



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

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

Análisis de la liquidez en la empresa Leche Gloria S.A.,  
periodo 2017 – 2019

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

**AUTORES:**

Coaquira Mamani, Kevin Ghiomar (ORCID: 0000-0003-3741-2511)

Inguilla Mottoccanchi, Virginia (ORCID: 0000-0002-1540-3174)

**ASESOR:**

Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto (ORCID: 0000-0001-8694-8844)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

**LIMA — PERÚ**

2021

## **DEDICATORIA:**

Dedico esta tesis en primer lugar a Dios porque gracias a la fe que tengo hacia el todo poderoso puedo lograr mis objetivos.

A mis padres, hermanos(as) que fueron el motivo de superación y siempre estuvieron en los buenos y malos momentos de mi vida.

A mi hija, esposo y suegros que formaron parte de este camino de logros, quienes me apoyaron incondicionalmente.

Virginia Inguilla Mottoccanchi

Dedico esta tesis primordialmente a Dios que me obsequio el regalo de vida, a mis padres por ser el motivo de seguir adelante, a mi hermana Luz marina Coaquira que fue el único apoyo y un hombro donde sostenerme para seguir adelante y cumplir mis objetivos como persona y profesional.

Kevin Ghiomar Coaquira Mamani

## **AGRADECIMIENTO:**

Agradezco a Dios por darme la dicha de vivir la vida, por permitirme disfrutar de mi familia, agradecida con toda mi familia por apoyarme en cada etapa, decisión y proyecto de mi vida personal y profesional, gracias a mis hermanos(as) que me enseñaron lo hermoso que es vivir en familia, unión y solidaridad, que me enseñaron a compartir lo poco que puedo tener y enseñar lo mucho que puedo saber, que a pesar de la distancia siempre estamos conectados con el corazón, muchas gracias por creer en mí, no ha sido sencillo el camino pero gracias a vuestro amor pude lograr mis objetivos.

Virginia Inguilla Mottoccanchi

Agradezco a Dios por regalarme la vida, por mantenerme con mucha salud, gracias a mis padres por apoyarme en todo momento, en especial agradezco a mi hermana Luz Marina porque es la persona que está siempre apoyándome en cumplir con mis objetivos.

Kevin Ghiomar Coaquira Mamani

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

## Índice de tablas

Resumen.....	Vi
Abstract.....	Vii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA.....	14
3.1. Tipo y diseño de investigación.....	14
3.2. Variables y operacionalización.....	15
3.3. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis.....	15
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	16
3.5. Procedimientos.....	16
3.6. Método de análisis de datos.....	17
3.7. Aspectos éticos.....	17
IV. RESULTADOS.....	22
V. DISCUSIÓN.....	26
VI. CONCLUSIONES.....	28
VII. RECOMENDACIONES.....	29
REFERENCIAS.....	
ANEXOS.....	35

## ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1</i> .....	19
<i>Resultados descriptivos de la Liquidez en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019(en miles de soles)</i>	
<i>Tabla 2</i> .....	20
<i>Resultados de liquidez general en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019</i>	
<i>Tabla 3</i> .....	21
<i>Resultados prueba acida o severa en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019 miles de soles)</i>	
<i>Tabla 4</i> .....	22
<i>Resultados de prueba defensiva o absoluta en la Empresa Leche Gloria de S.A., período 2017-2019(en miles de soles)</i>	
<i>Tabla 5</i> .....	23
<i>Resultados de capital de trabajo en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019</i>	

## Resumen

Para la presente tesis, el **objetivo** de estudio fue analizar la liquidez en la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017-2019. La **metodología** utilizada correspondió a la de un trabajo de investigación aplicada, con diseño no experimental, descriptivo (simple), longitudinal. La población fue los estados de situación financiera de la empresa Leche Gloria S.A. la muestra fue los reportes correspondientes a 03 períodos (2017 – 2019); y, el muestreo fue cualitativo o también llamado por conveniencia. El método de análisis fue el analítico, los datos pertenecen a fuentes secundarias validadas. Llegando a los siguientes **resultados**, la situación de la empresa mostró una liquidez general razonable, por consiguiente reveló resultados positivos, para hacer frente a sus obligaciones inmediatas sin la necesidad de realizar sobregiros bancarios y otras obligaciones financieras, por lo tanto, la liquidez de prueba ácida o severa mostró resultados menores a 1 siendo así que estos son insuficientes para cancelar las deudas a corto plazo, la liquidez de la prueba defensiva revelo resultados menores a 1, al tener como único medio de pago la cuenta de caja y bancos, trayendo como consecuencia la imposibilidad de cubrir sus compromisos inmediatos, esto es debido a que la empresa optimiza su efectivo en existencias, ya que su enfoque principal de la empresa es la producción y fabricación de productos terminados, finalmente al analizar la liquidez de capital de trabajo obtuvo como resultado indicadores favorables, tal es así que la empresa puede realizar sus actividades habituales sin problemas.

**Palabras clave:** (Liquidez corriente, razón severa, ratio de prueba defensiva o absoluta, capital de trabajo)

## Abstract

For this thesis, the objective of the study was to analyze the liquidity in the company Leche Gloria S.A. period 2017-2019. The methodology used corresponded to that of an applied research work, with a non-experimental, descriptive (simple), longitudinal design. The population was the statements of financial position of the company Leche Gloria S.A. the sample was the reports corresponding to 03 periods (2017 - 2019); and, the sampling was qualitative or also called for convenience. The analysis method was analytical, the data belongs to validated secondary sources. Arriving at the following results, the situation of the company showed a reasonable general liquidity, consequently it revealed positive results, to face its immediate obligations without the need to perform bank overdrafts and other financial obligations, therefore, the test liquidity acidic or severe showed results lower than 1, being thus insufficient to cancel short-term debts, the liquidity of the defensive test revealed results lower than 1, having as the only means of payment the cash account and banks, bringing as Consequently, the impossibility of meeting its immediate commitments, this is due to the fact that the company optimizes its cash in stock, since its main focus of the company is the production and manufacture of finished products, finally when analyzing the liquidity of working capital obtained as favorable indicators result, so much so that the company can carry out its usual activities without problems.

**Keywords:** (Current liquidity, severe ratio, defensive or absolute test ratio, working capital)

# I. INTRODUCCIÓN

## Realidad problemática

En el ámbito **internacional** Czalleng (2020) en un trabajo realizado en cuatro países: República Checa, Hungría, Eslovaquia y Polonia, explico que la liquidez financiera es indiscutiblemente necesaria para el funcionamiento eficiente de una empresa, ya que constituye una de las reglas que permite percibir el bienestar y estabilidad monetario del cliente, empresa o país además de los proveedores, bancos y propietarios. Actualmente existen empresas potencialmente rentables, a pesar de ello muchas presentan problemas de liquidez, es decir presentan dificultades en el cumplimiento con sus compromisos a corto plazo. Muchos estudios consideran cuán importante es la liquidez dentro de las finanzas empresariales, caso contrario si no existe este elemento fundamental que es liquidez, pueden llegar hasta desaparecer del sistema empresarial. Este problema afecta a la mayoría de las empresas de casi todo el mundo, es por ello que de ahí la necesidad de estudio además de ser un tema muy amplio y que no desaparecerá hasta el fin del sistema financiero.

Al respecto Bacchetta, Benhima y Kalantzis (2020) consideraron en un estudio realizado, que existe un desequilibrio de liquidez causada por una perturbación persistente de un desapalancamiento financiero donde existe un aumento de la cuenta 10 efectivo y equivalente de efectivo, disminuyendo la inversión y la producción a mediano plazo, este hecho se produce cuando las empresas sufren limitaciones financieras, acotaron también que se debe hacer un seguimiento exhaustivo respecto a la liquidez.

En el ámbito **nacional** Neyra (2018) explicó que la empresa Ladrillos Inka Forte de Lambayeque muestra indicadores que están impidiendo el crecimiento y desarrollo sostenible de la empresa. Pues se obtuvo que la rotación de caja y bancos es igual a 34 días, es decir que la empresa cuenta con un promedio de liquidez de un mes para responder sus obligaciones de corto plazo, por consiguiente, se torna complicado, debido a su naturaleza de la misma. Donde más eficiente sería que este periodo sea más extenso, como consecuencia se presencia deficiencias de



control interno, en el área de caja, no contar un personal capacitado para asumir el cargo, no tener actualizado el registro de ventas.

