Leche Gloria. Sesión de Comité N° 43/2020: 30 de noviembre de 2020. <http://www.classrating.com/informes/gloria1.pdf>
- Contreras, Ismaira. (2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (Roa) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Visión Gerencial*, núm. 1, enero-junio, 2006, pp. 13-28. Universidad de los Andes, Mérida, Venezuela. <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545874003.pdf>
- Correa Mejía, D.A., Martínez Molina, L.Y., Ruiz Criollo, M. C. y Yepes Montoya, M.A. (2018). Los indicadores de costos: una herramienta para gestionar la generación de valor en las empresas industriales colombianas. *Estudios Gerenciales*, 34(147), 190-199. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2018.147.2643>
- De los Rios, J. (2015). *Análisis de la solvencia y rentabilidad viajeros por carreteras*. Universidad de Oviedo. España. Recuperado en 10 de Febrero 2021, de https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/31374/TFM_RiosVillalba_J.pdf;jsessionid=190E58641FCD167AE8CDC742108EDF42?sequence=3
- De La Hoz Suárez, Betty, Ferrer, María Alejandra, & De La Hoz Suárez, Aminta. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109. Recuperado en 07 de mayo de 2021, de

http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es.

Dobaño, Jorge (2019). Recuperado en 10 de Abril 2021.

<https://getquipu.com/blog/que-es-el-Roa-y-el-Roe/>

Fornero Ricardo A. (2019). EBI TDA: La medida y el múltiplo. Universidad Nacional de Cuyo. Recuperado en 05 de Mayo 2021, de <https://tinyurl.com/yfmfd67m>

Frezatti, F., & Braga de Aguiar, A. (2007). *Ebitda: possíveis impactos sobre o gerenciamento das empresas*. *Revista Universo Contábil*, 3(3), 7-24.

Gardilic Calvo, Mirko Ivo. (2019). La fusion empresarial: una tabla de salvación para la industria cementera nacional. *Revista Investigación y Negocios*, 12(20), 81-96. Recuperado en 08 de mayo de 2021, de

http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2521-27372019000200008&lng=es&tlng=es

Gil León, J. M.; Cruz Vásquez, J. L. y Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil -2011-2015-. *Revista EAN*, 84, (pp 109-131). DOI: <https://doi.org/10.21158/01208160.n84.2018.1920>

Gitman, Lawrence J. Y Zutter, Chad J. (2012). *Principios de administración financiera*. Decimosegunda edición. México. Pearson Educación.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6a. ed. --.). México D.F.: McGraw-Hill.

Jiménez, J. I. (2013). El inductor-PDC enfocado a medir el crecimiento y generación de valor para la PYME. *Dimensión Empresarial*, 13(2), p.p. 151-165 JEL: G11, G12, G32, M11, DOI: <http://dx.doi.org/10.15665/rde.v13i2.545>

Jiménez Villanueva, Tito Levi (2020). *Ebitda y su relación con la rentabilidad en las empresas de Servicentro, Los Olivos 2019*. Recuperado en 12 de febrero del 2021 de

https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/27332/Jim%c3%a9nez_VTL-SD.pdf?sequence=4&isAllowed=y

