



# **FACULTAD DE NEGOCIOS**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“APALANCAMIENTO Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS INDUSTRIALES RUBRO ALIMENTOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL), PERIODO 2008-2018”.

Tesis para optar el título profesional de:

Contadora Pública

**Autora:**

Freicy Thalia Solorzano De Los Santos

**Asesor:**

Mg. C.P.C. Jorge Luis Morales Santivañez

Lima - Perú

2021

## **DEDICATORIA**

A Dios, por darme fuerzas, salud, para poder enfrentar cualquier obstáculo. A mi madre Noemí De Los Santos Bazán por haber sido mi apoyo a lo largo de toda mi carrera universitaria y a lo largo de mi vida, aportando a mi formación profesional y como ser humano.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco al Docente Pedro Ivan Saldaña Suazo por ser parte de la idea inicial de esta tesis y a mi asesor, el Docente Jorge Luis Morales Santivañez, por la orientación y la ayuda brindada por ambos, por haberme apoyado incondicionalmente a culminar con éxito esta investigación.

## INDICE

### Contenido

DEDICATORIA .....	2
AGRADECIMIENTO.....	3
ÍNDICE DE TABLAS.....	6
ÍNDICE DE FIGURAS.....	7
RESUMEN .....	8
CAPITULO I.....	9
INTRODUCCION .....	9
1.1 REALIDAD PROBLEMÁTICA .....	9
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	12
1.2.1 <i>Problema Principal</i> .....	12
1.2.2 <i>Problemas Específicos</i> .....	12
1.3 OBJETIVOS .....	13
1.3.1 <i>Objetivo General</i> .....	13
1.3.2 <i>Objetivos Específicos</i> .....	13
1.4 HIPÓTESIS.....	14
1.4.1 <i>Hipótesis General</i> .....	14
1.4.2 <i>Hipótesis Específicas</i> .....	15
1.5 ANTECEDENTES.....	15
1.5.1 <i>Nacionales</i> .....	15
1.5.2 <i>Internacionales</i> .....	18
1.6 BASES TEÓRICAS.....	21
1.6.1 <i>Apalancamiento (Variable 1)</i> .....	21
1.6.2 <i>Rentabilidad (Variable 2)</i> .....	28
CAPITULO II.....	31
METODOLOGIA.....	31
2.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	31
2.1.1. <i>Diseño de la Investigación</i> .....	31
2.2. POBLACIÓN Y MUESTRA (MATERIALES, INSTRUMENTOS Y MÉTODOS).....	32
2.2.1. <i>Población</i> .....	32
2.2.2. <i>Muestra</i> .....	33
2.2.3. <i>Operacionalización de Variables</i> .....	34
2.3. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN.....	35
2.3.1. <i>Revisión Documentaria</i> .....	35
2.4. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE DATOS .....	35
2.4.1. <i>Prueba de normalidad</i> .....	36
2.4.2. <i>Distribución de frecuencia</i> .....	36

2.4.3.	<i>Prueba de hipótesis</i> .....	36
2.4.4.	<i>Pruebas de correlación</i> .....	37
2.5.	ASPECTOS ÉTICOS.....	37
CAPITULO III.....		38
RESULTADOS.....		38
3.1.	CONTEXTO INICIAL DE LA EMPRESA.....	38
3.2.	PRUEBA DE NORMALIDAD.....	38
3.2.1.	<i>Planteamiento de Hipótesis</i> .....	38
3.2.2.	<i>Regla de decisión</i> .....	39
3.3.	PRUEBA DE HIPÓTESIS.....	50
3.3.1.	<i>Prueba de Hipótesis Especifica N° 01.</i> ....	50
3.3.2.	<i>Prueba de Hipótesis Especifica N° 02</i> .....	51
3.3.3.	<i>Prueba de Hipótesis especifica N° 03</i> .....	53
3.3.4.	<i>Prueba de Hipótesis especifica N° 04</i> .....	54
3.3.5.	<i>Prueba de Hipótesis especifica N° 05</i> .....	55
3.3.6.	<i>Prueba de Hipótesis especifica N° 06</i> .....	57
3.4.	RESULTADOS DESCRIPTIVOS.....	58
3.5.	TABLAS CRUZADAS.....	60
CAPITULO IV .....		69
DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES .....		69
4.1.	DISCUSIÓN.....	69
4.1.	CONCLUSIONES .....	73
4.2.	RECOMENDACIONES .....	75
CAPITULO V .....		76
REFERENCIAS .....		76
ANEXOS.....		80

## INDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Empresas Industriales .....	38
<b>Tabla 2</b> Prueba de Normalidad de Apalancamiento Operativo y Apalancamiento Financiero .....	39
<b>Tabla 3</b> Prueba de Normalidad Económica (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE).....	43
<b>Tabla 4</b> Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica (ROA) .....	50
<b>Tabla 5</b> Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera (ROE) .....	52
<b>Tabla 6</b> Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre Capital Empleado.....	53
<b>Tabla 7</b> Relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROA) .....	55
<b>Tabla 8</b> Relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera (ROE).....	56
<b>Tabla 9</b> Relación entre Apalancamiento y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE).....	57
<b>Tabla 10</b> Estadísticos Descriptivos de Apalancamiento Operativo y Apalancamiento Financiero .....	58
<b>Tabla 11</b> Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE).....	59
<b>Tabla 12</b> Tabla cruzada del Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad Económica (ROA) .....	60
<b>Tabla 13</b> Tabla Cruzada de Apalancamiento Financiero-Rentabilidad Financiera (ROE).....	61
<b>Tabla 14</b> Tabla cruzada de Apalancamiento Financiero – Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE). .....	62
<b>Tabla 15</b> Tabla cruzada para Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica (ROA). .....	64
<b>Tabla 16</b> Tabla cruzada para Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera (ROE). .....	65
<b>Tabla 17</b> Tabla cruzada del Apalancamiento Operativo y Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE). .....	67

## INDICE DE FIGURAS

<b>Grafico 1</b> Histograma de Apalancamiento Operativo.....	39
<b>Grafico 2</b> Grafico Q-Q Normal de Apalancamiento Operativo .....	41
<b>Grafico 3</b> Histograma de Apalancamiento Financiero.....	42
<b>Grafico 4</b> Grafico Q-Q Normal de Apalancamiento Financiero.....	43
<b>Grafico 5</b> Histograma de Rentabilidad Económica (ROA).....	44
<b>Grafico 6</b> Grafico Q-Q Normal de Rentabilidad Económica.....	45
<b>Grafico 7</b> Histograma de Rentabilidad Financiera (ROE).....	46
<b>Grafico 8</b> Gráfico Q-Q normal de Rentabilidad Financiera (ROE).....	47
<b>Grafico 9</b> Histograma de Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE).....	48
<b>Grafico 10</b> Gráfico Q-Q normal de Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE).....	49
<b>Grafico 11</b> Grafico de barras del Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROA).....	61
<b>Grafico 12</b> Gráfico de Barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera (ROE).....	62
<b>Grafico 13</b> Grafico de barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE).....	63
<b>Grafico 14</b> Gráfico de Barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROA).....	65
<b>Grafico 15</b> Gráfico de Barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROE).....	66
<b>Grafico 16</b> Grafico de barras del Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre el Capital Empleado (ROCE).....	68

## RESUMEN

Se realizó un estudio cuyo propósito fue determinar el apalancamiento como instrumento de la rentabilidad en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la bolsa valores de lima, año 2008 – 2018. Se aplicó un diseño no experimental, en la cual se eligió 8 empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; se utilizó las técnicas de revisión documentaria, y el instrumento utilizado para procesar la información de la data contable fue el programa estadístico SPSS Statistics 25. Los resultados evidencian que los 3 primeros objetivos específicos tienen relación y los 3 objetivos restantes no tienen relación entre el apalancamiento y rentabilidad, por lo que se llega a la conclusión de que una rentabilidad no es garantizada con tener un apalancamiento alto.

**Palabras Claves:** Apalancamiento, Rentabilidad, Financiamiento.

## **CAPITULO I.**

### **INTRODUCCION**

#### **1.1 Realidad Problemática**

El apalancamiento tiene un papel bastante fundamental en las crisis financieras de las naciones latinoamericanas, ya que poseen un adeudo bastante gradual. Las organizaciones transnacionales se ven forzados a generar novedosas construcciones financieras con la necesidad de ser evaluadas para revisar la evolución de su rendimiento a raíz de la toma de decisiones.

En el libro “El Árbol de la Mostaza: Historia de las Microfinanzas en el Perú” sustenta que la fase de democratización del crédito que sobrevivió el país desde la década de los 50 obtuvo diferentes esfuerzos, con una indiferencia impropia de la realidad que vivimos. A partir de los años 80 importantes personajes del apalancamiento hacen su aparición, como: cajas municipales, acción comunitaria que con el pasar de tiempo se convierte en Mi Banco. A partir de este periodo se fue desarrollando el proceso de préstamos que se basan en la confianza y se creó la noción de finanzas auto sostenible. (Conger , Inga, & Webb, 2009)

Si comentamos al apalancamiento en distintas ocupaciones tanto como comerciales, industriales y agrícolas. Ha sido una de las defensas más poderosas para las organizaciones que se proyectan a futuro en empezar a emprender un nuevo negocio.

Al comenzar una compañía con una operación de apalancamiento, se puede revelar cuales podrían ser los grandes beneficios y los inconvenientes que conllevaría esta elección, debido a que este comercio no asegura el triunfo económico en las organizaciones, Por lo cual se menciona un desbalance en la productividad sin medir los resultados que causarían en las empresas de nuestro país.

Es por esto que las compañías deben impulsar una estrategia programada para exponer una optimización en la toma de decisiones, para de esta forma evitar un adeudo a futuro.

En el Perú según informa Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) en el 2017 el 98.3% de la integral de las empresas formales no cuentan con muchas facilidades de financiamiento puesto que las tasas de interés son elevadas. El 90% de estas no perduran más de un año, por problemas de financiamiento, esto se debe a la inexactitud de caudales económicos para cumplir con sus obligaciones financieras. (Morales Manzilla, 2017).

La política financiera de una empresa refleja una proporción de endeudamiento de acuerdo a los recursos de capital para financiar las necesidades de los capitalistas. La toma de decisiones de una compañía financiera muestra los rendimientos que se van obteniendo durante el lapso utilizado.

La mayor parte de las organizaciones peruanas usan el financiamiento como primordial herramienta para la continuidad de su comercio, el mismo que se consiguieron por medio de la emisión de bonos. La gran complejidad que hay en el aumento del mercado de capitales de Perú es que no ha ido al ritmo de las exigencias del financiamiento de las organizaciones, debido a que poseen un elevado grado de interés.

Según el diario (Gestion, 2018), El estudio realizado por el INEI (Instituto Nacional de Estadística e Informática), en cuanto a financiamiento, el 10% de empresas utilizaron como producto financiero el Factoring (descuento por facturas). En tanto el 23.3% de grandes empresas ha utilizado este producto financiero. En las medianas empresas, el 15%; 12.1% en las pequeñas empresas y 6.6% en las microempresas.

El mercado financiero peruano se ha venido perfeccionando de forma ascendente, debido a que gracias al libre comercio y a los empresarios de Perú, que, pese a una crisis mundial, muchas de las organizaciones peruanas tomaron la escala de optar por el endeudamiento o prestación de dinero con el exclusivo fin de encarar las inversiones de su comercio y de esta forma tener resultados positivos a corto y largo plazo, para hacer frente sus pasivos y producir una rentabilidad positiva

Se pudo observar que varias organizaciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima permanecen en proceso de endeudamiento, debido a que dichas empresas necesitaban de un capital más alto para seguir con su actividad comercial, lo cual conlleva a que no puedan efectuar con sus obligaciones financieras.

La carencia de entendimiento son las determinantes de no tener una razonable composición de capital, lo que conducen a toma de decisiones equivocadas o inadecuadas a causa de los inversionistas, obteniendo resultados negativos. Para conocer el papel que poseen los inversionistas de capital en la estructura de financiera de las empresas, se necesita examinar de manera determinante la composición de capital que comprende a las organizaciones del sector industrial del rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, y poder estimar la pauta de las variables.

El interés que nos impulsa a hacer este trabajo nace de averiguar la necesidad de brindar información y estudiar los diferentes recursos fundamentales que hacen que el Apalancamiento y la Rentabilidad de las organizaciones de producción de alimentos sea un asunto de elevado efecto para las organizaciones industriales en un territorio cada vez más competitivo, no solo para su incremento, sino inclusive para seguir estando en los mercados y como además en la probabilidad de la obtención de recursos financieros. Además, las entidades que no usan financiamiento crecen a ritmos más lentos y dejan pasar oportunidades.

## **1.2 Formulación del problema**

### **1.2.1 Problema Principal**

¿Cuál es el nivel de relación entre Apalancamiento y Rentabilidad en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?

### **1.2.2 Problemas Específicos**

- ¿Existe relación entre Apalancamiento operativo y Rentabilidad económica en Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?
- ¿Existe relación entre Apalancamiento operativo y Rentabilidad financiera en Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?

- ¿Existe relación entre Apalancamiento operativo y Rentabilidad sobre capital empleado en Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?
- ¿Existe relación entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad económica en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?
- ¿Existe relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad financiera en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?
- ¿Existe relación entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad sobre capital empleado en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?

### **1.3 Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar el nivel de relación entre apalancamiento y rentabilidad en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.

#### **1.3.2 Objetivos Específicos**

- Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad económica en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

- Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.
- Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.
- Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad económica en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.
- Determinar la relación entre apalancamiento Financiero y rentabilidad financiera en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.
- Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad capital empleado en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

## **1.4 Hipótesis**

### **1.4.1 Hipótesis General**

Existe relación entre Apalancamiento y rentabilidad en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.

### 1.4.2 Hipótesis Específicas

- Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad económica en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.
- Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.
- Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.
- Existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad económica en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.
- Existe relación entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad Financiera en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.

## 1.5 Antecedentes

### 1.5.1 Nacionales

**En la tesis: “Apalancamiento y rentabilidad de las empresas de estudio y consultoría geotécnicos en el distrito Magdalena del Mar, 2017” de (Moreno Cordova, 2018) de la Universidad César Vallejo.** Tuvo como objetivo general, determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad de las empresas de estudio y consultoría

geotécnicos en el distrito de Magdalena del Mar, 2017. Su nivel de estudio comprende una investigación de tipo básica, también llamada investigación pura o teórica. El método de investigación es cuantitativo, porque se utilizará la recolección de datos por medio de mi instrumento para probar la hipótesis, es de diseño No Experimental, Descriptivo-correlacional, transversal. la población está conformada por 10 empresas constructoras del distrito de Magdalena del Mar contando con 5 trabajadores de áreas específicas, formando un total de 50 empleados y una muestra conformada por 4 trabajadores del área de administración, finanzas, y contabilidad de 10 empresas constructoras, es decir un total de 40 empleados. En la presente investigación se llegó a la conclusión que el apalancamiento se relaciona en un 90,1% con la rentabilidad en las empresas de estudio y consultoría geotécnicos en el distrito Magdalena del Mar, 2017.

**En la tesis: “Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C., año 2017” de (Castañeda Vasquez, 2018) de la Universidad César Vallejo.** Tuvo como objetivo general, evaluar la incidencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C. Para el desarrollo del estudio empleó técnicas de análisis documental y como instrumento la matriz de los estados financieros anuales. Asimismo, se determinó que la población y muestra de la investigación sería la empresa Casa Polo S.A.C. y sus estados de situación financiera durante los años 2016 y 2017, respectivamente. La investigadora concluye que, del análisis de la incidencia del apalancamiento financiero, ante un aumento del nivel de endeudamiento (de 44.24%, en el 2016, a 46.68%, en el 2017) la rentabilidad sobre el activo ROA y sobre el patrimonio ROE también aumentan (4.22%/6.10% y 8.52%/12.60%, del 2016 al 2017, respectivamente); por consiguiente, el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C.

**En la tesis: “Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la MYPE Calzature Pattys S.A.C., de la Ciudad de Trujillo, año 2016” de (Amaya Lozada, 2017) de la Universidad César Vallejo.** Tuvo por objeto determinar la incidencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa y proponer estrategias de apalancamiento que permitan mejorar la rentabilidad de la organización. El diseño de la investigación es no experimental, presenta un corte transversal, la población y muestra la representa la empresa “Calzature Pattys SAC” de la ciudad de Trujillo, Año 2016. Para el desarrollo del estudio se empleó como técnica el análisis documental y entrevista y como instrumento las fichas de análisis documentario. La autora concluye propuesta referente al apalancamiento financiero de la empresa Calzature Pattys SAC. Con este procedimiento se logró obtener una utilidad de S/13,268 esta es mayor a los S/7,541 que se obtiene sin propuesta, por lo cual es factible utilizar el apalancamiento financiero ya que a través de una propuesta se obtiene un apalancamiento financiero de 1.29, mientras que sin ella es de 2.27. Por otro lado, la ganancia por acción del 2016 es de S/0.36 y aplicando la propuesta esta aumentaría a S/ 0.63 lo cual sería beneficioso para los accionistas.

**En la tesis: “Apalancamiento Financiero y su Influencia en la Rentabilidad de la MYPES en el Distrito de Los Olivos 2018” de (Nolasco Osco, 2018) de la Universidad César Vallejo.** Tuvo por objetivo principal Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las MYPES en el 2018. El diseño de investigación es de diseño no experimental y de corte transversal., la población es infinita y la muestra por conveniencia fue 100 Mypes en el distrito de Los Olivos. Asimismo, se utilizó un cuestionario el cual se realizó con un número de 21 preguntas. El instrumento de Se cumplió el objetivo general que se planteó para la investigación realizada, dando

como conclusión que logra existir una influencia positiva morada entre las variables de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad, logrando así que se cumpla la hipótesis general planteada.

**En la tesis: “Análisis del Apalancamiento Financiero en la empresa distribuidora Tubo Norte SAC Trujillo, periodo 2015-2016” de (Saenz Arismendis, 2020) de la Universidad Privada del Norte.** Tuvo por objetivo general, analizar el nivel de apalancamiento financiero de la empresa Tubo Norte SAC periodo 2015 y 2016. Para el presente trabajo de investigación se empleará un tipo de investigación descriptiva ya que el propósito es describir el apalancamiento financiero asumido en el periodo 2015 y 2016 por la empresa Distribuidora Tubo Norte SAC tal y como se da en su contexto natural. Asimismo, la población y muestra será la información obtenida de los Estados Financieros del año 2015 y 2016 y se utilizará como instrumento una ficha documentaria de datos de la situación financiera de los periodos 2015 y 2016. La investigadora concluyó que existe un apalancamiento financiero mayor a la unidad siendo este de 1.40 y de 1.41 respectivamente lo que indica que en ambos años la empresa produjo rentabilidad a base de sus deudas, además indica que la empresa se encuentra preparada para poder endeudarse y seguir produciendo rentabilidad.

### **1.5.2 Internacionales**

**En la tesis “El apalancamiento financiero y su relación con la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil” de (Berrezueta Merchan & Suarez Caicedo, 2019) de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.** Tuvo por objetivo determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes)

de la ciudad de Guayaquil. Evidenciando los enfoques teóricos relacionados al apalancamiento financiero y la productividad, como también demostrar la relación a través de un análisis de la información contable y económica de las organizaciones escogidas de dicha investigación que se comprobó los recursos adicionales generando esa oportunidad para tener un crecimiento y realizar mejoras que aporten a los procesos y actividades llevadas por la organización.