Bernaola, Chávez, Flores y Martínez (2019), han indicado, que para la producción en grandes cantidades de leche los productores agropecuarios no llegan a abastecer la demanda del mercado, frente a esa situación están las grandes empresas como Laive s.a., Nestle Perú s.a. y Leche Gloria S.A., Donde estas organizaciones son agentes recolectores de la leche cruda para después procesarlos y luego sacar un producto terminado.

Apoyo & Asociados (2019), han explicado que la empresa Leche Gloria S.A. está dedicada netamente a la producción de lácteos, derivados como leche evaporada, leche condensada, jugos, mantequillas, conservas de pescado y otros. Es así que históricamente la organización Leche Gloria fue una de las empresas líderes competitivas en el sector de lácteos posicionándose de una manera sólida en el mercado peruano.

Sin embargo, a mediados de 2017 la empresa Leche Gloria S.A. fue sancionada por INDECOPI y ASPEC por la venta de Pura Vida producto que no reflejaba su naturaleza de fabricación ni tampoco reflejaban lo que indicaba en sus etiquetas, esto hizo que al cierre del periodo del 2017 sus ingresos anuales de estos productos disminuyeran de manera radical, por consecuencia esto repercutió de manera directa en los indicadores financieros de la empresa.

### **Justificación**

Este estudio presenta conceptos básicos e interpersonales simples y fáciles de entender de la variable involucrada. La principal herramienta de datos a utilizar es el análisis documental. El análisis de datos se utiliza como complemento al registro de las causas del problema, lo que sirvió de soporte para lograr las metas definidas.

La presente investigación tiene como objeto determinar y explicar cómo es la liquidez de la empresa Leche Gloria S.A. y con ello manifestar a la gerencia y junta general de accionistas de cuán importante es la variable principal ya que esto permitirá a la organización que ostente con inversiones oportunas. También es un alcance para mostrar al público en general sobre la importancia de la liquidez dentro

de una empresa y tomarlo en cuenta para determinar el estado situacional de dicha organización.

### **Formulación del problema:**

#### **Problema general**

¿Cómo es la liquidez en la empresa leche gloria S.A. periodo 2017- 2019?

#### **Problemas específicos**

¿Cómo es la liquidez corriente en la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017-2019?

¿Cómo es la prueba ácida o severa en la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017-2019?

¿Cómo es la prueba defensiva de la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017–2019?

¿Cómo es el capital neto de trabajo empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017-2019?

#### **Objetivo general**

Analizar la liquidez en la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017-2019.

#### **Objetivos específicos**

Analizar la liquidez corriente de la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017 – 2019.

Analizar la prueba acida o severa de la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017 – 2019.

Analizar la prueba defensiva de la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017 – 2019.

Analizar el capital neto de trabajo en la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017 – 2019.

## II. MARCO TEÓRICO

### Antecedentes internacionales

Friewald, Jankowitsch y Subrahmanyam (2017) mencionaron en su investigación, de los efectos de liquidez en el mercado de productos estructurados de EE. UU, utilizaron un conjunto de datos, contribuyendo en el análisis de la relación existente entre la precisión en la medición de la liquidez y el nivel de detalle de los datos comerciales empleados. Encontrando una evidencia, que las medidas de liquidez utilizadas se representan eficientemente.

Choi, Kang y Kim (2017) con su artículo, sobre la transmisión de liquidez global analizaron como fue impactando la transmisión de liquidez global de economías avanzadas a economías de mercados emergentes, haciendo el uso de un VAR, teniendo un resultado que las economías de mercados emergentes con metas de inflación obtienen mejores resultados que las economías de mercados emergentes bajo regímenes alternativos en términos de volatilidad macro financiera.

Baghestanian, Gortner y Massenot (2017) con su investigación, esquemas de compensación, liquidez provision y precios de los activos, mencionaron la afectación de los esquemas de compensación liquidez los precios de las provisiones y de los activos los cuales son de mucha importancia para la estabilidad financiera, además de poder abrir brechas entre los inversionistas y comerciantes. Indicaron también sobre la valoración de los activos de parte de los inversores y comerciantes.

Kang, Wang y Eom (2017). Acotaron en su investigación, que la inversión corporativa ayuda al stock de liquidez, además de revelar que existe una relación positiva entre inversión corporativa anormal y acciones de liquidez en la sección transversal, también, indicaron que este análisis disminuye el riesgo de una empresa, conllevando a un aumento en las acciones de liquidez.

Blau (2018) ha mencionado en su investigación, como influye la religiosidad en la liquidez de acciones de cotización cruzada. En el cual informo que este factor tiene una influencia directa en la liquidez de los valores de cotización, por este mismo

hecho las empresas eligen realizar una lista cruzada de sus valores para obtener una mayor liquidez.

Acharya y Pedersen (2019). Aludieron en su investigación, cuán importante es la liquidez para que los mercados funcionen de forma eficiente, ya que de esta manera las personas tendrán más confianza para poder invertir, obviamente la información debe ser publicada a la vista de todo el público y así no cree incertidumbre en las personas.

Según Casu, di Pietro y Trujillo-Ponce (2019) en su artículo de investigación, mencionaron, como es la relación entre el capital y la liquidez, siguiendo las reglas de Basilea III. Mencionaron, que mientras exista liquidez en una empresa, habrá menor riesgo.

Kiyotaki y Moore (2019). Acotaron en su trabajo investigativo, que existe un modelo de economía monetaria donde la liquidez se presenta de diferente forma, mencionaron sobre el dinero que circula por que es más líquido que otros activos, además, aludieron sobre la política gubernamental del papel que desarrolla dentro de la liquidez.

Perobelli, Fama y Sacramento (2016). Señalaron en su investigación científica, sobre el vínculo que existe entre la rentabilidad y la liquidez, donde refirieron que la liquidez de las acciones es capaz de reducir ciertos riesgos incurridos por los inversores., lo cual indica, una mejor disponibilidad de pago por acciones liquidas, además dieron un alcance a nivel contable, sosteniendo que si una empresa posee más activos líquidos es por que guarda una relación con la política de inversión conservadora, acotaron también que una mayor liquidez contable permitiría realizar inversiones de valor presente neto positivo.

Roig y Soriano (2015). mencionaron en su trabajo investigativo, que se pueden crear nuevas alternativas, que llegan a ser eficaz para que una empresa, donde muestre una liquidez mayor a través de sus activos inmobiliarios, frente a otras alternativas más habituales, indicaron también que con nuevas alternativas se puede prever una mejora progresiva de la liquidez en un corto plazo.

Luis, Del Mar y Oliveira (2015) aludieron sobre el estudio de la liquidez sistemática en la Bolsa de Valores de Lisboa Euronext, donde hicieron mención de como proviene el crecimiento de liquidez de las acciones, mencionaron también la existencia de factores que impulsan la variación en la liquidez, obteniendo un resultado en un marco VAR (valor en riesgo) que los cambios en la actividad de la economía real, la política monetaria y los rendimientos bursátiles desempeñan un rol importante como determinantes de los elementos comunes en la liquidez.

### **Antecedentes nacionales**

Según Mendoza (2020). Considero en su investigación, sobre la liquidez financiera en una empresa de supermercados de Chiclayo, que esta herramienta es elemental para la subsistencia de una empresa en el mercado, en dicho estudio también hace referencia a las dificultades que tiene dicha entidad para pagar sus obligaciones financieras en un corto plazo, la metodología utilizada fue de tipo descriptiva, con un diseño no experimental, la población fueron datos exclusivamente de los estados financieros de la empresa investigada.

Según Velarde (2018). Menciono en su trabajo investigativo, de cómo interviene el análisis de liquidez en una empresa de transportes y servicios, por consiguiente, mostro los siguientes resultados: la empresa cuenta con una liquidez corriente de un 22%, relacionada con la rentabilidad económica, en un porcentaje de -10.1%, relacionado con la rentabilidad financiera, en lo concerniente a la liquidez absoluta muestra un 51.2% relacionado con la RE, la liquidez absoluta en relación a la RF muestra un 6.3%. esta investigación fue con un diseño no experimental, de tipo básica, con un nivel correlacional y su población lo conformo la información financiera de dicha empresa.

Según Marrufo y Terrones (2019). Explicaron en su trabajo de investigación, la importancia de la gestión financiera sobre la liquidez de una empresa en Cajamarca, además señalaron que la gestión financiera influye con un nivel de importancia mayor en la liquidez de dicha empresa. La metodología de esta investigación fue de tipo explicativa-descriptivo, con un diseño no experimental transversal.

