

# FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

# ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Estructura de capital y margen de ganancia en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2019

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE: Contador Público

#### **AUTORA:**

Vilcatoma Yallico, Gloria (ORCID: 0000-0002-0519-4073)

#### **ASESOR:**

Mag. Vallejos Tafur, Juan Britman (ORCID: 0000-0002-6328-806X)

# LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2020

# **Dedicatoria**

A mis padres, que me dan su apoyo incondicional, deseándome lo mejor en todo momento, con el fin de lograr obtener mi título profesional y culminar satisfactoriamente una de las etapas de mi vida, la cual fue con mucho esfuerzo.

# Agradecimiento

A Dios, por darme sabiduría para adquirir nuevos conocimientos referentes a mi carrera, por darme las fuerzas para luchar por mis sueños y levantarme ante diversas contingencias que se me han presentado, por guiarme y acompañarme en cada trayecto de mi vida.

A la universidad Cesar Vallejo, por darme la oportunidad de vivir una de las etapas más importante y bonitas de mi vida, el de tener un ambiente acogedor para seguir estudiando.

# Índice de contenidos

Cara	átula		i
Ded	icato	ria	ii
Agra	adeci	imiento	iii
Índi	ce de	e contenidos	iv
Índi	ce de	tablas	v
Índi	ce de	e figuras	vi
Res	umei	n	vii
Abs			
l.		FRODUCCIÓN	
II.	MA	RCO TEÓRICO	4
III.	ME	TODOLOGÍA	
3.	1.	Tipo y diseño de investigación	12
3.	2.	Variables y operacionalización	12
3.	3.	Población, muestra, muestreo y muestreo	14
3.	4.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	14
3.	5.	Procedimientos	15
3.	6.	Método de análisis de datos	15
3.	7.	Aspectos éticos	15
IV.	RE	SULTADOS	17
V.	DIS	SCUSIÓN	28
VI.	CC	NCLUSIONES	35
VII.	RE	COMENDACIONES	38
REF	ERE	NCIAS	39
ANE	XOS	S	45
Aı	nexo	1. Matriz de operacionalización de las variables de estudi	o 46
Aı	nexo	2. Matriz de consistencia	47
Aı	nexo	3. Guía de análisis documental	49
Aı	nexo	4. Estados financieros	55
Δı	nexo	5 Similitud de TURNITIN	73

# Índice de tablas

Tabla 1. Endeudamiento
Tabla 2. Solvencia
Tabla 3. Margen de Utilidad Bruta19
Tabla 4. Margen de Utilidad Operativa20
Tabla 5. Margen de Utilidad Neta21
Tabla 6. Prueba de normalidad
Tabla 7. Prueba de correlación entre endeudamiento y margen de utilidad bruta
22
Tabla 8. Prueba de correlación entre endeudamiento y margen de utilidad
operativa23
Tabla 9. Prueba de correlación entre endeudamiento y margen de utilidad neta
24
Tabla 10. Prueba de correlación entre solvencia y margen de utilidad bruta 25
Tabla 11. Prueba de correlación entre solvencia y margen de utilidad operativa
26
Tabla 12. Prueba de correlación entre solvencia y margen de utilidad neta 27
Tabla 13. Matriz de operacionalización de las variables de estudio 46
Tabla 14. Matriz de consistencia

# Índice de figuras

Figura 1. Endeudamiento	17
Figura 2. Solvencia	18
Figura 3. Margen de Utilidad Bruta	19
Figura 4. Margen de Utilidad Operativa	20
Figura 5. Margen de Utilidad Neta	21

#### Resumen

La presente investigación titulada: "Estructura de capital y margen de ganancia en industrias textiles que cotizan en la bolsa de Valores, periodo 2016 – 2019" surgió frente a la preocupación de los niveles de margen de beneficios obtenidos por las organizaciones, por lo cual se planteó como objetivo primordial determinar en qué medida se relaciona la estructura de capital con el margen de ganancia en dichas industrias. La metodología desarrollada presentó un enfoque cuantitativo, tipología aplicada, nivel correlacional y diseño no experimentallongitudinal. La muestra se encontró conformada por 2 industrias textiles siendo, la Compañía Universal textil S.A. y Creditex S.A.A. que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Es preciso indicar que la técnica empleada para la recolección de los datos fue el análisis documental. Los resultados mostraron que la Compañía Universal Textil durante los años de estudio presentó márgenes de utilidad bruta, operativa y neta negativas, lo cual evidenciaría problemas; mientras que la empresa Creditex presentó ratios positivos mínimos. Se concluyó que, la estructura de capital se relaciona de con el margen de ganancia en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2019.

**Palabras clave:** Estructura de capital, margen de ganancia, Bolsa de Valores de Lima

#### Abstract

The present research entitled: "Capital structure and profit margin in textile industries that are quoted in the stock exchange, period 2016 - 2019" arose from the concern about the profit margin levels obtained by the organizations, so it was set as a primary objective to determine to what extent the capital structure is related to the profit margin in such industries. The methodology developed presented a quantitative approach, applied typology, correlation level and non-experimental-longitudinal design. The sample was made up of two textile industries, Compañía Universal Textil S.A. and Creditex S.A.A., which are listed on the Lima Stock Exchange. It should be noted that the technique used for data collection was documentary analysis. The results showed that Universal Textile Company during the years of study presented negative gross, operative and net profit margins, which would evidence problems; while Creditex company presented minimum positive ratios. It was concluded that, the capital structure is related to the profit margin in textile industries listed in the Lima Stock Exchange, 2016-2019.

**Keywords:** Capital structure, profit margin, Lima Stock Exchange

# I. INTRODUCCIÓN

El objetivo que poseen las empresas en el mundo es maximizar su valor. Lo cual es posible por medio de la generación de beneficios que sean superiores al costeo de las fuentes de financiación. Es por ello que, la decisión más importante en cuanto a gestión empresarial viene a ser la selección adecuada de dichas fuentes. El establecimiento de las condiciones, y principalmente, las proporciones de capital y deuda representan el conflicto fundamental de la estructura de capital (Cornejo, 2015).

Existe una gran cantidad de empresas que se encuentran en crecimiento continuo o poseen alternativas de inversión, por lo cual resulta indispensable que se disponga de recursos financiados que permita incrementar su capital para así poder desarrollar mejor sus operaciones. Ello les obligaría a tomar decisiones adecuadas que les permita generar mayores ganancias y poseer mayor cuota en el mercado (Rojas, 2017).

Por otro lado, son muchas las empresas que se encuentran inmersos en el mercado bursátil, que desarrollan cotizaciones de acciones y llevan a cabo negocios dentro y fuera del país (Salazar, 2019). En el Perú son 268 las compañías que están inscritas dentro de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) (Salazar, 2019); las cuales han presentado señales de aceleración durante los últimos años, ellos evidenciado en sus cifras favorables de márgenes de ganancia (Alegría & Castillo, 2018). Dicha situación se prevé que se encuentre asociado a las estructuras de los capitales que vienen presentando, y las decisiones establecidas.

Las empresas textiles tienen como actividad principal la producción textilera como bien final. No obstante, también son participes de la cadena productiva de la misma, que inicia con el desmontado del algodón, el hilado, el tejido, el teñido, el desarrollo de los acabados y finalmente la confección (Infante, 2018).

Además, llevan a cabo el procesamiento y transformación industrializada de las fibras naturales y sintéticas. Por ello se comercializa productos como: hilos,

tejidos, prendas, entre otros; tanto en el mercado nacional como internacional (Infante, 2018).

Por medio de la observación fue posible conocer que las empresas textiles durante los últimos años han presentado bajos márgenes de ganancias. Asimismo, es importante indicar que las empresas se encuentran orientado a conseguir una adecuada estructura de capital; ello debido a que consideran que, a través de él, es posible conseguir una mayor rentabilidad y cumplir con sus compromisos con accionistas y acreedores. Por dicha razón, las empresas poseen como principal política, desarrollar sus operaciones a través de endeudamientos conservadores. Además, tienen establecido una política de dividendos, existe un límite máximo de la repartición de beneficios y los topes máximos de créditos son analizados teniendo en consideración los compromisos vigentes que se mantienen con los acreedores y que conlleven a una óptima estructura de capital.

Por lo antes indicado y frente a la preocupación de los niveles de margen de beneficios obtenidos por la organización, es que surgió la necesidad de dar respuesta al siguiente problema ¿En qué medida se relaciona la estructura de capital y el margen de ganancia en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores Lima, 2016 - 2019?.

Resulta de mucha relevancia indicar que, este estudio se justificó teóricamente debido a que trata variables importantes, las cuales se encontraron sustentados bajo los enfoques establecidos por Pérez-Carballo (2016) y Pebrianti (2018). Además, al ser un tema muy poco abordado en el ámbito nacional, es considerado como un antecedente importante, que contribuirá con la generación de conocimientos para futuros investigadores. Asimismo, al emplearse la información financiera de las empresas textiles, será posible conocer realmente la situación en la que se encuentran; con las que se podrán emitir sugerencia que contribuya a la toma de decisiones. Socialmente el estudio también se encuentra sustentado debido a que tendrá como principales beneficiarios a las empresas textiles, pues por medio de la evidencia de los resultados y sugerencias, los representantes de las empresas tendrán mayor conocimiento

de la situación financiera, y les permitirá una toma de decisiones más eficiente que contribuya a la mejora de las empresas.

El objetivo principal que se planteó fue determinar en qué medida se relaciona la estructura de capital con el margen de ganancia en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2019. Siendo los objetivos específicos los siguientes: A. Determinar en qué medida se relaciona el endeudamiento y margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2019. B. Determinar en qué medida se relaciona el endeudamiento y el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2019. C. Determinar en qué medida se relaciona el endeudamiento y el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2019. D. Determinar en qué medida se relaciona la solvencia y margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2019. E. Determinar en qué medida se relaciona la solvencia y el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2019. F. Determinar en qué medida se relaciona la solvencia y el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2019.

## II. MARCO TEÓRICO

#### Antecedentes internacionales

Respecto a la estructura de capital y el margen de ganancias existen una serie de estudios previos, tanto internacionales como nacionales, los cuales se expondrán a continuación. En el ámbito internacional, se muestran los siguientes:

Fierro & Gallo (2018), en su investigación denominada: "Determinantes de la estructura de capital en empresas del sector comercial en el canal retail en Colombia. (Tesis de posgrado). Colegio de Estudios Superiores de Administración – CESA. Planteó como objetivo fundamental identificar a los factores que determinan la estructura de los capitales de las compañías dedicadas al rubro retail. Orientado a ello, la metodología tuvo un enfoque cuantitativo y nivel explicativo. La técnica usada fue el análisis documental. Se concluyó que, la magnitud de una compañía permite entender la estructura de capital; ello debido a que mientras más grande sea la empresa, mayor será su dependencia a las deudas externas que a los aportes propios de los accionistas. Asimismo, Molina (2018) en su estudio denominado "Análisis de la estructura óptima de capital para una empresa distribuidora de insumos fotográficos". (tesis de posgrado). Corporación Universitaria Uniminuto de Dios. Estableció como fin principal realizar una propuesta de estructura óptima de financiación para las empresas dedicados al rubro de la distribución de insumos fotográficos. Orientado a tal fin, la metodología fue de enfoque cuantitativo y nivel descriptivo; donde no se encontró una muestra definida, ya que el análisis se realizó en base al análisis documental. Se llegó a la conclusión que, la empresa presenta un adecuado ciclo operativo, lo cual le ha brindado facilidades para conseguir una buena liquidez en el tiempo, pues cuenta con un 100% de activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones.

Por su parte, Dávalos (2018) en su tesis titulada "el nivel de apalancamiento y estructura de capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos en el Ecuador" (Tesis de posgrado). Universidad Técnica de Ambato. Estableció como fin primordial analizar el nivel de apalancamiento y la asociación con la estructura de capital de compañías dedicadas al rubro elaboración y conservas de pescados durante los años 2012-2016 en las empresas en mención. Orientado a tal fin, la metodología tuvo un

alcance descriptivo-correlacional. La muestra se encontró integrada por 6 compañías del sector antes indicado. La conclusión fue que, el apalancamiento se encuentra relacionado con la estructura de capital, ello debido a que las Utilidades antes de impuestos fueron representativas y dependen del incremento de las ventas.

Y Marcillo & Villamar (2016) en su investigación denominada "Análisis marginal de la comercializadora de granos San Camilo S.A." (Tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil. Estableció como propósito fundamental realizar el análisis de los estados de resultados con un sistema directo para determinar la importancia del análisis marginal. Orientado a dicho fin, el estudio tuvo un alcance descriptivo. La muestra se encontró integrada por la empresa Granos San Camilo S.A. La conclusión fue que, la contabilidad de la empresa San Camilo S.A. no cuenta con una información adecuadamente estructurada, lo cual no contribuye a que se tomen decisiones efectivas y acertadas.

# Antecedentes nacionales.

En el ámbito nacional, también existen una serie de autores que contribuyeron con el estudio de estas variables, y son los siguientes:

Rojas (2018) en su tesis: "Estructura de capital y su incidencia en la creación de valor de la empresa Comercial Rojas S.A.C., año 2017" (Tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Estableció como propósito principal evaluar la manera en que la estructura de los capitales de una empresa incide en la creación de valor; orientado a ello, la metodología que se usó tuvo un alcance descriptivo y un diseño longitudinal. La muestra se encontró integrada por la empresa Comercial Rojas S.A.C. La técnica que permitió la consecución de información fue el análisis documental. Se concluyó que, la estructura del capital de la entidad Comercial Rojas tiene una incidencia directa en la creación de valor; además se evidenció que la rentabilidad mejoró del año 2016 al 2017.

Barrera & Velarde (2019) en su tesis: "Estructura de capital para el incremento de la rentabilidad en las empresas avícolas de la Provincia de Huancayo. Huancayo" (tesis de pregrado). Universidad Nacional del Centro del Perú. Planteó como fin primordial establecer cómo influye la estructura de los capitales de las empresas avícolas en la mejora de su rentabilidad. Orientado a dicho propósito, la metodología tuvo una tipología aplicada, enfoque cuantitativo y alcance descriptivo. La muestra se encontró integrada por 31 empresas avícolas.

La conclusión fue que, una de las modificaciones de mayor beneficio de la estructura de capital es cuando se incrementa el pasivo, dado que tiene una influencia en el aumento de la rentabilidad y beneficio empresarial.

Lagos & Tingo (2017) en su tesis: "a estructura de capital y el apalancamiento de las empresas comercializadoras de vehículos menores en el Distrito de Ayacucho (2013-2015)". (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga. Estableció como propósito de investigación, estudiar la estructura de los capitales y establecer su influencia en el apalancamiento de compañías dedicadas a la comercialización de vehículos. Por dicho fin, el método desarrollado tuvo una tipología aplicada y alcance descriptivo. La muestra se encontró integrada por 5 empresas. Se concluyó que, la estructura de los capitales de las compañías objeto de estudio no tiene una influencia en el apalancamiento, ello debido a que el ratio elegido resultó ser constante y el apalancamiento tendió a disminuir.

Chupillón (2017) en su tesis: "Costos por órdenes y su relación con el margen de ganancia en empresas de colchones del Distrito de Puente Piedra, 2017" (Tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Planteó como propósito principal conocer el grado de asociación que presentan los costos por orden con el margen de ganancias en compañías que se dedican a la comercialización de artículos para dormir. Orientado a tal fin, el estudio tuvo una tipología básica y alcance relacional. El tamaño muestral estuvo compuesto por 10 compañías dedicadas al rubro de colchones. Se concluyó que, en las entidades de estudio, el costeo por orden se encuentra asociado con los márgenes de ganancias.