**En la tesis “Apalancamiento y Estructura de Capital de las Sociedades del Sector Fabricación de Prendas de Vestir Excepto Prendas de Piel del Ecuador: periodo 2013-2017” de (Peña Guamán, 2019) de la Universidad del Azuay de Cuenca, Ecuador.** Tuvo por objetivo realizar el apalancamiento, relación entre deuda y capital propio invertido en las operaciones financieras de las sociedades del sector textil, segrega este sector por el tamaño de sus empresas, para entender el nivel de actividad dentro de la economía y el entorno social del país, Se observa que el sector manufacturero registró una variación anual de 8.15%, mientras que la variación mensual se ubicó en el -1.72%, ya que se obtuvo empleos en el último año a 9,058 personas, a su vez produjo un nivel de ingresos total entre el año 2013 y 2017 por un valor de 1,897 millones de dólares dando mayores ingresos que contribuyen en el desarrollo del país.

**En la Tesis "Opciones de Apalancamiento Financiero Ofertados por el Mercado Monetario para Empresas Manufactureras del Sector Alimento, de la Zona Industrial San Joaquín, Estado Carabobo” de (Vargas, 2015) de la Universidad de Carabobo Facultad de Ciencias Económicas y Sociales Área de Estudios de Postgrado Maestría en Finanzas Campus la Morita.** Tuvo por objetivo principal identificar las opciones de apalancamiento financiero por el mercado monetario,

utilizados por las empresas manufactureras del sector alimento en la zona industrial San Joaquín, Estado Carabobo. En dicha investigación se puede especificar que la población en el presente trabajo estuvo representada por un grupo de nueve empresas, catalogadas por su actividad como manufacturas, clasificadas por rubro y ramo industrial, perteneciente a la zona industrial San Joaquín, ubicado en el Estado Carabobo, ya que se permitió a la investigadora considerar los aspectos más significativos en el proceso de evaluación, entre ellos, que dentro del financiamiento interno la opción más utilizada es la subasta y dentro del financiamiento externo recurren a los papeles comerciales y crédito de proveedores.

**En la tesis: “Propuesta de una guía para el uso del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad de la mediana empresa del sector comercio del área metropolitana de San Salvador (2007)” de los autores (Artiga Escobar, Garcia Mejia, & Montano Gonzales, 2017) de la Universidad Francisco Gavidia, San Salvador.** Tuvo como objetivo general determinar si las empresas del sector comercio de área metropolitana de San Salvador carecían de una guía para el uso del apalancamiento financiero orientada a mejorar la rentabilidad. La metodología de la investigación que se utilizó con el propósito de obtener una información clara y eficaz, se utilizó como instrumento un cuestionario estructurado, el cual fue contestado por personas que poseen un alto grado de conocimiento de la empresa tales como: Propietario, gerente, auditor, contador y otros con conocimientos en el área de la empresa. Concluyendo la inexistencia de una guía estructurada para el uso del apalancamiento financiero que contribuya a mejorar la rentabilidad de las medianas empresa del sector comercio del área metropolitana de San Salvador.

**En la tesis: “Análisis y Toma de Decisiones de Apalancamiento Financiero (2019)” de (Tenorio Casillas , 2019) de la Universidad Autónoma de San Luis Potosí Campus Salinas, México.** Tuvo como objetivo obtener el financiamiento externo, con el nivel de capacidades financieras, provoca que las empresas puedan o no lograr sus objetivos a corto, mediano y largo plazo, es por ello que se analizará la toma de decisiones sobre el apalancamiento financiero donde se investigara las empresas de comercio y así mismo se analizaran las diversas fuentes de financiamiento de la empresas, ya que Salinas es un municipio donde existen un gran número de comercio por lo que se analiza en específico las PyMes ubicada en la cabeza municipal. Por lo que se seleccionaron solo microempresas que reconocieron haber solicitado créditos en el último año.

## **1.6 Bases Teóricas**

### **1.6.1 Apalancamiento (Variable 1).**

En el ámbito financiero empresarial se denomina apalancamiento a la técnica utilizada con el fin de incrementar las utilidades conseguidas con el capital propio. (Esan, 2016).

El apalancamiento es una estrategia financiera asociada con la forma de financiarse y de gastar. Como ocurre en la física, una "palanca" sirve para lograr con mayor facilidad lo que de otro modo implicaría un esfuerzo mayor. En el campo financiero se consigue lograr con mayor facilidad la obtención de mayores utilidades o potenciar las utilidades. (Esan, 2016).

Es una estrategia utilizada para incrementar las utilidades de la entidad, de manera que esta supere las utilidades generadas con el capital mismo.

### **1.6.1.1 Tipos de Apalancamiento.**

No obstante, se debe tomar en cuenta que el riesgo de registrar mayores pérdidas está presente en caso de que no se llegue al nivel de ingresos esperados. Asimismo, podemos dividir el apalancamiento de dos maneras: apalancamiento operativo y apalancamiento financiero. (Esan, 2016)

Por otro lado, (Lawrence & Chad, 2012) dice: El Apalancamiento total revela la unión del apalancamiento operativo y financiero en la empresa. Si el apalancamiento operativo u financiero fuera alto ocasionaría que el apalancamiento total también sea alto, y en caso contrario sería la misma relación. La unión de estos dos apalancamientos suele ser más multiplicativa que sumatoria, la relación entre de estas variables se da de esta forma: Grado de Apalancamiento total = Grado de apalancamiento operativo x grado de apalancamiento financiero.

#### **1.6.1.1.1 Apalancamiento Operativo**

Según (Van Horne & Wachowicz. Jr, 2010), Define que el apalancamiento operativo está presente constantemente en una empresa que tenga costos fijos de operación, sin interesar el volumen o cantidad. Por supuesto, a la larga, todos los costos son variables. En consecuencia, es necesario que nuestro análisis se realice para el corto plazo. Incurrimos en costos fijos de operación con la idea de que las ventas producirán ingresos más que satisfactorio para poder cubrir todos los costos de operación ya sean fijos y variables.

Con el apalancamiento operativo podemos reducir los costos totales de producción una vez que lo producido sea una determinada cantidad, es decir, a medida que el volumen de ventas en la empresa aumenta, cada nueva venta contribuye menos a los costos fijos y

más a la rentabilidad, permitiéndole a la empresa de obtener un mayor margen bruto en cada venta. Cuanto mayor sea el costo fijo que se utilice, mayor será el apalancamiento operativo.

Si el apalancamiento operativo es demasiado alto se tiene un mayor riesgo de negocio.

#### **1.6.1.1.1 Grado de Apalancamiento Operativo.**

El Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) es una medida numérica del apalancamiento operativo de la empresa. Se determina con la siguiente ecuación.

<b>GAO</b>	<b>MC</b>	<b>Margen de Contribución o Utilidad bruta</b>
	<b>UAII</b>	<b>Utilidad antes de Impuestos</b>

El grado de Apalancamiento Operativo indica el porcentaje en el que aumenta o disminuye la utilidad operativa por cada aumento o disminución en el volumen de cada operación, esto quiere decir que, si el Grado de Apalancamiento Financiero es mayor que 1, existe apalancamiento operativo.

A mayor apalancamiento, mayor rendimiento y mayor riesgo.

A menor apalancamiento, menor riesgo y menor rendimiento.

#### **1.6.1.1.2 Apalancamiento Financiero**

(Juez Martel & Molina Martin, 2007) , dice que, el apalancamiento financiero evalúa la relación entre la deuda y los capitales propios, por un lado, y el efecto de los gastos financieros y los resultados netos de explotación. El apalancamiento financiero es

positivo cuando el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera, siendo conveniente no destinar una elevada cantidad a gastos financieros.

El apalancamiento tiene la capacidad de que una empresa utilice de manera efectiva sus activos o costos fijos, con el objeto de maximizar sus utilidades de los accionistas.

En la revista “El apalancamiento financiero: de como un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa” del autor (Gironella Masgrau, 2005). Manifiesta que, el concepto «apalancamiento financiero» tiene diferentes acepciones según el objetivo que se pretenda conseguir. Así, una interpretación muy extendida es que apalancamiento financiero significa el nivel de endeudamiento de una empresa, de tal suerte que estar apalancado se entiende que es estar endeudado.

(Gironella Masgrau, 2005), menciona que, la acepción más generalmente aceptada es aquella que lo relaciona con el efecto o incidencia que el endeudamiento provoca en la rentabilidad financiera (RF). Evidentemente el apalancamiento puede ser positivo, negativo o neutro. Veamos seguidamente con un sencillo ejemplo la comprensión del término.

El apalancamiento Financiero es una de las estrategias que implementa las empresas para facilitar el financiamiento de los activos fijos o financiero; por otro lado, también te permite saber el nivel y grado de endeudamiento de una operación, es decir, no solo se utilizará los fondos propios, sino que también con un crédito o préstamo, lo que implica tomar la deuda para invertir en activos que generen ganancias con dinero de terceros.

#### ***1.6.1.1.2.1 Objetivos del Apalancamiento Financiero.***

Según (Van Horne J. , 1996), dice que, muchas veces los emprendedores toman en cuenta el apalancamiento como magia ya que resuelven los conflictos de la liquidez y el desarrollo que afronta muchas veces la empresa. Por el contrario, existen empresarios que no están dispuestos a recurrir a un apalancamiento. El poder observar el desarrollo de las empresas u organizaciones nos da una idea de que el financiarse es una actividad normal y diaria de una empresa. El apalancamiento financiero puede hacer que una empresa sea rentable o no rentable, esto depende a que el costo de capital pagado al banco sea menor que los ingresos económicos de la empresa o de los proyectos que se tengan a futuro.

El objetivo del Apalancamiento Financiero es tener un costo de capital minimizado por un alto nivel de ventas de la empresa, es decir mayor beneficio para los accionistas de la empresa, generando un mayor rendimiento.

#### ***1.6.1.1.2.2 Ventajas del Apalancamiento Financiero***

(Fresneda Frias, 2019), menciona que el apalancamiento financiero es ventajoso por las siguientes razones: El endeudamiento ayuda a aumentar la rentabilidad a obtener. Puede provocar un efecto multiplicador sobre el beneficio, el apalancamiento puede ayudar a invertir sobre determinadas operaciones o activos que, por su elevado valor, nos limitaría el acceso de inversión, el apalancamiento financiero positivo se ve beneficiado por las etapas de inflación.

#### ***1.6.1.1.2.3 Efecto del Apalancamiento Financiero***

Como lo indican sus nombres, el apalancamiento de operación y el apalancamiento financiero son conceptos análogos. El apalancamiento de operación se refiere a los costos fijos de producción de la empresa. El apalancamiento financiero es la medida en la que

una empresa hace uso de deuda, y una empresa apalancada es aquella que tiene algunas deudas en su estructura de capital. Debido a que una empresa apalancada debe hacer pagos de intereses independientemente de sus ventas, el apalancamiento financiero se refiere a los costos fijos de financiamiento de la empresa. (A. Ross, W. Westerfield, & F. Jaffe, 2012)

Los efectos que se incurre en el apalancamiento de hacer uso de recursos de terceros para obtener ganancias, se logra tener 3 posibilidades para generar rentabilidad uno es el positivo, negativo y el neutro.

(Fresneda Frias, 2019), indica que el apalancamiento financiero se divide en tres:

- a. **Apalancamiento Financiero Neutro.** El apalancamiento neutral se obtiene cuando el rendimiento que se consigue es igual o parecido al interés del capital dejado.
- b. **Apalancamiento Financiero Negativo.** Esta clasificación aparece cuando la rentabilidad es inferior al interés que se paga por el líquido prestado.
- c. **Apalancamiento Financiero Positivo.** Este tipo de apalancamiento surge cuando la rentabilidad derivada de la operación, resulta ser mayor al importe de los intereses y las comisiones que se pagan por el crédito.

El apalancamiento positivo se refleja cuando la tasa de interés de un préstamo bancario es menor a la tasa de productividad de los activos. El apalancamiento es negativo cuando el resultado de adquirir un préstamo bancario es improductivo, por consiguiente, la tasa de interés es mayor a la producción de los activos reflejados en las ventas. Mientras que el apalancamiento es neutro cuando el financiamiento y el rendimiento de los activos llegan a un punto de equilibrio donde no se gane ni se pierda. (Lawrence & Chad, 2012)

#### 1.6.1.1.2.4 Grado del Apalancamiento Financiero

El grado de apalancamiento Financiero (GAF), es la medida numérica del apalancamiento financiero de la empresa. Su cálculo es muy parecido al cálculo del grado de apalancamiento operativo.

FORMULA DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO		
GAF	UAI	Utilidad Operacional
	UAI	Utilidad Operativa antes de impuestos

El grado de Apalancamiento Financiero, se hallará con la fórmula de la imagen presentada anteriormente, restando la utilidad operacional menos la utilidad antes de impuestos. Así mismo que por cada punto porcentual de cambio en la utilidad operacional generara un cambio x en la utilidad por acción, es decir que, si se incrementa o disminuye la utilidad operacional en un porcentaje x, esta producirá una variación porcentual de la utilidad por acción.

#### 1.6.1.1.3 Riesgo

El riesgo es un concepto subjetivo que se define como un cambio adverso en las condiciones esperadas, con la posibilidad de causarnos una pérdida o un daño mayor. Se caracteriza por presentar dos factores: la exposición e incertidumbre ante los mismos. (Morales Castro & Morales Castro, 2014)

El riesgo es todo aquel tipo variación positiva o negativa tanto en los rendimientos como en las utilidades que se espera en el periodo. No todo riesgo es malo, ya que pal asumir un alto riesgo va acompañado de una probabilidad positiva de rendimiento y a la vez un mayor riesgo de un mal rendimiento.

A mayor apalancamiento, mayor rendimiento y mayor riesgo.

A menor apalancamiento, menor riesgo y menor rendimiento.

### 1.6.2 Rentabilidad (Variable 2)

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori (Sanchez Ballesta, 2002).

#### 1.6.2.1 Rentabilidad Económica (ROA)

La rentabilidad económica es el beneficio que obtiene una empresa por las inversiones realizadas. Para su medición, se recurre a los estados financieros de la firma. Es decir, la rentabilidad económica es la ganancia que han dejado las inversiones efectuadas por una compañía, y suele expresarse como un porcentaje. (Westreicher, 2020)

FORMULA DEL RENTABILIDAD ECONOMICA (ROA)	
ROA	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos}}$

La rentabilidad económica se hallará aplicando la formula (ROA), restando el EBITDA (Beneficio neto + Impuestos menos Ingresos extraordinarios + intereses - ingresos financieros + depreciación + amortización) menos ACTIVOS.

### 1.6.2.2 *Rentabilidad Financiera (ROE)*

La rentabilidad financiera también se conoce con el nombre de rentabilidad sobre el capital, o por su nomenclatura en inglés, ROE (Return on Equity), que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla. Puede verse como una medida para valorar la ganancia obtenida sobre los recursos empleados, y se suele presentar como porcentaje. Aunque rentabilidad financiera normalmente se suele utilizar con datos de mercado y el ROE con datos contables realmente se suelen utilizar como sinónimos. (Pedrosa S. J., 2016)

<b>FORMULA RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)</b>	
<b>ROE</b>	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos Propios}}$

La Rentabilidad financiera para obtenerla se calculará dividiendo el beneficio neto entre los recursos propios (patrimonio neto) de la empresa, el resultado reflejará el rendimiento de las inversiones, así mismo entre mayor sea el valor obtenido de la rentabilidad financiera, mejor será está.

### 1.6.2.3 *Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE)*

El ROCE, por sus siglas en inglés Return On Capital Employed, es conocido también como rentabilidad sobre el capital empleado y hace referencia a la rentabilidad de una empresa en función en relación con los recursos empleados para obtenerlo. El

ROCE es un ratio muy utilizado en los métodos de valoración de empresas. Es decir, uno de los indicadores utilizados para establecer la calidad del negocio de una compañía. Además, es uno de los indicadores utilizados cuando se realiza el análisis de una empresa con el fin de establecer el precio objetivo. (Lopez, 2018).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Capital empleado}} \times 100$$

**FORMULA RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL EMPLEADO**

La Rentabilidad sobre el capital empleado se hallará restando el beneficio de la empresa antes de impuestos e intereses / el capital empleado (Total activo- pasivo corriente), que es la cantidad total del capital que se ha invertido, que es el valor de todos los activos que fueron utilizados en la entidad, multiplicando por 100 el resultado.

El resultado será comparado con empresas del mismo sector industrial, para demostrar que empresa tiene una mejor rentabilidad sobre el capital empleado.

## CAPITULO II.

### METODOLOGIA

#### 2.1. Tipo de Investigación

El tipo de investigación es de básica-pura de nivel correlacional porque determinaremos la relación que existe en la primera variable entre la segunda variable.

Según (Ñaupas Paitán, Mejia Mejia, Novoa Ramirez, & Villagomez Paucar, 2014), la investigación pura, básica o sustantiva, recibe el nombre de pura porque en efecto no está interesada por un objetivo cremástico, su motivación es la simple curiosidad, el inmenso gozo de descubrir nuevos conocimiento, es como dicen otros el amor de la ciencia por la ciencia; se dice que es básica porque sirve de cimiento a la investigación aplicada o tecnológica; y fundamental porque es esencial para el desarrollo de la ciencia.

##### 2.1.1. Diseño de la Investigación

**Enfoque:** La presente investigación se está utilizando un enfoque cuantitativo.

Según (Hernandez Sampieri, 2014) el enfoque cuantitativo (que representa, como dijimos, un conjunto de procesos) es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar” o eludir pasos.<sup>3</sup> El orden es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se traza un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones.

**Diseño:** La presente investigación se está utilizando el diseño no experimental dado que en el estudio se realiza en un solo momento captando los datos de una población determinada en relación de los objetivos de la investigación.

(Hernandez Sampieri, 2014), se define e como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos (p. 152).

## **2.2. Población y Muestra (Materiales, Instrumentos y Métodos)**

### **2.2.1. Población**

La población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que formará el referente para la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados. Es necesario aclarar que cuando se habla de población de estudio, el término no se refiere exclusivamente a seres humanos sino que también puede corresponder a animales, muestras biológicas, expedientes, hospitales, objetos, familias, organizaciones, etc.; para estos últimos, podría ser más adecuado utilizar un término análogo, como universo de estudio. (Arias Gomez, Villasís Kever, & Miranda Novales, 2016)

- ✓ La población de la presente investigación es de un total de 08 empresas industriales, rubro Alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.

### 2.2.2. Muestra

Para el proceso cuantitativo, la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tiene que definirse y delimitarse de antemano con precisión, además de que debe ser representativo de la población. El investigador pretende que los resultados encontrados en la muestra se generalicen o extrapolen a la población. (Hernandez Sampieri, 2014)

- ✓ La presente investigación procesará datos cuantitativos provenientes de los estados financieros de los periodos 2008-2018 de 8 empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

### 2.2.3. Operacionalización de Variables

VARIABLE	DEFINICION	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES		FORMULA
		DIMENSIONES	INDICADORES	
APALANCAMIENTO	Es como el fenómeno que surge por el hecho de la empresa incurrir en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios. (Leon Garcia , 2009)	Operativo	Grado de Apalancamiento Operativo	FORMULA DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO $\text{GAO} = \frac{\text{MC}}{\text{UAI}}$
		Financiero	Grado de Apalancamiento Financiero	FORMULA DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO $\text{GAO} = \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$
RENTABILIDAD	Es la acción económica donde se mueven un número de medios, materiales, recursos humanos y financieros con el propósito de adquirir varios resultados. (Perez, 2016)	Económico	Rentabilidad Económica (ROA)	FORMULA DEL RENTABILIDAD ECONOMICA (ROA) $\text{GAO} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos}}$
		Financiero	Rentabilidad Financiera (ROE)	FORMULA DEL RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE) $\text{GAO} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos Propios}}$
			Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE)	FORMULA DE LA RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO $\text{GAO} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Capital Empleado}} \times 100$

*Fuente elaboración propia*

### **2.3. Técnicas e instrumentos de recolección**

#### **2.3.1. Revisión Documentaria**

(Gomez Bastar, 2012), Define que “para el proceso de revisión documental, el investigador cuenta con una serie de elementos útiles de donde obtener la información necesaria, veraz y oportuna para realizar su trabajo: de hecho, el ámbito de la investigación documental, existen diversos espacios especializados en distintas fuentes de información, entre las cuales se puede mencionar, (bibliotecas, hemerotecas, archivos, filmotecas, fonotecas, mapotecas, pinacotecas, gliptotecas, museos, centro de cómputo). (p.44).