Velásquez (2018) con su trabajo investigativo, análisis de la liquidez y rentabilidad del periodo 2013 al 2017 y propuesta de una planificación financiera para la empresa Fibrater S.R.L. Chimbote, 2018, aludió que la empresa unidad de estudio del investigador Velásquez no cuenta con una liquidez capaz de cumplir con sus obligaciones en corto plazo, estos resultados arrojados es por una mala ejecución de sus actividades, esta investigación fue de tipo descriptiva, la población y muestra utilizada fue datos de los estados financieros de dicha empresa.

Según Espinoza (2019) con su investigación, análisis de liquidez en una empresa aduanera 2016-2018, afirma que dicha empresa presenta deficiencias de liquidez en los periodos antes mencionados, por ende, esta empresa no puede cumplir con sus obligaciones en corto plazo, los problemas de liquidez se evidenciaron en los resultados de los índices, esta investigación tuvo como enfoque cuantitativo y un nivel descriptivo.

Según Rivera (2018). Menciono en su trabajo investigativo, la importancia del análisis de liquidez en la toma de decisiones en una empresa en el departamento de Huánuco, señalo también que la liquidez influye de manera importante en todos los aspectos financieros de dicha empresa, además de ver, si la empresa cuenta o no con una liquidez digna para cumplir con sus obligaciones, la metodología utilizada fue de tipo analítico apoyada en la investigación documental, con una población de 20 empleados de la empresa Nueva Imagen que es la unidad de estudio.

### **Antecedentes regionales**

Según Pucutay (2018) en su estudio sobre el análisis de la liquidez en una empresa privada de lima, aludió que por el pasar de los años las empresas existentes en el mercado actual carecen de liquidez, esta situación afecta el cumplimiento de sus obligaciones en un plazo casi inmediato, en la investigación de dicha empresa mostro un resultado de las categorías como flujo de caja, tesorería los cuales tienen mayor incidencia en el análisis de la liquidez.

Según Córdova (2018) en su trabajo de investigación de una empresa de servicios de lima, menciona sobre la incidencia que tiene las detracciones en la liquidez de dicha empresa, cuyo resultado fue, que las detracciones repercuten negativamente en la liquidez de la empresa investigada, en dicho trabajo se utilizó una metodología, de enfoque cualitativo, de caso analítico e inductivo y como técnica se empleó el análisis documental.

Según Rojas (2019) en su trabajo investigativo, análisis del IGV justo en la liquidez de una empresa de servicios, Lima 2017, menciona como repercute el IGV en la liquidez teniendo en cuenta la vigencia de la ley 305224-IGV justo, como resultado mostro la prolongación del pago del IGV llegando a 90 días, el cual repercutió en la liquidez de la unidad de estudio.

Según Herrera, Betancourt, Herrera, Vega y Vivanco (2016) en su estudio, razones financieras de la liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones, hacen mención de la importancia y cuán fundamentales son los indicadores de liquidez financiera, ya que estos permiten evaluar la realidad económica, por lo tanto, se puede apreciar el desempeño de la empresa, es decir, ver si la empresa tiene la capacidad de cumplir sus obligaciones en corto plazo.

## **Bases teóricas**

### **Liquidez**

Hayes (2018). Definió a la liquidez como, la estabilidad de valor con respecto a cambios en el estado de expectativa a largo plazo.

Broman y Shum (2018). Sostuvieron que la liquidez predice los flujos netos de fondos, indicaron también, que la liquidez es muy importante para los inversores de corto plazo, además mencionaron, que la liquidez fomenta la demanda a corto plazo.

## **Ratios de liquidez**

Según Hayes (2020) menciona en su trabajo de investigación, que los ratios de liquidez pertenecen a una clase importante de herramientas financieras, esto significa que los ratios de liquidez determinan la capacidad que tiene un deudor o una empresa para cumplir sus obligaciones actuales sin recurrir a capitales externos.

Según Andrade (2020), señala que los ratios de liquidez nos muestran el comportamiento de la capacidad de pago que tiene la empresa sobre sus obligaciones de corto plazo, por ello se toma en cuenta como referencia a las cuentas relacionadas con el corto plazo del estado de situación financiera, es decir estamos refiriéndonos al activo corriente y pasivo corriente.

Según Ccaccya (2016). Indica que estos ratios miden la capacidad que tiene una organización para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, de acuerdo a la capacidad que posee para cumplir dichas obligaciones en el tiempo determinado

Según Aliaga (2018). Explico que el activo de una organización es líquido cuando este tiene la capacidad de convertirse rápidamente en efectivo dentro de un mercado competitivo. Los indicadores de liquidez miden la velocidad en que una empresa pueda cumplir con sus deberes en el menor tiempo posible, estos indicadores nos revelan el número de veces en que una empresa puede generar desfavorable igual o favorablemente el respaldo monetario para cubrir sus compromisos a corto plazo.

## **Liquidez corriente**

Según Kagan (2018). Mencionó que la liquidez corriente o actual se encuentra expresada en forma de un porcentaje y es utilizada para decidir el monto de los pasivos de una empresa que pueden ser cubiertas con activos líquidos, esto significa, que mientras se tenga un índice alto de liquidez no se necesita de otras o nuevas opciones para cubrir los pasivos existentes.



Aliaga (2018). Aludió la razón corriente, es un indicador que mide los recursos corrientes que tiene que afrontar la organización hacia sus compromisos actuales a corto plazo (menor o igual a un año), en la medida que sea mayor exceso de activo circulante sobre el pasivo circulante mayor será la liquidez corriente, en consecuencia, será también mayor capital de trabajo. Este ratio se resuelve dividiendo entre el activo circulante sobre el pasivo circulante y el resultado se representa en unidades monetarias, ya que su numerado y denominador son en soles.

$$\text{liquidez corriente} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}} = \text{uni. monetarias}$$

Según Garcés (2019) indicó que el índice de liquidez corriente muestra que por cada sol de compromisos, la empresa tiene para responder a sus obligaciones en tiempos menores a un año, cuanto más sea la liquidez del activo circulante mayor será los resultados, favorables para la empresa.

$$\text{liquidez corriente} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}} = \text{uni. monetaria}$$

Según Huamán (2019) aclaro que la razón corriente o liquidez corriente decide la capacidad que la organización tiene para cubrir completamente con sus pasivos corrientes. Este indicador cuantifica la relación entre los activos circulantes con el pasivo circulante, no como una distinción sino como un consiente. Además, la proporción actual muestra el nivel de cobertura que presentan los activos corrientes sobre los pasivos corrientes u obligaciones más la exigibilidad

$$\text{liquidez corriente} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}} = \text{uni. monetarias}$$

## Ratio acida o severa

Según Aliaga (2019) explico, que cuando el inventario no se puede convertir en dinero fácilmente, pide que se desarrolle la fórmula de ratio acida, de lo contrario se obtendrá resultados inesperados, por lo mismo que estos inventarios no son de fácil realización. La organización no debe depender de sus inventarios para poder pagar sus deudas a corto plazo si estos presentan tal condición.

Para poder hallar o calcular este ratio, la fórmula es: restamos los inventarios del activo corriente y dividimos sobre le pasivo corriente:

$$ratio\ acida = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$$

Según Garcés (2019) explico, que esta prueba muestra, como el activo corriente se puede convertir rápidamente en efectivo sin contar con los inventarios dividiendo sobre el pasivo corriente, lo que indica que para cada sol de deuda la empresa cuenta con un respaldo suficiente para cumplir con deberes menores a un año, este indicador es muy importante para medir la eficiencia de la liquidez en la organización.

$$ratio\ acida = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$$

Según Andrade (2020). Menciono, que este ratio muestra los recursos del activo circulante excluyendo a los inventarios sobre el pasivo corriente, al excluir los inventarios estamos dejando de lado uno de los activos de menor fluido.

$$ratio\ acida = \frac{\text{activo corriente} - \text{existencias}}{\text{pasivo corriente}} =$$

### **Ratio de prueba defensiva**

Aliaga (2019). Aclaro, que el ratio de prueba defensiva es el reconocimiento viable del pago, sin recurrir al flujo de las ventas de los productos negociables, se determina uniendo los recursos líquidos de caja y bancos y los valores negociables sobre pasivos corrientes. El nivel de liquidez de los valores negociables está determinado por la rapidez con que estos títulos se pueden convertir en dinero en la bolsa de valores y se determina de la siguiente manera

$$\text{ratio prueba defensiva} = \frac{\text{caja bancos} + \text{valores negociables}}{\text{pasivo corriente}}$$