#### Bases teóricas

#### Estructura de capital.

A continuación, se exponen de manera más explícita las teorías y enfoques conceptuales de las mismas.

Según lo indicado por Pérez-Carballo (2016), la estructura de capital viene a ser la relación factible y deseable entre la deuda financiera y patrimonio neto, implica una adecuada gestión del patrimonio neto y la deuda que representa el endeudamiento de la empresa, fijando objetivos y prioridades en su repercusión sobre la rentabilidad y valor de la empresa representados en la solvencia de la empresa.

Asimismo, Ramírez & Castillo (2016) indicaron que, la estructura de capital es aquel modo en que una compañía llega a financiar sus operaciones y crecimiento por medio del empleo de diversas fuentes; por lo cual se podría decir que es la forma en que se componen sus pasivos tanto de largo como de corto plazo.

Al estar fuertemente conectada con las decisiones de financiación que se desarrollan en una empresa, la estructura de capital puede contribuir con el mejoramiento del rendimiento de la misma. (Mursalim, Mallisa, & Hadri, 2017).

# Importancia

El modo de elección de la estructura de los capitales en una compañía resulta ser una decisión importante, dado que tiene un gran impacto en la capacidad empresarial para que pueda operar óptimamente en un entorno competitivo y también porque a través de esta es posible la maximización de los beneficios (Nenu, Vintila, & Gherghina, 2018). Cabe precisar que la estructura de capital de una empresa se encuentra influenciada por el crecimiento de la misma (Heejung, 2016).

#### Teorías relacionadas con la estructura de capital.

Existen algunos modelos teóricos que sustentan las decisiones en materia en dicha materia. Ahora se expondrán alguna de ellas:

#### Teoría de Miller y Modigliani

La teoría Miller y Modigliani, viene a ser uno de los primeros debates modernos respecto a la estructura de capital. En un inicio indicaron que esta medida resultaba ser irrelevante en el valor de una empresa, es decir, que, de modo independiente a la composición o distribución de las fuentes, no presentaba ninguna incidencia. No obstante, en el año 1963, los mismos autores modificaron su proposición indicando que, la estructura de capital tiene un efecto positivo en el valor de una empresa debido al "escudo fiscal de la deuda", es decir, la reducción de los impuestos obtenidos por la deducción del pago de intereses (González, Arbio, & Barbei, 2018).

#### Teoría del Trade Off

Esta teoría indica principalmente que, cada compañía presenta una óptima estructura de sus capitales, como un valor intermedio entre el valor del costo de capital y la ventaja (fiscal y no fiscal) del endeudamiento. Es preciso indicar que, la velocidad de ajuste a este óptimo depende netamente de las condiciones que posee cada empresa (González et al., 2018).

# Teoría de Pecking – order

Fue establecida por Myers y Majluf en el año 1984, quienes indicaron que no existe un óptimo, sino más bien la estructura de capital es explicada por medio de la asimetría de la información. En ese sentido, las empresas tendrán tres opciones de financiamiento (utilidades retenidas, deuda financiera, emisión de deuda (bonos)), entre los cuales tendrá que decidir. La elección de la fuente obedece a dicha jerarquía y se encuentra relacionada con la información asimétrica que se presenta en los mercados reales, debido a que esta teoría no tiene una noción de un ratio óptimo de endeudamiento (Sarmiento, 2017).

## Dimensiones de la estructura de capital.

Es importante manifestar que, según lo indicado por Pérez-Carballo (2016), la estructura de capital puede ser medida de diversas formas. No obstante, en el presente estudio se usará la relación entre el endeudamiento y la solvencia.

- **Endeudamiento:** o también conocido como apalancamiento financiero, viene a ser monto del financiamiento de deuda en la estructura de capital que posee una compañía. Es factor resulta para incrementar las utilidades. No obstante, el apalancamiento posee una implicación ambivalente; es decir, si no se administra adecuadamente puede conllevar a una crisis o al éxito (Vargas & Díaz, 2017). Tal y como lo manifiesta Heejung (2016) las empresas deben decidir el nivel de apalancamiento óptimo que les permita maximizar el valor de la empresa.

$$Endeudamiento = \frac{Pasivos\ totales}{Activos\ totales}$$

- **Solvencia:** Es la capacidad que posee una compañía para poder dar cumplimiento a sus deudas y obligaciones de carácter financiero a largo plazo (Hayes, 2019).

Resulta importante indicar que, la solvencia es sumamente esencial para la permanencia de un negocio en el mercado, dado que demuestra la capacidad que posee una entidad para la continuidad de sus operaciones en un futuro previsible (Hayes, 2019). Un modo de conocer la solvencia que presenta una compañía es por medio de sus ratios, entre ellos el de estructura de capital, que expresa a continuación:

$$Estructura\ de\ capital = \frac{Pasivos\ totales}{Patrimonio\ neto}$$

#### Margen de ganancias.

De acuerdo a lo indicado por Eka & Kindangen (2016), las ganancias de una empresa vienen a ser los recursos que se generan por la realización de una actividad económica, siendo así un elemento importante en la creación de valor corporativo y las perspectivas de crecimiento.

Por consiguiente, según lo expuesto por Ponce (2017) son aquellas razones que permiten analizar la capacidad que presenta una compañía para poder crear beneficios, ello a través de los recursos empleados, ya sean estos ajenos o propios; y, también por la eficacia del desarrollo de sus operaciones en un tiempo establecido.

Asimismo, Pebrianti (2018) indicó que el margen de ganancias permite medir la magnitud de beneficios que puede conseguir una compañía, y se encuentra asociado con las ventas generadas.

# Importancia del margen de ganancia.

Los márgenes de ganancia se encuentran entre uno de los indicadores que mayor relevancia si de salud financiera empresarial se trata. Las ganancias muestran cuánto dinero ha ganado la compañía en el período más reciente, pero las relaciones de margen ofrecen un vistazo a la rentabilidad. Mantener o mejorar los márgenes de ganancia le permite a la gerencia invertir agresivamente en mercadeo, expansión y crecimiento del negocio, lo que ayuda a la compañía a continuar prosperando en lugar de retroceder como compañía (Goyal, 2016). Además, según lo expresado por Eriotis, Frangouli, & Ventoura-Neokosmides (2015), la estructura financiera es un elemento muy importante para la rentabilidad de las empresas. Las empresas pueden usar su relación deuda / capital para afectar la rentabilidad. Algunas empresas eligen una alta relación, mientras que otras prefieren elegir una más baja. La selección y uso exitoso de la relación deuda / capital resulta ser uno de elementos de mayor importancia en la estrategia financiera de las empresas.

#### Dimensiones del margen de ganancias.

Las razones de margen de ganancia se calculan utilizando el estado de resultados de la compañía. El margen de utilidad bruta, operativa y neta son las

tres razones comunes. Cada proporción ofrece una visión diferente del desempeño de la empresa, pero colectivamente, ofrecen una visión general de qué tan bien la empresa convierte los ingresos en ganancias (Goyal, 2016). A continuación, se explican cada una de ellas:

- **Margen de utilidad bruta:** Viene a ser un ratio que permite determinar la magnitud de las ganancias brutas por cada una de las unidades vendidas. Es calculada haciendo la comparación de las utilidades brutas con los niveles de ventas. Resulta deseable que el valor de esta razón sea mayor, porque ello indicaría que existiría una producción eficiente de la actividad empresarial (Izar, 2016).

$$Margen\ bruto = \frac{Ventas\ netas - costos}{Ventas\ netas}$$

Es importante indicar que el beneficio bruto es lo que queda después de que el costo de los bienes vendidos se ha restado de las ventas totales. Los costes de los bienes vendidos, también llamado "costo de ventas", es el precio que paga su compañía por los productos que vendió durante el período que está considerando. Es el precio de los bienes, incluido la mano de obra y el inventario o la materia prima utilizada en la producción, pero no incluye los gastos administrativos o de venta (Zions Bank, 2015).

- **Margen de utilidad operativa:** Este indicador muestra la magnitud de las ganancias operativas que se producen por cada una de las unidades vendidas; y es calculada haciendo la comparación de las utilidades operativas con los niveles de ventas totales (Ponce, 2017).

Asimismo, es un indicador del poder de ganancia de la empresa y de sus operaciones actuales. Es la fuente principal del flujo de caja, un incremento en nivel del margen de beneficio operativo de un período al siguiente se considera un signo de una empresa saludable y en crecimiento. Si el ingreso operativo de su empresa no es suficiente para generar el efectivo que necesita para seguir operando, debe encontrar otras fuentes de efectivo (Zions Bank, 2015).

$$Margen\ operativo = \frac{Utilidad\ operativa}{Ventas\ netas}$$

10

Es preciso recalcar que la importancia de calcular esta relación es que a través de ella se puede obtener una visión diferente respecto al desempeño de la empresa. En ese sentido también se podría decir que el margen operativo es una medida de rentabilidad que puede ser afectado por distintos aspectos como: estrategia para precios, precios de materias primas, costos de mano de obra, etc. Es importante indicar que, a mayor índice operativo, mejor sería la eficiencia operativa del negocio (Manglik & Goyal, 2016).

- Margen de utilidad neta: Viene a ser un ratio que asocia las utilidades netas con los niveles de ventas. Permite medir los beneficios generados por una compañía por cada una de las unidades monetarias vendidas (Izar, 2016). Asimismo, Según lo indicado por Ridwan (2019), el margen de beneficio neto es la asociación que existe entre el resultado después de impuestos (EAT) con las ventas. Representa a una medida mucho más exacta, ello debido a que tiene en consideración a los gastos producto de la operación y los financieros en los que incurre una compañía (Nurlia & Ayu, 2018).

-

$$Margen neto = \frac{Utilidad neta}{Ventas netas}$$

#### III. METODOLOGÍA

# 3.1. Tipo y diseño de investigación

# Tipo.

La investigación desarrollada tuvo una tipología aplicada, pues de acuerdo a lo indicado por Martínez (2015), estas investigaciones se caracterizan por buscar generar conocimientos con los cuales contribuir en la mejora de una problemática.

#### · Diseño.

En cuando al diseño, fue no experimental. Ello debido a que se realizó sin ningún tipo de manipulación o modificación de las variables de estudio; es decir, no existió variación de modo intencional de alguna variable para poder medir los efectos en la otra. Sino solamente se observaron los hechos en contexto normal para poder describirlos y analizarlos (Mousalli-Kayat, 2015).

En ese sentido es importante indicar que, en el presente estudio únicamente se buscó describir a las variables de estudio tal y cual se presentan en el espacio y tiempo establecido, para así poder cumplir con los objetivos trazados.

Asimismo, fue de nivel correlacional, pues buscó primero describir y analizar la problemática en torno a cada una de las variables, de manera independiente, para en lo posterior buscar conocer el grado de asociación entre las mismas (Mousalli-Kayat, 2015).

### 3.2. Variables y operacionalización

#### Variables.

#### Definición conceptual.

Variable 1: Estructura de capital.

Es la relación factible y deseable entre la deuda financiera y patrimonio neto, implica una adecuada gestión del patrimonio neto y la deuda que representa el endeudamiento de la empresa, fijando objetivos y prioridades en su repercusión sobre la rentabilidad y valor de la empresa representados en la solvencia de la empresa (Pérez-Carballo, 2016).

Variable 2: Margen de ganancia.

Vienen a ser razones que permiten analizar la capacidad que presenta una compañía para poder crear beneficios, ello a través de los recursos empleados,

ya sean estos ajenos o propios; y, también por la eficacia del desarrollo de sus operaciones en un tiempo establecido (Ponce, 2017).

# • Definición operacional.

Variable 1: Estructura de capital.

Se mide a través de sus dimensiones calculadas según los datos de los EE.FF. de los últimos años. Asimismo, presenta escala razón y la unidad de medida es en soles.

Variable 2: Margen de ganancia.

Es de entorno cuantitativo y se basa en tres dimensiones siendo margen de utilidad bruta, operativa y neta de una empresa. Asimismo, presenta escala razón y la unidad de medida es en soles.

#### Indicadores

Los indicadores son el resultado de la operacionalización de las variables de estudio los cuales se expresan en conceptos teóricos y se formula a partir de un análisis observacional, además los indicadores permiten cuantificar las variables de estudio (Arotoma, 2015). Los indicadores de las variables estructura de capital y margen de ganancia fueron elegidos en base a las actividades de las empresas textiles.

# • Escala de medición

La escala de medición razón contiene todas las propiedades de inferiores escalas. Como característica principal posee un cero absoluto, que indica la carencia total de lo que se mide. Además, es posible que se realicen algunas operaciones de naturaleza matemática, entre las que se encuentran los cocientes y las proporciones (Arotoma, 2015). Por lo tanto, es factible indicar que la escala de medición que se empleó en la investigación fue de razón. La información recolectada de los estados financieros tuvo que ser analizada en ratios financieros.

# 3.3. Población, muestra, muestreo y muestreo Población.

La población de acuerdo a lo indicado por Hernández & Mendoza (2018) viene a ser el conglomerado de fenómenos o elementos que presentan características en común, sobre el que estamos interesados investigar. Acorde con ello, en este estudio la población se encontró integrada por 6 industrias dedicadas al rubro de la textilería, que cotizan en la BVL.

#### Muestra.

Según lo indicado por Hernández & Mendoza (2018), la muestra viene a ser subconjunto que representa a una población o universo, al cual es posible acceder, y que cuenta con características indudablemente similares. Acorde con ello, la muestra de estudio estuvo conformada por 2 industrias textiles, que son: la Compañía Universal textil S.A. y Creditex S.A.A. que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

#### Muestreo

La muestra fue determinada por medio de un muestreo no probabilístico intencional o por conveniencia; es importante indicar que, en esta forma de muestreo, el investigador elige los elementos de información en base a criterios preestablecidos (Arias, 2016). En ese sentido, dado que fue posible el acceso a los estados financieros es que se eligieron a las industrias textiles antes mencionadas, tomando en consideración los periodos 2016 – 2019.

# 3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos Técnica.

En el presente estudio la técnica para recolectar información que se empleó fue el análisis documental, ello teniendo como propósito la identificación del nivel de asociación existente entre la estructura de capital y margen de ganancias en industrias dedicadas al rubro textilera que cotizan en la BVL, 2016 – 2019. Al respecto Valderrama (2018) indicó que dicha técnica permite la recolección de información sobre las actividades financieras de las industrias textiles de los periodos 2016 – 2019.

#### Instrumento.

Los instrumentos de recolección son instrumentos físicos que permiten registrar o almacenar información valiosa (Valderrama, 2018). En la investigación se hizo

uso de la guía de análisis documental como mecanismo para la recabación de datos que permitieron el desarrollo de los resultados.

Es importante mencionar que este instrumento permitió registrar la información proveniente de los estados financieros para poder cumplir con el propósito de estudio.

#### 3.5. Procedimientos

Tras la elaboración del instrumento de recolección, se procedió a realizar la evaluación de los estados financieros de la compañía y calcular cada uno de los ratios necesarios para cada año de estudio, para finalmente establecer las pruebas de correlación que permitan el cumplimiento de objetivos trazados.

Es preciso indicar que, la cantidad de datos de manera independiente, no tienen mayor relevancia, por ende, no coadyuba a la obtención de la conclusión, por lo que resulta importante realizar un conjunto de actividades sobre ella que lo organice, el cual es conocido como procedimiento de datos. (Valderrama, 2018).