En este trabajo de Investigación se recolecto los Estados Financieros y Estados de Resultados de las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), pertenecientes a los periodos 2008-2018.

### **2.4. Métodos de Análisis de Datos**

Las diferentes pruebas estadísticas fueron ejecutadas mediante el paquete estadístico SPSS, el cual ofrece la posibilidad de aplicar las pruebas de Shapiro-Wilk, Kolmogorov-Smirnov y Kolmogorov-Smirnov una vez aplicada la corrección de Lilliefors. (Pedrosa, Basterretxea, Fernandez, Basteiro, & Garcia , 2014)

El software estadístico que se utilizo fue el SPSS Statistics versión 25, este programa implementa una alta gama en temas estadísticos, ya que podemos encontrar diferentes secciones y módulos. De este modo se analizará los datos y el cruce de las variables, lo cual no solo permitirá tomar decisiones en el proceso, sino una mejor interpretación de los resultados.

#### **2.4.1. Prueba de normalidad**

En este punto es donde podemos observar si siguen una distribución normal o no siguen una distribución normal. Además se considera kolgomorov smirnov cuando la muestra es superior a 50, y shapiro wilk cuando se tiene menos a 50. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2010)

La prueba de normalidad, es una prueba estadística, la cual determina si los datos de las variables que van hacer ingresadas tienen o no una distribución normal. La distribución normal es una distribución de campana, donde se verá la desviación estándar.

En el presente trabajo se utilizará la prueba de kolgomorov smirnov, esta prueba comparará la distribución acumulada de los datos de la muestra con la distribución que se espera.

#### **2.4.2. Distribución de frecuencia.**

Es el conjunto de las puntuaciones ordenada en sus respectivas categorías y por lo general se representa como una tabla en el cual se recuentos de datos, con sus respectivos porcentajes. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2010)

#### **2.4.3. Prueba de hipótesis**

Una hipótesis se retiene como un valor aceptable del parámetro, si es consistente con los datos. Si no lo es, se rechaza (pero los datos no se descartan). Para comprender lo que es la prueba de hipótesis en la estadística inferencial es necesario revisar los conceptos de distribución muestral<sup>11</sup> y nivel de significancia. El propósito de realizar la prueba de hipótesis. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2010)

#### **2.4.4. Pruebas de correlación**

Coeficiente de correlación de Rho de Spearman: Son mediadas de correlación para las variables que tiene un nivel de medición ordinal, de manera que los datos de la muestra se pueden ordenar por rangos. Ambos coeficientes cambian desde -1,0 que es correlación negativa hasta + 1,0 que es una correlación positiva perfecta. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2010)

#### **Aspectos éticos**

En este presente trabajo de investigación se aplicara los principios éticos de la carrera de contabilidad y Finanzas, como también se guardará discreción absoluta de las referencias y fuentes tomadas.

- Validez Científica
- Valor Social
- Confidencialidad
- Originalidad

## CAPITULO III.

### RESULTADOS

#### 3.1.Contexto Inicial de la empresa

En esta investigación para los resultados se recolecto y verifiko información financiera desde el año 2008 hasta 2018, además se evidenciará los estados financieros y estados de resultados de las 08 empresas industriales del rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

#### Tabla 1

##### *Empresas Industriales*

EMPRESAS INDUSTRIALES -RUBRO ALIMENTOS	RUC
ALICORP	20100055237
CAMPOSUR INC SAC	20558588021
LAIVE SA	20100095450
GLORIA SA	20100190797
AUSTRAL GROUPS	20338054115
QIMPAC SAC	20330791501
PESQUERA EXALMAR SAA	20380336384
CORPORACION LINDLEY S.A.	20101024645

*Nota.* \*Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

#### 3.2. Prueba de Normalidad

Se utilizó la prueba de normalidad de KOLMOGOROV SMIRNOV, para determinar si los datos tienen una distribución normal.

##### 3.2.1. Planteamiento de Hipótesis

$H_0$  = La distribución es normal

$H_1$  = La distribución no es normal

### 3.2.2. Regla de decisión

Si P valor > 0.05 la distribución es normal

Si P valor < 0.05 la distribución no es normal

**Tabla 2**

*Prueba de Normalidad de Apalancamiento Operativo y Apalancamiento Financiero*

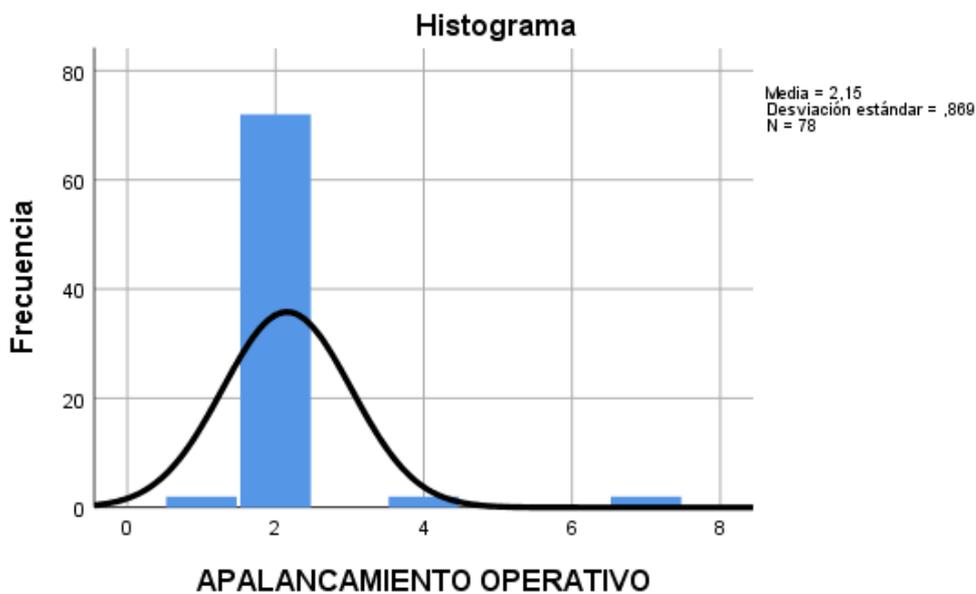
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>		
	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Operativo	0,383	78	0,000
Apalancamiento Financiero	0,343	78	0,000

#### **Interpretación:**

Se muestra los resultados de la prueba de normalidad con el programa estadístico, donde tenemos el grado de libertad (gl) de 78 siendo este mayor a 50, por lo tanto, utilizamos el estadístico Kolmogorov-Smirnov, según la tabla 2, para los indicadores de la variable de apalancamiento, tenemos el valor de significancia (Sig.) de 0.000, siendo este menor a 0.05. Se determinó que los datos de las variables de apalancamiento no derivan de una distribución normal siendo este menor, por lo tanto, se pone en conocimiento que debemos utilizar la prueba no paramétrica Rho de Spearman

### Grafico 1

#### *Histograma de Apalancamiento Operativo*

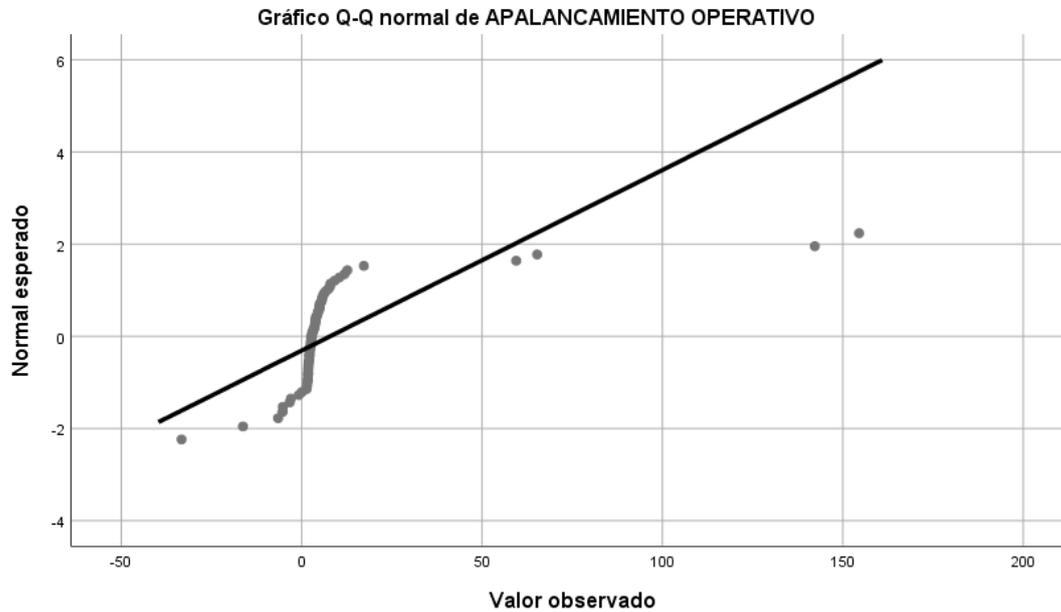


#### **Interpretación:**

En el grafico 1, se puede observar que, según los datos del indicador de Apalancamiento Operativo, la media es de 2.15 y la desviación estándar es de 0.869, del total del muestreo. Así mismo se observa el histograma y se demuestra que el indicador no sigue una distribución normal, la asimetría en la campana de Gauss es hacia la derecha.

## Grafico 2

### *Grafico Q-Q Normal de Apalancamiento Operativo*

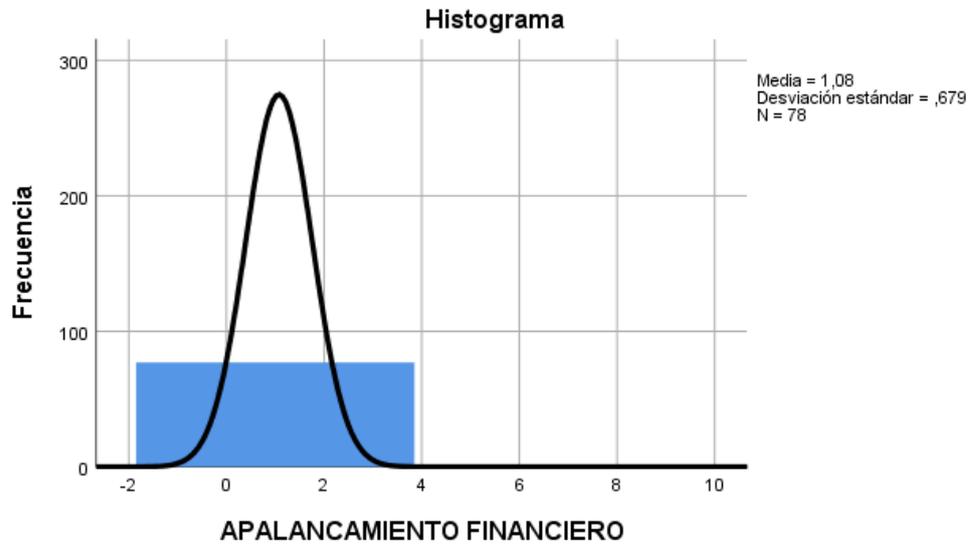


### **Interpretación:**

En el grafico 2, de la prueba de la normalidad mediante el grafico Q-Q normal de Apalancamiento Operativo, se puede observar que los puntos no se sitúan sobre la línea diagonal recta, lo que significa que los datos de la variable 1 no resulta de una distribución normal.

### Grafico 3

#### *Histograma de Apalancamiento Financiero*

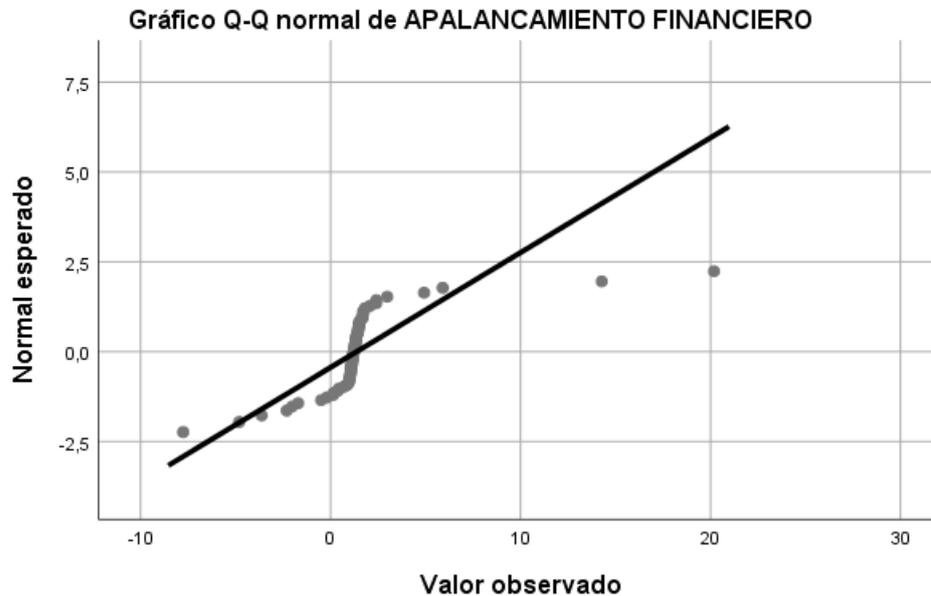


#### **Interpretación:**

En el grafico 3, se puede observar que, según los datos del indicador de Apalancamiento Operativo, la media es de 1.08 y la desviación estándar es de 0.679, del total del muestreo. Así mismo se observa el histograma y se demuestra que el indicador no sigue una distribución normal, la asimetría en la campana de Gauss es hacia la derecha.

#### Grafico 4

*Grafico Q-Q Normal de Apalancamiento Financiero*



#### Interpretación:

En el gráfico 4, de la prueba de la normalidad mediante el gráfico Q-Q normal de Apalancamiento Financiero, se puede observar que los puntos no se sitúan sobre la línea diagonal recta, lo que significa que los datos de la variable 1 no resulta de una distribución normal.

#### Tabla 3

*Prueba de Normalidad Económica (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y  
Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE)*

Kolmogorov-Smirnov<sup>a</sup>

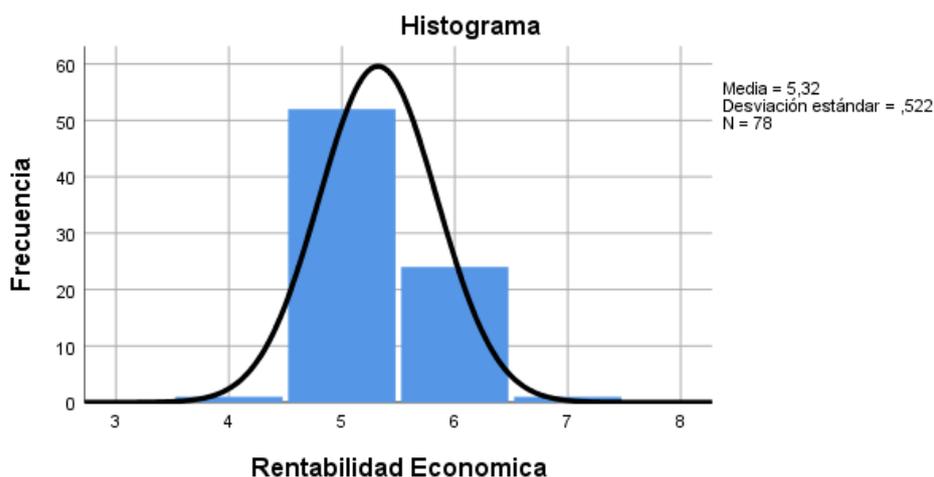
	Estadístico	gl	Sig.
Rentabilidad Económica	0,128	78	0,003
Rentabilidad Financiera	0,095	78	0,079
Rentabilidad Sobre Capital Empleado	0,107	78	0,028

### Interpretación:

En la presenta tabla, se observa los resultados de la prueba de rentabilidad, utilizando la prueba de normalidad Kolmogorov smirnov, para las dimensiones de la variable 2 (Rentabilidad), con un valor (sig.) de 0.003; 0.079; 0.028, siendo mayor a 0.005, por lo que se determina que según las dimensiones de la variable 2 (Rentabilidad) derivan de una distribución normal.

### Grafico 5

*Histograma de Rentabilidad Económica (ROA)*

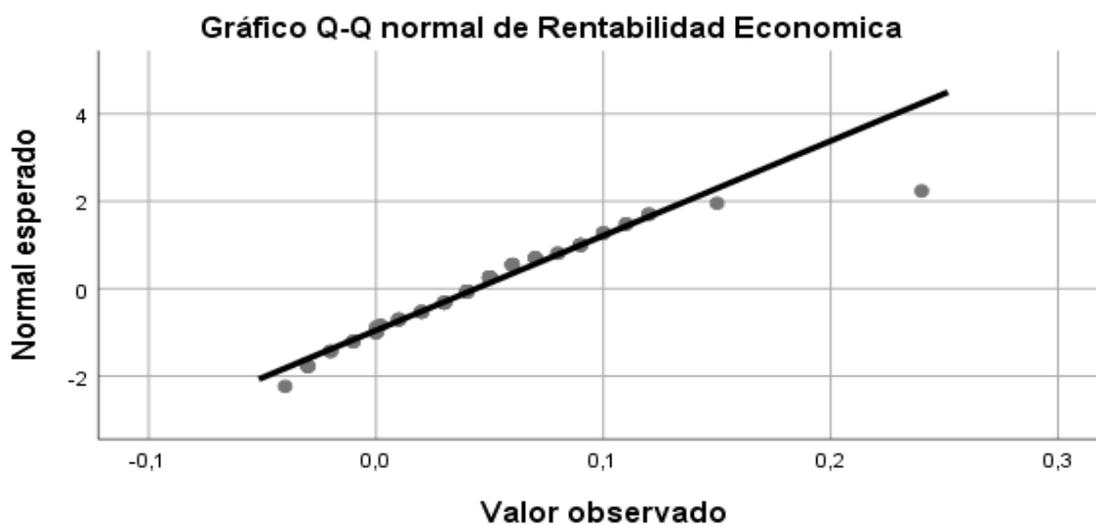


### Interpretación:

En el grafico 5, se puede observar que según los datos del indicador de Apalancamiento Operativo, la media es de 5.32 y la desviación estándar es de 0.522, del total del muestreo. Así mismo se observa el histograma y se demuestra que el indicador no sigue una distribución normal, la asimetría en la campana de Gauss es hacia la derecha.

## Grafico 6

*Grafico Q-Q Normal de Rentabilidad Económica*

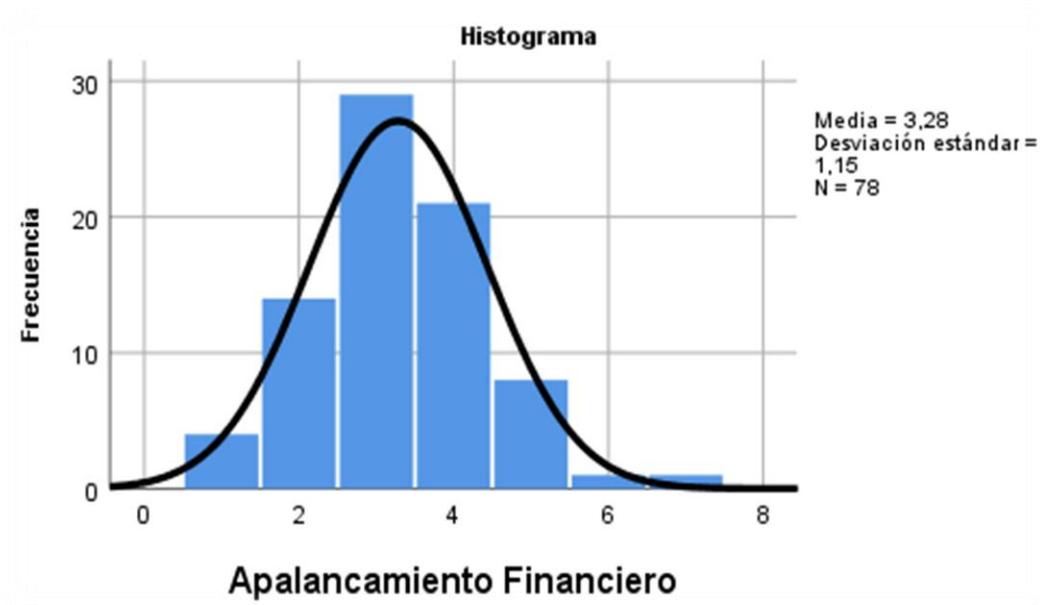


### **Interpretación:**

En el gráfico 6, de la prueba de la normalidad mediante el grafico Q-Q normal de Rentabilidad Económica, se puede observar que los puntos no se sitúan sobre la línea diagonal recta, lo que significa que los datos de la variable 2 no resultan de una distribución normal.