Arcoraci (2011). Explico que este ratio mide la efectividad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo, por consiguiente se toma en cuenta específicamente cuenta (caja y bancos) y dividimos sobre el pasivo corriente

$$\text{prueba defensiva} = \frac{\text{caja y bancos}}{\text{pasivo corriente}}$$

### **Ratio de capital de trabajo**

Según Ccaccya (2016) determino otra de las razones que debe considerarse dentro de los ratios, se habla del capital de trabajo, este ratio se determina numéricamente a partir de la distinción entre recursos corrientes y pasivos corrientes. Por lo tanto, adquiere el efectivo (determinado en términos financieros) que la organización necesita para trabajar en el giro del negocio, posterior a haber responsabilizado sus obligaciones a corto plazo. Por lo tanto, tenemos la formula adjunta, cuyos registros son consideradas dentro del estado de situación financiera.

$$\text{Ratio de capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

García, Galarza y Altamirano (2017) indicaron, el análisis de la importancia que tiene la buena administración del capital de trabajo, determinaron que es una estrategia imprescindible para lograr resultados eficaces en el desarrollo de una empresa o entidad y su permanencia en el tiempo. Además dieron la conclusión de que toda empresa debe prestarle una atención máxima a esta herramienta financiera si se desea la supervivencia de una empresa en el sistema empresarial o financiera.

Ratio de Capital Trabajo = *activo corriente – pasivo corriente*

### III. METODOLOGÍA

#### 3.1. Tipo y diseño de investigación

**Tipo de investigación:** Este estudio investigativo fue de tipo aplicada, porque se tuvo que utilizar descubrimientos anteriores, ya que guarda una estrecha relación con la investigación básica. Según Tomala (2016) menciona, que la investigación de tipo aplicada necesita de información y datos anteriores, por este mismo motivo lleva una relación secuencial con la básica.

**Diseño de investigación:** El diseño de esta investigación fue no experimental, descriptivo y longitudinal, por lo tanto, se dio un breve concepto del investigador, tomando como respaldo autores mencionados y citados a continuación:

Es no experimental, ya que se observó y analizó los datos ya existentes, es decir no se manipuló ninguna variable. Hernández, Fernández y Batista (2017) indicaron que el diseño no experimental consiste en un estudio sistemático y empírico ya que no se manipuló ninguna variable porque son datos ya determinados.

Es descriptivo, como su propio nombre lo menciona, se encarga de describir situaciones, fenómenos, niveles, etc. Hernández, Fernández y Batista (2017) expusieron, que el diseño descriptivo lleva como objetivo investigar los conceptos, niveles o categorías de las variables, por lo tanto, son estudios netamente descriptivos.

Es longitudinal, porque los datos recolectados fueron en diferentes puntos del tiempo o periodo, seguidamente realizar conclusiones relacionadas con la evolución del problema de investigación. Así lo menciona Maldonado (2016) el diseño longitudinal examina los cambios a través del tiempo, por ende, indico que este diseño estudia los puntos o periodos a través del tiempo.

## **3.2. Variables y operacionalización**

### **Variables**

Este trabajo investigativo lleva solo una variable: Liquidez.

Según Espinoza (2018) señaló, que una variable es aquello que en una investigación puede ser observado, medido, controlado y estudiado, además de asumir valores diferentes, los cuales podrían ser cualitativos o cuantitativos.

### **3.2.2. Operacionalización**

Según Espinoza (2018) preciso, que operacionalización de variables significa, que una variable teórica puede ser transformada en una variable empírica, los cuales son directamente observables y finalmente ser medidas.

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

### **Población:**

Este trabajo de investigación tuvo como población datos netamente de los estados financieros de la empresa Leche Gloria S.A., que se encuentran cotizadas dentro de la superintendencia de mercado de valores. López y Fachelli (2017) indicaron, que una población o llamado también universo, es un conjunto de elementos, sobre el cual se quiere inferir las conclusiones de nuestro análisis estadístico o teórica, las mismas que permitan realizar las generalizaciones a partir de la observación de la muestra.

### **Muestra:**

Como muestra de esta investigación estuvo conformada por los estados financieros anuales de 03 periodos de los años 2017 al 2019, de la empresa Leche Gloria S.A., cuya información se puede visualizar en la SMV (superintendencia de mercado de valores). López y Fachelli (2017) sostuvieron, que una muestra estadística es un subconjunto de unidades que viene de la población, las mismas que han sido seleccionadas para ser observadas científicamente con el objetivo de encontrar un resultado con un límite de probabilidad o de error, el tamaño de la muestra está representado por la letra n.

### **Muestreo:**

El muestreo es cualitativo, intencional o llamado también por conveniencia, se encuentra dentro del muestreo no probabilístico, cabe mencionar que este muestreo es una técnica donde las muestras de la población se encuentran disponibles o al alcance del investigador. Ochoa (2015) explico, es una técnica muy utilizada, ya que se centra en seleccionar una muestra de la población de accesibilidad inmediata, significa que estos datos empleados en el estudio de investigación se encuentran totalmente al alcance y disponibles.

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

#### **Técnicas de recolección de datos:**

Como técnica de recolección de datos de esta investigación fue utilizada el análisis documental, lo cual indica que existe información ya seleccionados sobre el tema que se pretende investigar, de fuente secundaria. Según Román (2018) señalo, el análisis documental, es la raíz de la investigación histórica y parte esencial de toda investigación que se pretenda investigar,

#### **Instrumentos de recolección de datos:**

El instrumento de este trabajo fue la guía de análisis documental, ya que permite mostrar los datos e información recopilada, examinarla y manifestar las conclusiones pertinentes, de información correspondiente de fuente secundaria. Según Castillo (2020) indico que la guía de análisis documental o llamado también fichas de trabajo, es uno de los instrumentos más utilizados ya que permiten mantener la información en forma organizada y visible.

### **3.5. Procedimientos**

Primeramente, se procedió a verificar el análisis de los estados financieros y aspectos necesarios, los cuales fueron de mucha importancia para obtener información, dichos datos se extrajeron de la página oficial de la superintendencia de mercado de valores, en el cual cotiza la empresa Leche Gloria S.A., los mismos que son indispensables para realizar el trabajo de investigación, se ubico el problema genral de la investigación y después se aplicó el instrumento de la guía de analisis documental, el siguiente paso fue, analizar los datos recolectados de

fuentes secundarias, para exponer los resultados tomando en cuenta los objetivos de la investigación. Al finalizar, se propusieron las conclusiones y las recomendaciones respectivas al tema, el cual servirá a la empresa para tomar acciones convenientes, de ser el caso.

### **3.6. Método de análisis de datos**

En esta investigación se utilizó el método analítico. Cabe precisar que se desarrolló la investigación por medio de la observación y un examen completo de las teorías y datos necesarios relacionados para comprender del tema a nivel descriptivo, asimismo conocer los hechos e incluso originar nuevos conocimientos por la aplicación de los conceptos. El método analítico se muestra desarrollando la separación de un todo, en componentes o elementos para analizar la naturaleza del tema en cuestión. Así lo menciona Raffino (2020) el método analítico es un modelo de estudio científico, este método, descompone en sus elementos básicos para estudiarlos.

### **3.7. Aspectos éticos**

La investigación se realizó cumpliendo y respetando todos los reglamentos y valores de ética, lo cual queda citado para respetar los derechos del autor sobre los trabajos similares de investigación, así mismo se contribuye con aportes propios que aparecen ante la búsqueda y la aplicación de las teorías. Cabe señalar, la información de fuente secundaria de la entidad fue obtenida de la superintendencia de mercado de valores (SMV). Por otro lado, se pretende contribuir en el ámbito académico de los futuros profesionales. Así mismo, se cumplió con los reglamentos, procedimientos y estructura que fue establecida por la universidad y por nuestro docente encargado de este trabajo de investigación. Es muy importante mencionar que esta investigación pasó por la prueba de Turniting.



## IV. RESULTADOS

La presente tesis referida a la liquidez de la empresa Leche Gloria S.A., periodo 2017- 2019, efectuó teniendo en cuenta los siguientes objetivos

Objetivo general

Analizar la liquidez en la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017-2019.

- Objetivo específico 1:  
Analizar la liquidez corriente de la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017 – 2019.
- Objetivo específico 2:  
Analizar la prueba ácida o severa de la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017 – 2019.
- Objetivo específico 3:  
Analizar la prueba defensiva de la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017 – 2019.
- Objetivo específico 4:  
Analizar el capital neto de trabajo en la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017 – 2019.