#### 3.6. Método de análisis de datos

Se realizó por medio de las ratios establecidos, los cuales fueron presentados por medio de tablas y figuras tanto a modo descriptivo, para lo cual fue necesario el empleo del programa Microsoft Excel en su versión 2019. Respecto al análisis inferencial, se empleó el software estadístico SPSS en su versión 26 para que sea posible realizar las pruebas de correlación y contrastar las hipótesis planteadas.

#### 3.7. Aspectos éticos

Esta investigación se encontró fundamentado acorde con los principios de la investigación, establecidos por Aragón (2015), que son los siguientes:

#### A. Autonomía

Por medio de este principio, los participantes en la presente investigación fueron informados de manera plena respecto al propósito y todo lo concernientes para que puedan tomar la decisión de participación. La disposición de los intervinientes fue de manera voluntaria. Además, se protegió la confidencialidad y privacidad de todos los datos que fueron empleados en el presente estudio.

#### B. Beneficencia

Por medio de la realización del presente estudio se buscó garantizar el bienestar de las personas intervinientes, las empresas objeto de estudio, entre otros. Por lo cual, en lo posible se buscó reducir los daños y perjuicios que podrían suscitarse, y se encontró orientado a generar contribuciones importantes.

#### C. Justicia

El estudio buscó seguir procesos equitativos, respetando plenamente los derechos fundamentales de todos los intervinientes.

# D. Reconocimiento justo de la autoría

Al recurrirse a diversas fuentes de información, en todo momento se reconoció el derecho de autor, por lo cual el investigador por ningún motivo se apropió de información que no sea de su propiedad. Por lo cual, se hizo uso adecuado de la Normativa del Estilo de Redacción APA.

#### IV. RESULTADOS

Para el análisis de los resultados se recurrió al cotejo de los estados financieros de la Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A., los cuales permitieron determinar cada uno de los ratios. Asimismo, se empleó la prueba de correlación de Pearson para el contraste de cada una de las hipótesis de investigación. A continuación, se explican los hallazgos obtenidos.

# 4.1. Resultados descriptivos

# 4.1.1. Estructura de capital.

Tabla 1. *Endeudamiento* 

	2016	2017	2018	2019
Compañía Universal Textil S.A.	0,323	0,391	0,419	0,392
Creditex S.A. A.	0,217	0,222	0,258	0,292

Fuente: Estados financieros anuales de las empresas Compañía Universal Textil S.Ā. y Creditex S.A.A

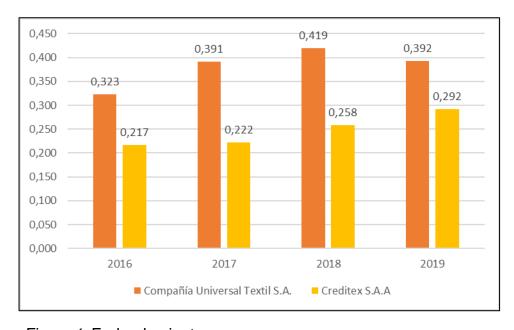


Figura 1. Endeudamiento

Interpretación: La tabla 1 y figura 1 muestran los resultados del análisis del ratio de endeudamiento de la Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A., uno de los indicadores que permite medir la estructura de capital. Se pudo conocer que, del año 2016 al 2018 la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una tendencia creciente en su endeudamiento, pasando de 0.323 en el 2016 a 0.419 en el 2018; lo cual indicaría que la empresa habría empleado mayor deuda o financiamiento de terceros para producir y generar beneficios

económicos en dicho periodo. No obstante, en el 2019 se evidenció una ligera reducción de dicho ratio, a 0.392. De otro lado, la empresa Creditex S.A.A. presentó una tendencia creciente del ratio de endeudamiento, pasando de 0.217 en el 2016 a 0.292 en el 2019; sin embargo, al ser mínimos indicarían que la empresa se valió menos del financiamiento o endeudamiento para obtener utilidades.

Tabla 2. Solvencia

	2016	2017	2018	2019
Compañía Universal Textil S.A.	0,477	0,643	0,722	0,646
Creditex S.A.A.	0,276	0,285	0,347	0,412

Fuente: Estados financieros anuales de las empresas Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A

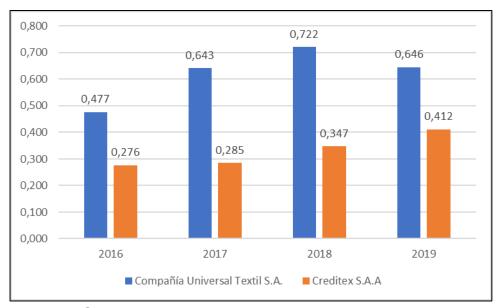


Figura 2. Solvencia

Interpretación: La tabla 2 y figura 2 muestran los resultados del análisis del ratio de solvencia de la Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A., uno de los indicadores que permite medir la estructura de capital. Se pudo conocer que, del año 2016 al 2018 la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una tendencia creciente en su solvencia empresarial, pasando de 0.477 en el 2016 a 0.646 en el 2018; lo cual indicaría que la empresa ha ido incrementado su endeudamiento con terceros, pero que aún sus deudas no han superado a patrimonio neto, por lo que aún cuenta con capacidad para pagar sus deudas a largo plazo. En el 2019 se evidenció una ligera reducción de dicho ratio, a 0.646. De otro lado, la empresa Creditex S.A.A. presentó una tendencia creciente del ratio de solvencia, pasando de 0.276 en el 2016 a 0.412 en el 2019; sin embargo,

al ser mínimos indicarían que la empresa no presenta muchas deudas, por lo que su patrimonio no se vería afectado de manera significativa, y no presentaría dificultades para acceder a préstamos.

# 4.1.2. Margen de utilidad

Tabla 3. Margen de Utilidad Bruta

	2016	2017	2018	2019
Compañía Universal Textil S.A.	0,048	-0,200	-0,144	-0,081
Creditex S.A.A.	0,163	0,161	0,172	0,130

Fuente: Estados financieros anuales de las empresas Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A

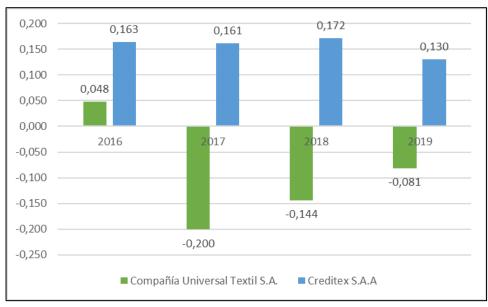


Figura 3. Margen de Utilidad Bruta

Interpretación: La tabla 3 y figura 3 muestran los resultados del análisis del ratio de margen de utilidad bruta de la Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A. Se pudo conocer que, la Compañía Universal Textil S.A. en el año 2016 presentó un margen de utilidad positivo de 0.048, lo cual indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.048 soles de utilidad bruta, no obstante, en los años 2017 a 2019 presentó márgenes de utilidad bruto negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.081, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir incluso sus costos de producción, y por ende no sería capaz de cubrir sus demás costos. En cuanto a la empresa Creditex S.A.A. se supo que durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad bruto positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.172 y el

mínimo del año 2019, de 0.130, este indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.130 soles de utilidad bruta.

Tabla 4. Margen de Utilidad Operativa

	2016	2017	2018	2019
Compañía Universal Textil S.A.	-0,136	-0,384	-0,470	-0,568
Creditex S.A.A.	0,038	0,045	0,048	0,034

Fuente: Estados financieros anuales de las empresas Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A

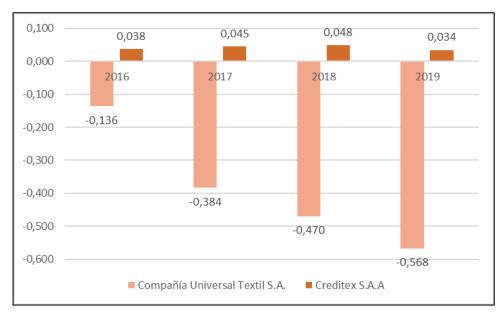


Figura 4. Margen de Utilidad Operativa

Interpretación: La tabla 4 y figura 4 muestran los resultados del análisis del ratio de margen de utilidad operativa de la Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A. Se pudo conocer que, la Compañía Universal Textil S.A. desde el año 2016 al 2019 presentó un margen de utilidad operativo negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.568, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir sus costos de producción y gastos operacionales, por lo cual resultaría necesario que la empresa busque otras fuentes de efectivo. En cuanto a la empresa Creditex S.A.A. se supo que durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad operativo positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.048 y el mínimo del año 2019, de 0.034, este indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.034 soles de utilidad operativa.

Tabla 5. Margen de Utilidad Neta

	2016	2017	2018	2019
Compañía Universal Textil S.A.	-0,162	-0,400	-0,458	-0,612
Creditex S.A.A.	0,005	0,037	0,039	0,033

Fuente: Estados financieros anuales de las empresas Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A

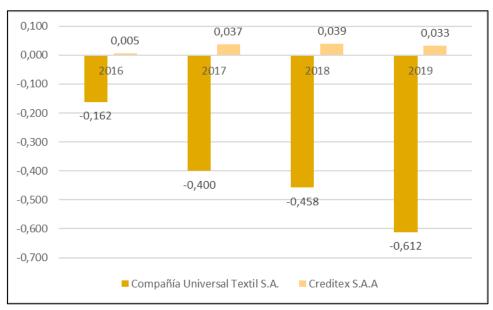


Figura 5. Margen de Utilidad Neta

Interpretación: La tabla 5 y figura 5 muestran los resultados del análisis del ratio de margen de utilidad neta de la Compañía Universal Textil S.A. y Creditex S.A.A. Se pudo conocer que, la Compañía Universal Textil S.A. desde el año 2016 al 2019 presentó márgenes de utilidad operativo negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.612, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir sus costos de producción, gastos operacionales, gastos financieros, gastos por impuestos, entre otros. En cuanto a la empresa Creditex S.A.A. se supo que durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad neto positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.039 y el mínimo del año 2016, de 0.005, este indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.005 soles de utilidad neta.

#### 4.2. Resultados inferenciales

Para el desarrollo del contraste de las hipótesis resultó necesario que se verifique la normalidad de la distribución de los datos. Debido a que el total de los datos analizados fueron menores a 50, se empleó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, por ello se plantearon las siguientes hipótesis:

Ho: Existe normalidad
Hi: No existe normalidad

Tabla 6.

Prueba de normalidad

	Sh	apiro-Wilk	
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento	,943	32	,089
Solvencia	,903	32	,074
Margen de Utilidad Bruta	,483	32	,123
Margen de Utilidad Operativa	,569	32	,082
Margen de Utilidad Neta	,540	32	,045

Dado que la mayoría de los valores sig. fueron mayores al nivel de significancia del 5%, brindaron criterio empírico suficiente para aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna, por lo cual se afirma que existe normalidad en la distribución de los datos; es por ello que para el contraste de las hipótesis se empleará la prueba de correlación de Pearson.

# 4.2.1. Contraste de la hipótesis específica 1

**Ho:** El endeudamiento no se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

**Hi:** El endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

Nivel de significancia :  $\propto =5\% = 0.05$ 

La regla de decisión :

p< $\propto$ =0.05, se rechaza la hipótesis nula Ho p> $\propto$ =0.05, se acepta la hipótesis nula Ho

Tabla 7.

Prueba de correlación entre endeudamiento y margen de utilidad bruta

		Endeudamiento	Margen de Utilidad Bruta
	Correlación de Pearson	1	-,372*
Endeudamiento	Sig. (bilateral)		0,036
	N	32	32
Managara da Utilida d	Correlación de Pearson	-,372 <sup>*</sup>	1
Margen de Utilidad	Sig. (bilateral)	0,036	
Bruta	N	32	32

Interpretación: La tabla 8 muestra la prueba de correlación de Pearson entre el endeudamiento y margen de utilidad bruta; debido a que el sig. (bilateral) presenta un valor equivalente a 0.036, inferior al 5% (nivel de significancia), brindó suficiente criterio para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis del estudio, por lo tanto es factible afirmar que el endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Asimismo, dado que coeficiente de correlación de Pearson es equivalente a -0.372, da evidencia que dicha relación es negativa en un nivel bajo; en ese sentido se podría decir que, si se redujera el endeudamiento en dichas empresas es muy probable que el margen de utilidad bruta percibido se vería incrementado.

# 4.2.2. Contraste de la hipótesis específica 2

**Ho:** El endeudamiento no se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

**Hi:** El endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

Nivel de significancia :  $\propto =5\% = 0.05$ 

La regla de decisión :

p< $\alpha$ =0.05, se rechaza la hipótesis nula Ho p> $\alpha$ =0.05, se acepta la hipótesis nula Ho

Tabla 8. Prueba de correlación entre endeudamiento y margen de utilidad operativa

		Endeudamiento	Margen de Utilidad Operativa
	Correlación de Pearson	1	-,620**
Endeudamiento	Sig. (bilateral)		0,000
	N	32	32
Margen de Utilidad	Correlación de Pearson	-,620 <sup>**</sup>	1
Operativa	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	32	32

**Interpretación:** La tabla 9 muestra la prueba de correlación de Pearson entre el endeudamiento y margen de utilidad operativa; debido a que el sig. (bilateral) presenta un valor igual a 0.000, menor al 5% (nivel de significancia), brindó

suficiente criterio para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis del estudio, por lo tanto es factible afirmar que el endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Asimismo, dado que coeficiente de correlación de Pearson resultó equivalente a -0.620, da evidencia que dicha relación es negativa en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se redujera el endeudamiento en dichas empresas es muy probable que el margen de utilidad operativa que se vería incrementado.

# 4.2.3. Contraste de la hipótesis específica 3

**Ho:** El endeudamiento no se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

**Hi:** El endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

Nivel de significancia :  $\propto =5\% = 0.05$ 

La regla de decisión :

p< $\propto$ =0.05, se rechaza la hipótesis nula Ho p> $\propto$ =0.05, se acepta la hipótesis nula Ho

Tabla 9.

Prueba de correlación entre endeudamiento y margen de utilidad neta

		Endeudamiento	Margen de Utilidad Neta
Fodoudomionto	Correlación de Pearson	1	-,622**
Endeudamiento	Sig. (bilateral)		0,000
	N	32	32
Margen de Utilidad	Correlación de Pearson	-,622**	1
Neta	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	32	32

Interpretación: La tabla 10 muestra la prueba de correlación de Pearson entre el endeudamiento y margen de utilidad neta; debido a que el sig. (bilateral) presenta un valor equivalente a 0.000, menor al 5% (nivel de significancia), brindó suficiente criterio para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis del estudio, por lo tanto es factible afirmar que el endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Asimismo, dado que coeficiente de

correlación de Pearson resultó equivalente a -0.622, da evidencia que dicha relación es negativa en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se redujera el endeudamiento en dichas empresas es muy probable que el margen de utilidad neta que se vería incrementado.