### Grafico 7

*Histograma de Rentabilidad Financiera (ROE)*

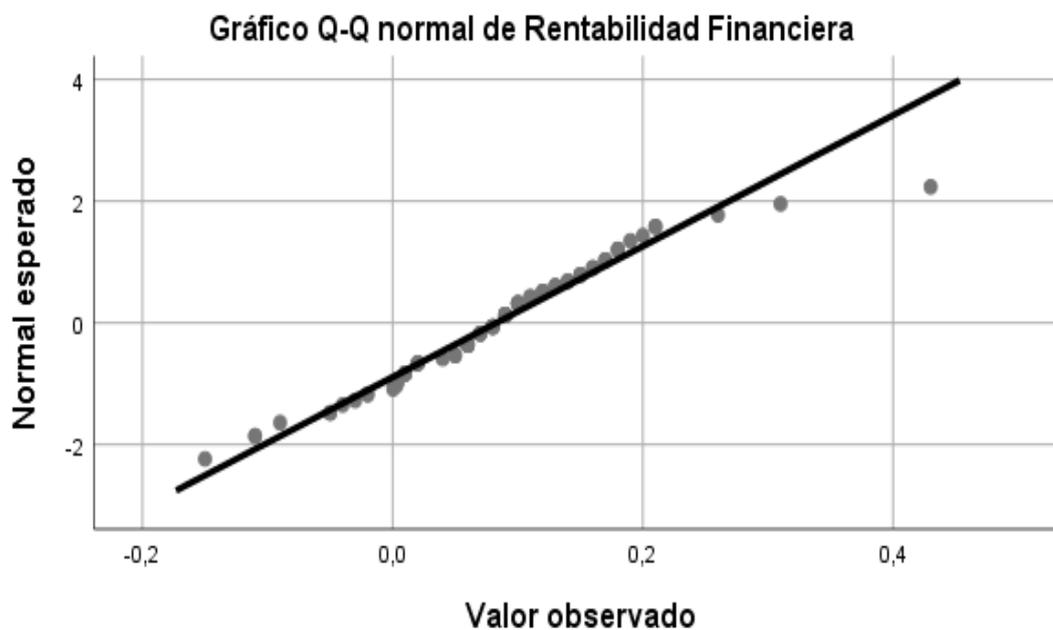


#### **Interpretación:**

En el grafico 7, se puede observar que, según los datos del indicador de Apalancamiento Operativo, la media es de 3.28 y la desviación estándar es de 1.15, del total del muestreo. Así mismo se observa el histograma y se demuestra que el indicador no sigue una distribución normal, la asimetría en la campana de Gauss es hacia la derecha.

### Grafico 8

*Gráfico Q-Q normal de Rentabilidad Financiera (ROE)*

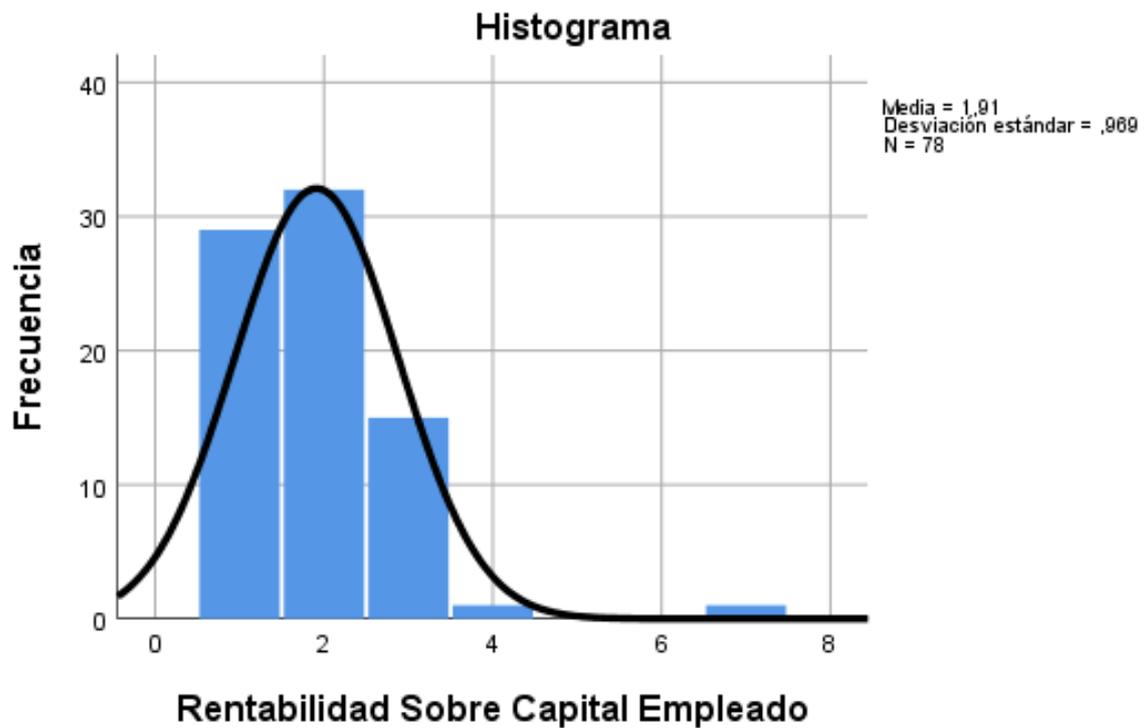


#### **Interpretación:**

En este gráfico 8, de la prueba de la normalidad mediante el gráfico Q-Q normal de Rentabilidad Financiera, se puede observar que los puntos no se sitúan sobre la línea diagonal recta, lo que significa que los datos de la variable 2 no resulta de una distribución normal

**Grafico 9**

*Histograma de Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE)*

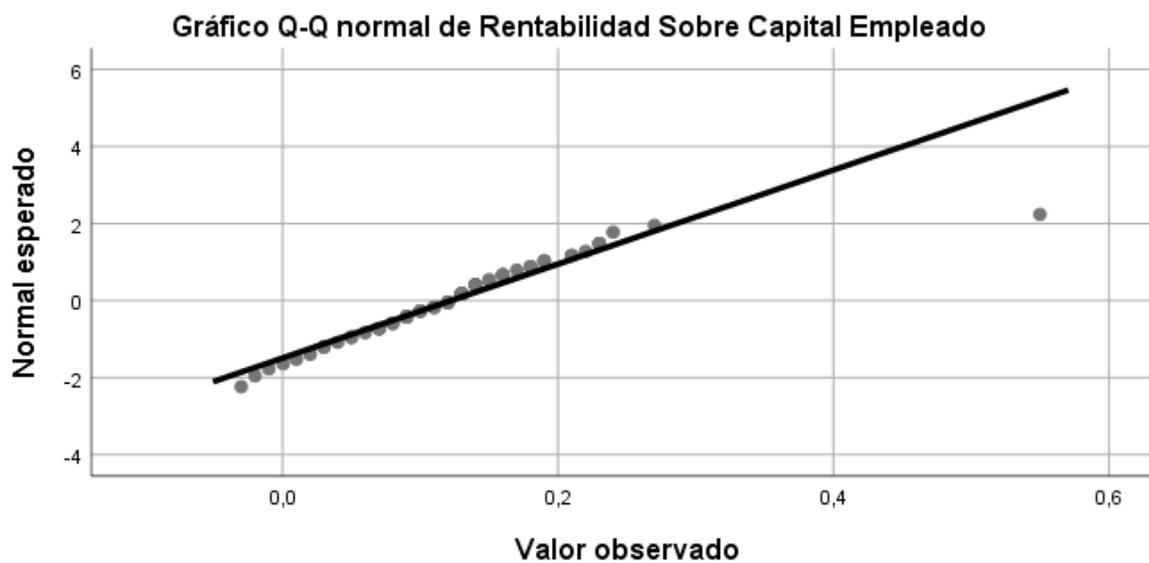


**Interpretación:**

En el grafico 9, se puede observar que, según los datos del indicador de Apalancamiento Operativo, la media es de 1.91 y la desviación estándar es de 0.969, del total del muestreo. Así mismo se observa el histograma y se demuestra que el indicador no sigue una distribución normal, la asimetría en la campana de Gauss es hacia la derecha.

### Grafico 10

*Gráfico Q-Q normal de Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE)*



### Interpretación:

En el gráfico 9, de la prueba de la normalidad mediante el gráfico Q-Q normal de la dimensión Rentabilidad Sobre Capital Empleado, se puede observar que los puntos no se sitúan sobre la línea diagonal recta, lo que significa que los datos de la variable 2 no resulta de una distribución normal.

### 3.3. Prueba de Hipótesis

#### 3.3.1. Prueba de Hipótesis Específica N° 01.

H1: No existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad económica en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

H2: Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad económica en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

#### Regla de decisión:

P-valor (sig.) < 0,05 Rechaza hipótesis nula, aceptar hipótesis alterna.

P-valor (sig.) > 0,05 Aceptar hipótesis nula, rechazar hipótesis alterna.

**Tabla 4**

*Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica (ROA)*

		<b>Correlaciones</b>		
			Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Económica (roa)
Rho de Spearman	APALANCAMIENTO OPERATIVO	Coeficiente de correlación	1,000	-,294
		Sig. (bilateral)		0,009
		N	78	78
	RENTABILIDAD ECONÓMICA	Coeficiente de correlación	-,294	1,000
		Sig. (bilateral)	0,009	
		N	78	78

### **Interpretación:**

Podemos observar en la tabla 4, que tenemos p-valor (Sig.) de 0.009 siendo este un dato menor a 0.05, lo cual nos hace rechazar la hipótesis nula, y proceder aceptar la hipótesis alterna que existe relación entre el apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica de las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018. El coeficiente de correlación de Rho de Spearman resultó -0.294, lo que representa una correlación negativa débil.

### **3.3.2. Prueba de Hipótesis Especifica N° 02**

H1: No existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

H2: Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

### **Regla de decisión:**

P-valor (sig.) < 0,05 Rechaza hipótesis nula, aceptar hipótesis alterna.

P-valor (sig.) > 0,05 Aceptar hipótesis nula, rechazar hipótesis alterna.

**Tabla 5**

*Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera (ROE)*

		<b>Correlaciones</b>		
			Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Financiera (ROE)
Rho de Spearman	APALANCAMIENTO OPERATIVO	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	1,000	-,271
		N	78	78
	RENTABILIDAD FINANCIERA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	-,271	1,000
		N	78	78

**Interpretación:**

Podemos observar en la tabla 6, que tenemos p-valor (Sig.) de 0.016 siendo este un dato menor a 0.05, lo cual nos hace rechazar la hipótesis nula, y proceder aceptar la hipótesis alterna que existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

El coeficiente de correlación de Rho de Spearman resultó -0.271, lo que representa una correlación negativa débil.

### 3.3.3. Prueba de Hipótesis específica N° 03

H1: No existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

H2: Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

#### Regla de decisión:

P-valor (sig.) < 0,05 Rechaza hipótesis nula, aceptar hipótesis alterna.

P-valor (sig.) > 0,05 Aceptar hipótesis nula, rechazar hipótesis alterna.

**Tabla 6**

*Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre Capital Empleado*

		<b>Correlaciones</b>		
			Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Sobre Capital Empleado
Rho de Spearman	APALANCAMIENTO OPERATIVO	Coeficiente de correlación	1,000	-,310
		Sig. (bilateral)		0,006
		N	78	78
	RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL EMPLEADO	Coeficiente de correlación	-,310	1,000
		Sig. (bilateral)	0,006	
		N	78	78

### **Interpretación:**

Podemos observar en la tabla 7, que tenemos p-valor (Sig.) de 0.006 siendo este un dato menor a 0.05, lo cual nos hace rechazar la hipótesis nula, y proceder a aceptar la hipótesis alterna que existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

El coeficiente de correlación de Rho de Spearman resultó -0.310, lo que representa una correlación negativa débil.

#### **3.3.4. Prueba de Hipótesis específica N° 04**

H1: No existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad económica en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

H2: Existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad económica en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

#### **Regla de decisión:**

P-valor (sig.) < 0,05 Rechaza hipótesis nula, aceptar hipótesis alterna.

P-valor (sig.) > 0,05 Aceptar hipótesis nula, rechazar hipótesis alterna.

**Tabla 7**

*Relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROA)*

		<b>Correlaciones</b>	
		Apalancamiento o Financiero	Rentabilidad Económica (ROA)
Rho de Spearman	APALANCAMIENTO O FINANCIERO	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	-0,133
		N	0,245
		N	78
	RENTABILIDAD ECONOMICA	Coeficiente de correlación	-0,133
		Sig. (bilateral)	1,000
		N	0,245
		N	78

**Interpretación:**

Podemos observar en la tabla 8, que tenemos p-valor (Sig.) de 0.245 siendo este un dato mayor a 0.05, lo cual nos hace aceptar la hipótesis nula la cual nos hace aceptar que no existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad económica de las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018, y proceder a rechazar la hipótesis alterna.

**3.3.5. Prueba de Hipótesis específica N° 05**

H1: No existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad financiera en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

H2: Existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad financiera en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

**Regla de decisión:**

P-valor (sig.) < 0,05 Rechaza hipótesis nula, aceptar hipótesis alterna.

P-valor (sig.) > 0,05 Aceptar hipótesis nula, rechazar hipótesis alterna.

**Tabla 8**

*Relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera (ROE)*

			<b>Correlaciones</b>	
			Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Financiera (ROE)
Rho de Spearman	APALANCAMIENTO FINANCIERO	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	1,000	0,028
		N	78	78
	RENTABILIDAD FINANCIERA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	0,028	1,000
		N	0,806	78

**Interpretación:**

Podemos observar en la tabla 9, que tenemos p-valor (Sig.) de 0.806 siendo este un dato mayor a 0.05, lo cual nos hace aceptar la hipótesis nula la cual nos hace aceptar que no existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad financiera en empresas

industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018, y proceder a rechazar la hipótesis alterna.

### 3.3.6. Prueba de Hipótesis específica N° 06

H1: No existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad sobre capital empleado en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

H2: Existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad sobre capital empleado en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.

#### Regla de decisión:

P-valor (sig.) < 0,05 Rechaza hipótesis nula, aceptar hipótesis alterna.

P-valor (sig.) > 0,05 Aceptar hipótesis nula, rechazar hipótesis alterna.

**Tabla 9**

*Relación entre Apalancamiento y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE)*

#### Correlaciones

		Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Sobre Capital Empleado
Rho de Spearman	APALANCAMIENTO FINANCIERO	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000 -0,009 78
	RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL EMPLEADO	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	-0,009 0,936 78

### Interpretación:

Podemos observar en la tabla 10, que tenemos p-valor (Sig.) de 0.936 siendo este un dato mayor a 0.05, lo cual nos hace aceptar la hipótesis nula la cual nos hace aceptar que no existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad sobre capital empleado en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018., y proceder a rechazar la hipótesis alterna.

### 3.4.Resultados Descriptivos

**Tabla 10**

*Estadísticos Descriptivos de Apalancamiento Operativo y Apalancamiento Financiero*

		<b>Estadísticos</b>	
		APALANCAMIENTO OPERATIVO	APALANCAMIENTO FINANCIERO
N	Válido	78	78
	Perdidos	1	1
Media		7,8455	1,3690
Error estándar de la media		2,89189	0,35438
Mediana		2,7650	1,2150
Moda		2,14	1,16
Desv. Desviación		25,54051	3,12981
Varianza		652,317	9,796
Asimetría		4,645	3,344
Error estándar de asimetría		0,272	0,272
Curtosis		23,607	20,723
Error estándar de curtosis		0,538	0,538
Rango		187,79	27,94
Mínimo		-33,29	-7,76
Máximo		154,50	20,18

### Interpretación

En la tabla 10, se muestra las estadísticas descriptivas de Apalancamiento operativo y financiero, donde utilizamos un total de 78 datos provenientes de 8 empresas en 10

periodos anuales; en la primera dimensión se obtiene una media de 7,85 con una desviación estándar de 25.54 con un valor mínimo de -33.29 y valor máximo de 154.50 respectivamente; en la segunda dimensión se obtiene una media de 1.37 con una desviación estándar de 3.13 y con un valor mínimo de -7.76 y valor máximo de 20.18 respectivamente.

**Tabla 11**

*Estadísticos Descriptivos de Rentabilidad (ROA), Rentabilidad Financiera (ROE) y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE)*

		<b>Estadísticos</b>		
		ROA	ROE	ROCE
N	Válido	78	78	78
	Perdidos	1	1	1
Media		0,044	0,082	0,122
Error estándar de la media		0,0052	0,0105	0,0092
Mediana		0,040	0,085	0,12
Moda		0,050	,060	0,13
Desv. Desviación		0,046	0,092	0,081
Varianza		0,002	0,009	0,007
Asimetría		1,031	0,440	1,753
Error estándar de asimetría		0,272	0,272	0,272
Curtosis		3,106	2,108	8,457
Error estándar de curtosis		0,538	0,538	0,538
Rango		0,280	0,580	0,580
Mínimo		-0,040	-0,150	-0,030
Máximo		0,240	0,430	0,550

### **Interpretación**

En la tabla 12, se muestra las estadísticas descriptivas de Rentabilidad Económica (ROA), Financiera (ROE) y sobre el Capital empleado (ROCE), donde utilizamos un total de 78 datos provenientes de 8 empresas en 10 periodos anuales; en la primera dimensión

se obtiene una media de 0.044 con una desviación estándar de 0,046 con un valor mínimo de -0.040 y valor máximo de 0.240 respectivamente; en la segunda dimensión se obtiene una media de 0.082, con una desviación estándar de 0.092, con un valor mínimo de -0.150 y valor máximo de 0.43 respectivamente; y en la tercera dimensión se obtiene una media de 0.122, con una desviación estándar de 0.081 y con un valor mínimo de -0.030 y valor máximo de 0.55 respectivamente.