En función a estos objetivos, se presentan los resultados que a continuación se detallan.

## Análisis de la liquidez

Tabla 1  
*Resultados descriptivos de la Liquidez en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019 (en miles de soles)*

Año	Liquidez general	Prueba acida	Prueba defensiva	Capital de trabajo
2017	1.66	0.87	0.10	499,222.00
2018	1.30	0.60	0.05	296,691.00
2019	1.6	0.74	0.06	478,871.00
Media	1.52	0.74	0.07	424,928.00
Máximo	1.66	0.87	0.10	499,222.00
Mínimo	1.30	0.60	0.05	296,691.00
Desviación estándar	0.19	0.14	0.03	111,521.69

*Nota.* La fuente de los datos son los Estados financieros de la empresa Leche Gloria S.A. (2017, 2018 y 2019), según Superintendencia del mercado de valores.

Se observa los resultados descriptivos de los valores para las dimensiones Liquidez general, Prueba acida, prueba defensiva, y capital de trabajo de la variable Liquidez, de la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019.

Los valores de la dimensión Liquidez general, tiene como promedio (1.52), habiendo obtenido el máximo (1.66) y el mínimo (1.30); con una desviación estándar de 0.19.

Los valores de la dimensión Prueba acida, tiene como promedio 0.74, habiendo obtenido el máximo (0.87) y el mínimo (0.60); con una desviación estándar de 0.14.

Los valores de la dimensión Prueba severa, tiene como promedio 0.07, habiendo obtenido el máximo (0.10) y el mínimo (0.05); con una desviación estándar de 0.03.

Los valores de la dimensión capital de trabajo, tiene como promedio 424,928.00, habiendo obtenido el máximo (499,222.00) y el mínimo (296,691.00); con una desviación estándar de 111,521.69.

Tabla 2

*Resultados de liquidez general en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019 (en miles de soles)*

Indicador de liquidez general	2017 s/.	2018 s/.	2019 s/.
Activo corriente	1,254,933.00	1,300,524.00	1,281,490.00
Pasivo corriente	755,711.00	1,003,833.00	802,619.00
Liquidez corriente	1.66	1.30	1.60

**INTERPRETACIÓN.** - La empresa Leche Gloria S.A. cuenta con una liquidez corriente de S/1.66, S/1.30 y S/1.60 para los años 2017, 2018, 2019 respectivamente, lo cual muestra que la empresa tiene lo suficiente para cancelar sus obligaciones a corto plazo sin la necesidad de recurrir a sobregiros bancarios u obligaciones de exigibilidad inmediata.

Tabla 3

*Resultados prueba ácida o severa en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019(en miles de soles)*

Razón de la prueba ácida	2017 S/.	2018 S/.	2019 S/.
Activo corriente	1,254,933.00	1,300,524.00	1,281,490.00
inventarios	598,755.00	700,691.00	690,527.00
pasivo corriente	755,711.00	1,003,833.00	802,619.00
prueba ácida	0.87	0.60	0.74

**INTERPRETACIÓN.** – Este indicador representa que la empresa Leche Gloria S.A. cuenta con S/. 0.87, S/. 0.60 y S/. 0.74 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente, revelando que la empresa cuenta por cada sol de deuda sin comprometer los inventarios, que son bienes destinados a la comercialización de la empresa. La empresa no podría cancelar sus obligaciones por tener como resultado 0.87, 0.60 y 0.74, siendo este inferior a 1.

Tabla 4

*Resultados de prueba defensiva en la Empresa Leche Gloria de S.A.,  
período 2017-2019(en miles de soles)*

ratio de prueba severa	2017 s/.	2018 s/.	2019 s/.
caja y banco	76,613.00	46,977.00	49,226.00
Pasivo corriente	755,711.00	1,003,833.00	808,619.00
prueba defensiva	0.10	0.05	0.06

**INTERPRETACIÓN.** – Este indicador representa que la empresa Leche Gloria S.A cuenta con S/ 0.10, 0.05 y 0.06 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente, mostrando como único medio de pago el Efectivo Equivalente de Efectivo, donde por cada sol de deuda en los ejercicios anuales para cancelar sus deudas a corto plazo, La empresa no podría cancelar sus obligaciones inmediatas por tener como resultado S/ 0.10, 0.05 y 0.06 siendo este inferior a 1.

Tabla 5

*Resultados de capital neto de trabajo en la empresa Leche Gloria S.A., período 2017-2019 (en miles de soles)*

indicador de capital de trabajo	2017 s/.	2018 s/.	2019 s/.
Activo corriente	1,254,933.00	1,300,524.00	1,281,490.00
Pasivo corriente	755,711.00	1,003,833.00	802,619.00
capital neto de trabajo	499,222.00	296,691.00	478,871.00

**INTERPRETACIÓN.** – Este indicador representa que la empresa Leche Gloria S.A cuenta con un margen capital de trabajo de S/ 499,222.00, S/ 296,691.00 y S/ 478,871.00 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente sin recurrir a obligaciones a corto plazo.

## V. DISCUSIÓN

Teniendo en cuenta los resultados de la presente investigación, se ha podido determinar, en función a los objetivos perseguidos, lo siguiente:

1. La situación de la liquidez general de la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017 – 2019, se caracteriza con indicadores de liquidez razonables, donde el ratio de liquidez general mostró resultados positivos, lo cual reflejó que por cada sol de deuda la empresa cuenta con S/. 1.66, 1.30 y 1.60 respectivamente en los años 2017, 2018 y 2019 para hacer frente a sus obligaciones inmediatas sin la necesidad de obtener sobregiros bancarios o un apalancamiento financiero. Esta situación es concordante con lo mencionado por Terrel (2018) donde nos señaló que la empresa Leche Gloria muestra indicadores de liquidez general decrecientes frente a los anteriores periodos, lo cual por cada sol de deuda la organización cuenta S/. 1.80, 1.77 y 1.66 respectivamente para los años 2015, 2016 y 2017 para cumplir con sus compromisos inmediatos, esto es debido a que hubo una reducción en las cuentas por cobrar y también el descenso de los inventarios, a pesar de ellos la compañía refleja una esperada liquidez general esperada. Adicionalmente se puede agregar que Lerdon, Betjerodt, Carrillo y Moreira (2015) señalan que los productores agrícolas de leche y carne el 81.8% demostraron una liquidez favorable, siendo así que los activos corrientes son sumamente superiores en proporción a sus obligaciones inmediatas, también señalan que su stock de productos es parte importante para cubrir las obligaciones a corto plazo. Adicionalmente una liquidez adecuada es cuando se tiene la sostenibilidad para cubrir las obligaciones a corto plazo a la fecha de vencimiento, estos autores llegaron a la conclusión que los indicadores de liquidez nos ayuda visualizar el estado situacional financieramente de la empresa de cada actividad de explotación en el curso de su periodo. El 81.8% de emprendedores agropecuarios mantiene una liquidez favorable y recomendable, en otras palabras se llegan a autofinanciarse por ellos mismos, por ingresos directamente recaudados, el 45.5% de emprendedores posee endeudamiento y 27.3% contrajo obligaciones inmediatas y largo plazo.

Adicionalmente Loja (2019) señalo que la empresa Nutri Leche en el periodo 2018 por cada dólar de deuda inmediata la empresa puede cubrir sus obligaciones con \$0.82 centavos, la empresa solo llego a cubrir en 81.60% de sus obligaciones a corto plazo, respecto al año anterior los resultados fueron diferentes, la organización contaba con \$ 1.22 centavos activos circulante para cubrir los pasivos circulantes, llegando a la conclusión en su trabajo de investigación que la empresa cuenta con una liquidez deficiente y la capacidad de pago que contrajo la empresa no cubre con las obligaciones inmediatas, por lo que la organización tiene que recurrir a sobregiros bancarios. Este descuido suscita a consecuencia de que la organización mantuvo los inventarios muy elevados en comparación al periodo anterior y no ha financiado nuevas mercaderías por consecuencia esto hace que la empresa no cuente con una liquidez favorable. Adicionalmente Córdoba, Veggro y Hernando (2018) señalan que la empresa Leche Gloria S.A. en comparación a la empresa Laive S.A. en el año 2016 cuenta con una liquidez general de 1.77 por cada sol de deuda para cumplir las obligaciones inmediatas y en el año 2017 cuenta con 1.66 por cada sol de deuda para cumplir con los compromisos de corto plazo, se observó un pequeño declive frente al periodo anterior pero mantiene una cobertura estándar de liquidez. La empresa de lácteos Laive S.A. mantiene estándares similares en cuanto a los indicadores de liquidez corriente, donde su ratio de liquidez general mostró como resultado 1.22 y 1.38 para los años 2016 y 2017 respectivamente, llegando a concluir en su trabajo de investigación que la empresa leche gloria cuenta con una sólida cobertura en cuanto a los indicadores, esto permite a que la empresa tenga una posición financiera estable.