- Oliveros Delgado, Juan Alberto; Vargas Duque, Nelyda (2017). Diagnóstico financiero de la Pequeña y Mediana Industria aplicando gerencia de valor. Revista Venezolana de Gerencia, vol. 22, núm. 79, 2017 Universidad del Zulia, Venezuela. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29055964009>
- Pineda Vicezar, E. B, & Peña Cardozo, Á. R. (2020). Calificación de riesgo crediticio en productores agrícolas en el Paraguay, año 2018. Revista Científica de la UCSA, 7(3), 47-58. Epub December 00, 2020. <https://dx.doi.org/10.18004/ucsa/2409-8752/2020.007.03.047>
- Rabines Ruiz, Carlos David Tornero Pérez, Miguel Agustín. *Factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC La Esperanza - Trujillo, Periodo 2015-2018*. Recuperado en 13 febrero 2021, de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/45628/Rabines_RC_D-Tornero_PMA-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Rodríguez Pozo, Pamela Alejandra (2018). *El análisis e interpretación de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones. Caso saga Falabella. Periodo 2015 – 2017. Universidad de Lima*. Recuperado en 12 de mayo del 2021, de https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/10310/Rodriguez_Pozo_Pamela.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- [Sánchez Ballesta, Juan Pedro](#) (2002): "Análisis de Rentabilidad de la empresa", [en línea] *5campus.com, Análisis contable*. Recuperado en 12 abril 2021 de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Yardin, Amaro. (2002). Una revisión a la teoría general del costo. Revista Contabilidade & Finanças, 13(30), 71-80. <https://doi.org/10.1590/S1519-70772002000300006>
- Van Horne C., James, Wachowicz, Jr., John M. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. Decimotercera edición. México. Pearson Educación.
- Veloso, Germany Gonçalves, & Malik, Ana Maria. (2010). Análise do desempenho

econômico-financeiro de empresas de saúde. *RAE eletrônica*, 9(1).

<https://doi.org/10.1590/S1676-56482010000100003>

Analizando a detalle el indicador financiero Ebitda. Consultado 12/03/2021.

<https://www.rankia.pe/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3974741-analizando-detalle-indicador-financiero-Ebitda>

Análisis financieros con el Ebitda. Consultado 10/02/2021.

https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_1/material_de_estudio/material/Analisis%20financieros%20con%20el%20Ebitda.pdf

Análisis de los costos operativos y su incidencia en el Ebitda. Caso de estudio de una empresa regiomontana. Consultado 12/03/2021. <https://tinyurl.com/29b7n53d>

Definición de costo de ventas (2018).

<http://www.encyclopediafinanciera.com/definicion-costodeventas.html>

El Ebitda fiscal: Deducción de intereses por financiamientos. Consultado 13.05.2021.

<https://blogposgrado.ucontinental.edu.pe/el-Ebitda-fiscal-deduccion-de-intereses-por-financiamientos>

INFORME N.º 171-2019-SUNAT/7T0000. Consultado 12/02/2021.

<https://www.sunat.gob.pe/legislacion/oficios/2019/informe-oficios/i171-2019-7T0000.pdf>

¿Qué es el Ebitda? Consultado 30/01/2021. <https://www.bbva.com/es/que-es-el-Ebitda/>

¿Qué es el Ebitda? Consultado 30/01/2021.

<https://www.edufinet.com/inicio/indicadores/financieros/que-es-el-Ebitda>

¿Qué es el Roa? Consultado 30/01/2021.

<https://www.edufinet.com/inicio/indicadores/financieros/que-es-el-Roa>

¿Qué es el Ebitda y por qué es uno de los indicadores más importantes para reconocer la salud financiera de tu empresa? Consultado 13.05.2021.

<https://tinyurl.com/fnc6kuad>

Ripley Corp S.A. Humphreys Clasificadora de riesgos (2016). Consultado 10.03.2021.

https://www.svs.cl/documentos/pueaq/crcri/recri_2019080140388.pdf

Por qué si tienes una PYME deberías controlar el Ebitda. Consultado 10.05.2021.