### 3.5. Tablas Cruzadas

**Tabla 12**

*Tabla cruzada del Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad Económica (ROA)*

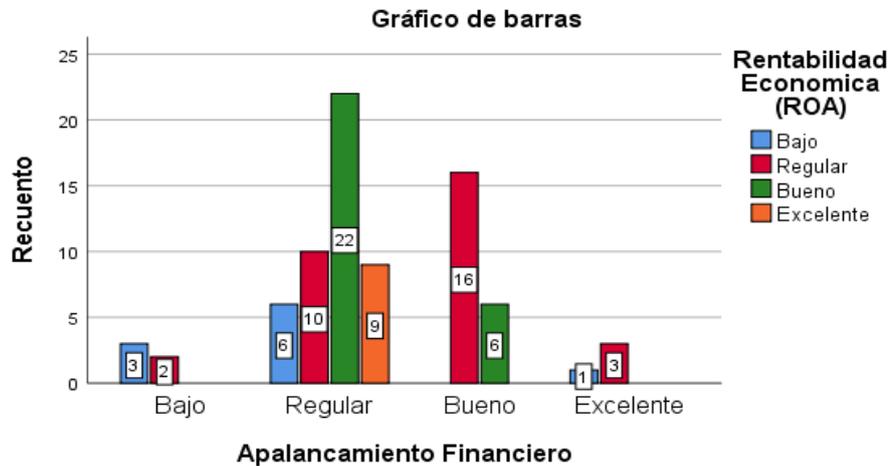
		Rentabilidad Económica (ROA)				Total
		Bajo	Regular	Bueno	Excelente	
Apalancamiento Financiero	Bajo	3	2	0	0	5
	Regular	6	10	22	9	47
	Bueno	0	16	6	0	22
	Excelente	1	3	0	0	4
Total		10	31	28	9	78

### Interpretación

La tabla 12, nos muestra un recuento de la medición del apalancamiento financiero y la rentabilidad económica (ROA), de los 78 datos utilizados para la evaluación 5 registran un apalancamiento financiero bajo, 47 regulares, 22 buenos y 4 excelentes; con respecto a la rentabilidad económica 10 registran una rentabilidad baja, 31 regular y 28 buenos Y 9 excelentes. Por otro lado de los 5 registros de apalancamiento financiero bajo, 3 corresponden al ROA bajo, 2 regular y 0 buenos y excelentes.

### Grafico 11

*Grafico de barras del Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROA)*



### Interpretación

Según el grafico 11, de los 78 datos proporcionados que fueron evaluados se demuestra lo siguiente, de un apalancamiento financiero bajo, 3 corresponden al ROA bajo, 2 un ROA regular y 0 un ROA bueno y excelente.

### Tabla 13

*Tabla Cruzada de Apalancamiento Financiero-Rentabilidad Financiera (ROE)*

		Rentabilidad Financiera (ROE)				Total
		Bajo	Regular	Bueno	Excelente	
Apalancamiento Financiero	Bajo	3	2	0	0	5
	Regular	6	12	21	8	47
	Bueno	0	12	8	2	22
	Excelente	1	3	0	0	4
Total		10	29	29	10	78

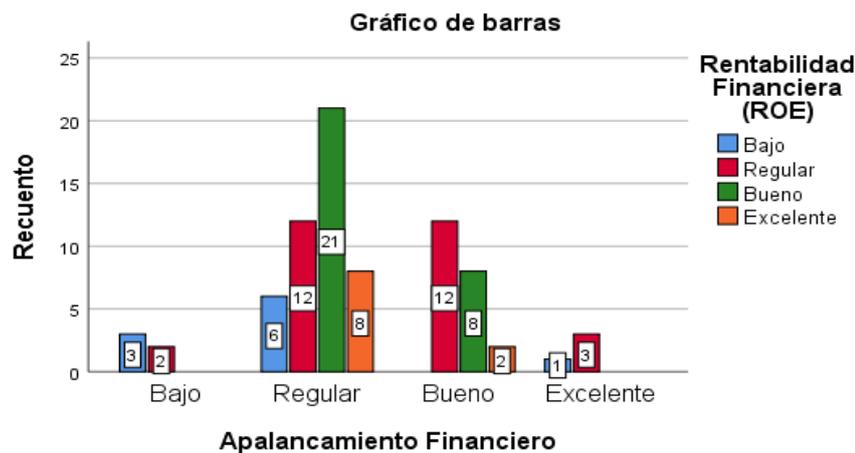
### Interpretación:

La tabla 14, nos muestra un recuento de la medición del apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera (ROE), de los 78 datos utilizados para la evaluación 5 registran

un apalancamiento financiero bajo, 47 regulares, 22 buenos y 4 excelentes; con respecto a la rentabilidad Financiera 10 registran una rentabilidad baja, 29 regular, 29 buenos y 10 excelente.

### Grafico 12

Gráfico de Barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera (ROE).



### Interpretación:

Según el gráfico 12, de los 78 datos proporcionados que fueron evaluados, se muestra lo siguiente, de un apalancamiento financiero bajo, 3 corresponden al ROE bajo, y 2 al regular, 0 buenos y excelentes.

### Tabla 14

Tabla cruzada de Apalancamiento Financiero – Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE).

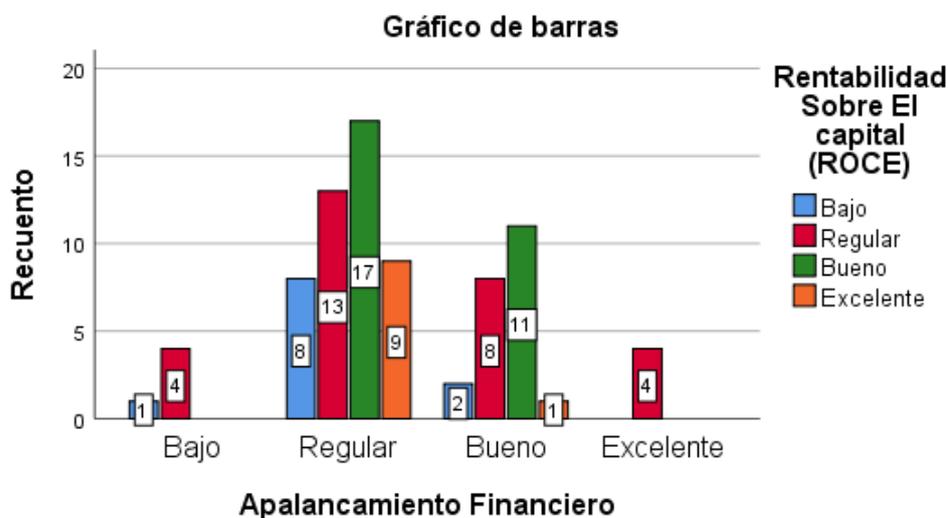
		Rentabilidad Sobre El capital (ROCE)				Total
		Bajo	Regular	Bueno	Excelente	
Apalancamiento Financiero	Bajo	1	4	0	0	5
	Regular	8	13	17	9	47
	Bueno	2	8	11	1	22
	Excelente	0	4	0	0	4
Total		11	29	28	10	78

### Interpretación:

La tabla 15, se muestra el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el capital (ROCE), de los 78 datos utilizados para la evaluación 5 registra un apalancamiento financiero bajo, 47 regulares, 22 buenos y 4 excelentes; con respecto a la rentabilidad sobre Capital empleado de los 78 datos utilizados, 11 registran una rentabilidad baja, 29 regular, 28 buenos y 10 excelentes. Así mismo, también de los 5 registros que pertenecen al ROCE bajo, 1 pertenece a un ROCE bajo, 4 regular y 0 un ROCE bueno y excelente.

### Grafico 13

*Grafico de barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE)*



### Interpretación:

Según el grafico 13, de los datos proporcionados 78 fueron evaluados y muestran lo siguiente, dentro de un apalancamiento financiero bajo, 1 corresponden al ROCE bajo, 4 regulares, 0 muestran un ROCE bueno y excelente.

**Tabla 15**

*Tabla cruzada para Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica (ROA).*

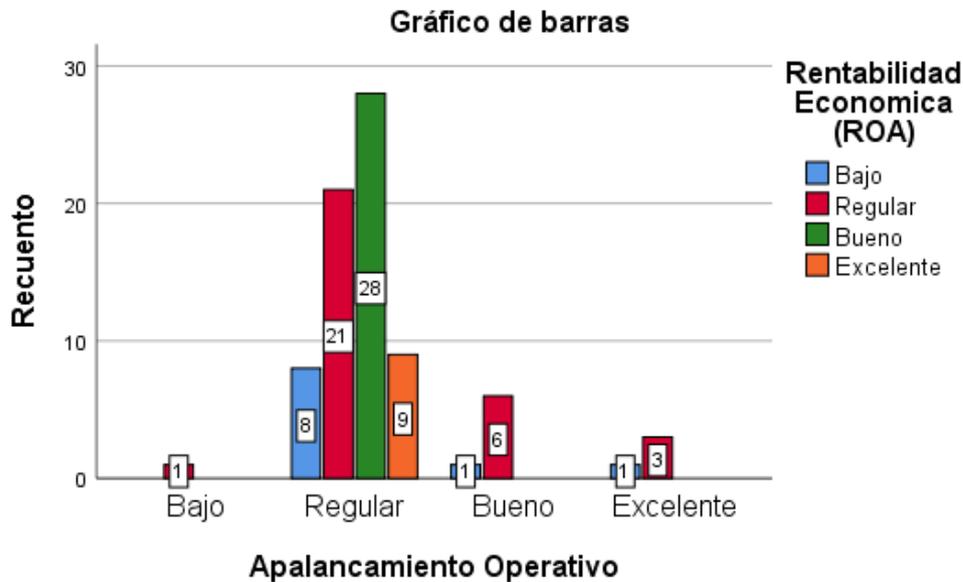
		Rentabilidad Económica (ROA)				Total
		Bajo	Regular	Bueno	Excelente	
Apalancamiento Operativo	Bajo	0	1	0	0	1
	Regular	8	21	28	9	66
	Bueno	1	6	0	0	7
	Excelente	1	3	0	0	4
Total		10	31	28	9	78

### **Interpretación**

La tabla 16, se puede ver al apalancamiento operativo y la rentabilidad económica (ROA), de los 78 datos utilizados para la evaluación, 1 registra un apalancamiento operativo bajo, 66 regulares, 7 buenos y 4 excelentes; con respecto a la rentabilidad económica (ROA), 10 registran una rentabilidad baja, 31 regular y 28 buenos y 9 excelentes. Por otro lado, de 1 registro de Apalancamiento operativo bajo, 1 tiene un ROA regular.

### Grafico 14

Gráfico de Barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROA).



### Interpretación:

Según el gráfico 14, de los datos proporcionados 78 fueron evaluados y muestran lo siguiente, de un apalancamiento financiero bajo, 1 muestra un ROA regular; de un Apalancamiento regular se muestra, 8 bajo, 21 regular, 28 bueno y 9 excelente ROA. Así mismo de un Apalancamiento bueno muestra, 1 ROA bajo y 6 ROA regular. Finalmente de un Apalancamiento excelente se muestra, 1 ROA bajo y 3 ROA regular.

### Tabla 16

Tabla cruzada para Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera (ROE).

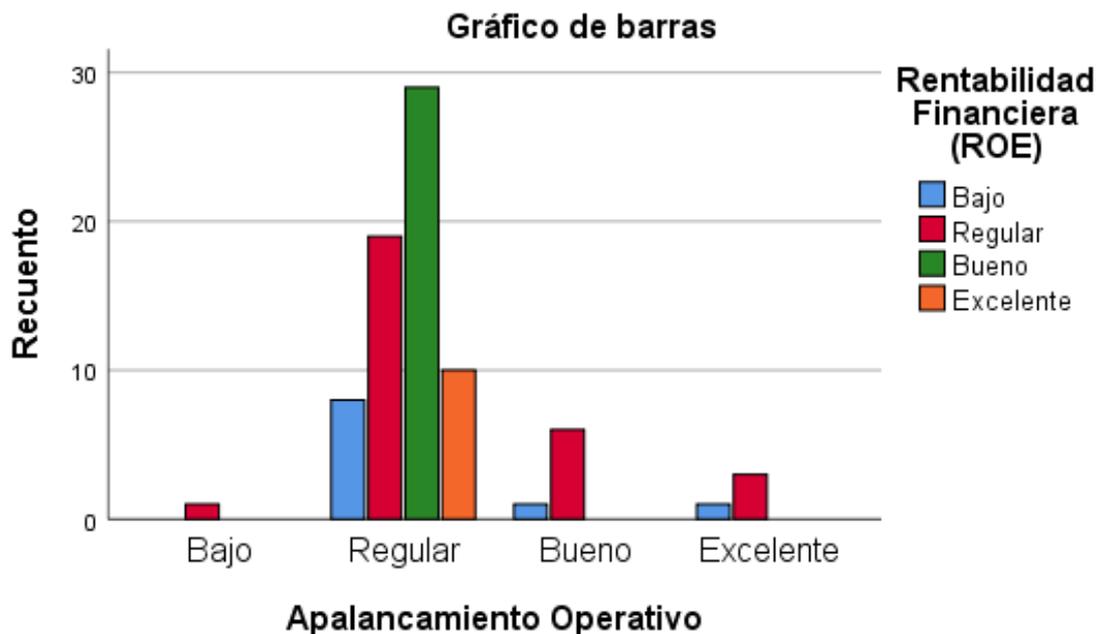
		Rentabilidad Financiera (ROE)				Total
		Bajo	Regular	Bueno	Excelente	
Apalancamiento Operativo	Bajo	0	1	0	0	1
	Regular	8	19	29	10	66
	Bueno	1	6	0	0	7
	Excelente	1	3	0	0	4
Total		10	29	29	10	78

## Interpretación

La tabla 17, muestra al apalancamiento financiero y la rentabilidad económica (ROE), de los 78 datos utilizados para la evaluación 1 registran un apalancamiento operativo bajo, 66 regulares, 7 buenos y 4 excelentes; con respecto a la rentabilidad operativa 10 registran una rentabilidad baja, 29 regular, 29 buenos y 10 excelente. Por otro lado, de 1 registro de apalancamiento operativo bajo, 1 corresponden al ROE regular.

## Grafico 15

*Gráfico de Barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROE).*



## Interpretación

Según el grafico 15, de los datos proporcionados 78 fueron evaluados y muestran lo siguiente, dentro de un apalancamiento operativo bajo, 1 corresponden al ROE regular. También de un Apalancamiento regular se muestra, 8 ROE bajo, 19 muestra un ROE regular, 29 bueno y 10 un ROE excelente. Así mismo de un Apalancamiento Operativo

bueno se muestra 1 ROE bajo y 6 ROE regular. Por ultimo de un Apalancamiento excelente se muestra 1 ROE bajo y 3 ROE regular.

### Tabla 17

*Tabla cruzada del Apalancamiento Operativo y Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE).*

		Rentabilidad Sobre El capital (ROCE)				Total
		Bajo	Regular	Bueno	Excelente	
Apalancamiento Operativo	Bajo	0	1	0	0	1
	Regular	8	21	27	10	66
	Bueno	2	4	1	0	7
	Excelente	1	3	0	0	4
Total		11	29	28	10	78

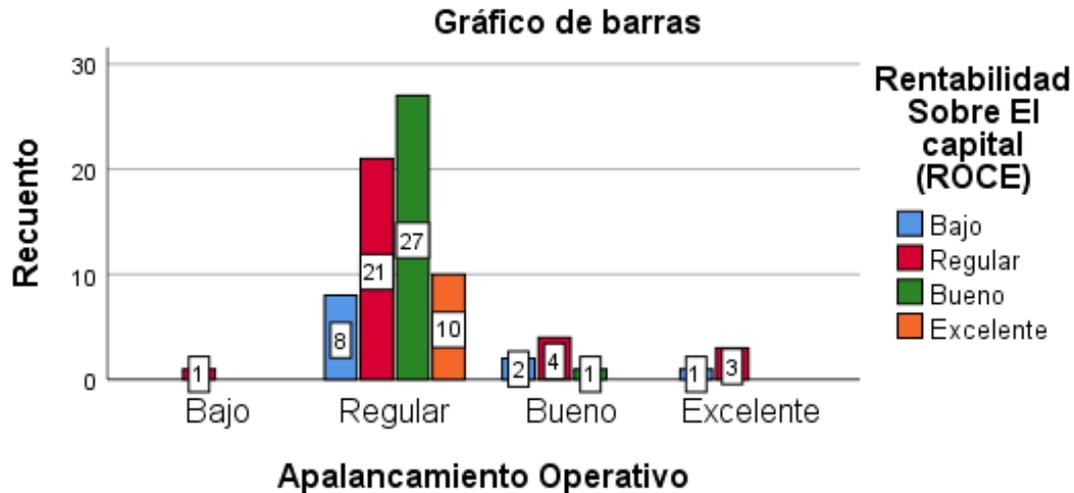
### Interpretación

Según la tabla 18, se muestra al apalancamiento financiero y la rentabilidad económica (ROCE), de los 78 datos utilizados para la evaluación, 1 registra un apalancamiento financiero bajo, 66 regulares, 7 buenos y 4 excelentes; con respecto a la rentabilidad sobre Capital empleado 11 registran una rentabilidad baja, 29 regular, 28 buenos y 10 excelentes. Por otro lado, de 1 registro de apalancamiento operativo bajo, 1 corresponde al ROCE regular.

### Grafico 16

*Grafico de barras del Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre el Capital*

*Empleado (ROCE)*



#### **Interpretación:**

Según el grafico 16, de los datos proporcionados 78 fueron evaluados y muestran lo siguiente, dentro de un apalancamiento operativo bajo, 1 corresponde al ROCE regular. También de un Apalancamiento Operativo regular 8 muestran un ROCE bajo, 21 muestran un ROCE regular, 27 buenos y 10 un ROCE excelente. Así mismo de un Apalancamiento bueno, 2 muestra un ROCE bajo, 4 ROCE regular y 1 ROCE bueno. Por último de un Apalancamiento Operativo excelente se muestra 1 muestra un ROCE bajo y 3 ROCE regular.

## CAPITULO IV

### DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

#### 4.1. Discusión

(Moreno Cordova, 2018), en su tesis titulada “**Apalancamiento y rentabilidad de las empresas de estudio y consultoría geotécnicos en el distrito Magdalena del Mar, 2017**”, se determinó que el apalancamiento tiene relación con la rentabilidad de las empresas de estudio y consultoría geotécnicos en el distrito Magdalena del Mar, obteniendo como resultado una correlación positiva muy fuerte. Ya que, el apalancamiento es una herramienta primordial siempre y cuando se toman las mejores decisiones y se realice un buen uso de estos endeudamientos, para que de manera positiva lo utilice estratégicamente para una buena inversión y estructura financiera; y de este modo, mejore el nivel de la rentabilidad. Concluyendo que el apalancamiento se relaciona en un 90,1% con la rentabilidad en las empresas de estudio y consultoría geotécnicos en el distrito Magdalena del Mar, 2017.

(Castañeda Vasquez, 2018) En su tesis titulada “**Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C., año 2017**” de (Castañeda Vasquez, 2018) concluye que, del análisis de la incidencia del apalancamiento financiero, ante un aumento del nivel de endeudamiento (de 44.24%, en el 2016, a 46.68%, en el 2017) la rentabilidad sobre el activo ROA y sobre el patrimonio ROE también aumentan (4.22%/6.10% y 8.52%/12.60%, del 2016 al 2017, respectivamente); por consiguiente, el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C.

(Amaya Lozada, 2017) En su tesis titulada **Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la MYPE Calzature Pattys S.A.C., de la Ciudad de Trujillo, año 2016**”, concluye propuesta referente al apalancamiento financiero de la empresa Calzature Pattys SAC. Con este procedimiento se logró obtener una utilidad de S/13,268 esta es mayor a los S/7,541 que se obtiene sin propuesta, por lo cual es factible utilizar el apalancamiento financiero ya que a través de una propuesta se obtiene un apalancamiento financiero de 1.29, mientras que sin ella es de 2.27. Por otro lado, la ganancia por acción del 2016 es de S/0.36 y aplicando la propuesta esta aumentaría a S/0.63 lo cual sería beneficioso para los accionistas.

(Nolasco Osco, 2018) En su tesis titulada **“Apalancamiento Financiero y su Influencia en la Rentabilidad de la MYPES en el Distrito de Los Olivos 2018”** dando como conclusión que logra existir una influencia positiva morada entre las variables de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad, logrando así que se cumpla la hipótesis general planteada. Si influyen las variables en el distrito.

(Saenz Arismendis, 2020) En su tesis titulada **“Análisis del Apalancamiento Financiero en la empresa distribuidora Tubo Norte SAC Trujillo, periodo 2015-2016”**. La investigadora concluyó que existe un apalancamiento financiero mayor a la unidad siendo este de 1.40 y de 1.41 respectivamente lo que indica que en ambos años la empresa produjo rentabilidad a base de sus deudas, además indica que la empresa se encuentra preparada para poder endeudarse y seguir produciendo rentabilidad.