2. La situación del ratio de la prueba ácida o severa de la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017 – 2019, se caracterizó por tener márgenes insuficientes. El indicador calculado sin tomar en cuenta los inventarios mostró como resultados menores a 1 siendo así que estos son insuficientes para cancelar las deudas a corto plazo, cabe precisar que en el año 1 la empresa tuvo una aproximación muy cercana a unidad estimada en comparación con el año 2 donde obtuvo un descenso, respectivamente en



año 3 mostró una recuperación. Esta condición es concordante con lo mencionado por Huamán & Puente de la Vega (2017) donde señalaron que la empresa Leche Gloria S.A. en comparación con la empresa Laive S.A se encuentra muy aproximado a cumplir con sus compromisos inmediatos sin considerar los inventarios siendo así que esta mostró 0.89 en el año 2016 para cancelar sus deudas de corto plazo. Por lo contrario la empresa de lácteos Laive S.A. presento indicadores por muy debajo de lo estimado, donde su resultado fue 0.47, por consiguiente esta empresa no puede cumplir con sus compromisos inmediatos sin contar con los inventario, frente a esta comparación Leche Gloria S.A. es la organización que mejor manejó este indicador que la empresa de lácteos Laive S.A. que presentó márgenes muy inferiores a los indicares estimados. Llegando a concluir en su trabajo de investigación empresa Gloria S.A. mantiene una indicadores favorables, es decir aun cuando presenta deudas la organización también presenta indicadores solidos de pago y esto lo mantiene en una buena posición financiera.

Cabe señalar que Loja (2019) señalo que la empresa Nutri Leche S.A. en el periodo 2018 obtuvo un indicador de \$ 0.27 centavos para cumplir con las obligaciones inmediatas, este indicador muestra que 32.5% son cubiertas las deudas acorto plazo por los activos circulantes comparados al año 2017 mostró un resultado de \$ 0.58 centavos un 64.60% para cubrir las obligaciones a corto plazo. En este contexto la empresa en ambos resultados estaría posicionándose en un riesgo de liquidez.

- 3 La situación del ratio de prueba defensiva de la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017 – 2019, se caracterizó por tener márgenes insuficientes. El indicador calculado , presento resultados muy inferiores a 1 al tener como único medio de pago la cuenta caja y bancos determinando como resultado 0.10, 0.05 y 0.06 respectivamente para los años 2017, 2018 y 2019 trayendo como consecuencia la imposibilidad de cubrir con sus compromisos inmediatos en el corto plazo.
- 4 La situación del ratio de capital de trabajo se caracterizó por tener resultados favorables donde mostró como resultado S/ 499,222.00, S/ 296,691.00 y S/ 478,871.00 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente, Tal es así

que la empresa puede realizar sus actividades habituales sin problemas a corto plazo y sin recurrir a sobregiros bancarios. Esta situación es concordante con lo mencionado por Huamán y Puente de la Vega (2017) donde señalaron que la Empresa Leche gloria S.A. en el periodo 2016 se encuentra superior en cuanto al capital de trabajo mostrando como resultado S/. 708,156.00 para operar sin ninguna dificultad en el corto plazo, en cuanto a la empresa de lácteos Laive S.A. se situó en una posición inferior a la empresa antes mencionada donde reflejó como resultado S/. 56,596.00 poder operar sin recurrir a los sistemas financieros, se puede agregar que Cruz (2019) señaló que la empresa de lácteos Laive S.A. en los años 2010 – 2017 presento resultados crecientes en cuanto al capital de trabajo, el autor realizo un análisis bimestral para cada año mostrando, así como el indicador más bajo en el segundo trimestre del periodo 2013 dando como resultado S/. 19,928.00 para operar sin recurrir a sobregiros bancarios en el corto plazo y como indicador más alto el tercer trimestre del año 2015 donde se tuvo como resultado S/. 50,218.00 número referente frente a los demás trimestres y periodos, llegando a concluir en su trabajo de investigación que la empresa de lácteos Laive S.A. cuenta con buena salud ya que capital de trabajo muestra resultados favorables para el cumplimiento de los objetivos.

## VI. CONCLUSIONES

Se presenta los principales hallazgos de trabajo de investigación cumpliendo con los objetivos de estudio hemos llegado a las siguientes conclusiones:

1. En el desarrollo del trabajo se ha cumplido con el 1er objetivo de investigación llegando a analizar la liquidez de la empresa Leche Gloria S.A. de los periodo 2017, 2018 y 2019 donde mostró indicadores financieros relativamente estables, dando respaldo adecuado frente a las obligaciones inmediatas, esto hace que la organización tenga una posición sólida dentro del mercado financiero en cuento a su liquidez.
2. En el desarrollo del trabajo se ha cumplido con el 2do objetivo de investigación llegando a analizar la liquidez corriente de la empresa Leche Gloria S.A. de los periodo 2017, 2018 y 2019, obteniendo los siguientes resultados, la situación de la liquidez general de la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017, 2018 y 2019, se caracteriza con indicadores de liquidez razonables, donde el ratio de liquidez general mostró resultados positivos, lo cual reflejó que por cada sol de duda la empresa cuenta con S/. 1.66, 1.30 y 1.60 respectivamente en los periodos 2017, 2018 y 2019 para hacer frente a sus obligaciones inmediatas sin la necesidad de obtener sobregiro bancario y otras obligaciones financieras, estos indicadores hacen que la empresa presente una cobertura favorable brindándole una holgada posición financiera.
3. Por consiguiente, se ha cumplido con el 3er objetivo de investigación llegando a analizar la prueba severa de la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017, 2018 y 2019 obteniendo los siguientes resultados 0.87, 0.6 y 0.74 respectivamente. El indicador calculado sin tomar en cuenta los inventarios mostró como resultados menores a 1 siendo así que estos son insuficientes para cancelar las deudas a corto plazo, cabe precisar que en el año 1 la empresa tuvo una aproximación muy cercana a unidad estimada en comparación con el año 2 donde obtuvo un descenso respectivamente en año 3 se mostró una recuperación.
4. Por consiguiente se ha cumplido con el 4to objetivo de investigación llegando a analizar la prueba defensiva o absoluta de la empresa Leche Gloria S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019 obteniendo como resultado al indicador calculado que presento márgenes muy inferiores a 1 al tener como único medio de pago la cuenta caja y bancos determinando como resultado 0.10, 0.05 y 0.06 respectivamente para los años 2017, 2018 y 2019 trayendo como consecuencia la imposibilidad de cubrir con sus compromisos inmediatos en el corto plazo esto es debido a que la empresa optimiza su efectivo en existencias ya que su mayor enfoque de giro de negocio es la producción y fabricación de productos terminados.

5. Finalmente se ha cumplido con 5to objetivo de investigación llegando a analizar el capital neto de trabajo en la empresa Leche Gloria S.A. Periodo 2017, 2018 y 2019, Obteniendo como resultado S/ 499,222.00, S/ 296,691.00 y S/ 478,871.00 respectivamente. Tal es así que la empresa puede realizar sus actividades habituales sin problemas a corto plazo y sin recurrir a sobregiros bancarios.