# 4.2.4. Contraste de la hipótesis específica 4

**Ho:** La solvencia no se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

**Hi:** La solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

Nivel de significancia :  $\propto =5\% = 0.05$ 

La regla de decisión :

p< $\propto$ =0.05, se rechaza la hipótesis nula Ho p> $\propto$ =0.05, se acepta la hipótesis nula Ho

Tabla 10.
Prueba de correlación entre solvencia y margen de utilidad bruta

		Solvencia	Margen de Utilidad Bruta
Solvencia	Correlación de Pearson	1	,351 <sup>*</sup>
	Sig. (bilateral)		0,049
	N	32	32
Margen de Utilidad Bruta	Correlación de Pearson	-,351 <sup>*</sup>	1
	Sig. (bilateral)	0,049	
	N	32	32

Interpretación: La tabla 11 muestra la prueba de correlación de Pearson entre la solvencia y margen de utilidad bruta; debido a que el sig. (bilateral) presenta un valor equivalente a 0.049, menor al 5% (nivel de significancia), brindó suficiente criterio para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis del estudio, por lo tanto es factible afirmar que la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Asimismo, dado que coeficiente de correlación de Pearson resultó equivalente a 0.351, da evidencia que dicha relación es positiva en un nivel bajo; en ese sentido se podría decir que, si se incrementaría la solvencia en dichas empresas el margen de utilidad bruta también se vería incrementado.

# 4.2.5. Contraste de la hipótesis específica 5

**Ho:** La solvencia no se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

**Hi:** La solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

Nivel de significancia :  $\propto =5\% = 0.05$ 

La regla de decisión :

p< $\alpha$ =0.05, se rechaza la hipótesis nula Ho p> $\alpha$ =0.05, se acepta la hipótesis nula Ho

Tabla 11.

Prueba de correlación entre solvencia y margen de utilidad operativa

		Solvencia	Margen de Utilidad Operativa
Solvencia	Correlación de Pearson	1	,637**
	Sig. (bilateral)		0,000
	N	32	32
Margen de Utilidad Operativa	Correlación de Pearson	-,637**	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	32	32

Interpretación: La tabla 12 muestra la prueba de correlación de Pearson entre la solvencia y margen de utilidad operativa; debido a que el sig. (bilateral) presenta un valor equivalente a 0.000, menor al 5% (nivel de significancia), brindó suficiente criterio para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis del estudio, por lo tanto es factible afirmar que la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Asimismo, dado que coeficiente de correlación de Pearson resultó equivalente a 0.637, da evidencia que dicha relación es positiva en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se incrementaría la solvencia en dichas empresas el margen de utilidad operativa también se vería incrementada.

#### 4.2.6. Contraste de la hipótesis específica 6

**Ho:** La solvencia no se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

**Hi:** La solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

Nivel de significancia :  $\propto =5\% = 0.05$ 

La regla de decisión :

p< $\alpha$ =0.05, se rechaza la hipótesis nula Ho p> $\alpha$ =0.05, se acepta la hipótesis nula Ho

Tabla 12.

Prueba de correlación entre solvencia y margen de utilidad neta

		Solvencia	Margen de Utilidad Neta
Solvencia	Correlación de Pearson	1	,649**
	Sig. (bilateral)		0,000
	N	32	32
Margen de Utilidad Neta	Correlación de Pearson	-,649**	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	32	32

Interpretación: La tabla 13 muestra la prueba de correlación de Pearson entre la solvencia y margen de utilidad neta; debido a que el sig. (bilateral) presenta un valor igual a 0.000, menor al 5% (nivel de significancia), brindó suficiente criterio para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis del estudio, por lo tanto, es factible afirmar que la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Asimismo, dado que coeficiente de correlación de Pearson resultó equivalente a 0.649, da evidencia que dicha relación es positiva en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se incrementaría la solvencia en dichas empresas el margen de utilidad neta también se vería incrementada.

# V. DISCUSIÓN

En este apartado se muestra el análisis de los resultados generados en la presente investigación, y su concordancia con la revisión de literatura.

En cuanto al primer objetivo específico se pudo conocer que el endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019; ello debido a que la prueba de correlación de Pearson arrojó un valor sig. (bilateral) igual a 0.036, menor al 5% (nivel de significancia), brindando así criterio suficiente para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de la investigación. Asimismo, dado que coeficiente de correlación de Pearson fue igual a -0.372, dio evidencia que dicha relación es negativa en un nivel bajo; en ese sentido se podría decir que, si se redujera el endeudamiento en dichas empresas es muy probable que el margen de utilidad bruta percibido se vería incrementado, y viceversa. Además, los resultados descriptivos evidenciaron en cuanto al endeudamiento, que la Compañía Universal Textil S.A. del año 2016 al 2018, ha presentado una tendencia creciente en su endeudamiento, pasando de 0.323 en el 2016 a 0.419 en el 2018; lo cual indicaría que la empresa habría empleado mayor deuda o financiamiento de terceros para producir y generar beneficios económicos en dicho periodo. En cuanto al margen de utilidad bruta, la misma empresa, en el año 2016 presentó un margen de utilidad positivo de 0.048, lo cual indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.048 soles de utilidad bruta, no obstante, los años 2017 a 2019 presentó un margen de utilidad bruto negativo, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.081, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir incluso sus costos de producción, y por ende no sería capaz de cubrir sus demás costos. Por lo tanto, se podría decir que dicha empresa al ir incrementando el nivel de su endeudamiento estaría presentando reducciones en su nivel de margen de utilidad, y por ende en la rentabilidad de la misma, lo cual sin duda requiere ser mejorado para evitar el quiebre. En cuanto a la empresa Creditex S.A.A. presentó una tendencia creciente del ratio de endeudamiento, pasando de 0.217 en el 2016 a 0.292 en el 2019; y durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad operativo positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.048 y el mínimo del año 2019, de 0.034. Acorde con dicho resultado se encontró lo expresado por Izar (2016) quien indicó que resulta deseable que el valor del margen de utilidad sea mayor, porque ello indicaría que existiría una producción eficiente de la actividad empresarial; por lo cual resulta importante que se establezcan parámetros empresariales que conduzcan a ello.

Con respecto al objetivo específico 2, se conoció que, el endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019; ello se debió a los resultados mostrados por la prueba de correlación de Pearson, que indicó un sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al nivel de significancia del 5% (0.05), brindando así suficiente criterio para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de la investigación. Asimismo, dado que coeficiente de correlación de Pearson es igual a -0.620, dio evidencia que dicha relación es negativa en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se redujera el endeudamiento en dichas empresas es muy probable que el margen de utilidad operativa que se vería incrementado, o viceversa. Por medio de los resultados descriptivos se conoció en cuanto al endeudamiento, que la Compañía Universal Textil S.A. del año 2016 al 2018, ha presentado una tendencia creciente en su endeudamiento, pasando de 0.323 en el 2016 a 0.419 en el 2018; lo cual indicaría que la empresa habría empleado mayor deuda o financiamiento de terceros en su actividad económica; por lo que se podría decir que la Compañía Universal Textil S.A. tendría que recurrir a la búsqueda de otras fuentes de efectivo, ello debido a que desde el año 2016 al 2019 se presentaron márgenes de utilidad operativo negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.568, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir sus costos de producción y gastos operacionales. En cuanto a la empresa Creditex S.A.A. presentó una tendencia creciente del ratio de endeudamiento, pasando de 0.217 en el 2016 a 0.292 en el 2019; durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad neto positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.039 y el mínimo del año 2016, de 0.005. Ello se encontró en concordancia con lo establecido por Zions Bank (2015) que indicó que, un aumento en el margen de beneficio operativo de un período al siguiente se considera un signo de una empresa saludable y en crecimiento. Si el ingreso operativo de su empresa no es suficiente para generar el efectivo que necesita para seguir operando, debe encontrar otras fuentes de efectivo.

Con referencia al objetivo específico 3, que se encuentra asociado con el margen de utilidad neta, Nurlia & Ayu (2018) indicó que, es la asociación que existe entre el resultado después de impuestos (EAT) con las ventas. Representa a una medida mucho más exacta, ello debido a que tiene en consideración a los gastos producto de la operación y los financieros en los que incurre una compañía. Los hallazgos del estudio permitieron determinar que el endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Ello se debió a que la prueba de correlación de Pearson arrojó un valor sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al nivel de significancia del 5% (0.05), brindando criterio para suficiente poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de la investigación. Asimismo, dado que coeficiente de correlación fue igual a -0.622, brindó evidencia que dicha relación es negativa en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se redujera el endeudamiento en dichas empresas es muy probable que el margen de utilidad neta que se vería incrementado. Es preciso indicar que, por medio del análisis descriptivo fue posible conocer con respecto al endeudamiento que, del año 2016 al 2018 la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una tendencia creciente en su endeudamiento, pasando de 0.323 en el 2016 a 0.419 en el 2018; lo cual indicaría que la empresa habría empleado mayor deuda o financiamiento de terceros para producir y generar beneficios económicos en dicho periodo; además presentó márgenes de utilidad netos negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.612, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir sus costos de producción, gastos operacionales, gastos financieros, gastos por impuestos, entre otros. Lo contrario sucedería en la empresa Creditex S.A.A. dado que presentó una tendencia creciente del ratio de endeudamiento, pasando de 0.217 en el 2016 a 0.292 en el 2019; dado que la empresa se valió menos del financiamiento o endeudamiento para obtener utilidades. Ello se vería reflejado en sus resultados de margen de utilidad operativa, pues se supo que durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad neto positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.039 y el mínimo del año 2016, de 0.005, este indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.005 soles de utilidad neta.

Por medio del cumplimiento del objetivo específico 4 se pudo conocer que la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019, ello dado que la prueba de correlación de Pearson arrojó un valor sig. (bilateral) igual a 0.049, menor al nivel de significancia del 5% (0.05), lo cual brindó criterio suficiente para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de la investigación. Asimismo, dado que coeficiente de correlación fue igual a 0.351, da evidencia que dicha relación es positiva en un nivel bajo; en ese sentido se podría decir que, si se incrementaría la solvencia en dichas empresas el margen de utilidad bruta también se vería incrementado, o viceversa. Los resultados descriptivos permitieron conocer que, del año 2016 al 2018 la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una reducción en su solvencia empresarial, pasando de 0.722 en el 2018 a 0.646 en el 2019; lo cual indicaría que la empresa ha ido incrementado su endeudamiento con terceros, pero que aún sus deudas no han superado a patrimonio neto, por lo que aún contaría con capacidad para pagar sus deudas a largo plazo; con respecto a sus márgenes de utilidad bruta, en los años 2017 a 2019 presentó un margen de utilidad bruto negativo, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.081, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir incluso sus costos de producción, y por ende no sería capaz de cubrir sus demás costos. En ese sentido se podría decir que efectivamente dicha empresa al presentar una reducción de su solvencia también estaría siendo reflejado en su nivel de margen de utilidad bruta, y por ende en la rentabilidad de la empresa, lo cual sin duda requiere ser mejorado. Por otro lado, en cuanto a la empresa Creditex S.A.A. se supo que presentó una tendencia creciente del ratio de solvencia, pasando de 0.276 en el 2016 a 0.412 en el 2019; además durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad bruto positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.172 y el mínimo del año 2019, de 0.130, este indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.130 soles de utilidad bruta; en ese sentido se puede decir que dicha empresa no estaría presentando problemas en su actividad económica pues presentaría niveles óptimos de solvencia y ello sería reflejado en sus niveles positivos de margen de utilidad bruta. Al respecto es preciso mencionar que Hayes (2019) indicó que la solvencia es sumamente esencial para la permanencia de un negocio en el mercado, dado que demuestra la

capacidad que posee una entidad para la continuidad de sus operaciones en un futuro previsible.

El objetivo específico 5 indicó que, la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Ello se conoció debido a que la prueba de correlación de Pearson brindó un sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al nivel de significancia del 5% (0.05), lo cual brindó criterio suficiente para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de la investigación. Asimismo, dado que coeficiente de correlación fue igual a 0.637, da evidencia que dicha relación es positiva en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se incrementaría la solvencia en dichas empresas el margen de utilidad operativa también se vería incrementada, o viceversa. Los resultados descriptivos permitieron conocer que, del año 2016 al 2018 la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una reducción en su solvencia empresarial, pasando de 0.722 en el 2018 a 0.646 en el 2019; lo cual indicaría que la empresa ha ido incrementado su endeudamiento con terceros, pero que aún sus deudas no han superado a patrimonio neto, por lo que aún contaría con capacidad para pagar sus deudas a largo plazo; con respecto a sus márgenes de utilidad operativa, desde el año 2016 al 2019 se presentaron negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.568, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir sus costos de producción y gastos operacionales, por lo cual resultaría necesario que la empresa busque otras fuentes de efectivo. Dichos indicadores evidenciarían que la empresa ha estado presentando problemas con su solvencia, y por ende sus márgenes de utilidad se mostrarían negativos, afectando incluso su rentabilidad. Por otro lado, en cuanto a la empresa Creditex S.A.A. se supo que presentó una tendencia creciente del ratio de solvencia, pasando de 0.276 en el 2016 a 0.412 en el 2019; además durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad operativo positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.048 y el mínimo del año 2019, de 0.034, este indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.034 soles de utilidad operativa; en ese sentido se podría decir que la empresa no estaría presentando problemas en su actividad económica. Acorde con ello, Hayes (2019) estableció que la solvencia es una medida importante que muestra la capacidad que presenta una compañía para que pueda continuar con su

actividad en el futuro, en ese sentido, tras el análisis descriptivo realizado y los hallazgos evidenciados, resulta necesario que las empresas objeto de estudio desarrollen estrategias que les permita incrementar su nivel de solvencia, y consoliden su permanencia en el mercado.

Finalmente, con el objetivo específico 6 se conoció que, la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Ello se debió a que la prueba de correlación de Pearson mostró un sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al nivel de significancia del 5% (0.05), lo cual brindó criterio suficiente para poder rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de la investigación. Asimismo, dado que coeficiente de correlación fue igual a 0.649, da evidencia que dicha relación es positiva en un nivel medio; en ese sentido se podría decir que, si se incrementaría la solvencia en dichas empresas el margen de utilidad neta también se vería incrementada. Los resultados descriptivos permitieron conocer que, del año 2016 al 2018 la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una tendencia decreciente en su solvencia empresarial, pasando de 0.722 en el 2018 a 0.646 en el 2019; lo cual indicaría que la empresa ha ido incrementado su endeudamiento con terceros, pero que aún sus deudas no han superado a patrimonio neto, por lo que aún contaría con capacidad para pagar sus deudas a largo plazo; con respecto a sus márgenes de utilidad neta, desde el año 2016 al 2019 presentó márgenes de utilidad netos negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.612, lo cual indicaría que la empresa estaría presentando problemas incluso para cubrir sus costos de producción, gastos operacionales, gastos financieros, gastos por impuestos, entre otros; ello permitiría entender la relación de la solvencia y el margen de utilidad neto, pues al reducirse el primero también condujo a una reducción de lo segundo. Por otro lado, en cuanto a la empresa Creditex S.A.A. se supo que presentó una tendencia creciente del ratio de solvencia, pasando de 0.276 en el 2016 a 0.412 en el 2019; y durante todos los años de estudio presentó un margen de utilidad neto positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.039 y el mínimo del año 2016, de 0.005, este indicaría que por cada sol de ingresos se generaría S/ 0.005 soles de utilidad neta, dichos resultados permitirían conocer que la empresa Creditex no presenta problemas en su actividad económica. Acorde con este hallazgo se encontró lo manifestado por Hayes (2019), quien indicó que la solvencia es una medida importante que permite tener conocimiento respecto a la capacidad que presenta una compañía para que pueda continuar con su actividad en el futuro, en ese sentido, tras el análisis descriptivo realizado y los hallazgos evidenciados, resulta necesario que las empresas objeto de estudio desarrollen estrategias que les permita incrementar su nivel de solvencia, y consoliden su permanencia en el mercado.