(Berrezueta Merchan & Suarez Caicedo, 2019) En sus tesis titulada **“El apalancamiento financiero y su relación con la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil”** concluye el

apalancamiento financiero aporta positivamente a la productividad de las empresas del sector manufacturero textil de la ciudad. Se comprobó en resultados y percepciones de personal experto que esta premisa si es correcta. El obtener recursos adicionales genera esa oportunidad para tener un crecimiento y realizar mejoras que aporten a los procesos y actividades llevadas por la organización.

(Peña Guamán, 2019). En su tesis titulada **“Apalancamiento y Estructura de Capital de las Sociedades del Sector Fabricación de Prendas de Vestir Excepto Prendas de Piel del Ecuador: periodo 2013-2017”** concluye que el apalancamiento financiero mediante el aporte de socios y el sistema bancario incide en el crecimiento económico de las inversiones de las empresas constructoras siendo las líneas de préstamo bancario positiva en la rentabilidad financiera.

(Vargas, 2015) en su tesis titulada **“Opciones de Apalancamiento Financiero Ofertados por el Mercado Monetario para Empresas Manufactureras del Sector Alimento, de la Zona Industrial San Joaquín, Estado Carabobo”** se concluyo que mediante el resultado del instrumento aplicado, una serie de datos cuantitativos que permitieron a la investigadora considerar los aspectos más significativos en el proceso de evaluación, entre ellos, que dentro del financiamiento interno la opción más utilizada es la subasta y dentro del financiamiento externo recurren a los papeles comerciales y crédito de proveedores, un gran porcentaje no utiliza los créditos bancarios esto debido al monto que se debe pagar en intereses y lo engorroso que significa realizar la solicitud lo que hace que se incurran en costos adicionales y lo tardío de la aprobación.

(Artiga Escobar, Garcia Mejia, & Montano Gonzales, 2017) En su tesis titulada **“Propuesta de una guía para el uso del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad de la mediana empresa del sector comercio del área metropolitana de San Salvador (2007)”** concluye la inexistencia de una guía estructurada para el uso del apalancamiento financiero que contribuya a mejorar la rentabilidad de las medianas empresa del sector comercio del área metropolitana de San Salvador.

(Tenorio Casillas , 2019). En su tesis titulada **“Análisis y Toma de Decisiones de Apalancamiento Financiero (2019)”**, concluye de que el empresario percibe que tiene todo el control, sin embargo, sin el uso de las técnicas apropiadas, difícilmente este es llevado a cabo de manera satisfactoria y generando la información apropiada que pueda llevar a tomar decisiones acertadas para la rentabilidad y viabilidad del negocio.

#### 4.1. Conclusiones

De los resultados que se obtuvo en este trabajo de investigación, se concluye:

El trabajo de investigación tuvo como objetivo principal determinar el nivel de relación entre apalancamiento y rentabilidad en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.

1. De acuerdo a los resultados obtenidos en el primer objetivo específico que se planteó se concluye, los resultados que se obtuvieron según la tabla 4 se afirma que si existe una relación entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica (ROA), ya que se obtuvo un p-valor (sig.) de 0.009 siendo este un dato menor a 0.05.
2. En el segundo objetivo específico, según la tabla 5, se determinó que si existe una relación entre el Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera (ROE), ya que se obtuvo un p-valor (sig.) de 0.016 siendo este un dato menor a 0.05.
3. En el tercer objetivo específico, según la tabla 6, se determinó que si existe una relación entre el Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre el Capital Empleado (ROCE), ya que se obtuvo un p-valor (sig.) de 0.006, siendo este un dato menor a 0.05.
4. En el tercer objetivo específico, según la tabla 7, se determinó que no existe una relación entre el Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica (ROA), ya que se obtuvo un p-valor (sig.) de 0.245, siendo este un dato mayor a 0.05.

5. En el tercer objetivo específico, según la tabla 8, se determinó que no existe una relación entre el Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera (ROE), ya que se obtuvo un p-valor (sig.) de 0.806, siendo este un dato mayor a 0.05.
6. En el tercer objetivo específico, según la tabla 9, se determinó que no existe una relación entre el Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE), ya que se obtuvo un p-valor (sig.) de 0.936, siendo este un dato mayor a 0.05.

## 4.2. Recomendaciones

En base a los resultados obtenidos de acuerdo con los objetivos se plantea lo siguiente:

**Recomendación 01:** Se recomienda a los próximos trabajos de investigación se puedan enfocar en otros sectores económicos, para que así se puedan establecer relaciones que se dan entre las variables apalancamiento y rentabilidad

**Recomendación 02:** Se recomienda que las empresas industriales que tengan mayor dificultad de adeudamiento en su organización financiera tendrán que tomar en cuenta que se corre un alto riesgo financiero, lo que puede generar un apalancamiento muy alto, por lo que se tendrá que tomar decisiones de contingencia para poder hacer frente a las obligaciones financieras.

**Recomendación 03:** Se recomienda que, para generar una mayor rentabilidad, obtener mejores beneficios, cumplir con las metas y objetivos, se debe recurrir a capital externo, utilizándolo en el momento adecuado y de forma correcta, evitando así endeudamientos excesivos y reflejando resultados no convenientes en donde las empresas no puedan cubrir sus obligaciones y aumentando el riesgo de insolvencia.

## CAPITULO V

### REFERENCIAS

- A. Ross, S., W. Wsterfield, R., & F. Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas 9na edicion*. Mexico. Retrieved from [https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/libro-finanzasross.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf)
- Amaya Lozada, C. (2017). "*Apalancamiento Financiero y su Incidencia de la MYPE Calzature Pattys SAC., de la Ciudad de Trujillo año 2016*", 80. Universidad Cesar Vallejo. Retrieved from [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/11646/amaya\\_lc.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/11646/amaya_lc.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Arias Gomez, J., Villasis Keever, M. A., & Miranda Novales, M. G. (2016). El Protocolo de Investigaciòn III: La poblacion de estudio. *Revista Alergia Mexico*. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Artiga Escobar, J. F., Garcia Mejia, D., & Montano Gonzales, F. I. (2017). "*Propuesta de una guía para el uso del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad de la mediana empresa del sector comercio del área metropolitana de San Salvador*". Universidad Francisco Gavidia, San Salvador.
- Bernal, C. (2010). Metodologia de la Investigacion. Tercera edicion. Retrieved from <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Berrezueta Merchan, J., & Suarez Caicedo, J. J. (2019). "*El Apalancamiento Financiero y su relacion con la productividad del sector manufacturero textiles (PYMES) de la ciudad de Guayaquil*", 136. Universidad Catolica de Santiago de Guayaquil, Ecuador. Retrieved from <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/13604/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-530.pdf>
- Castañeda Vasquez, S. (2018). "*Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la empresa Casa Polo SAC., año 2017*", 83. Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú. Retrieved from [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/27553/casta%c3%b1e\\_da\\_vz.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/27553/casta%c3%b1e_da_vz.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Castillo, L. (2017). Apalancamiento y Rentabilidad en Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015. Retrieved from

[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/7756/Castillo\\_OLR.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/7756/Castillo_OLR.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

- Conger , L., Inga, P., & Webb, R. (2009). In *El Árbol de la Mostaza: Historia de las Microfinanzas en el Perú* (p. 176). Lima: Supergrafica SRL. Retrieved from [https://usmp.edu.pe/idp/wp-content/uploads/2015/08/el\\_arbol\\_mostaza\\_microfinanzas\\_web.pdf](https://usmp.edu.pe/idp/wp-content/uploads/2015/08/el_arbol_mostaza_microfinanzas_web.pdf)
- Esan. (2016, Septiembre 19). *Conexion esan / Apuntes Empresariales*. Retrieved from <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/apalancamiento-operativo-y-financiero/>
- Fresneda Frias, J. (2019, Agosto 30). ¿Qué es y para que sirve el apalancamiento financiero? *Revista digital INESEM*.
- Gestion, D. (2018, Noviembre 19). *Factoring: Solo el 10% de las empresas peruanas usan esta herramienta financiera*.
- Gironella Masgrau, E. (2005). "El apalancamiento financiero: de como un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa". *ACCID Contabilidad y Direccion*, 21. Retrieved from <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/774/Duran-Carrillo-Maryleyoy.pdf?sequence=6&isAllowed=y>
- Gomez Bastar, S. (2012). *Metodologia de la Investigaciòn*. Retrieved from [http://www.aliat.org.mx/BibliotecasDigitales/Axiologicas/Metodologia\\_de\\_la\\_investigacion.pdf](http://www.aliat.org.mx/BibliotecasDigitales/Axiologicas/Metodologia_de_la_investigacion.pdf)
- Hernandez Sampieri, R. (2014). *Metodologia de la investigaciòn 6ta edicion*. Interamericana Editores SA de CV. Retrieved from <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, M. (2010). *Metodologia de la Investigacion Quinta Edicion*.
- Juez Martel, P., & Molina Martin, J. (2007). *Manual de Contabilidad para Juristas*. Madrid.
- Lawrence , J., & Chad, J. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana. R. Retrieved from <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>
- Leon Garcia , O. (2009). *Apalancamiento Operativo y Financiero*.
- Lopez, J. F. (2018, Junio 08). ROCE (Rentabilidad Sobre Capital Empleado). Retrieved from <https://economipedia.com/definiciones/roce-rentabilidad-sobre-capital-empleado.html>

- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. (2014). *Planeacion Financiera*. Mexico: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V. Retrieved from <https://toaz.info/doc-viewer>
- Morales Manzilla, P. (2017, Febrero). Asociación de Bancos del Perú (ASBANC). *Efectos sobre la regulación bancaria en la inclusión financiera*.
- Moreno Cordova, L. (2018). *Apalancamiento y rentabilidad de las empresas de estudio y consultoría geotécnicos en el distrito Magdalena del Mar, 2017*”. Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú. Retrieved from [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/23606/Moreno\\_CLM.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/23606/Moreno_CLM.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Nolasco Osco, D. E. (2018). *"Apalancamiento Financiero y su Influencia en la Rentabilidad de las MYPES en el Distrito de Los Olivos 2018"*, 67. Universidad Cesar Vallejo. Retrieved from [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/25218/Nolasco\\_OBE.pdf?sequence=4&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/25218/Nolasco_OBE.pdf?sequence=4&isAllowed=y)
- Ñaupas Paitán, H., Mejia Mejia, E., Novoa Ramirez, E., & Villagomez Paucar, A. (2014). *Metodología de la Investigacion Cuantitativa y Cualitativa y Redaccion de la Tesis*. Bogota, Colombia: Ediciones de la U. Retrieved from <https://corladancash.com/wp-content/uploads/2019/03/Metodologia-de-la-investigacion-Naupas-Humberto.pdf>
- Pedrosa, I., Basterretxea, J., Fernandez, A., Basteiro, J., & Garcia, E. (2014). Pruebas de bondad de ajuste en distribuciones simetricas, ¿que estadistico utilizar ? Retrieved from <https://www.redalyc.org/journal/647/64739086029/html/>
- Pedrosa, S. J. (2016, Junio 15). Rentabilidad Financiera (ROE). *Economipedia*. Retrieved from <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- Peña Guamán, M. V. (2019). *"Apalancamiento y Estructura de Capital de las Sociedades del sector Fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel del Ecuador: periodo 2013-2017"*, 159. Universidad del Azuay, Ecuador. Retrieved from <http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/8851/1/14500.pdf>
- Perez, A. (2016). *Fuentes de Financiacion: Curso Esic de Emprendimiento y Gestion Empresarial* 12. España: ESIC Editorial.
- Saenz Arismendis, I. (2020). *"Análisis del Apalancamiento Financiero en la empresa Distribuora Tubo Norte SAC, periodo 2015-2016"*, 46. Universidad Privada del Norte. Retrieved from <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/23624/S%c3%a1enz%20Arismendis%2c%20Ingrid.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Sanchez Ballesta, J. P. (2002). *Analisis de Rentabilidad de la empresa*. Retrieved from <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

- Tenorio Casillas , S. (2019). "*Analisis y Toma de Decisiones de Apalancamiento Financiero (2019)*", 50. Universidad Autonoma de San Luis Potosi Campus Salinas, Mexico. Retrieved from <http://salinas.uaslp.mx/Documents/Tesis/Sayra%20Guadalupe%20Tenorio%20Casillas.pdf>
- Van Horne, J. (1996). *Administracion Financiera tomo II*. Universidad del Pacifico.
- Van Horne, J., & Wachowicz. Jr, J. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera* (Vol. Decimotercera edicion). (G. D. Chávez, Ed.) PEARSON EDUCACIÓN, México. Retrieved from <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>
- Vargas, E. (2015). "*Opciones de Apalancamiento Financiero Ofertados por el Mercado Monetario para Empresas Manufactureras del Sector Alimento, de la Zona Industrial San Joaquín, Estado Carabobo*", 157. Universidad de Carabobo, Venezuela. Retrieved from <https://docplayer.es/113904786-Universidad-de-carabobo-facultad-de-ciencias-economicas-y-sociales-area-de-estudios-de-postgrado-maestria-en-finanzas-campus-la-morita.html>
- Westreicher, G. (2020, Abril 25). Rentabilidad Economica (ROA). *Economipedia*. Retrieved from <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-economica.html>

## **VI. ANEXOS**

MATRIZ DE CONSISTENCIA					
GENERAL	PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
	¿Cuál es el nivel de relación entre Apalancamiento y Rentabilidad en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?	Determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Existe relación entre Apalancamiento y rentabilidad en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	<b>VARIABLE 1</b>	<b>ENFOQUE DE INVESTIGACION</b>
				Apalancamiento	Cuantitativo
	¿Existe relación entre Apalancamiento operativo y Rentabilidad económica en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?	Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad económica en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad económica en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.		<b>TIPO DE INVESTIGACION</b>
					Básica pura
	¿Existe relación entre Apalancamiento operativo y Rentabilidad financiera en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?	Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	<b>DIMENSIONES</b>	<b>DISEÑO DE INVESTIGACION</b>
				Operativo	
	¿Existe relación entre Apalancamiento operativo y Rentabilidad sobre capital empleado en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?	Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Existe relación entre Apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Financiero	No experimental
				<b>VARIABLE 2</b>	<b>POBLACION</b>
<b>ESPECIFICOS</b>	¿Existe relación entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad económica en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?	Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad económica en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad económica en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Rentabilidad	La población está representada por 08 empresas industriales rubro alimentos pertenecientes a la base de datos de la Superintendencia de mercado de valores de Lima (BVL).
				<b>DIMENSIONES</b>	<b>MUESTRA</b>
	¿Existe relación entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad financiera en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?	Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad financiera en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad financiera en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Económico	La muestra está representada por 08 empresas industriales rubro alimentos, pertenecientes a la base de datos de la Superintendencia de mercado de valores de Lima (BVL).
				Financiero	<b>TECNICA E INSTRUMENTOS</b>
	¿Existe relación entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad sobre capital empleado en las Empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018?	Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad capital empleado en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	Existe relación entre Apalancamiento financiero y rentabilidad sobre capital empleado en las empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2008-2018.		*Data Contable *Programa estadístico SPSS Statistics 25

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES			
<u>REVISION DOCUMENTARIA</u>			<u>OBSERVACION</u>
<u>DATA CONTABLE</u>			<u>LISTA DE COTEJO</u>
<u>CRITERIO</u>	<u>SI</u>	<u>NO</u>	<u>COMENTARIOS</u>
Estoy satisfecho con mi trabajo de investigación	X		Se planteó y se estructuró el trabajo de investigación, y se concluyó eficazmente.
Describe previamente el objeto del tema	X		Se describe problema, objetivos, hipótesis, tanto general e específicos
Verificar que estén colocadas las citas al final de la tesis	X		Citas se encuentran en el capítulo de referenciad
Presenta los instrumentos utilizados	X		Se utiliza Data contable y Revisión Documentaria
La relación del texto con los apéndices está escrita en cursiva y negrita, indicando el apéndice correspondiente.	X		Estructura y define las técnicas y requerimientos del trabajo de investigación
Se corrigió las faltas ortográficas	X		Analiza la información obtenida
Demuestra dominio de las estructuras de los escritos	X		Claridad, coherencia y precisión
Consulta fuentes bibliográficas, suficientes y actualizadas	X		Se busco eficazmente la información y se seleccionó adecuadamente las citas.

**MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE VARIABLES**

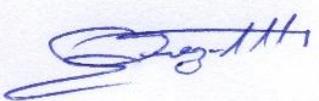
DIMENSIONES= Características principales de una variable

INDICADORES= Aspectos principales de una dimensión

<b>VARIABLE</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
<i>(X) Apalancamiento</i>	<i>Operativo</i>	<i>Grado de Apalancamiento Operativo</i>
	<i>Financiero</i>	<i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>

<b>VARIABLE</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
<i>(Y) Rentabilidad</i>	<i>Económica</i>	<i>Rentabilidad Económica (ROA)</i>
	<i>Financiero</i>	<i>Rentabilidad Financiera (ROE)</i>
		<i>Rentabilidad sobre el Capital empleado (ROCE)</i>



VI: APALANCAMIENTO	
TITULO DE TESIS	“Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018”.
AUTOR	Freicy Thalia Solórzano De Los Santos
DOCUMENTOS QUE SE ADJUNTAN	Matriz de consistencia y Matriz de operacionalización de variables
FECHA DE REVISIÓN	09/10/21
OBSERVACIONES A PERTINENCIA CON EL OBJETIVO	Es Conforme
OBSERVACIONES A PERTINENCIA CON LA VARIABLE	Es Conforme
OBSERVACIONES A PERTINENCIA CON LAS DIMENSIONES	Es Conforme
OBSERVACIONES A REDACCIÓN	Es Conforme
APELLIDOS Y NOMBRES DEL EXPERTO	Quezada Parraguire Deyner
PROFESION DEL EXPERTO	Contador
CARGO DEL EXPERTO	Contador
FIRMA DEL EXPERTO	 DNI: 44084417

V2: RENTABILIDAD											
<b>Objetivo General:</b> Determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.											
P = pertinente NP = No pertinente A = adecuada I = inadecuada											
Objetivos Específicos	Variable	Dimensiones	Ítems	Pertinencia Con El Objetivo		Pertinencia Con La Variable		Pertinencia Con La Dimensión		Redacción	
				P	NP	P	NP	P	NP	A	I
<b>OE1:</b> Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad económica en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.	<b>RENTABILIDAD</b>	<b>ECONOMICA</b>	Rentabilidad Económica (ROA)	X		X		X		X	
<b>OE2:</b> Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad financiera en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.			Rentabilidad Financiera (ROE)	X		X		X		X	
<b>OE3:</b> Determinar la relación entre apalancamiento operativo y rentabilidad sobre capital empleado en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.			Rentabilidad sobre el Capital empleado (ROCE)	X		X		X		X	
<b>OE4:</b> Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad económica en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.		<b>FINANCIERA</b>	Rentabilidad Económica (ROA)	X		X		X		X	
<b>OE5:</b> Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad financiera en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.			Rentabilidad Financiera (ROE)	X		X		X		X	
<b>OE6:</b> Determinar la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad sobre capital empleado en las empresas Industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018.			Rentabilidad sobre el Capital empleado (ROCE)	X		X		X		X	

V2: RENTABILIDAD	
TITULO DE TESIS	“Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de valores de Lima (BVL), periodo 2008-2018”.
AUTOR	Freicy Thalia Solórzano De Los Santos
DOCUMENTOS QUE SE ADJUNTAN	Matriz de consistencia y Matriz de operacionalización de variables
FECHA DE REVISIÓN	09/10/21
OBSERVACIONES A PERTINENCIA CON EL OBJETIVO	Es conforme
OBSERVACIONES A PERTINENCIA CON LA VARIABLE	Es conforme
OBSERVACIONES A PERTINENCIA CON LAS DIMENSIONES	Es conforme
OBSERVACIONES A REDACCIÓN	Es conforme.
APELLIDOS Y NOMBRES DEL EXPERTO	Huayta Gutierrez Lady Esthetany
PROFESION DEL EXPERTO	Contador
CARGO DEL EXPERTO	Contador
FIRMA DEL EXPERTO	 46091398