## VII. RECOMENDACIONES:

A continuación se presentan las principales sugerencias de la tesis, ordenada y enumerada:

1. Sobre la liquidez de la empresa Leche Gloria S.A. se recomienda que debe continuar con la buena gestión que viene realizando frente a los cambios que se presentan en el día a día, para mantener así un indicador de liquidez general esperado, también se recomienda para las siguientes investigaciones realizar un estudio al año 2020, año donde presentó muchos cambios, ambigüedades y reestructuraciones a consecuencia de la pandemia covid-19, por lo que esta situación repercutió financieramente a la empresa.
2. Cabe, señalar que el ratio de la liquidez corriente presentó 0.66, 0.30 y 0.60 respectivamente para los 2017, 2018 y 2019, estos indicadores muestran que la empresa cuenta con una liquidez corriente suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo. se recomienda que la empresa continúe con la buena gestión de la liquidez que viene realizando.
3. Cabe, señalar que el ratio de la prueba ácida o severa presentó 0.87, 0.6 y 0.74 respectivamente para los 2017, 2018 y 2019, estos indicadores están dentro de los márgenes permitidos no obstante se recomienda que la empresa debe tomar atención al activo corriente y pasivo corriente para poder superar el coeficiente de 1 o mantenerse cerca y no disminuir según la prueba ácida.
4. En cuanto al ratio de la prueba defensiva se sugiere que tengan cuidado o mantengan los márgenes permitidos, para que a futuro no pierdan el control de este indicador, se recomienda que se realicen las gestiones y mejoras en las políticas contables del pasivo corriente y activo corriente para superar el coeficiente de 1 respecto a la prueba defensiva absoluta.

5. Finalmente, en cuanto al capital de trabajo se recomienda que la empresa debe continuar trabajando de manera eficiente como lo viene desarrollando ya que el margen de capital de trabajo es importante para el crecimiento sostenible de la empresa.

## REFERENCIAS

- Apoyo & Asociados. (2019). *Leche gloria s.a. (gloria s.a.) informe anual*,1-11  
<https://www.aai.com.pe/wp-content/uploads/2019/05/gloria-dic-18.pdf>
- Arcoraci, E. (2011). Contabilidad ratios financieros.  
<http://www.utntyh.com/wp-content/uploads/2011/11/apunte-unidad-3-ratios-financieros.pdf>
- Acharya, W. y Pedersen, L.H. (2019). *Economía con riesgo de liquidez de mercado*.  
Revisión de finanzas críticas, 881(2),111-125.
- Andrade Pinedo, A. (2020) *ratios o razones financieras, repositorio académico UPC. Contadores y empresas*,1-4.  
<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/622323>
- Aliaga Valdez, C. (2018). Indicadores financieros.  
<http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/unac/4420/aliaga%20valdez%20adminstracion%202019.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Bacchetta, P., Benhima, K. y Kalantzis, Y., (2020). *Dinero y capital en una trampa de liquidez persistente*. Revista de economía monetaria, 116, 70-87.
- Baghestanian, S., Gortner, P. y Massenot, B. (2017). *Esquemas de compensación, provisión de liquidez y precios de los activos: un análisis experimental*. Economía experimental, 20(2), 481-505.
- Bernaola Cabrera VJ., Chávez Villacorta, G., Flores Mendoza, L, K. & Martínez, san Martín E, A., (2019). Identificación y análisis de conflictos entre los actores de la cadena de suministros de la leche en el Perú.
- Blau, B.M. (2018). *La religiosidad afecta la liquidez en los mercados financieros*. Revista de finanzas experimentales y conductuales, 19, 72-83.

- Broman, MS. & Shum, P. (2018). *Liquidez relativa, flujos de fondos y demanda a corto plazo: evidencia de fondos cotizados en bolsa*. Revisión financiera, 53(1), 87,115.
- Casu, B., Pietro, f. & Trujillo - Ponce, A. (2019). *Creación de liquidez y capital bancario*. Revista de investigación de servicios financieros, 56 (3),307-340.
- Castillo, Isabel. (1 de septiembre de 2020). 7 Instrumentos de Investigación Documental. Lifeder. Recuperado de <https://www.lifeder.com/instrumentos-investigacion-documental/>.
- Ccaccya Batista D.A. (2016). Los ratios de liquidez. Actualidad empresarial nº 345-segunda quincena de febrero 2016.
- Córdova Jaime, I. (2018). Análisis del sistema de detracción en la liquidez en la empresa de servicios, lima 2017.
- Córdova pacheco, E.F., Veggro Cabrera, E.A. y Trujillo Bravo, E.H. (2018). Valorización Leche Gloria S.A.
- Choi, WG, kang, T., kim, G.Y. y Lee, B. (2017). *Transmisión de liquidez global a las economías de mercados emergentes y sus respuestas políticas*. Revista de economía internacional, 109, 153-166.
- Czelleng, A. (2020). *Liquidez del mercado y liquidez de financiación: empírico de los flujos de liquidez utilizando el marco VAR*. Acta económica, 70 (4), 513-530.
- Espinoza Freire, E. E. (2018). *Las variables y su operacionalización en la investigación educativa. Parte I*. Revista Conrado, 14(65), 36-46. Recuperado de, <http://conrado.ucf.edu.cu/index.php/conrado>



- Espinoza Silva, E. (2019). Análisis de la liquidez en una empresa aduanera 2016 – 2018.
- Friewald, N., Jankowitsch, R. y Subrahmanyam, MG. (2017). *Transparencia y liquidez en el mercado de productos estructurados*. Revisión de estudios de precios de activos, 7(2), 316-348.
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S. y Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las pymes. *Revista ciencia unemi*. 10 (23), 30-39.
- Garcés Cajas, C.G. (2019). Indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa Disgarta. Abanto- ecuador.
- Hayes, A. (2020). Definición del índice de liquidez. Finanzas corporativas y ratios financieros contables.  
<https://www.investopedia.com/terms/l/liquidityratios.asp>
- Hayes, M.G. (2018). *La liquidez de dinero*. Cambridge Journal of Economics, 42(5), 1205-1218.
- Hernández Sampieri, R., Fernandez Collado, C. & Batista Lucio, P. (2017). Metodología de la investigación. Sexta edición. Cap. 7.
- Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., y Vivanco Granda, E. C. (2016). Razones financieras de la liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones.
- Huamán Espinoza, C. y Puente de la Vega Cáceres, A. (2017). Plan de finanzas para la empresa gloria s.a. Santiago de surco.
- Huamán Pérez, K.D. (2019). La importancia de las razones financieras para la toma de decisiones.

Kagan, J. (2018). Liquidez actual. Seguro de finanzas personales.

<https://www.investopedia.com/terms/c/current-liquidity.asp>

Kang, M., Wang, W. y Eom, C. (2017). *Inversión corporativa y liquidez bursátil: evidencia sobre el impacto del comercio en los precios*. Revisión de la economía financiera, 33, 1-11.

Kiyotaki, N. y Moore, J., (2019). *Liquidez, ciclos económicos y política monetaria*. Revista de economía política, 127(6), 2926-2966.

Lerdon, J., Bentjerodt, D., Carrillo, B. y Moreira, V. (2015). *Análisis económico de 11 predios productores de leche y carne en la región de los ríos, Chile*, 33 (4), 89-104.

[https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci\\_abstract&pid=s0718-34292015000400012&lng=es&nrm=iso](https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_abstract&pid=s0718-34292015000400012&lng=es&nrm=iso)

Loja Suarez, R.J. (2019). Los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y su incidencia en los estados financieros de Nutri leche s.a. Machala.

López Roldan, P. y Fachelli, S. (2017). Metodología de la investigación social cuantitativa. Barcelona.

Luis Miralles-Marcelo, J., del mar Miralles-Quirós, M. y Oliveira, C., (2015). *Liquidez sistemática: comunalidad y variación intertemporal en el mercado de valores portugués*. Cuadernos de gestión, 15 (2), 39-64.

Maldonado Gamez, T. (2016). Artículo: investigaciones descriptivas o no experimentales. cabudare. universidad yacambu.

- Marrufo, F. M., y Terrones, I. Z. (2019). La gestión financiera y su influencia en la liquidez en la empresa Impact Fitness Sac Cajamarca, período: 2017- 2018 (trabajo de investigación). repositorio de la universidad privada del norte. recuperado de <http://hdl.handle.net/11537/22050>
- Mendoza Diaz, M. E. (2020). Liquidez financiera en la empresa supermercados el super sac, chiclayo.
- Neyra Carrillo, E., (2018). Analisis de la liquidez de la empresa ladrillos inka forte sac. Lambayeque 2017.
- Ochoa Carlos (2015). Muestro no probabilístico: muestreo por conveniencia. Netquest.  
<https://www.netquest.com/blog/es/blog/es/muestreo-por-conveniencia>
- Perobelli, C., Fama, R. y Sacramento, LC., (2016). *Relaciones de rentabilidad y liquidez a nivel de mercado y contabilidad en Brasil*. Revista contabilidade e finanças, 27(71), 408-420.
- Pucutay Perez, J. A. (2018). Análisis de la liquidez en el club lawn tennis de la exposición, lima – 2017.
- Raffino, M.E. (2020). Método Analítico. *Concepto de método analítico*. Última edición: 14 de agosto de 2020. <https://concepto.de/metodo-analitico/>.
- Rivera Avila, G. N. (2018). El análisis de la liquidez y la toma de decisiones en la empresa nueva imagen de Huánuco – 2017.
- Roig Hernando, J. y Soriano LLobera, J.M. (2015). *Liquidez y precio sobre el valor liquidativo de los reit españoles (socimi)*. Revista europea de dirección y economía de la empresa, 24 (2), 92,107.
- Rojas Campos, N. (2019). Análisis del igv justo en la liquidez de una empresa de servicios, lima 2017.