<https://www.ienupm.com/pdd/pyme-y-razones-controlar-Ebitda/>

ANEXOS

ANEXO 1

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Variable	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Medición
Variable 1 EBITDA	El EBITDA es un indicador financiero que se puede obtener a través del Estado de resultados muestra la utilidad depurada sin tener en cuenta intereses, depreciaciones y amortizaciones, permitiendo obtener el rendimiento operativo de la empresa. Apaza (2015)	Para medir la variable de estudio se usará como técnica el análisis Documental Histórico	Estado del EBITDA	EBITDA Margen EBITDA	Razon
Variable 2 Rentabilidad	La rentabilidad financiera es el dinero que se gana o se pierde en una inversión durante algún periodo de tiempo. Un rendimiento puede expresarse nominalmente como el cambio en el valor en soles de una inversión a lo largo del tiempo. Un rendimiento también puede expresarse como un porcentaje derivado de la relación entre la utilidad e inversiones. Apaza (2020).	Análisis de los indicadores de rentabilidad. La variable se evaluara con analisis documental	Estado de la rentabilidad	Ratio de rentabilidad del activo (ROA). Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	Razon

ANEXO 2

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2016

**DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,105,431	Sobregiros Bancarios	
Activos Financ.Manten. hasta el Vencim.		Cuentas por Pagar Comerciales	12,751,013
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Ctas. por Pagar Com.a Partes Relac.	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	9,033,880	Impuestos por Pagar	201,521
Ctas.por Cobrar Com.a Partes Relacion.	384,068	Remuneraciones y Paticip. Por pagar	46,388
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	208,454	Deuda Financiera al Corto Plazo	2,252,216
Otras Cuentas por Cobrar a Relacionada(neto)		Otras cuentas por pagar diversas	2,451,196
Cuentas por cobrar a Acc. Y personal		Provisiones Diversas	69,282
Provisión de Cuentas de cobranza dudosa	-675,957	TOTAL PASIVO CORRIENTE	17,771,617
Existencias (neto)	7,787,712	PASIVO NO CORRIENTE	
Existencias por Recibir .	108,244	Deuda Financiera a Largo Plazo	12,843,885
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	24,951,832	Cuentas por Pagar a Accionistas	
ACTIVO NO CORRIENTE		Pasivos por Imp.a la Renta y Partic.Dif.	
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Ingresos Diferidos (netos)	
Inversiones al Método de Participación		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	12,843,885
Otras Inversiones Financieras			
Cuentas por Cobrar Comerciales		TOTAL PASIVO	30,615,502
Otras Ctas.por Cobrar a Partes Relac.			
Otras Cuentas por Cobrar		PATRIMONIO NETO	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	9,931,022	Capital	4,346,563
Deprec.Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-1,036,876	Reservas Legales	326,780
Activo diferido (Intereses por devengar)	2,965,321	Resultados Acumulados	2,122,240
Otros Activos	956,495	Resultados Ejercicio	356,708
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	12,815,962	Intereses Minoritarios	
		TOTAL PATRIMONIO NETO	7,152,291
TOTAL ACTIVO	37,767,794	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	37,767,794

ANEXO 3

ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2016

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC.**ESTADO DE RESULTADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

EXPRESADO EN NUEVOS SOLES

Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	52,722,202
Otros Ingresos Operacionales	7,114,512
Total de Ingresos Brutos	59,836,713
Costo de Ventas (Operacionales)	53,376,136
Otros Costos Operacionales	
Utilidad Bruta	6,460,577
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas	3,483,447
Gastos de Administración	1,873,958
Utilidad Operativa	1,103,173
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	
Gastos Financieros	536,923
Ingresos Financieros	2,836
Otros Ingresos	38,752
Otros Gastos	48,730
Partic.en Result.de Partes Relac.	0
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
RESULTADO ANTES DE I.R. Y PARTICIPACIONE	559,108
Participaciones	44,729
Impuesto a la Renta	157,671
UTILID.(PÉRD.)NETA DE ACTIV.CONTINUAS	356,708
REPAROS	
Ingreso(Gasto) Neto de Operac.Discont.	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	356,708