Por lo tanto, tras todo lo antes expuesto se puede afirmar a modo general que la estructura de capital se relaciona de manera significativa con el margen de ganancia en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Este hallazgo se encontró un tanto relacionado con la conclusión presentada por Barrera & Velarde (2019), quien indicó que la estructura de capital se relaciona con la rentabilidad de una empresa; en ese sentido, una de las modificaciones de mayor beneficio de la estructura de capital es cuando se incrementa el pasivo, dado que tiene una influencia en el aumento de la rentabilidad y los beneficios empresariales. De modo contrario, Lagos & Tingo (2017) concluyó que, la estructura de los capitales de las compañías no tiene una influencia en el apalancamiento.

## VI. CONCLUSIONES

Tras el desarrollo del análisis de la estructura de capital y margen de ganancia en industrias textiles durante los años 2016-2019 se llegaron a las conclusiones que se exponen a continuación:

- 1. Se pudo conocer que el endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019; ello debido a que la prueba de correlación de Pearson arrojó un valor sig. (bilateral) igual a 0.036, menor al 5% (0.05) y un coeficiente de correlación igual a -0.372. Los resultados descriptivos evidenciaron que la Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una tendencia creciente en su endeudamiento, pasando de 0.323 en el 2016 a 0.419 en el 2018; y en los años 2017 a 2019 presentó un margen de utilidad bruto negativo, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.08. Mientras que la empresa Creditex S.A.A. presentó una tendencia creciente del ratio de endeudamiento, pasando de 0.217 en el 2016 a 0.292 en el 2019; y unos márgenes de utilidad operativa positivas, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.048 y el mínimo del año 2019, de 0.034.
- 2. El endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019; ello se debió a los resultados mostrados por la prueba de correlación de Pearson, que indicó un sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al 5% (0.05), y un coeficiente de correlación igual a -0.620. Los resultados descriptivos indicaron que la Compañía Universal Textil S.A., ha presentado una tendencia creciente en su endeudamiento, pasando de 0.323 en el 2016 a 0.419 en el 2018; y desde el año 2016 al 2019 se presentaron márgenes de utilidad operativo negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.568. Mientras que la empresa Creditex S.A.A presentó una tendencia creciente del ratio de endeudamiento, pasando de 0.217 en el 2016 a 0.292 en el 2019; y márgenes de utilidad netas positivas, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.039 y el mínimo del año 2016, de 0.005.
- 3. El endeudamiento se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Ello se debió a que la prueba de correlación de Pearson arrojó un valor sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al 5% (0.05), y un coeficiente de correlación igual a -

- 0.622. Los resultados descriptivos indicaron que, del año 2016 al 2018 la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una tendencia creciente en su endeudamiento, pasando de 0.323 en el 2016 a 0.419 en el 2018; además presentó márgenes de utilidad netos negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.612. Mientras que la empresa Creditex S.A.A. presentó una tendencia creciente del ratio de endeudamiento, pasando de 0.217 en el 2016 a 0.292 en el 2019, ello se vería reflejado en sus resultados de margen de utilidad operativa, pues fueron positivos, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.039 y el mínimo del año 2016, de 0.005.
- 4. Se conoció también que, la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad bruta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019, ello dado que la prueba de correlación de Pearson arrojó un valor sig. (bilateral) igual a 0.049, menor al 5% (0.05), coeficiente de correlación igual a 0.351. Los resultados descriptivos mostraron que la empresa Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una reducción en su solvencia empresarial, pasando de 0.722 en el 2018 a 0.646 en el 2019, y en los años 2017 a 2019 presentó un margen de utilidad bruto negativo, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.081. Mientras que la empresa Creditex S.A.A. presentó una tendencia creciente del ratio de solvencia, pasando de 0.276 en el 2016 a 0.412 en el 2019; además, presentó un margen de utilidad bruto positivo, siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.172 y el mínimo del año 2019, de 0.130.
- 5. La solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad operativa en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Ello se conoció debido a que la prueba de correlación de Pearson brindó un sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al 5% (0.05) y un coeficiente de correlación igual a 0.637. Los resultados descriptivos mostraron que la Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una reducción en su solvencia empresarial, pasando de 0.722 en el 2018 a 0.646 en el 2019; y desde el año 2016 al 2019 se presentaron márgenes de utilidad negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.568. Mientras que la empresa Creditex S.A.A. generó una tendencia creciente del ratio de solvencia, pasando de 0.276 en el 2016 a 0.412 en el 2019; además generó un margen de utilidad operativo positivo,

- siendo el más alto el que se alcanzó en el año 2017, de 0.048 y el mínimo del año 2019, de 0.034.
- 6. Finalmente se conoció que la solvencia se relaciona de manera significativa con el margen de utilidad neta en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019. Ello se debió a que la prueba de correlación de Pearson mostró un sig. (bilateral) igual a 0.000, menor al 5% (0.05) y un coeficiente de correlación igual a 0.649. Los resultados descriptivos mostraron que la Compañía Universal Textil S.A. ha presentado una tendencia decreciente en su solvencia empresarial, pasando de 0.722 en el 2018 a 0.646 en el 2019; y desde el año 2016 al 2019 presentó márgenes de utilidad netos negativos, alcanzando en el 2019 un ratio de -0.612.

Por lo tanto, tras todo lo antes expuesto se puede afirmar que la estructura de capital se relaciona de manera significativa con el margen de ganancia en industrias textiles que cotizan en la BVL, 2016-2019.

## VII. RECOMENDACIONES

A la Compañía Universal Textil S.A., a que desarrolle una mejora en la sistematización de sus costos, de tal forma que le permita reducir los recursos innecesarios y pueda verse incrementado la utilidad bruta que percibe.

A la Compañía Universal Textil S.A., a que impulse más la mercadería de mayor rotación de tal manera que se generen mayores ventas e impulse sus márgenes de ganancia.

A la Compañía Universal Textil S.A., a que promueva la utilización de tiempos muertos, tanto de equipos como de recursos humanos, para que de esa forma se incremente la productividad.

A la empresa Creditex S.A.A., a que desarrolle un análisis más exhaustivo de sus estados financieros, de tal forma que le permita ver los aspectos en los que mejorar y tomar mejores decisiones.

A los futuros investigadores, a que desarrollen temas afines a la presente, que permitan brindar sugerencias de mejora a los empresarios y contribuya con su toma de decisiones.

### **REFERENCIAS**

- Alegría, F., & Castillo, N. (02 de agosto de 2018). Ventas de mayores empresas en el Perú crecen a doble dígito. *El Comercio*. Obtenido de https://elcomercio.pe/economia/peru/ventas-mayores-empresas-peru-crecen-doble-digito-noticia-542544-noticia/?ref=ecr
- Aragón, L. (2015). La ética de la investigación científica (Con énfasis en las ciencias del movimiento humano) (versión original en español). *Revista de Ciencias del Ejercicio y la Salud, 13*(1), 1-29. Obtenido de https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5296867
- Arias, F. (2016). El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica. Caracas Venezuela: Episteme.
- Arotoma, S. (2015). *Investigación científica y desarrollo de tesis de grado. Teoría y Práctica.* Ayacucho Perú: V&S Editores S.A.C.
- Barrera, S., & Velarde, V. (2019). Estructura de capital para el incremento de la rentabilidad en las empresas avícolas de la Provincia de Huancayo. Huancayo: Universidad Nacional del Centro del Perú. Obtenido de http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/4827/Barrera%20 Poma%20-%20Velarde%20Castillo.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Carrasco, S. (2018). Metodología de la investigación científica: Pautas metodológicas para diseñar y elaborar el proyecto de investigación (Segunda ed.). Lima: Editorial San Marcos.
- Chupillón, N. (2017). Costos por órdenes y su relación con el margen de ganancia en empresas de colchones del Distrito de Puente Piedra, 2017.

  Lima: Universidad César Vallejo. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/13860/Chupill%c3%b 3n\_TNP.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cornejo, R. (2015). Estructura de capital en mercados emergentes. velocidad de ajuste de la estructura de capital en las empresas peruanas cotizadas en bolsa. *Universidad Ramón Llull*. Obtenido de https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/315465/Rene+Cornejo+Tesi s+PhD+ESADE+Velocidad+de+Ajuste+Final.pdf?sequence=1
- Dávalos, I. (2018). El nivel de apalancamiento y estructura de capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos en el Ecuador. Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.

Obtenido de https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/28644/1/T4349M.pdf

Eka, F., & Kindangen, P. (september de 2016). Pengaruh Return on Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahann Makanan Dan Muniman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2014). *Jurnal EMBA, 4*(4), 235-245. Obtenido de https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/13717/13299

- Eriotis, N., Frangouli, Z., & Ventoura-Neokosmides, Z. (2015). Profit Margin And Capital Structure: An Empirical Relationship. *The Journal of Applied Business Research*, *18*(2), 85-88.
- Fierro, H., & Gallo, Y. (2018). Determinantes de la estructura de capital en empresas del sector comercial en el canal retail en Colombia. Bogotá: Colegio de Estudios Superiores de Administración. Obtenido de https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1852/MFC\_808.pd f?sequence=1&isAllowed=y
- González, P., Arbio, F., & Barbei, A. (2018). Estructura de capital: revisión de la literatura y propuesta de investigación. *Centro de Estudios en Contabilidad Internacional*, 1-16. Obtenido de https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/52/15052/16814454d53f2 83fdabfbaa2c229e127.pdf
- Goyal, A. (mayo de 2016). Operating margin ratio (a comparative study of selected public and private sector companies). *PARIPEX Indian Journal of Research*, 5. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/324684987\_Research\_Paper\_Operating\_Margin\_Ratio\_A\_Comparative\_Study\_of\_Selected\_Public\_and\_Private\_Sector\_Companies
- Hayes, A. (2019). Solvency. *Investopedia*. Obtenido de https://www.investopedia.com/terms/s/solvency.asp
- Heejung, Y. (2016). Solvency and Liquidity in Shipping Companies. *The Asian Journal of Shipping and Logistics*, 32(4), 235-241. doi:https://doi.org/10.1016/j.ajsl.2016.12.007

- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativas, cualitativas y mixta.* México: McGraw-Hill Interamericaba Editores.
- Infante, A. (2018). Análisis e interpretación de los estados financieros. Caso Creditex S.A.A. Periodos 2013-2017. Lima: Universidad de Lima.

  Obtenido de http://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/ulima/8816/Infante\_Priet o\_%20%20Anna\_Luc%C3%ADa.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Izar, J. (2016). Contabilidad administrativa. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=Bg50DgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=margen+de+utilidad+bruta&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwjexc7XgZvqAhVFH7kGHdQwCPgQ6AEwBXoECAUQAg#v=onepage&q&f=false
- Lagos, J., & Tingo, M. (2017). La estructura de capital y el apalancamiento de las empresas comercializadoras de vehículos menores en el Distrito de Ayacucho (2013-2015). Ayacucho: Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga. Obtenido de http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/handle/UNSCH/1650/Tesis%20 C163\_Lag.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Manglik, M., & Goyal, A. (2016). Operating margin ratio (a comparative study of selected public and private sector companies). *Indian Journal of Research*, 5(5), 133-134. Obtenido de https://www.academia.edu/27805147/Operating\_Margin\_Ratio\_A\_Comparative\_Study\_of\_Selected\_Public\_and\_Private\_Sector\_Companies
- Marcillo, F., & Villamar, K. (2016). Análisis marginal de la comercialización de granos Sancamilo S.A. Guayaquil: Universidad de Guayaquil. Obtenido de http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/19970/1/TESIS%20FINAL%2 0VILLAMAR%20Y%20MARCILLO\_k.pdf
- Martínez, A. (2015). Diseño de investigación. Principios teóricos metodológicos y prácticos para su concreción. *Anuario Escuela de Archivología, IV*, 37-63. Obtenido de

- https://revistas.unc.edu.ar/index.php/anuario/article/download/12664/130 40/
- Molina, K. (2018). Análisis de la estructura óptima de capital para una empresa distribuidora de insumos fotográficos. Bogotá: Corporación Universitaria Uniminuto de Dios. Obtenido de https://repository.uniminuto.edu/bitstream/handle/10656/6329/TFS\_Molin aSantanaKarinaPaola\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Mousalli-Kayat, G. (2015). Métodos y diseños de investigación cuantitativa.

  Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/303895876\_Metodos\_y\_Diseno s\_de\_Investigacion\_Cuantitativa
- Mursalim, Mallisa, M., & Hadri, K. (2017). Capital structure determinants and firms performance: empirical evidence from Thailand, Indonesia and Malaysia. *Polish Journal Of Management Studies, 16*(1), 154-164. doi:10.17512/pjms.2017.16.1.13
- Nenu, E., Vintila, G., & Gherghina, S. (2018). The impact of Capital Structure on Risk and firm performance: Emprirical Evidence for the Bucharest Stock Exchange Listed Companies. *International Journal of Financial Studies*, 6(41), 1-29. Obtenido de https://www.mdpi.com/2227-7072/6/2/41/pdf
- Nurlia, & Ayu, V. (2018). Pengaruh net profit margin (NPM), return on equity (ROE), earning per share (EPS) dan price earning ratio (PER) Terhadap return saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Journal Geo Ekonomi*, 60-74. Obtenido de https://media.neliti.com/media/publications/291133-pengaruh-net-profitmargin-npm-return-on-b85da173.pdf
- Pebrianti, Y. (2018). Pengaruh operating expenses dan sales terhapan net profit margin (NPM) pada perusahann sektor pariwisata bursa efek Indonesia periode 2012-2016. *I- FINANCE, 4*(2), 196-205. Obtenido de https://media.neliti.com/media/publications/276502-pengaruh-operating-expenses-dan-sales-te-b4445ecc.pdf
- Pérez-Carballo, J. (2016). La estructura de Capital: cómo financiar la empresa.

  Madrid España: ESIC Editorial. Obtenido de https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliotecaunschsp/reader.action?do cID=5885829&query=estructura+de+capital

- Ponce, C. (2017). Además, soy empresario en la bolsa. México: LID Editorial.