Roman Gonzales, M. (2018, 3 de enero). Técnicas e instrumentos: tema 10 análisis de documentos (presentación de diapositivas). <https://es.slideshare.net/marcosromangonzalez/tcnicas-e-instrumentos-tema-10-analisis-de-documentos#notes-panel>

Terrel Taquiri, D.I. (2018). Análisis e interpretación de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones – caso gloria s.a. lima – Perú.

Tomala O, (2016). Metodología de la investigación – definición de enfoques cuantitativos y cualitativos, sus similitudes y diferencias.

Velarde, T.D. (2018). El análisis financiero de liquidez y su relación con la rentabilidad en la empresa de transportes y servicios el kazmeño e.i.r.l.

Velásquez Campos, V. M. (2018). Análisis de la liquidez y rentabilidad del periodo 2013 al 2017 y propuesta de una planificación financiera para la empresa "fibrater s.r.l." Chimbote.

## ANEXOS

### Anexo N° 01

#### Matriz de operacionalización de variables

#### Análisis de liquidez en la empresa Leche Gloria S.A. periodo 2017-2019

VARIABLE DE ESTUDIO	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENCIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
LIQUIDEZ	Herrera y Betancourt (2016) nos explica que los indicadores de liquidez son imprescindibles para determinar si una empresa puede hacer frente a sus obligaciones a largo plazo como a corto plazo; mediante este diagnóstico financiero permite conocer la situación actual de las empresas para toma de decisiones	Según Nava (2016, pág. 612) actualmente, los indicadores financieros son una herramienta indispensable para determinar su condición financiera; a través de sus cálculos e interpretación se logra apreciar el desempeño operativo de la empresa permitiendo identificar las áreas de mayor rendimiento y aquellas que ameritan hacer una mejora, entre los indicadores analizaremos en este caso indicador de liquidez.	Liquidez corriente	Activo corriente	De razón
				Pasivo corriente	
			Razón severa	Act. Corriente - invent.- existencias	De razón
				Pasivo corriente	
			Ratio de prueba defensiva o absoluta	caja y banco	De razón
				Pasivo corriente	
Capital de trabajo	activo corriente - pasivo corriente	De razón			

## Anexo N° 03

### Información de la Superintendencia del Mercado de valores

EEFF AL 31.Dic.2017



#### Estado de Situación Financiera

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)				
ESTADOS FINANCIEROS (INDIVIDUAL   ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 ( EN MILES DE NUEVOS SOLES )				
	CUENTA	NOTA	2017	2016
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		2.2 y 3	76,613	49,342
Otros Activos Financieros		2.2 y 11		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			575,720	684,462
Cuentas por Cobrar Comerciales		2.2 y 4	273,195	299,202
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		2.2 y 26	278,188	358,266
Otras Cuentas por Cobrar		2.2 y 5	24,337	26,994
Anticipos				
Inventarios		2.2 y 6	598,755	663,725
Activos Biológicos				
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros			3,845	6,278
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
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			1,254,933	1,403,807
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				
<b>Total Activos Corrientes</b>			<b>1,254,933</b>	<b>1,403,807</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		2.2 y 7	174,775	174,842
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			3,957	9,344
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar		2.2 y 5	3,957	9,344
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos				
Propiedades de Inversión		2.2 y 8	203,311	41,688
Propiedades, Planta y Equipo		2.2 y 9	1,556,886	1,480,392
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		2.2 y 10	17,180	16,968
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
<b>Total Activos No Corrientes</b>			<b>1,956,109</b>	<b>1,723,234</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>			<b>3,211,042</b>	<b>3,127,041</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros		2.2 y 11	80,906	195,278
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar			364,129	305,809
Cuentas por Pagar Comerciales		2.2 y 12	298,164	223,977
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		2.2 y 26	65,965	81,832
Otras Cuentas por Pagar				
Ingresos Diferidos				
Provisión por Beneficios a los Empleados				
Otras Provisiones				
Pasivos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Pasivos no Financieros		2.2 y 13	310,676	291,410
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta			755,711	792,497
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta				
<b>Total Pasivos Corrientes</b>			<b>755,711</b>	<b>792,497</b>

## EEFF 31.Dic.2018



### Estado de Situación Financiera

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)				
ESTADOS FINANCIEROS [INDIVIDUAL   ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 ( EN MILES DE NUEVOS SOLES )				
CUENTA	NOTA	2018	2017	
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.2 Y 3	46,977	76,613	
Otros Activos Financieros	2.2 Y 11			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		546,103	575,720	
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.2 Y 4	338,387	273,195	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2.2 Y 26	151,783	278,188	
Otras Cuentas por Cobrar	2.2 Y 5	55,933	24,337	
Anticipos				
Inventarios	2.2 Y 6	700,691	598,755	
<b>Activos Biológicos</b>				
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros		6,753	3,845	
<b>Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral</b>				
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		1,300,524	1,254,933	
<b>Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios</b>				
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>1,300,524</b>	<b>1,254,933</b>	
<b>Activos No Corrientes</b>				
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	2.2 Y 7	174,775	174,775	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		60,104	3,957	
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2.2 Y 26	59,665	3,957	
Otras Cuentas por Cobrar	2.2 Y 5	439	3,957	
Anticipos				
Inventarios				
<b>Activos Biológicos</b>				
Propiedades de Inversión	2.2 Y 8	200,038	203,311	
Propiedades, Planta y Equipo	2.2 Y 9	1,520,088	1,556,886	
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2.2 Y 10	18,355	17,180	
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
<b>Otros Activos no Financieros</b>				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>1,973,360</b>	<b>1,956,109</b>	
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>3,273,884</b>	<b>3,211,042</b>	
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	2.2 Y 11	248,557	80,906	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		463,290	364,129	
Cuentas por Pagar Comerciales	2.2 Y 12	394,367	298,164	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.2 Y 26	68,923	65,965	
Otras Cuentas por Pagar				
Ingresos Diferidos				
Provisión por Beneficios a los Empleados				
Otras Provisiones				
Pasivos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Pasivos no Financieros	2.2 y 13	291,986	310,676	
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1,003,833	755,711	
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta				
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>1,003,833</b>	<b>755,711</b>	

## EEFF 31.Dic.2019



### Estado de Situación Financiera

LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)				
ESTADOS FINANCIEROS (INDIVIDUAL   ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 ( EN MILES DE NUEVOS SOLES )				
	CUENTA	NOTA	2019	2018
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		3	49,226	46,977
Otros Activos Financieros		12		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			533,411	546,103
Cuentas por Cobrar Comerciales		4	300,090	338,387
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		28	198,984	151,783
Otras Cuentas por Cobrar		5	34,337	55,933
Anticipos				
Inventarios		6	690,527	700,691
Activos Biológicos				
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros			8,326	6,753
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
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			1,281,490	1,300,524
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				
<b>Total Activos Corrientes</b>			<b>1,281,490</b>	<b>1,300,524</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		7	113,279	174,775
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			151,523	60,104
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		28	151,330	59,665
Otras Cuentas por Cobrar		5	193	439
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos				
Propiedades de Inversión		8	196,764	200,038
Propiedades, Planta y Equipo		9 y 11	1,493,330	1,520,088
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		10	23,088	18,355
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
<b>Total Activos No Corrientes</b>			<b>1,977,984</b>	<b>1,973,360</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>			<b>3,259,474</b>	<b>3,273,884</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros		12	110,604	248,557
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar			685,849	755,276
Cuentas por Pagar Comerciales		13	284,713	394,367
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		28	77,529	68,923
Otras Cuentas por Pagar		14	323,607	291,986
Ingresos Diferidos				
Provisión por Beneficios a los Empleados				
Otras Provisiones		15	6,166	
Pasivos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Pasivos no Financieros				
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta			802,619	1,003,833
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta				
<b>Total Pasivos Corrientes</b>			<b>802,619</b>	<b>1,003,833</b>