ANEXO 4

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2017

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	528,731.43	Sobregiros Bancarios	
Activos Financ.Manten. hasta el Vencim.		Cuentas por Pagar Comerciales	8,870,993
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Ctas. por Pagar Com.a Partes Relac.	584,943
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	7,160,271.91	Impuestos por Pagar	186,999
Ctas.por Cobrar Com.a Partes Relacion.	233,720.60	Remuneraciones y Paticip. Por pagar	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	116,712.33	Préstamos de Socios o accionistas	2,267
Otras Cuentas por Cobrar a Relacionada(neto)	0.00	Deuda Financiera al Corto Plazo	7,246,655
Cuentas por cobrar a Acc. Y personal		Otras cuentas por pagar diversas	1,493,360
Provisión de Cuentas de cobranza dudosa	-749,236.24	Provisiones Diversas	118,572
Existencias (neto)	5,820,516.88	TOTAL PASIVO CORRIENTE	18,503,788
Existencias por Recibir .	331,867.84	PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	13,442,585	Deuda Financiera a Largo Plazo	6,582,944
ACTIVO NO CORRIENTE		Cuentas por Pagar a Relacionadas	0
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Pasivos por Imp.a la Renta y Partic.Dif.	
Inversiones al Método de Participación		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	6,582,944
Otras Inversiones Financieras			
Cuentas por Cobrar Comerciales		TOTAL PASIVO	25,086,732
Otras Ctas.por Cobrar a Partes Relac.			
Otras Cuentas por Cobrar		PATRIMONIO NETO	
Inmuebles,Maquinaria y Equipo	17,020,831.01	Capital	5,500,000
Deprec.Inmuebles,Maquinaria y Equipo	-1,245,173.61	Reservas Legales	326,780
Activo diferido (Intereses por devengar)	2,419,795.31	Resultados Acumulados	1,325,511
Otros Activos	994,137.18	Resultados Ejercicio	393,151
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	19,189,590	Intereses Minoritarios	
		TOTAL PATRIMONIO NETO	7,545,442
TOTAL ACTIVO	32,632,175	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	32,632,175

ANEXO 5

ESTADO DE RESULTADOS FINANCIERA AÑO 2017

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC. ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

EXPRESADO EN NUEVOS SOLES

Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	43,982,200
Otros Ingresos Operacionales	5,318,901
Total de Ingresos Brutos	49,301,101
Costo de Ventas (Operacionales)	42,560,025
Otros Costos Operacionales	
Utilidad Bruta	6,741,076
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Administración	1,735,434
Gastos de Ventas	3,302,802
Utilidad Operativa	1,702,841
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	
Gastos Financieros	1,044,546
Ingresos Financieros	101,378
Otros Ingresos	249,336
Otros Gastos	276,909
Partic.en Result.de Partes Relac.	0
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
RESULTADO ANTES DE I.R. Y PARTICIPACIONE	732,099
Participaciones	58,568
Impuesto a la Renta	280,380
UTILID.(PÉRD.)NETA DE ACTIV.CONTINUAS	393,151
REPAROS	
Ingreso(Gasto) Neto de Operac.Discont.	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	393,151

ANEXO 6

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2018

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	468,740	Sobregiros Bancarios	
Activos Financ.Manten. hasta el Vencim.		Cuentas por Pagar Comerciales	10,411,907
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Ctas. por Pagar Com.a Partes Relac.	10,330
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	7,930,437	Impuestos por Pagar	179,842
Ctas.por Cobrar Com.a Partes Relacion.	215,046	Remuneraciones y Paticip. Por pagar	45,727
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	25,956	Préstamos de Socios o accionistas	42,327
Otras Cuentas por Cobrar a Relacionada(neto)		0 Deuda Financiera al Corto Plazo	2,779,388
Cuentas por cobrar a Acc. Y personal	87,171	Préstamos a empresas relacionadas	727,719
Provisión de Cuentas de cobranza dudosa	-714,970	Otras cuentas por pagar diversas	2,276,694
Existencias (neto)	7,066,714	Provisiones Diversas	63,601
Existencias por Recibir .	606,684	TOTAL PASIVO CORRIENTE	16,537,534
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15,685,778	PASIVO NO CORRIENTE	
ACTIVO NO CORRIENTE		Deuda Financiera a Largo Plazo	9,784,868
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Cuentas por Pagar a Relacionadas	0
Inversiones al Método de Participación		Pasivos por Imp.a la Renta y Partic.Dif.	
Otras Inversiones Financieras		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	9,784,868
Cuentas por Cobrar Comerciales		TOTAL PASIVO	26,322,402
Otras Ctas.por Cobrar a Partes Relac.			
Otras Cuentas por Cobrar			
Inmuebles,Maquinaria y Equipo	16,948,222	PATRIMONIO NETO	
Deprec.Inmuebles,Maquinaria y Equipo	-1,359,911	Capital	5,500,000
Activo diferido (Intereses por devengar)	2,270,566	Reservas Legales	366,095
Otros Activos	657,602	Resultados Acumulados	1,679,347
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	18,516,479	Resultados Ejercicio	334,412
		TOTAL PATRIMONIO NETO	7,879,855
TOTAL ACTIVO	34,202,257	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	34,202,257