  Obtenido de

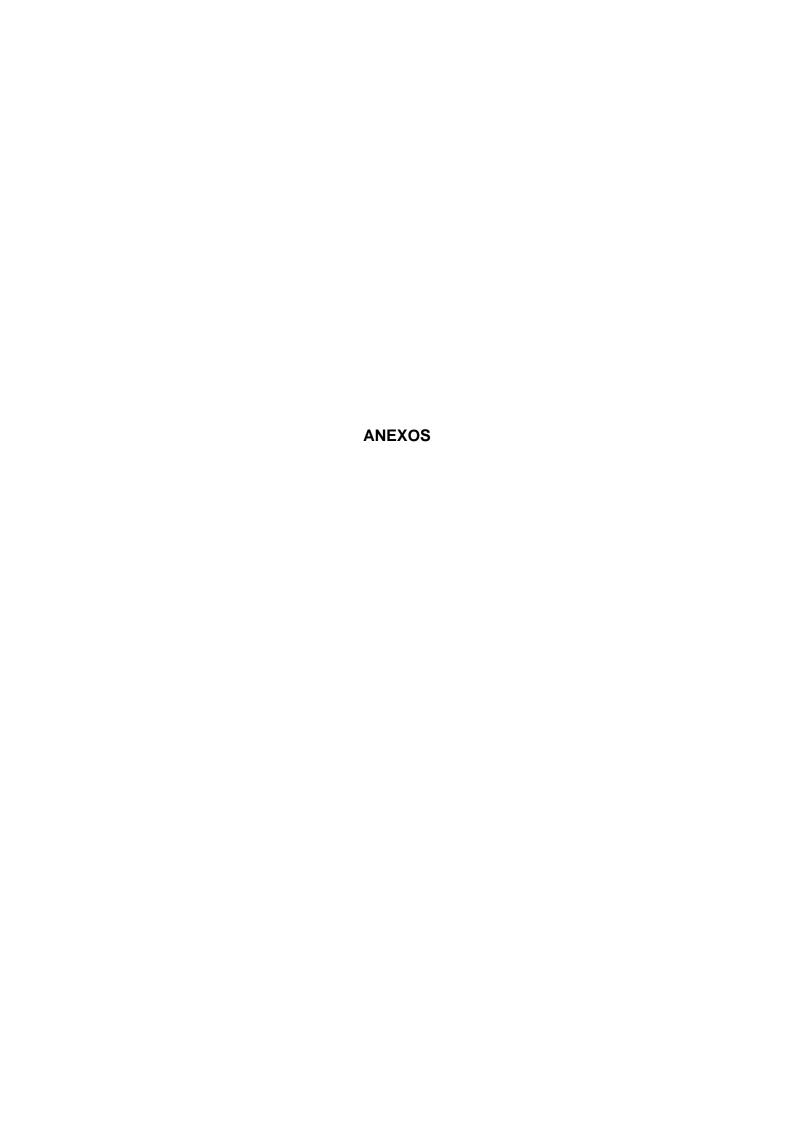
  https://books.google.com.pe/books?id=K1I6DwAAQBAJ&pg=PA263&dq

  =margen+de+utilidad+operativa&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwiruKaDp5v

  qAhWkH7kGHSQxDlcQ6AEwAXoECAlQAg#v=onepage&q&f=false
- Ramírez, R., & Castillo, F. (enero-junio de 2016). Determinantes de la estructura de capital de las empresas industriales peruanas, a la luz de la Teoría del Pecking Order, en el periodo 2007-2014. *Revistas Ex Cathedra en negocios*, 1(1), 52-63.
- Ridwan, M. (2019). Pergaruh Return On Equity (ROE), Deb to assets Ratio (DAR), Price to book value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham perusahaan Saektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efeck Indonesia periode 2011-2017. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahann JEBIK*, 8(1), 1-17. Obtenido de http://jurnal.untan.ac.id/index.php/JJ/article/download/26966/pdf
- Rojas, E. (2018). Estructura de capital y su incidencia en la creación de valor de la empresa Comercial Rojas S.A.C., año 2017. Trujillo: Universidad César Vallejo. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/33754/rojas\_re.pdf?s equence=1&isAllowed=y
- Rojas, L. (2017). Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en América Latina. CIEPLAN. Obtenido de https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1076/FINANCIAMI ENTO%20A%20PYMES%20y%20EMPRESAS%20NUEVAS%20EN%2 0AL-300617.pdf?sequence=1
- Salazar, E. (2019). Bolsa de Valores: solo el 3% de las empresas que cotizan acciones tienen equidad de género. *Ojo Público*. Obtenido de https://ojo-publico.com/1101/bolsa-de-valores-solo-el-3-de-las-empresas-que-cotizan-acciones-tienen-equidad-de-genero
- Sarmiento, G. (2017). Fiscalidad y estructura de capital de las empresas manufactureras ecuatorianas, en el periodo 2012-2015. *Revista Publicando*, *4*(13), 294-314. Obtenido de https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/791/pdf\_5 75

- Valderrama, S. (2018). Pasos para elaborar proyectos de investigación científica (Segunda ed.). Lima: Editorial San Marcos.
- Vargas, G., & Díaz, M. (april de 2017). Crisis y finanzas sustentables: el papel de la deuda y el apalancamiento. *Pistas Educativas, 38*(124), 271-286.

  Obtenido de http://www.itcelaya.edu.mx/ojs/index.php/pistas/article/download/707/735
- Zions Bank. (2015). Bussiness Builder 7. How to analyza profitability. Menber EDIC.



## Anexo 1. Matriz de operacionalización de las variables de estudio

Tabla 13. *Matriz de operacionalización de las variables de estudio* 

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala	Técnica
	Es la relación factible y deseable entre la deuda	La estructura de capital se	Endeudamiento	Activo total		
	financiera y patrimonio neto, implica una adecuada gestión	mide a través de sus dimensiones calculadas		Pasivo total		
Estructura de capital	del patrimonio neto y la deuda que representa el endeudamiento de la	según los datos de los EE.FF. de los últimos años.		Deuda financiera neta	Razón	Análisis documental
че сарна	empresa, fijando objetivos y prioridades en su repercusión sobre la rentabilidad y valor de la empresa representados en la solvencia de la empresa (Pérez-Carballo, 2016).	Asimismo, presenta escala razón y la unidad de medida es en soles.	Solvencia	Patrimonio neto		
	Son aquellas razones que	El margen de ganancias	Managa	Utilidad		
	permiten analizar la capacidad	es de entorno cuantitativo	Margen de utilidad bruta	bruta Ventas	-	
	que presenta una compañía para poder crear beneficios,	y se basa en tres dimensiones siendo margen de utilidad bruta,	utilidad bruta	netas		
Margen de	ello a través de los recursos empleados, ya sean estos		•	Utilidad operativa	Razón	Análisis
ganancia	ajenos o propios; y, también por la eficacia del desarrollo	operativa y neta de una empresa. Asimismo, presenta escala razón y la	•	Ventas netas	-	documental
	de sus operaciones en un	unidad de medida es en		Utilidad neta		
	tiempo establecido (Ponce,	soles.	utilidad neta	Ventas		
	2017).			netas		

## Anexo 2. Matriz de consistencia

Tabla 14. *Matriz de consistencia* 

Problema	Objetivo	Hipótesis	Variables	Metodología
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variable 1:	Enfoque:
¿En qué medida se relaciona la	Determinar en qué medida se	La estructura de capital se relaciona	X: Estructura de	Cuantitativo
estructura de capital y el	relaciona la estructura de capital	de manera significativa con el	capital	
margen de ganancia en	con el margen de ganancia en	margen de ganancia en industrias		Tipo: Aplicada
industrias textiles que cotizan	industrias textiles que cotizan en	textiles que cotizan en la Bolsa de	Dimensiones:	
en la Bolsa de Valores de Lima,	la Bolsa de Valores de Lima, 2016	Valores de Lima, 2016 - 2019.	X1: Endeudamiento	Nivel:
2016 - 2019?	- 2019.	Hipótesis específicas	X2: Solvencia	Correlacional
Problemas específicos	Objetivos específicos	El endeudamiento se relaciona de		~
¿En qué medida se relaciona el	Determinar en qué medida se	manera significativa con el margen		Diseño: No
endeudamiento y el margen de	relaciona el endeudamiento y	de utilidad bruta en industrias	Variable 2:	experimental –
utilidad bruta en industrias	margen de utilidad bruta en	textiles que cotizan en la Bolsa de	Y: Margen de	longitudinal
textiles que cotizan en la Bolsa	industrias textiles que cotizan en	Valores de Lima, 2016 - 2019.	ganancia	Población: La
de Valores de Lima, 2016 - 2019?	la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2019.	El endeudamiento se relaciona de	Dimensiones	<b>Población:</b> La población está
2019!	- 2019.	manera significativa con el margen	Y1: Margen de	conformada por 6
¿En qué medida se relaciona el	Determinar en qué medida se	de utilidad operativa en industrias	utilidad bruta	industrias textiles.
endeudamiento y el margen de	relaciona el endeudamiento y el	textiles que cotizan en la Bolsa de	Y2: Margen de	ilidustilas textiles.
utilidad operativa en industrias	margen de utilidad operativa en	Valores de Lima, 2016 - 2019.	utilidad operativa	Muestra: La
textiles que cotizan en la Bolsa	industrias textiles que cotizan en	Valoros do Elinia, 2010 - 2010.	Y3: Margen de	muestra estará
de Valores de Lima, 2016 -	la Bolsa de Valores de Lima, 2016	El endeudamiento se relaciona de	utilidad neta	conformada por 2
2019?	- 2019.	manera significativa con el margen		industrias textiles
		de utilidad neta en industrias textiles		
¿En qué medida se relaciona el	Determinar en qué medida se	que cotizan en la Bolsa de Valores		<b>Técnica</b> : Análisis
endeudamiento y el margen de	relaciona el endeudamiento y el	de Lima, 2016 - 2019.		documental
utilidad neta en industrias	margen de utilidad neta en			
textiles que cotizan en la Bolsa	industrias textiles que cotizan en	La solvencia se relaciona de		Instrumento: Guía
de Valores de Lima, 2016 -	la Bolsa de Valores de Lima, 2016	manera significativa con el margen		de análisis
2019?	- 2019.	de utilidad bruta en industrias		documental
		textiles que cotizan en la Bolsa de		
¿En qué medida se relaciona la	Determinar en qué medida se	Valores de Lima, 2016 - 2019.		
solvencia y el margen de	relaciona la solvencia y margen	], , , , , , , , , , , , , , , , , , ,		
utilidad bruta en industrias	de utilidad bruta en industrias	La solvencia se relaciona de		
textiles que cotizan en la Bolsa		manera significativa con el margen		

de Valores de Lima, 2016 -	textiles que cotizan en la Bolsa de	de utilidad operativa en industrias	
2019?	Valores de Lima, 2016 - 2019.	textiles que cotizan en la Bolsa de	
		Valores de Lima, 2016 - 2019.	
¿En qué medida se relaciona la	Determinar en qué medida se		
solvencia y el margen de	relaciona la solvencia y el margen	La solvencia se relaciona de	
utilidad operativa en industrias	de utilidad operativa en industrias	manera significativa con el margen	
textiles que cotizan en la Bolsa	textiles que cotizan en la Bolsa de	de utilidad neta en industrias textiles	
de Valores de Lima, 2016 -	Valores de Lima, 2016 - 2019.	que cotizan en la Bolsa de Valores	
2019?		de Lima, 2016 - 2019.	
	Determinar en qué medida se		
¿En qué medida se relaciona la	relaciona la solvencia y el margen		
solvencia y el margen de	de utilidad neta en industrias		
utilidad neta en industrias	textiles que cotizan en la Bolsa de		
textiles que cotizan en la Bolsa	Valores de Lima, 2016 - 2019.		
de Valores de Lima, 2016 -			
2019?			

## Anexo 3. Guía de análisis documental



## INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA I. DATOS GENERALES

Apellidos y nombres del experto: Espinoza Gamboa, Ericka Nelly

Institución donde labora : Universidad Cesar Vallejo Especialidad : Contabilidad y Finanzas Instrumento de evaluación : Guía de Análisis Documental Autor (s) del instrumento (s): Vilcatoma Yallico, Gloria

#### II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

## MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los Items están redactados con lenguaje apropiado y libre				Х	
	de ambiqüedades acorde con los sujetos muestrales.	$\vdash$				-
	Las Instrucciones y los Items del Instrumento permiten				Х	
OBJETIVIDAD	recoger la Información objetiva sobre la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL en todas sus dimensiones en					
	Indicadores conceptuales y operacionales.					
	El Instrumento demuestra vigencia acorde con el				Х	П
ACTUALIDAD	conocimiento cientifico, tecnológico, innovación y legal Inherente a la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL.					
	Los Items del Instrumento refiejan organicidad lógica entre la				Х	
ORGANIZACIÓN	definición operacional y conceptual respecto a la variable,					
	de manera que permiten hacer inferencias en función a las					
	hipótesis, problema y objetivos de la investigación.	$\vdash$			**	$\vdash$
SUFICIENCIA	Los items del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				Х	
	Los items del instrumento son coherentes con el tipo de				Х	
INTENCIONALIDAD	Investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.					
	La información que se recoja a través de los items del				Х	
CONSISTENCIA	Instrumento, permitirà analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					
	Los items del instrumento expresan relación con los				Х	
COHERENCIA	Indicadores de cada dimensión de la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL.					
	La relación entre la técnica y el Instrumento propuestos				Х	
METODOLOGÍA	responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					
PERTINENCIA	La redacción de los items concuerda con la escala				Х	
· ENTINEITOIN	valorativa del Instrumento.	lacksquare				Щ
	PUNTAJE TOTAL	I				

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es valido cuando se tiene un puntaje minimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no valido ni aplicable)

## III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

Es aplicable con el nivel de Bueno

PROMEDIO DE VALORACIÓN:

40

11\_de\_Noviembre\_\_de 2020

Sello personal y firma

DNI 10612065



Apellidos y nombres del experto: Espinoza Gamboa, Ericka Nelly

Institución donde labora : Universidad Cesar Vallejo
Especialidad : Contabilidad y Finanzas
Instrumento de evaluación : Guía de Análisis Documental
Autor (s) del instrumento (s): Vilcatoma Yallico, Gloria

### II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

## MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los items están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				Х	Г
OBJETIVIDAD	Las Instrucciones y los Items del Instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: MARGEN DE GANANCIA en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.				X	
ACTUALIDAD	El Instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento cientifico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: MARGEN DE GANANCIA.				X	
ORGANIZACIÓN	Los Items del Instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X	
SUFICIENCIA	Los items del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				Х	
INTENCIONALIDAD	Los items del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.				Х	
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los items del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.				X	
COHERENCIA	Los items del Instrumento expresan relación con los Indicadores de cada dimensión de la variable: MARGEN DE GANANCIA.				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.				Х	
PERTINENCIA	La redacción de los items concuerda con la escala valorativa del instrumento.				Х	
	PUNTAJE TOTAL	I				

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje minimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

## III. OPINIÓN DE APLICABILIDA

Es aplicable con el nivel de Bueno

PROMEDIO DE VALORACIÓN:

11\_de\_Noviembre\_\_de 2020

Sello personal y firma

DNI 10612065



Apellidos y nombres del experto: Toralba Guillén, Ademir Mario Institución donde labora : ATG Contadores & Abogados SAC

Especialidad : Contabilidad y Tributaria Instrumento de evaluación : Guía de Análisis Documental Autor (s) del instrumento (s): Vilcatoma Yallico, Gloria

### II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

## MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los items están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.	Г				Х
OBJETIVIDAD	Las Instrucciones y los items del Instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.					Х
ACTUALIDAD	El Instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL.					Х
ORGANIZACIÓN	Los items del instrumento refiejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.					Х
SUFICIENCIA	Los items del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				Х	
INTENCIONALIDAD	Los items del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.					Х
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los items del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.				Х	
COHERENCIA	Los items del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL.				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el Instrumento propuestos responden al propósito de la Investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					Х
PERTINENCIA	La redacción de los items concuerda con la escala valorativa del instrumento.					Х
	PUNTAJE TOTAL	ı				

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

## III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento de la investigación es viable para la obtención de los resultados.