*Resultados obtenidos de la variable Apalancamiento y la variable Rentabilidad*

PERIODO		APALANCAMIENTO		RENTABILIDAD		
		OPERATIVO	FINANCIERO	ROA	ROE	ROCE
<b>ALICORP</b>	<b>2008</b>	4,90	1,45	0,03	0,06	0,15
	<b>2009</b>	2,89	1,13	0,09	0,15	0,24
	<b>2010</b>	2,56	1,05	0,11	0,17	0,23
	<b>2011</b>	2,61	1,09	0,12	0,17	0,21
	<b>2012</b>	2,65	1,06	0,01	0,02	0,18
	<b>2013</b>	3,73	1,54	0,09	0,17	0,18
	<b>2014</b>	142,23	5,90	0,002	0,01	0,10
	<b>2015</b>	11,86	2,41	0,03	0,07	0,16
	<b>2016</b>	6,65	1,37	0,06	0,12	0,16
	<b>2017</b>	5,03	1,16	0,07	0,16	0,19
	<b>2018</b>	4,47	1,16	0,06	0,14	0,16
<b>CAMPOSUR INC SAC</b>	<b>2017</b>	1,77	-0,50	-0,03	-0,09	0,03
	<b>2018</b>	10,42	-4,81	-0,01	-0,02	0,05
<b>LAIVE SA</b>	<b>2008</b>	12,65	1,38	0,01	0,02	0,04
	<b>2009</b>	154,50	0,13	0,0001	0,0003	0,00039
	<b>2010</b>	7,86	1,28	0,03	0,05	0,07
	<b>2011</b>	6,19	1,28	0,03	0,06	0,08
	<b>2012</b>	4,61	1,17	0,05	0,04	0,13
	<b>2013</b>	5,90	1,50	0,04	0,08	0,13
	<b>2014</b>	5,65	1,35	0,05	0,10	0,12
	<b>2015</b>	9,12	1,72	0,02	0,06	0,07
	<b>2016</b>	7,42	1,46	0,02	0,05	0,09
	<b>2017</b>	4,95	1,23	0,01	0,01	0,13
	<b>2018</b>	4,21	1,22	0,05	0,10	0,13
<b>LECHE GLORIA SA</b>	<b>2008</b>	2,14	1,06	0,10	0,18	0,23
	<b>2009</b>	1,46	0,70	0,15	0,26	0,18
	<b>2010</b>	3,16	1,19	0,09	0,15	0,21
	<b>2011</b>	3,17	1,20	0,09	0,15	0,23
	<b>2012</b>	2,09	1,02	0,11	0,20	0,23
	<b>2013</b>	2,20	1,12	0,12	0,21	0,27
	<b>2014</b>	2,64	1,11	0,09	0,16	0,19
	<b>2015</b>	3,62	1,33	0,06	0,11	0,16
	<b>2016</b>	4,38	1,34	0,04	0,08	0,14
	<b>2017</b>	3,75	1,32	0,05	0,09	0,14
	<b>2018</b>	3,88	1,31	0,04	0,09	0,13
<b>AUSTRAL GROUPS</b>	<b>2008</b>	1,99	1,43	0,04	0,09	0,17
	<b>2009</b>	1,71	1,00	0,07	0,13	0,14
	<b>2010</b>	3,92	1,22	0,05	0,08	0,05

Apalancamiento y Rentabilidad en Empresas Industriales  
rubro Alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de  
Lima (BVL), Periodo 2008-2018”

	<b>2011</b>	1,79	1,00	0,08	0,14	0,16
	<b>2012</b>	2,11	0,99	0,07	0,11	0,11
	<b>2013</b>	17,22	2,98	0,00	0,004	0,03
	<b>2014</b>	-5,29	-0,20	-0,03	-0,05	0,01
	<b>2015</b>	59,46	20,18	-0,01	-0,02	0,05
	<b>2016</b>	-3,33	0,43	-0,02	-0,05	-0,01
	<b>2017</b>	-2,98	0,87	-0,02	-0,04	-0,03
	<b>2018</b>	1,84	1,21	0,09	0,18	0,19
<b>QIMPAC SAC</b>	<b>2008</b>	1,38	1,05	0,24	0,43	0,55
	<b>2009</b>	2,56	1,09	0,05	0,09	0,12
	<b>2010</b>	1,81	0,98	0,06	0,10	0,10
	<b>2011</b>	1,89	1,11	0,10	0,19	0,02
	<b>2012</b>	1,52	0,93	0,10	0,21	0,15
	<b>2013</b>	2,89	1,71	0,04	0,09	0,13
	<b>2014</b>	2,55	2,40	0,03	0,06	0,12
	<b>2015</b>	2,23	1,43	0,04	0,07	0,11
	<b>2016</b>	2,52	1,54	0,03	0,06	0,10
	<b>2017</b>	2,33	1,49	0,05	0,09	0,13
	<b>2018</b>	2,29	1,35	0,05	0,10	0,12
<b>PESQUERA EXALMAR SAA</b>	<b>2008</b>					
	<b>2009</b>	3,54	1,67	0,02	0,06	0,09
	<b>2010</b>	1,85	1,29	0,06	0,08	0,11
	<b>2011</b>	1,68	1,16	0,01	0,01	0,12
	<b>2012</b>	2,14	1,27	0,05	0,09	0,09
	<b>2013</b>	1,68	-2,31	0,00	0,01	0,09
	<b>2014</b>	2,14	2,07	0,04	0,09	0,08
	<b>2015</b>	-5,20	-2,03	-0,01	-0,03	0,03
	<b>2016</b>	-0,81	0,39	-0,04	-0,11	-0,02
	<b>2017</b>	7,95	4,92	0,01	0,02	0,05
	<b>2018</b>	1,77	1,47	0,05	0,12	0,13
<b>CORPORACION LINDLEY SA</b>	<b>2008</b>	5,62	0,17	0,03	0,07	0,02
	<b>2009</b>	3,58	1,04	0,05	0,12	0,14
	<b>2010</b>	65,26	14,27	0,03	0,06	0,09
	<b>2011</b>	0,07	1,72	0,02	0,06	0,06
	<b>2012</b>	4,95	1,18	0,00	0,01	0,09
	<b>2013</b>	-16,28	-3,63	-0,02	-0,11	0,07
	<b>2014</b>	-33,29	-7,76	0,00	0,003	0,07
	<b>2015</b>	-6,54	-1,71	-0,03	-0,15	0,08
	<b>2016</b>	2,88	1,68	0,08	0,31	0,22
	<b>2017</b>	3,83	1,50	0,05	0,18	0,14
	<b>2018</b>	5,40	1,80	0,04	0,13	0,13

<b>ALICORP</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.520	128.153
Otros Activos Financieros	409	6.923
Cuentas por cobrar comerciales, neto	423.426	401.488
Otras Cuentas por cobrar, neto	31.127	16.012
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.047	224
Inventarios	612.590	492.153
Gastos Pagados por Anticipado	10.922	5.985
<b>Total activo corriente distintos de los activos clasificados</b>	<b>1.157.041</b>	<b>1.050.938</b>
<b>Activos clasificados mantenidos para la venta</b>	<b>21.834</b>	<b>16.757</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.178.875</b>	<b>1.067.695</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	475.924	402.115
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	853.393	892.886
Activos intangibles, neto	78.505	81.189
Plusvalía	246.651	246.651
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.654.473</b>	<b>1.622.841</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.833.348</b>	<b>2.690.536</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	12.419	165.799
Cuentas por pagar comerciales	382.666	322.706
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.442	11.127
Pasivos por impuesto a las ganancias	23.016	24.428
Provisión para beneficios a empleados	75.646	66.838
Provisiones	6.045	19.327
Otras Cuentas por cobrar, neto	28.139	27.010
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>530.373</b>	<b>637.235</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	321.289	229.569
Provisión para beneficios a empleados	2.972	0
Pasivos por impuesto a las ganancias diferidos	86560	108.700
Ingresos Diferidos	0	124
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>410.821</b>	<b>338.393</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>941.194</b>	<b>975.628</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Acciones Comunes	847.192	847.192
Acciones de Inversión	7.388	7.388
Otras Reservas de Capital	97.091	68.526
Resultados acumulados	823.159	674.493
Otras Reservas de Patrimonio	117.324	117.309
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.892.154</b>	<b>1.714.908</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.833.348</b>	<b>2.690.536</b>

<b>ALICORP</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.822	427.363
Otros Activos Financieros	428	426
Cuentas por cobrar comerciales, neto	555.904	531.910
Otras Cuentas por cobrar, neto	39.766	43.955
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	72.028	42.553
Anticipos a Proveedores	27.886	28.230
Inventarios	517.979	538.464
Impuestos a las Ganancias	33.159	0
Otros Activos no Financieros	9.767	34.262
<b>Total activo corriente distintos de los activos clasificados</b>	<b>1.297.739</b>	<b>1.647.163</b>
<b>Activos clasificados mantenidos para la venta</b>	<b>9.019</b>	<b>9.473</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.306.758</b>	<b>1.656.636</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otros Activos Financieros	73.479	2.282
Participaciones en subsidiarias y asociadas	1.435.956	735.767
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1.169.742	956.395
Activos intangibles, neto	89.006	80.640
Plusvalía	246.651	246.651
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3.014.834</b>	<b>2.021.735</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.321.592</b>	<b>3.678.371</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	65.000	356.422
Otros Pasivos Financieros	11.422	31.137
Cuentas por pagar comerciales	542.235	444.546
Otras cuentas por pagar	50.702	22.293
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21.052	2.274
Beneficios a empleados	62.720	76.420
Provisiones	6.045	6.045
Impuestos a las Ganancias	0	3.987
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>759.176</b>	<b>943.124</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	1.243.313	633.840
Otros Pasivos Financieros	57.351	0
Otras cuentas por pagar	18.625	0
Beneficios a empleados	5831	5.679
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	79056	73.181
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.404.176</b>	<b>712.700</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.163.352</b>	<b>1.655.824</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital Social	847.192	847.192
Acciones de Inversión	7.388	7.388
Otras Reservas de Capital	160.903	129.342
Resultados acumulados	1.031.365	944.151
Otras Reservas de Patrimonio	111.392	94.474
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.158.240</b>	<b>2.022.547</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.321.592</b>	<b>3.678.371</b>

<b>ALICORP</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.175	16.617
Cuentas por cobrar comerciales, neto	482.166	484.112
Fondo de garantía para operaciones con derivados	1.919	220.655
Otras Cuentas por cobrar, neto	12.213	10.523
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	98.546	18.538
Anticipos a Proveedores	10.419	35.497
Instrumentos financieros derivados	23.897	61.634
Activos por impuestos a las ganancias	76.580	81.674
Inventarios	522.384	508.323
Otros Activos no Financieros	27.225	16.651
<b>Total activo corriente distintos de los activos clasificados</b>	<b>1.270.524</b>	<b>1.454.224</b>
<b>Activos clasificados mantenidos para la venta</b>	<b>24.087</b>	<b>14.953</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.294.611</b>	<b>1.469.177</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Instrumento financieros derivados	12.674	76.547
Otros Activos Financieros	342	342
Otras Cuentas por cobrar, neto	1.078	782
Inversiones mantenidas al vencimiento	1.077	1.077
Inversiones contabilizadas	2.311.073	2.234.232
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1.201.554	1.238.538
Activos intangibles, neto	117.519	114.201
Plusvalía	154.739	154.739
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3.800.056</b>	<b>3.820.458</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.094.667</b>	<b>5.289.635</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Otros Pasivos Financieros	350.638	577.097
Otras cuentas por pagar comerciales	1.064.767	725.496
Otras cuentas por pagar	63.137	66.570
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10.172	9.762
Beneficios a empleados	45.108	34.431
Instrumento financieros derivados	6.022	185.342
Provisiones	11.461	6.045
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.551.305</b>	<b>1.604.743</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Otros Pasivos Financieros	1.264.508	1.499.832
Otras cuentas por pagar	13.867	13.867
Beneficios a empleados	1687	4.082
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	63091	80.246
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.343.153</b>	<b>1.598.027</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.894.458</b>	<b>3.202.770</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital Social	847.192	847.192
Acciones de Inversión	7.388	7.388
Otras Reservas de Capital	169.438	169.438
Resultados acumulados	1.048.526	894.938
Otras Reservas de Patrimonio	127.665	167.909
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.200.209</b>	<b>2.086.865</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.094.667</b>	<b>5.289.635</b>

<b>ALICORP</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	776.208	155.058
Otros activos financieros	160.000	0
Cuentas por cobrar comerciales	533.018	518.231
Fondo de garantía para operaciones con derivados	165	966
Otras Cuentas por cobrar, neto	9.199	8.017
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	141.665	139.039
Anticipos a proveedores	22.242	2.781
Instrumentos financieros derivados	5.534	9.750
Inventarios	494.242	374.300
Otros Activos no Financieros	21.044	17.316
<b>Total activo corriente distintos de los activos clasificados</b>	<b>2.163.317</b>	<b>1.225.458</b>
<b>Activos clasificados mantenidos para la venta</b>	<b>9.085</b>	<b>35.248</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2.172.402</b>	<b>1.260.706</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otras Cuentas por cobrar, neto	1.883	3.127
Instrumento financieros derivados	11.459	14.244
Otros Activos Financieros	342	342
Cuentas por cobrar a relacionados	134.551	165.759
Inversiones contabilizadas	2.461.327	2.387.302
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1.098.119	1.128.195
Activos intangibles, neto	127.624	117.246
Plusvalía	154.739	154.739
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3.990.044</b>	<b>3.970.954</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.162.446</b>	<b>5.231.660</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Otros Pasivos Financieros	877.034	142.732
Otras cuentas por pagar comerciales	1.159.735	971.072
Otras cuentas por pagar	82.009	69.172
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3.892	12.816
Beneficios a empleados	90.247	72.526
Instrumento financieros derivados	4.354	6.214
Pasivos por impuestos a las ganancias	34.442	13.489
Provisiones	21.646	12.304
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.273.359</b>	<b>1.300.325</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Otros Pasivos Financieros	939.588	1.287.621
Otras cuentas por pagar	0	11.209
Beneficios a empleados	3722	2.277
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	62091	74.133
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.005.401</b>	<b>1.375.240</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.278.760</b>	<b>2.675.565</b>
Capital Social	847.192	847.192
Acciones de Inversión	7.388	7.388
Otras Reservas de Capital	170.227	169.438
Resultados acumulados	1.638.488	1.305.034
Otras Reservas de Patrimonio	220.391	227.043
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.883.686</b>	<b>2.556.095</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.162.446</b>	<b>5.231.660</b>

<b>ALICORP</b>	
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Activos</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	655.008
Otros activos financieros	0
Cuentas por cobrar comerciales	520.410
Fondo de garantía para operaciones con derivados	174
Otras Cuentas por cobrar, neto	6.126
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	300.277
Anticipos a proveedores	17.599
Activo por impuesto a las ganancias	347
Instrumentos financieros derivados	20.192
Inventarios	502.503
Otros Activos no Financieros	9.054
<b>Total activo corriente distintos de los activos clasificados</b>	<b>2.031.690</b>
<b>Activos clasificados mantenidos para la venta</b>	<b>9.357</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2.041.047</b>
<b>Activo No Corriente</b>	
Otras Cuentas por cobrar, neto	1.416
Instrumento financieros derivados	15.226
Otros Activos Financieros	342
Cuentas por cobrar a relacionados	120.694
Inversiones contabilizadas	3.548.121
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1.103.686
Activos intangibles, neto	153.724
Plusvalía	154.739
<b>Total activo no corriente</b>	<b>5.097.948</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.138.995</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
Otros Pasivos Financieros	628.639
Otras cuentas por pagar comerciales	1.352.192
Otras cuentas por pagar	54.423
Cuentas por pagar a partes relacionadas	86.051
Beneficios a empleados	91.959
Instrumento financieros derivados	6.050
Provisiones	37.686
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.257.000</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	
Otros Pasivos Financieros	1.589.767
Beneficios a empleados	0
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	64038
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.653.805</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.910.805</b>
Capital Social	847.192
Acciones de Inversión	7.388
Otras Reservas de Capital	168.329
Resultados acumulados	1.894.311
Otras Reservas de Patrimonio	310.970
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.228.190</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.138.995</b>

<b>CAMPOSUR INC SAC</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	894.365	198.472
Cuentas por cobrar comerciales, neto	415.240	313.198
Otras cuentas por cobrar	9.945.113	5.296.018
Inventarios	23.370.903	27.705.266
<b>Total activo corriente</b>	<b>34.625.621</b>	<b>33.512.954</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Propiedades de Inversión	20.822.614	20.822.614
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	47.403.036	48.739.280
<b>Total activo no corriente</b>	<b>68.225.650</b>	<b>69.561.894</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>102.851.271</b>	<b>103.074.848</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	25.957.611	40.367.923
Cuentas por pagar comerciales terceros	3.257.515	3.555.547
Otras cuentas por pagar	1.645.567	878.436
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>30.860.693</b>	<b>44.801.906</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	31.564.542	21.930.970
Otras cuentas por pagar relacionadas	5.055.505	0
Impuesto a la renta diferido pasivo	698.687	698.687
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>37.318.734</b>	<b>22.629.657</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>68.179.427</b>	<b>67.431.563</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	36.627.990	36.627.990
Reserva voluntaria	9	9
Resultado no realizado	1.669.745	1.669.745
Resultados acumulados	-3.625.902	-2.654.461
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>34.671.842</b>	<b>35.643.283</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>102.851.269</b>	<b>103.074.846</b>

<b>LAIVE SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.550	754
Cuentas por cobrar comerciales, neto	45.199	46.839
Otras cuentas por cobrar	1.744	4.022
Existencias	34.499	42.125
Inventarios	3.878	490
<b>Total activo corriente</b>	<b>86.870</b>	<b>94.230</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	4	4
Otras cuentas por cobrar	0	199
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	78.571	80.168
Activos intangibles	1.448	1.849
<b>Total activo no corriente</b>	<b>80.023</b>	<b>82.220</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>166.893</b>	<b>176.450</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Sobregiros financieros	1.593	3.534
Obligaciones financieras	19.562	22.724
Cuentas por pagar comerciales terceros	30.546	35.235
Cuentas por pagar a parte relacionada	95	102
Otras cuentas por pagar	5.435	2.978
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>57.231</b>	<b>64.573</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	15.259	22.216
Pasivo por impuesto a la renta y participación	7.365	7.303
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>22.624</b>	<b>29.519</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>79.855</b>	<b>94.092</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	72.426	72.426
Acciones de inversión	186	186
Reserva legal	3.026	2.558
Resultados acumulados	11.400	7.188
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>87.038</b>	<b>82.358</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>166.893</b>	<b>176.450</b>

<b>LAIVE SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.905	119
Cuentas por cobrar comerciales, neto	46.685	43.221
Otras cuentas por cobrar	2.808	1.189
Inventarios	44.036	41.363
Activo por impuesto a las ganancias	0	514
Gastos pagados por anticipado	4.182	6.232
<b>Total activo corriente</b>	<b>100.616</b>	<b>92.638</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1.914	0
Otras cuentas por cobrar	277	0
Inversiones financieras	8.197	4
Propiedades, planta y equipo	132.302	119.448
Activos intangibles	1.097	1.003
<b>Total activo no corriente</b>	<b>143.787</b>	<b>120.455</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>244.403</b>	<b>213.093</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	27.517	24.151
Cuentas por cobrar comerciales, neto	47.091	41.395
Otras cuentas por pagar	1.368	2.845
Cuentas por pagar a parte relacionada	473	125
Pasivo por impuesto a las ganancias	1.107	0
Provisión por beneficios a los empleados	2.927	2.300
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>80.483</b>	<b>70.816</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	22.423	16.616
Provisiones	1.264	1.264
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	17.225	14.245
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>40.912</b>	<b>32.125</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>121.395</b>	<b>102.941</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Acciones comunes	72.426	72.426
Acciones de inversión	186	186
Otras reservas de capital	4.194	3.468
Resultados acumulados	21.847	16.785
Otras reservas de patrimonio	24.305	17.287
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>122.958</b>	<b>110.152</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>244.353</b>	<b>213.093</b>