ANEXO 7

ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2018

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC.**ESTADO DE RESULTADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EXPRESADO EN NUEVOS SOLES

Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	43,433,127
Otros Ingresos Operacionales	3,237,143
Total de Ingresos Brutos	46,670,271
Costo de Ventas (Operacionales)	39,685,889
Otros Costos Operacionales	
Utilidad Bruta	6,984,381
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas	2,780,095
Gastos de Administración	2,367,891
Utilidad Operativa	1,836,395
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	
Gastos Financieros	1,620,669
Ingresos Financieros	115,674
Otros Ingresos	317,593
Otros Gastos	77,400
Partic.en Result.de Partes Relac.	0
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
RESULTADO ANTES DE I.R. Y PARTICIPACIONE	571,593
Participaciones	45,727
Impuesto a la Renta	191,453
UTILID.(PÉRD.)NETA DE ACTIV.CONTINUAS	334,412
REPAROS	
Ingreso(Gasto) Neto de Operac.Discont.	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	334,412

ANEXO 8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2019

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	285,674	Sobregiros Bancarios	
Activos Financ.Manten. hasta el Vencim.		Cuentas por Pagar Comerciales	12,742,372
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Ctas. por Pagar Com.a Partes Relac.	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	7,905,276	Impuestos por Pagar	235,984
Ctas.por Cobrar Com.a Partes Relacion.	231,450	Remuneraciones y Paticip. Por pagar	102,308
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	133,831	Préstamos de Socios o accionistas	140,535
Otras Cuentas por Cobrar a Relacionada(neto)	13,650	Deuda Financiera al Corto Plazo	2,683,450
Cuentas por cobrar a Acc. Y personal	82,752	Préstamos a empresas relacionadas	57,048
Servicios pagados por adelantado	9,749	Otras cuentas por pagar diversas	2,448,170
Provisión de Cuentas de cobranza dudosa	-600,365	Provisiones Diversas	0
Existencias (neto)	7,693,426	TOTAL PASIVO CORRIENTE	18,409,868
Existencias por Recibir .	1,388,218	PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17,143,661	Deuda Financiera a Largo Plazo	8,536,992
ACTIVO NO CORRIENTE		Cuentas por Pagar a Relacionadas	0
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Pasivos por Imp.a la Renta y Partic.Dif.	
Otras Inversiones Financieras		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	8,536,992
Cuentas por Cobrar Comerciales		TOTAL PASIVO	26,946,860
Otras Ctas.por Cobrar a Partes Relac.			
Otras Cuentas por Cobrar		PATRIMONIO NETO	
Inmuebles,Maquinaria y Equipo	17,004,112	Capital	5,500,000
Deprec.Inmuebles,Maquinaria y Equipo	-1,535,185	Reservas Legales	366,095
Activo diferido (Intereses por devengar)	1,687,913	Resultados Acumulados	2,010,204
Otros Activos	741,174	Resultados Ejercicio	218,515
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	17,898,013	TOTAL PATRIMONIO NETO	8,094,814
TOTAL ACTIVO	35,041,674	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	35,041,674