### PROMEDIO DE VALORACIÓN:

1

08 de Septiembre de 2020

Sellő personal y firma



Apellidos y nombres del experto: Toralba Guillén, Ademir Mario Institución donde labora : ATG Contadores & Abogados SAC

Especialidad : Contabilidad y Tributaria Instrumento de evaluación : Guía de Análisis Documental Autor (s) del instrumento (s): Vilcatoma Yallico, Gloria

### II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

## MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los items están redactados con lenguaje apropiado y libre de					Х
	ambiqüedades acorde con los sujetos muestrales.	_	_		Ш	
	Las Instrucciones y los Items del Instrumento permiten					Х
OBJETIVIDAD	recoger la información objetiva sobre la variable: MARGEN DE GANANCIA en todas sus dimensiones en indicadores					
	conceptuales y operacionales.					
	El Instrumento demuestra vigencia acorde con el					Х
ACTUALIDAD	conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal					
	Inherente a la variable: MARGEN DE GANANCIA.					
	Los items del instrumento reflejan organicidad lógica entre la					Х
ORGANIZACIÓN	definición operacional y conceptual respecto a la variable,					
	de manera que permiten hacer inferencias en función a las					
	hipótesis, problema y objetivos de la investigación.	H	_	_		
SUFICIENCIA	Los items del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				х	
	Los Items del Instrumento son coherentes con el tipo de	$\vdash$			Н	X
INTENCIONALIDAD	Investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable					^
	de estudio.					
	La información que se recoja a través de los items del				Х	
CONSISTENCIA	instrumento, permitiră analizar, describir y explicar la					
	realidad, motivo de la investigación.					
	Los Items del Instrumento expresan relación con los				Х	
COHERENCIA	Indicadores de cada dimensión de la variable: MARGEN DE GANANCIA.					
	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos	$\vdash$			Н	Х
METODOLOGÍA	responden al propósito de la investigación, desarrollo					^
INIE TODOECOGIA	tecnológico e innovación.					
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa					Х
PERTINENUA	del Instrumento.					
	PUNTAJE TOTAL					

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es valido cuando se tiene un puntaje minimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no valido ni aplicable)

## III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento de la investigación es viable para la obtención de los resultados.

### PROMEDIO DE VALORACIÓN:

47

06 de Septiembre de 2020

Sello personal y firma



Apellidos y nombres del experto: Marines Bacilio, Percy Miuller Institución donde labora : Estudio Marines & Asociados SAC

Especialidad : Contabilidad y Finanzas Instrumento de evaluación : Guía de Análisis Documental Autor (s) del instrumento (s): Vilcatoma Yallico, Gloria

## II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

## MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los items están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				Х	
OBJETIVIDAD	Las Instrucciones y los Items del Instrumento permiten recoger la Información objetiva sobre la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL en todas sus dimensiones en Indicadores conceptuales y operacionales.				X	
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL.				X	
ORGANIZACIÓN	Los items del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X	
SUFICIENCIA	Los items del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				X	
INTENCIONALIDAD	Los items del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.				X	
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los items del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.				X	
COHERENCIA	Los items del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: ESTRUCTURA DE CAPITAL.				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					Х
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del Instrumento.				Х	
	PUNTAJE TOTAL	l				

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje minimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

## III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento es aplicable para la Estructura de Capital.

## PROMEDIO DE VALORACIÓN:

48

09 de Septiembre de 2020

Sello personal y firma



Apellidos y nombres del experto: Marines Bacilio, Pery Miuller Institución donde labora : Estudio Marines & Asociados SAC

Especialidad : Contabilidad y Finanzas Instrumento de evaluación : Guía de Análisis Documental Autor (s) del instrumento (s): Vilcatoma Yallico, Gloria

## II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

## MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los items están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				X	
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los items del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: MARGEN DE GANANCIA en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.				X	
ACTUALIDAD	El Instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: MARGEN DE GANANCIA.				X	
ORGANIZACIÓN	Los items del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X	
SUFICIENCIA	Los items del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				X	
INTENCIONALIDAD	Los Items del Instrumento son coherentes con el tipo de Investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.				X	
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los items del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.				X	
COHERENCIA	Los items del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: MARGEN DE GANANCIA.				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el Instrumento propuestos responden al propósito de la Investigación, desarrollo tecnológico e Innovación.					X
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					Х
	PUNTAJE TOTAL					

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje minimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

## III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento es aplicable para el Margen de ganancia.

## PROMEDIO DE VALORACIÓN:

48

09 de Septiembre de 2020

Sello personal y firma

## Anexo 4. Estados financieros

## Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2016

A	ño 2016		
Activos		Pasivos y Patrimonio	
Activos Corrientes		Pasivos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5,293	Otros Pasivos Financieros	20,218
Otros Activos Financieros	304	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18,551
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	42.424	Cuentas por Pagar Comerciales	10,680
Cuentas por Cobrar Comerciales		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	875	Otras Cuentas por Pagar	7,018
Otras Cuentas por Cobrar		Ingresos Diferidos	0
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	5,127
Inventarios		Otras Provisiones	0,127
Activos Biológicos	,	Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no Financieros	0
Activos por impuestos a las Gariancias	U	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de	U
Otros Activos no Financieros	1 270	Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	43,896
Otros Activos no Financieros	1,270	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	43,690
Actives Comington Distinted of Efective Dispersades some Coventia Coloteral	0	como Mantenidos para la Venta	0
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	como iviantenidos para la venta	U
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su	400 404	Total Daniusa Comington	40,000
Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	180,484	Total, Pasivos Corrientes	43,896
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como	_		
Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		Pasivos No Corrientes	7.000
Total Activos Corrientes	180,484	Otros Pasivos Financieros	7,389
Activos No Corrientes		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		Otras Cuentas por Pagar	0
Cuentas por Cobrar Comerciales		Ingresos Diferidos	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	Otras Provisiones	0
Anticipos	0	Pasivos por Impuestos Diferidos	51,304
Inventarios	0	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0
Activos Biológicos	0	Otros Pasivos no Financieros	0
Propiedades de Inversión	0	Total Pasivos No Corrientes	58,693
Propiedades, Planta y Equipo	247,914	Total Pasivos	102,589
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	858	Patrimonio	
Activos por Impuestos Diferidos	3,088	Capital Emitido	163,195
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	Primas de Emisión	49
Plusvalía	0	Acciones de Inversión	10,476
Otros Activos no Financieros	0	Acciones Propias en Cartera	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	Otras Reservas de Capital	23,463
	Ū	Resultados Acumulados	175,751
		Otras Reservas de Patrimonio	-1,850
Total Activos No Corrientes	293 189	Total Patrimonio	
TOTAL DE ACTIVOS		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	
TOTAL DE ACTIVOS	773,073	TOTAL LAGIVO I FATRIMONIO	713,013

## Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE RESULTADOS Año 2016

A110 2016		
Ingresos de Actividades Ordinarias	24	44,299
Costo de Ventas	-20	04,381
Ganancia (Pérdida) Bruta	3	39,918
Gastos de Ventas y Distribución	_1	19,454
Gastos de Administración	_1	16,888
Otros Ingresos Operativos		6,430
Otros Gastos Operativos		-784
Otras Ganancias (Pérdidas)		0
Ganancia (Pérdida) Operativa		9,222
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		0
Ingresos Financieros		2,422
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo		0
Gastos Financieros		-1,523
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o		1,020
Reversiones)		0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos		0
Diferencias de Cambio Neto		-772
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable		40
con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros		13
medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados		0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo		
Compensadoras		0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar		0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		9,362
Ingreso (Gasto) por Impuesto		-8,087
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas		1,275
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto		0
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto  Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		1,275
Ganancias (Pérdida) por Acción:		
		0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0.007	U
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0.007	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas	0.007	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.007	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.007	•
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.007	
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:		0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0.007	
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0.007	
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.007	
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0.007	

# Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2017

Activos			Pasivos y Patrimonio	
Activos Corrientes			Pasivos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		, -	Otros Pasivos Financieros	
Otros Activos Financieros			Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuenta	as por Pagar
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			Cuentas por Pagar Comerciales	
Cuentas por Cobrar Comerciales			Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar			Ingresos Diferidos	
Anticipos		378	Provisión por Beneficios a los Empleados	
Inventarios		- ,	Otras Provisiones	
Activos Biológicos			Pasivos por Impuestos a las Ganancias	
Activos por Impuestos a las Ganancias		0	Otros Pasivos no Financieros	
			Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivo	os Incluidos en Grupos de
Otros Activos no Financieros		1,161	Activos para su Disposición Clasificados como	
			Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su	u Disposición Clasificados
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Col		0	como Mantenidos para la Venta	
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupo	os de Activos para su			
Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distril		189,935		Total Pasivos Corrientes
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasific	cados como Mantenidos			
para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios			Pasivos No Corrientes	
	Total Activos Corrientes	189,935	Otros Pasivos Financieros	_
Activos No Corrientes			Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuenta	as por Pagar
Otros Activos Financieros			Cuentas por Pagar Comerciales	
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas			Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			Otras Cuentas por Pagar	
Cuentas por Cobrar Comerciales			Ingresos Diferidos	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		23,275	Provisión por Beneficios a los Empleados Otras Provisiones	
Otras Cuentas por Cobrar		-		
Anticipos Inventarios			Pasivos por Impuestos Diferidos Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	
Activos Biológicos		0	Otros Pasivos no Financieros	;
Propiedades de Inversión		0	Otros i asivos no i mancieros	Total Pasivos No Corrientes
Propiedades, Planta y Equipo		239,787		Total Pasivos
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía			Patrimonio	10(4) 1 451465
Activos por Impuestos Diferidos			Capital Emitido	
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			Primas de Emisión	
Plusvalía		ő	Acciones de Inversión	
Otros Activos no Financieros		0	Acciones Propias en Cartera	
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía	Colateral	-	Otras Reservas de Capital	
			Resultados Acumulados	
			Otras Reservas de Patrimonio	
Т	otal Activos No Corrientes	288,064		Total Patrimonio
	TOTAL DE ACTIVOS	477,999	TC	TAL PASIVO Y PATRIMONIO

## Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE RESULTADOS Año 2017

Ano	2017		
	Ingresos de Actividades Ordinarias	262	,266
Costo de Ventas		-219	,922
	Ganancia (Pérdida) Bruta	42	,344
Gastos de Ventas y Distribución		-20	,484
Gastos de Administración		-17	,129
Otros Ingresos Operativos		7	,237
Otros Gastos Operativos			-159
Otras Ganancias (Pérdidas)			0
	Ganancia (Pérdida) Operativa	11	,809
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financi	eros medidos al Costo Amortizado		33
Ingresos Financieros		2	,457
Ingresos por Intereses calculados usando el Méto	odo de Interés Efectivo		0
Gastos Financieros		-1	,326
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdi	das Crediticias Esperadas o		
Reversiones)			0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asoc	ciadas y Negocios Conjuntos		0
Diferencias de Cambio Neto	Fire a siere e Veler Berenelle		-774
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Acticon cambios en Resultados antes medidos al Co			-525
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultad			0_0
medidos a Valor Razonable reclasificados como	cambios en Resultados		0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo	de Partidas con posiciones de		0
Riesgo Compensadoras  Diferencia entre el Importe en Libros de los Activo	os Distribuidos v el Importe en		U
Libros del Dividendo a pagar	2.2a.a.a. , aparta a		0
Gana	ancia (Pérdida) antes de Impuestos	11	,674
Ingreso (Gasto) por Impuesto		-1	,866
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continu	uadas	9	,808,
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones I	Discontinuadas, neta de Impuesto		0
Ga	anancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	9	,808,
	Ganancias (Pérdida) por Acción:		0
Gana	ancias (Pérdida) Básica por Acción:		0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Con	itinuadas	0.056	
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Disc	continuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción	Ordinaria	0.056	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones C	Continuadas	0.056	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones D			0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción		0.056	
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	ancias (Pérdida) Diluida por Acción:		0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Cor	` '	0.056	
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Disc			0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción		0.056	
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones (		0.056	
· ·			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones I	Discontinuadas		0

### Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2018

	Allo E		
Activos			Pasivos y Patrimonio
Activos Corrientes			Pasivos Corrientes
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		3,835	Otros Pasivos Financieros
Otros Activos Financieros		0	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			Cuentas por Pagar Comerciales
Cuentas por Cobrar Comerciales		40,393	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		1,472	Otras Cuentas por Pagar
Otras Cuentas por Cobrar		6,923	Ingresos Diferidos
Anticipos		160	Provisión por Beneficios a los Empleados
Inventarios			Otras Provisiones
Activos Biológicos		0	Pasivos por Impuestos a las Ganancias
Activos por Impuestos a las Ganancias		0	Otros Pasivos no Financieros
			Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de
Otros Activos no Financieros		1.022	Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta
		,-	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Col	ateral	0	como Mantenidos para la Venta
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupo		_	
Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distrib	ouir a los Propietarios	200,345	Total Pasivos Corrientes
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasific		,-	
para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	Pasivos No Corrientes
	Total Activos Corrientes		Otros Pasivos Financieros
Activos No Corrientes			Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar
Otros Activos Financieros		19.001	Cuentas por Pagar Comerciales
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas			Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			Otras Cuentas por Pagar
Cuentas por Cobrar Comerciales			Ingresos Diferidos
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			Provisión por Beneficios a los Empleados
Otras Cuentas por Cobrar			Otras Provisiones
Anticipos		0	Pasivos por Impuestos Diferidos
Inventarios		0	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente
Activos Biológicos		0	Otros Pasivos no Financieros
Propiedades de Inversión		0	Total Pasivos No Corrientes
Propiedades, Planta y Equipo		243,039	Total Pasivos
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía			Patrimonio
Activos por Impuestos Diferidos		,	Capital Emitido
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			Primas de Emisión
Plusvalía		0	Acciones de Inversión
Otros Activos no Financieros		0	Acciones Propias en Cartera
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía	Colateral	0	Otras Reservas de Capital
Active to Comonico Distintos di Electivo i ignorados como Carantia C	o o latoral	O	Resultados Acumulados
			Otras Reservas de Patrimonio
T	otal Activos No Corrientes	300,033	Total Patrimonio
· ·	TOTAL DE ACTIVOS	500,378	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO
	TOTAL DL ACTIVOS	300,376	TOTAL FACINONIO

## Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE RESULTADO Año 2018

Alio 2016		
Ingresos de Actividades Ordinarias	257	,365
Costo de Ventas	-213	,212
Ganancia (Pérdida) Bruta	44	,153
Gastos de Ventas y Distribución	-19	,736
Gastos de Administración	-17	,504
Otros Ingresos Operativos	7	,245
Otros Gastos Operativos	-1	,788
Otras Ganancias (Pérdidas)		0
Ganancia (Pérdida) Operativa	12	,370
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		174
Ingresos Financieros	2	,732
5	2	•
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo Gastos Financieros	2	0 027.
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o	-2	,027
Reversiones)		0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos		0
Diferencias de Cambio Neto		-310
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor		
Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros		173
medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados		0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de		
Riesgo Compensadoras		0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar		0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	13	,112
Ingreso (Gasto) por Impuesto		,151
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas		,961
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	_	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	9	,961
Ganancias (Pérdida) por Acción:		0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:		0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0.057	
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.057	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.057	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.057	
		0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:		
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción: Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0.057	
\ /		0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas		
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas	0.057	
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0.057 0.057	

## Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2019

AllO		
Activos		Pasivos y Patrimonio
Activos Corrientes	7.04.	Pasivos Corrientes
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	, -	Otros Pasivos Financieros
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar Comerciales
Cuentas por Cobrar Comerciales		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Otras Cuentas por Pagar
Otras Cuentas por Cobrar		Ingresos Diferidos
Anticipos	143	Provisión por Beneficios a los Empleados
Inventarios		Otras Provisiones
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	Otros Pasivos no Financieros
		Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de
Otros Activos no Financieros	1,030	Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta
		Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	como Mantenidos para la Venta
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su		
Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	248,169	Total Pasivos Corrientes
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos		
para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		Pasivos No Corrientes
Total Activos Corrientes	248,169	Otros Pasivos Financieros
Activos No Corrientes		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		Otras Cuentas por Pagar
Cuentas por Cobrar Comerciales		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Provisión por Beneficios a los Empleados
Otras Cuentas por Cobrar		Otras Provisiones
Anticipos	0	Pasivos por Impuestos Diferidos
Inventarios	0	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente
Activos Biológicos	0	
Propiedades de Inversión	0	Total Pasivos No Corrientes
Propiedades, Planta y Equipo	240,679	Total Pasivos
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2,273	Patrimonio
Activos por Impuestos Diferidos	2,561	Capital Emitido
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		Primas de Emisión
Plusvalía		Acciones de Inversión
Otros Activos no Financieros	0	Acciones Propias en Cartera
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	
		Resultados Acumulados
		Otras Reservas de Patrimonio
Total Activos No Corrientes	272,812	Total Patrimonio
TOTAL DE ACTIVOS	520,981	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

## Empresa: CREDITEX S.A.A. ESTADO DE RESULTADOS Año 2019

Ingresse de Actividades Ordinarios	26	27 606
Ingresos de Actividades Ordinarias Costo de Ventas		67,696
Ganancia (Pérdida) Bruta		32,928
		34,768
Gastos de Ventas y Distribución		20,619
Gastos de Administración		17,422
Otros Ingresos Operativos		16,499
Otros Gastos Operativos	-	-4,055
Otras Ganancias (Pérdidas)		0 474
Ganancia (Pérdida) Operativa		9,171
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		57
Ingresos Financieros		3,118
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo		0
Gastos Financieros	-	-3,238
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)		0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos		0
Diferencias de Cambio Neto		68
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable		00
con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado		-258
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros		0
medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de		0
Riesgo Compensadoras		0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros		
del Dividendo a pagar		0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		8,918
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-	-1,530
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas		7,388
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto		0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		7,388
Ganancias (Pérdida) por Acción:		0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:		0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0.043	
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.043	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.043	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.043	
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:		0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0.043	
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0.043	ŭ
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.043	
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	5.0.0	0
	0.043	3
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0.043	

### Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2016

Actions	AllU 2		Desires y Detrimonia	
Activos Activos Corrientes			Pasivos y Patrimonio	
Activos Corrientes Efectivo y Equivalentes al Efectivo		670	Pasivos Corrientes Otros Pasivos Financieros	21,134
• •				•
Otros Activos Financieros			Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18,095
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			Cuentas por Pagar Comerciales	13,079
Cuentas por Cobrar Comerciales			Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	165
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			Otras Cuentas por Pagar	4,851
Otras Cuentas por Cobrar			Ingresos Diferidos	0
Anticipos			Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Inventarios			Otras Provisiones	0
Activos Biológicos			Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0
Activos por Impuestos a las Ganancias		1,214	Otros Pasivos no Financieros	0
			Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de	
Otros Activos no Financieros		140	Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	39,229
Asther Coming to Bistister of Effective Bisservator and Co. 17. O. 17.		^	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	^
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	·	0	como Mantenidos para la Venta	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Acti		70.040	Total Backers Constants	00.000
Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los		70,942	Total Pasivos Corrientes	39,229
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados cor	mo Mantenidos			
para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		Pasivos No Corrientes	
	tivos Corrientes	71,013	Otros Pasivos Financieros	0
Activos No Corrientes			Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0
Otros Activos Financieros			Cuentas por Pagar Comerciales	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas			Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			Otras Cuentas por Pagar	0
Cuentas por Cobrar Comerciales			Ingresos Diferidos	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Otras Cuentas por Cobrar		-	Otras Provisiones	0
Anticipos			Pasivos por Impuestos Diferidos	19,735
Inventarios			Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0
Activos Biológicos		-	Otros Pasivos no Financieros	0
Propiedades de Inversión		0	Total Pasivos No Corrientes	19,735
Propiedades, Planta y Equipo		111,660	Total Pasivos	58,964
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía			Patrimonio	00.000
Activos por Impuestos Diferidos			Capital Emitido	86,026
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		_	Primas de Emisión	40.000
Plusvalía		0	Acciones de Inversión	42,693
Otros Activos no Financieros		0	Acciones Propias en Cartera	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		0	Otras Reservas de Capital	9,957
			Resultados Acumulados	-17,104
			Otras Reservas de Patrimonio	2,167
	s No Corrientes	,	Total Patrimonio	123,739
TOTA	L DE ACTIVOS	182,703	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	182,703

## Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE RESULTADOS Año 2016

Ano 2016	
Ingresos de Actividades Ordinarias 8	87,948
Costo de Ventas -8	83,724
Ganancia (Pérdida) Bruta	4,224
Gastos de Ventas y Distribución	-9,890
Gastos de Administración	-6,622
Otros Ingresos Operativos	2,272
Otros Gastos Operativos	-1,980
Otras Ganancias (Pérdidas)	0
Ganancia (Pérdida) Operativa -1	11,996
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0
Ingresos Financieros	41
Ingresos i indinitros Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo	0
	-1,568
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o	1,500
Reversiones)	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0
Diferencias de Cambio Neto	-106
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable	
con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros	
medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de	_
Riesgo Compensadoras	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0
. 5	13,629
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-581
	14,210
, , ,	,
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	0
, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	14,210
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas (0	).110)
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria (0	).110)
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0
·	).110)
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria (0	).110)
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0

### Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2017

	Ano 2017		
Activos		Pasivos y Patrimonio	
Activos Corrientes		Pasivos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		Otros Pasivos Financieros	18,213
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23,162
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	14,118	Cuentas por Pagar Comerciales	14,639
Cuentas por Cobrar Comerciales	9,717	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1,622
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	568	Otras Cuentas por Pagar	6,901
Otras Cuentas por Cobrar		Ingresos Diferidos	0
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Inventarios		Otras Provisiones	0
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no Financieros	0
. Total de per impuestos a las Callanesias	000	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de	ū
Otros Activos no Financieros	174	Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	41,375
out of the financial of		Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	11,010
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	como Mantenidos para la Venta	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para		oomo mantenidos para la venta	Ū
su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los			
Propietarios	56,258	Total Pasivos Corrientes	41,375
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como	00,200	Total Lagros Comenco	41,070
Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	4 275	Pasivos No Corrientes	
Total Activos Corriente		Otros Pasivos Financieros	0
Activos No Corrientes	3 00,000	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0
Otros Activos Financieros	0	Cuentas por l'agar Comerciales y Otras Cuentas por l'agar	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	Otras Cuentas por Pagar	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	Ingresos Diferidos	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	Otras Provisiones	0
	0	Pasivos por Impuestos Diferidos	19,400
Anticipos Inventarios	0	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	19,400
	0	Otros Pasivos no Financieros	0
Activos Biológicos	0	Total Pasivos No Corrientes	
Propiedades de Inversión	-		19,400
Propiedades, Planta y Equipo	94,792	Total Pasivos	60,775
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		Patrimonio Control Fruitido	00.000
Activos por Impuestos Diferidos	0	Capital Emitido	86,026
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	Primas de Emisión	0
Plusvalía	0	Acciones de Inversión	42,693
Otros Activos no Financieros	0	Acciones Propias en Cartera	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	Otras Reservas de Capital	9,996
		Resultados Acumulados	-44,142
	046:-	Otras Reservas de Patrimonio	0
Total Activos No Corriente	,	Total Patrimonio	94,573
TOTAL DE ACTIVOS	S 155,348	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	155,348

## Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE RESULTADOS Año 2017

Ano 2017	
Ingresos de Actividades Ordinarias	67,869
Costo de Ventas	-81,473
Ganancia (Pérdida) Bruta	-13,604
Gastos de Ventas y Distribución	-7,099
Gastos de Administración	-8,031
Otros Ingresos Operativos	2,940
Otros Gastos Operativos	-254
Otras Ganancias (Pérdidas)	0
Ganancia (Pérdida) Operativa Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	-26,048 0
Ingresos Financieros	54
Ingresos i manderos Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo	0
Gastos Financieros	-1,524
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o	1,024
Reversiones)	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0
Diferencias de Cambio Neto	16
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros	0
medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo	0
Compensadoras  Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del	0
Dividendo a pagar	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-27,502
Ingreso (Gasto) por Impuesto	335
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	-27,167
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-27,167
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0
	(0.211)
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	(0.211)
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0
	(0.211)
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas	0
	(0.211)
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	(
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0

### Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2018

	110 2010		
Activos		Pasivos y Patrimonio	
Activos Corrientes  Flortino y Equivolentes al Ffortino	270	Pasivos Corrientes Otros Pasivos Financieros	17,867
Efectivo y Equivalentes al Efectivo			,
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	14,659
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar Comerciales	6,702
Cuentas por Cobrar Comerciales		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	53
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Otras Cuentas por Pagar	7,904
Otras Cuentas por Cobrar		Ingresos Diferidos	0
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Inventarios		Otras Provisiones	0
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	1,074	Otros Pasivos no Financieros	0
Olara Adiliana and Filosopiana	000	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de	00.500
Otros Activos no Financieros	322	Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	32,526
Astivas Comientes Biotintes al Efectiva Biocanadas como Constán Coletaral	0	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	0
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	como Mantenidos para la Venta	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su	04.070	Total Basinas Comissatas	20 500
Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	31,673	Total Pasivos Corrientes	32,526
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como	06 400	Dogingo No Corrientos	0
Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	86,183	Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corrientes		Otros Pasivos Financieros	0
Activos No Corrientes		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	Otras Cuentas por Pagar	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	Ingresos Diferidos	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	Otras Provisiones	0
Anticipos	0	Pasivos por Impuestos Diferidos	17,036
Inventarios	0	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0
Activos Biológicos	0	Otros Pasivos no Financieros  Total Pasivos No Corrientes	0
Propiedades de Inversión	_		17,036
Propiedades, Planta y Equipo	369 16	Total Pasivos	49,562
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	Patrimonio	•
Activos por Impuestos Diferidos	0	Capital Emitido Primas de Emisión	86,026
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes Plusvalía	0	Acciones de Inversión	42,693
Otros Activos no Financieros	0	Acciones Propias en Cartera	42,693
	-	·	ŭ
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	Otras Reservas de Capital	9,996
		Resultados Acumulados	-70,036
	0.5 =	Otras Reservas de Patrimonio	0
Total Activos No Corrientes	385	Total Patrimonio	68,679
TOTAL DE ACTIVOS	118,241	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	118,241

## Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE RESULTADOS Año 2018

Ano 2018		
	Ingresos de Actividades Ordinarias	56,592
Costo de Ventas		-64,750
	Ganancia (Pérdida) Bruta	-8,158
Gastos de Ventas y Distribución		-5,786
Gastos de Administración		-5,654
Otros Ingresos Operativos		12,831
Otros Gastos Operativos		-19,817
Otras Ganancias (Pérdidas)		0
	Ganancia (Pérdida) Operativa	-26,584
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros med	lidos al Costo Amortizado	0
Ingresos Financieros	didos ai Costo Amortizado	24
5	torás Efectivo	0
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de In	teres Erectivo	_
Gastos Financieros		-1,488
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Cred	liticias Esperadas o Reversiones)	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y I	Negocios Conjuntos	0
Diferencias de Cambio Neto		-210
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Finar		
cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	do	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integra	l por Activos Financieros medidos	
a Valor Razonable reclasificados como cambios en Result		0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Parti	das con posiciones de Riesgo	
Compensadoras		0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distrib	uidos y el Importe en Libros del	
Dividendo a pagar	ancia (Dárdida) antas da Impulantas	0
	ancia (Pérdida) antes de Impuestos	-28,258
Ingreso (Gasto) por Impuesto		2,364
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas		-25,894
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontin	uadas, neta de Impuesto	0
Ga	anancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-25,894
	Ganancias (Pérdida) por Acción:	0
Gan	ancias (Pérdida) Básica por Acción:	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas		(0.201)
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuad	las	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		(0.201)
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuado	das	Ò Ó
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinu		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión		0
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	ancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	(0.201)
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuado		0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria		(0.201)
		( /
	das	Ω
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuado		0
•	uadas	0 0 0

### Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Año 2019

	110 2019	Docivos y Detrimenio	
Activos		Pasivos y Patrimonio	
Activos Corrientes	581	Pasivos Corrientes Otros Pasivos Financieros	16,858
Efectivo y Equivalentes al Efectivo			•
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15,547
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7,056	Cuentas por Pagar Comerciales	6,203
Cuentas por Cobrar Comerciales		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	4,106
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Otras Cuentas por Pagar	5,238
Otras Cuentas por Cobrar	597		0
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Inventarios		Otras Provisiones	0
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	341	Otros Pasivos no Financieros	0
		Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de	
Otros Activos no Financieros	52	Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	32,405
		Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	como Mantenidos para la Venta	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su			
Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	16,169	Total Pasivos Corrientes	32,405
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como	•		,
Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	11.513	Pasivos No Corrientes	0
Total Activos Corriente		Otros Pasivos Financieros	0
Activos No Corrientes		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	5 027	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0,027	Otras Cuentas por Pagar	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar  Cuentas por Cobrar Comerciales	0	Ingresos Diferidos	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0		0
Otras Cuentas por Cobrar	0	Provisión por Beneficios a los Empleados Otras Provisiones	0
	0	Pasivos por Impuestos Diferidos	38,769
Anticipos Inventarios	0		30,769
	0	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente Otros Pasivos no Financieros	0
Activos Biológicos	0	Total Pasivos No Corrientes	
Propiedades de Inversión	•		38,769
Propiedades, Planta y Equipo	148,638	Total Pasivos	71,174
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	5	Patrimonio	0
Activos por Impuestos Diferidos	0	Capital Emitido	86,026
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	Primas de Emisión	0
Plusvalía	0	Acciones de Inversión	42,693
Otros Activos no Financieros	0	Acciones Propias en Cartera	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	Otras Reservas de Capital	9,996
<del>-</del>		Resultados Acumulados	-81,434
		Otras Reservas de Patrimonio	52,967
Total Activos No Corriente	s 153,740	Total Patrimonio	110,248
TOTAL DE ACTIVO	S 181.422	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	181,422

## Compañía Universal Textil S.A. ESTADO DE RESULTADOS Año 2019

		_
Ingresos de Actividades Ordinarias	18,62	8
Costo de Ventas	-20,14	5
Ganancia (Pérdida) Bruta	-1,51	7
Gastos de Ventas y Distribución	-2,06	7
Gastos de Administración	-2,80	8
Otros Ingresos Operativos	3,36	1
Otros Gastos Operativos Otras Ganancias (Pérdidas)	-7,54	4
Ganancia (Pérdida) Operativa	-10,57	5
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		0
Ingresos Financieros	5	2
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo		0
Gastos Financieros	-1,30	9
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o		_
Reversiones)		0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos		0
Diferencias de Cambio Neto Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con		4
cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado		0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros		
medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados		0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo		
Compensadoras  Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del		0
Dividendo a pagar		0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-11,82	8
Ingreso (Gasto) por Impuesto	43	0
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	-11,39	8
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto		0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-11,39	8
Ganancias (Pérdida) por Acción:		0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:		0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	(0.089)	
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas		0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	(0.089)	
	(0.089)	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas		
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas		0
	(0.089)	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	(0.089)	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	(0.089)	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	(0.089)	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción: Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	(0.089)	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción: Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas	(0.089) (0.110) (0.110)	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción: Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuadas Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	(0.089) (0.110) (0.110)	0