ANEXO 9

ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2019

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC. ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

EXPRESADO EN NUEVOS SOLES

Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	47,570,176
Otros Ingresos Operacionales	3,106,413
Total de Ingresos Brutos	50,676,588
Costo de Ventas (Operacionales)	44,228,185
Otros Costos Operacionales	
Utilidad Bruta	6,448,403
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas	2,881,016
Gastos de Administración	2,449,205
Utilidad Operativa	1,118,182
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	
Gastos Financieros	1,070,710
Ingresos Financieros	58,396
Otros Ingresos	586,273
Otros Gastos	232,689
Partic.en Result.de Partes Relac.	0
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
RESULTADO ANTES DE I.R. Y PARTICIPACIONE	459,453
Participaciones	
Impuesto a la Renta	
UTILID.(PÉRD.)NETA DE ACTIV.CONTINUAS	459,453

ANEXO 10

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2020

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,388,837	Sobregiros Bancarios
Activos Financ.Manten. hasta el Vencim.		Cuentas por Pagar Comerciales
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Ctas. por Pagar Com.a Partes Relac.
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	8,197,141	Impuestos por Pagar
Ctas.por Cobrar Com.a Partes Relacion.	6,969	Remuneraciones y Paticip. Por pagar
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	1,014,297	Préstamos de Socios o accionistas
Otras Cuentas por Cobrar a Relacionada(neto)	400,897	Deuda Financiera al Corto Plazo
Cuentas por cobrar a Acc. Y personal	82,388	Préstamos a empresas relacionadas
Servicios pagados por adelantado	32,302	Otras cuentas por pagar diversas
Provisión de Cuentas de cobranza dudosa	-600,365	Provisiones Diversas
Existencias (neto)	7,557,549	TOTAL PASIVO CORRIENTE
Existencias por Recibir .	0	PASIVO NO CORRIENTE
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	20,080,014	Deuda Financiera a Largo Plazo
ACTIVO NO CORRIENTE		Cuentas por Pagar a Relacionadas
Activos por Instrum. Financ. Derivados		Pasivos por Imp.a la Renta y Partic.Dif.
Otras Inversiones Financieras		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE
Cuentas por Cobrar Comerciales		9,540,168
Otras Ctas.por Cobrar a Partes Relac.		TOTAL PASIVO
Otras Cuentas por Cobrar		27,931,462
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	17,260,666	PATRIMONIO NETO
Deprec.Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-1,727,266	Capital
Activo diferido (Intereses por devengar)	1,300,468	Reservas Legales
Otros Activos	423,426	Resultados Acumulados
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	17,257,294	Resultados Ejercicio
		TOTAL PATRIMONIO NETO
		9,405,846
TOTAL ACTIVO	37,337,309	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO
		37,337,309

ANEXO 11

ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2020

DISTRIBUIDORA DROGUERIA LAS AMERICAS SAC. ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

EXPRESADO EN NUEVOS SOLES

Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	59,182,639
Otros Ingresos Operacionales	4,259,659
Total de Ingresos Brutos	63,442,298
Costo de Ventas (Operacionales)	54,893,413
Otros Costos Operacionales	
Utilidad Bruta	8,548,885
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas	3,397,548
Gastos de Administración	2,445,941
Utilidad Operativa	2,705,396
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	
Gastos Financieros	1,064,946
Ingresos Financieros	210,834
Otros Ingresos	324,097
Otros Gastos	103,483
Partic.en Result.de Partes Relac.	0
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
RESULTADO ANTES DE I.R. Y PARTICIPACIONE	2,071,899
Participaciones	165,752
Impuesto a la Renta	587,977
UTILID.(PÉRD.)NETA DE ACTIV.CONTINUAS	1,318,170