<b>LAIVE SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
CUENTA	31/12/2013	31/12/2012
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.020	962
Cuentas por cobrar comerciales, neto	47.564	50.977
Otras cuentas por cobrar	3.637	2.090
Inventarios	66.674	53.087
Otros activos no financieros	1.754	2.944
<b>Total activo corriente</b>	<b>121.649</b>	<b>110.060</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1.856	2.550
Otras cuentas por cobrar	38	166
Activos no corrientes mantenidos para la venta	796	941
Propiedades, planta y equipo	144.578	138.881
Activos intangibles	8.269	7.996
<b>Total activo no corriente</b>	<b>155.537</b>	<b>150.534</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>277.186</b>	<b>260.594</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros	14.737	27.211
Cuentas por cobrar comerciales, neto	61.256	53.331
Otras cuentas por pagar	1.810	1.942
Cuentas por pagar a parte relacionada	1.720	1.796
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	1.085
Provisión por beneficios a los empleados	4.291	3.968
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>83.814</b>	<b>89.333</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	32.215	18.217
Provisiones	18.742	18.363
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	1.264	1.264
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>52.221</b>	<b>37.844</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>136.035</b>	<b>127.177</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Acciones comunes	72.426	72.426
Acciones de inversión	186	186
Excedente de revaluación	24.305	24.305
Otras reservas de capital	6.697	5.558
Resultados acumulados	37.559	30.964
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>141.173</b>	<b>133.439</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>277.208</b>	<b>260.616</b>

**LAIVE SA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

CUENTA	31/12/2015	31/12/2014
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.177	2745
Cuentas por cobrar comerciales, neto	51.799	51.146
Otras cuentas por cobrar	5.339	5.059
Inventarios	97.225	72.239
Otros activos no financieros	2.031	1.737
<b>Total activo corriente</b>	<b>158.571</b>	<b>132.926</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	643	1.302
Otras cuentas por cobrar		96
Activos no corrientes mantenidos para la venta	796	796
Propiedades, planta y equipo	206.211	155.440
Activos intangibles	8.402	8.366
<b>Total activo no corriente</b>	<b>216.052</b>	<b>166.000</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>374.623</b>	<b>298.926</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros	14.737	27.211
Cuentas por cobrar comerciales, neto	61.256	53.331
Otras cuentas por pagar	1.810	1.942
Cuentas por pagar a parte relacionada	1.720	1.796
Pasivo por impuesto a las ganancias	0	1.085
Provisión por beneficios a los empleados	4.291	3.968
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>83.814</b>	<b>89.333</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros	32.215	18.217
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidas	18.742	18.363
Provisiones por litigio	1.264	1.264
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>52.221</b>	<b>37.844</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>136.035</b>	<b>127.177</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Acciones comunes	72.426	72.426
Acciones de inversión	186	186
Excedente de revaluación	24.305	24.305
Otras reservas de capital	6.697	5.558
Resultados acumulados	37.559	30.964
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>141.173</b>	<b>133.439</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>277.208</b>	<b>260.616</b>

<b>LAIVE SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.454	1673
Cuentas por cobrar comerciales, neto	58.571	53.481
Otras cuentas por cobrar	3.878	4.022
Inventarios	96.524	109.149
Otros activos no financieros	532	1.510
<b>Total activo corriente</b>	<b>163.959</b>	<b>169.835</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	33	163
Activos no corrientes mantenidos para la venta	22	686
Propiedades, planta y equipo	210235	211064
Activos intangibles	9.895	8.792
<b>Total activo no corriente</b>	<b>220.185</b>	<b>220.705</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>384.144</b>	<b>390.540</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros	14.443	23.340
Cuentas por cobrar comerciales, neto	89.359	105.159
Otras cuentas por pagar	4.235	2.886
Cuentas por pagar a parte relacionada	2.886	1.567
Pasivo por impuesto a las ganancias	80	
Provisión por beneficios a los empleados	5799	6.346
Pasivos por impuesto a las ganancias	1.647	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>118.449</b>	<b>139.298</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros	31.599	34.995
Otras cuentas por pagar	1.314	
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	27.646	28.262
Provisiones por litigio	2.188	2.064
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>62.747</b>	<b>65.321</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>181.196</b>	<b>204.619</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Acciones comunes	72.426	72.426
Acciones de inversión	186	186
Excedente de revaluación	47.376	47.376
Otras reservas de capital	11.923	9.928
Resultados acumulados	71.037	56.005
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>202.948</b>	<b>185.921</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>384.144</b>	<b>390.540</b>

<b>LAIVE SA</b>	
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Activos</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.729
Cuentas por cobrar comerciales, neto	67.922
Otras cuentas por cobrar	4.717
Inventarios	100.314
Gastos contratados por anticipado	812
<b>Total activo corriente</b>	<b>184.494</b>
<b>Activo No Corriente</b>	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	18
Otras cuentas por cobrar	163
Activos no corrientes mantenidos para la venta	22
Propiedades, planta y equipo	224056
Activos intangibles	13.458
<b>Total activo no corriente</b>	<b>237.717</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>422.211</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
Otros pasivos financieros	16.046
Cuentas por cobrar comerciales, neto	97.084
Otras cuentas por pagar	6.359
Cuentas por pagar a parte relacionada	93
Ingresos diferidos	5
Provisiones por beneficios a los trabajadores	8147
Provisiones por litigios	15
Pasivos por impuesto a las ganancias	952
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>128.701</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	
Otros pasivos financieros	47.136
Otras cuentas por pagar	194
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	27.846
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>75.176</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>203.877</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	
Acciones comunes	72.426
Acciones de inversión	186
Excedente de revaluación	47.376
Otras reservas de capital	14.061
Resultados acumulados	84.285
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>218.334</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>422.211</b>

<b>LECHE GLORIA SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	101.404	17559
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	148.754	162.870
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	210.900	175.325
Otras cuentas por cobrar	211.496	129.201
Existencias	35.491	77.922
Gastos contratados por anticipado	273.361	366.973
Otros activos no financieros	18.639	26.061
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.000.045</b>	<b>955.911</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar a largo plazo a partes relacionadas	130.437	123.178
Inversiones financieros	77.870	88.628
Inmuebles, maquinaria y equipo	775.335	546.638
Activos intangibles	1.864	2.258
<b>Total activo no corriente</b>	<b>985.506</b>	<b>760.702</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.985.551</b>	<b>1.716.613</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Sobregiros bancarios	114	939
Obligaciones financieros	97.298	207.305
Cuentas por pagar comerciales a terceros	122.584	147.872
Cuentas por pagar comerciales relacionados	49.113	28.427
cuentas por pagar a parte relacionada	5.895	4.480
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	27.182	27.429
Otras cuentas por pagar	46.620	74.891
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>348.806</b>	<b>491.343</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieros	377.312	256.145
Cuentas por pagar comerciales	727	2.828
Otras cuentas por pagar	0	14.556
Pasivo por impuesto a la renta diferido	87.772	9.449
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>465.811</b>	<b>282.978</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>814.617</b>	<b>774.321</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	255.843	255.843
Acciones de inversión	26.164	26.164
Reserva legal	51.179	51.179
Excedente de revaluación	139.612	0
Resultados Acumulados	698.137	609.106
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.170.935</b>	<b>942.292</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.985.552</b>	<b>1.716.613</b>

**LECHE GLORIA SA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	89.580	78.586
Cuentas por cobrar comerciales a terceros	142.703	135.234
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	187.669	246.954
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	78.056	120.446
Otras cuentas por pagar	30.711	18.948
Existencias	424.347	406.575
Gastos pagados por anticipado	6.155	15.995
<b>Total activo corriente</b>	<b>959.221</b>	<b>1.022.738</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	107.978	120.275
Otros cuenta por cobrar	32.885	36.692
Inversiones financieras	77.870	84.138
Inmuebles, maquinaria y equipo	1.085.832	934.243
Activos intangibles	5.550	4.433
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.310.115</b>	<b>1.179.781</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.269.336</b>	<b>2.202.519</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieros	126.267	64.084
Cuentas por pagar comerciales a terceros	206.194	229.398
Cuentas por pagar comerciales relacionados	37.990	47.297
cuentas por pagar a parte relacionada	8.550	1.105
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	5.523	24.118
Otras cuentas por pagar	132.174	93.314
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>516.698</b>	<b>459.316</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieros	321.309	342.603
Cuentas por pagar comerciales	0	0
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	95.355	94.539
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>416.664</b>	<b>437.142</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>933.362</b>	<b>896.458</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	255.843	255.843
Acciones de inversión	26.164	26.164
Reserva legal	51.179	51.179
Resultados Acumulados	1.002.788	972.875
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.335.974</b>	<b>1.306.061</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.269.336</b>	<b>2.202.519</b>

**LECHE GLORIA SA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	82.662	60598
Cuentas por cobrar comerciales a terceros	183.381	154.054
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	244.683	194.121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.921	26.285
Otras cuentas por pagar	35.229	41.857
Existencias	614.559	567.477
Gastos pagados por anticipado	7.314	6.187
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.198.749</b>	<b>1.050.579</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	96.545
Otros cuenta por cobrar	30.818	40.492
Inversiones financieras	87.870	77.870
Inmuebles, maquinaria y equipo	1.235.631	1.165.852
Activos intangibles	7.675	5.473
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.361.994</b>	<b>1.386.232</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.560.743</b>	<b>2.436.811</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieros	100.614	130.481
Cuentas por pagar comerciales a terceros	294.628	216.628
Cuentas por pagar comerciales relacionados	98.507	43.870
cuentas por pagar a parte relacionada	28.057	32.371
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	2.728	20.093
Otras cuentas por pagar	174.896	187.684
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>699.430</b>	<b>631.127</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieros	316.102	311.204
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	94.730	94.954
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>410.832</b>	<b>406.158</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.110.262</b>	<b>1.037.285</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	382.502	382.502
Acciones de inversión	39.117	39.117
Reserva legal	75.341	75.341
Resultados Acumulados	953.521	902.556
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.450.481</b>	<b>1.399.516</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.560.743</b>	<b>2.436.801</b>

<b>LECHE GLORIA SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	56.172	42026
Cuentas por cobrar comerciales	212.838	219.110
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	378.410	311.225
Porción corriente de otras cuentas por cobrar	36.667	62.501
Inventarios	808.126	770.355
Gastos pagados por anticipado	20.651	7.901
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.512.864</b>	<b>1.413.118</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.206	
Otros cuenta por cobrar	2.842	5.149
Inversiones financieras	163.636	134.564
Inmuebles, maquinaria y equipo	1.474.868	1.287.240
Activos intangibles	15.179	10.164
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.664.731</b>	<b>1.437.117</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.177.595</b>	<b>2.850.235</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Porción corriente de obligaciones financieras	106.857	173.795
Cuentas por pagar comerciales	449.116	329.620
Cuentas por pagar relacionados	65.707	78.738
Otras cuentas por pagar	219.041	170.360
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>840.721</b>	<b>752.513</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Cuentas por pagar comerciales a largo plazo	5.403	0
Obligaciones financieras a largo plazo	645.345	469.182
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	85.122	84.680
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>735.870</b>	<b>553.862</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.576.591</b>	<b>1.306.375</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	382.502	382.502
Acciones de inversión	39.117	39.117
Reserva legal	76.500	76.441
Resultados Acumulados	1.102.885	1.045.800
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.601.004</b>	<b>1.543.860</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.177.595</b>	<b>2.850.235</b>

<b>LECHE GLORIA SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>

**LECHE GLORIA SA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	76.613	49342
Cuentas por cobrar comerciales	273.195	299.202
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	278.188	358.266
Porción corriente de otras cuentas por cobrar	24.337	26.994
Inventarios	598.755	663.725
Gastos pagados por anticipado	3.845	6.278
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.254.933</b>	<b>1.403.807</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otros cuenta por cobrar	3.957	9.344
Inversiones en subsidiarias y asociadas	174.775	174.842
Propiedades de inversión	203.311	41.688
Inmuebles, maquinaria y equipo	1.556.886	1.480.392
Activos intangibles	17.180	16.968
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.956.109</b>	<b>1.723.234</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.211.042</b>	<b>3.127.041</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Porción corriente de obligaciones financieras	80.906	195.278
Porción corriente de cuentas por pagar comerciales	298.164	223.977
Cuentas por pagar relacionados	65.965	81.832
Otras cuentas por pagar	310.676	291.410
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>755.711</b>	<b>792.497</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Pasivos financieras a largo plazo	709.161	640.067
Cuentas por pagar comerciales a largo plazo	0	2.280
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	92.560	95.635
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>801.721</b>	<b>737.982</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.557.432</b>	<b>1.530.479</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	382.502	382.502
Acciones de inversión	39.070	39.117
Reserva legal	76.500	76.500
Resultados Acumulados	1.155.538	1.098.443
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.653.610</b>	<b>1.596.562</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.211.042</b>	<b>3.127.041</b>

**LECHE GLORIA SA**

**ESTADOS FINANCIEROS**

CUENTA	31/12/2018
<b>Activos</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.977
Cuentas por cobrar comerciales	338.387
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	151.783
Porción corriente de otras cuentas por cobrar	55.933
Inventarios	700.691
Gastos pagados por anticipado	6.753
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.300.524</b>
<b>Activo No Corriente</b>	
Cuentas por cobrar relacionadas	59.665
Otras cuentas por cobrar	439
Inversiones en subsidiarias y asociadas	174.775
Propiedades de inversión	200.038
Inmuebles, maquinaria y equipo	1.520.088
Activos intangibles	18.355
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.973.360</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.273.884</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
Porción corriente de obligaciones financieras	248.557
Cuentas por pagar comerciales	394.367
Cuentas por pagar relacionadas	68.923
Otros pasivos corrientes	291.986
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.003.833</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	
Pasivos financieras a largo plazo	625.604
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	95.461
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>721.065</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.724.898</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	
Capital social emitido	382.502
Acciones de inversión	39.020
Reserva legal	76.500
Resultados Acumulados	1.050.964
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.548.986</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.273.884</b>

**AUSTRAL GROUP SAA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.953	3452
Depósitos en garantía	3.125	3.570
Cuentas por cobrar comerciales terceros	106.731	35.661
Cuentas por cobrar comerciales afiliados	8.688	5.227
Cuentas por cobrar diversas	57.068	35.347
Existencias	98.529	135.662
Gastos pagados por anticipado	3.285	5.402
<b>Total activo corriente</b>	<b>286.379</b>	<b>224.321</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	57.154	225.217
Inmuebles, maquinaria y equipo	548.938	516.289
Activos intangibles	174.777	71.266
Crédito mercantil	85.040	0
Otros activos	198	584
<b>Total activo no corriente</b>	<b>866.107</b>	<b>813.356</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.152.486</b>	<b>1.037.677</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Sobregiros bancarios	512	1.813
Obligaciones financieras corrientes	78.690	96.933
Cuentas por pagar comerciales terceros	46.546	33.052
Cuenta por pagar comerciales afiliadas	22.557	10.393
Cuentas por pagar diversas	58.875	59.602
Porción corriente de obligaciones financieras	48.013	41.591
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>255.193</b>	<b>243.384</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras a largo plazo	137.262	163.579
Impuestos a la renta y participación de los trabajadores diferido	152.806	102.586
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>290.068</b>	<b>266.165</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>545.261</b>	<b>509.549</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	389.135	389.135
Acciones de inversión	2	2
Reserva legal	31.192	31.192
Otras reservas	2.536	0
Resultados Acumulados	184.360	107.799
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>607.225</b>	<b>528.128</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.152.486</b>	<b>1.037.677</b>

**AUSTRAL GROUP SAA**

**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.414	4704
Cuentas por cobrar	145.164	114.356
Existencias	184.397	75.965
Gastos pagados por anticipado	1.629	5.820
<b>Total activo corriente</b>	<b>339.604</b>	<b>200.845</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	67.756	57.154
Inmuebles, maquinaria y equipo	456.723	486.469
Activos intangibles	250.271	250.351
Otros activos	553	24
<b>Total activo no corriente</b>	<b>775.303</b>	<b>793.998</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.114.907</b>	<b>994.843</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	73.789	104.123
Cuentas por pagar	122.535	87.969
Porción corriente de deuda concursal	76	56
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>196.400</b>	<b>192.148</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras a largo plazo	156.625	52.809
Deuda Concursal	19.886	20.175
Impuestos a la renta diferido	104.402	106.669
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>280.913</b>	<b>179.653</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>477.313</b>	<b>371.801</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	389.135	389.135
Acciones de inversión	2	2
Reserva legal	53.728	48.835
Otras reservas	2.536	2.536
Resultados Acumulados	192.193	182.534
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>637.594</b>	<b>623.042</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.114.907</b>	<b>994.843</b>

**AUSTRAL ROUP SAA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

CUENTA	31/12/2013	31/12/2012
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.243	11358
Cuentas por cobrar	149.552	114.701
Existencias	152.753	106.196
Gastos pagados por anticipado	3.212	1.903
<b>Total activo corriente</b>	<b>325.760</b>	<b>234.158</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	39.076	49.076
Inmuebles, maquinaria y equipo	468.689	431.048
Activos intangibles	258.943	250.190
Otros activos	365	422
<b>Total activo no corriente</b>	<b>767.073</b>	<b>730.736</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.092.833</b>	<b>964.894</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	204.816	35.544
Cuentas por pagar	82.049	58.175
Provisiones	15.414	10.798
Porción corriente de deuda concursal	1.326	89
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>303.605</b>	<b>104.606</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras a largo plazo	122.800	114.482
Deuda Concursal	19.489	19.378
Impuestos a la renta diferido	69.443	99.218
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>211.732</b>	<b>233.078</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>515.337</b>	<b>337.684</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	389.135	389.135
Acciones de inversión	2	2
Reserva legal	69.685	62.953
Otras reservas	2.536	2.536
Resultados Acumulados	116.138	172.584
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>577.496</b>	<b>627.210</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.092.833</b>	<b>964.894</b>

CUENTA	31/12/2015	31/12/2014
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	54.912	32.230
Cuentas por cobrar	49.971	100.952
Activos por impuesto a las ganancias	6.456	13.194
Existencias	101.738	96.503
Gastos pagados por anticipado	6.148	2.947
<b>Total activo corriente</b>	<b>219.225</b>	<b>245.826</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	266	2.340
Inmuebles, maquinaria y equipo	572.934	497.336
Activos intangibles	260.789	261.430
Otros activos	2.359	1.587
<b>Total activo no corriente</b>	<b>836.348</b>	<b>762.693</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.055.573</b>	<b>1.008.519</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	47.440	147.586
Cuentas por pagar	64.680	50.924
Provisiones	14.272	16.776
Porción corriente de deuda concursal	128	9.798
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>126.520</b>	<b>225.084</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras a largo plazo	340.069	186.148
Deuda Concursal	12.331	11.138
Impuestos a la renta diferido	59.869	61.572
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>412.269</b>	<b>258.858</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>538.789</b>	<b>483.942</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	389.135	389.135
Acciones de inversión	2	2
Reserva legal	69.894	69.894
Otras reservas	2.536	2.536
Resultados Acumulados	55.217	63.010
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>516.784</b>	<b>524.577</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.055.573</b>	<b>1.008.519</b>

**AUSTRAL GROUP SAA**

**ESTADOS FINANCIEROS**

CUENTA	31/12/2017	31/12/2016
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	64.559	27873
Cuentas por cobrar	55.421	95.587
Activos por impuesto a las ganancias	14.205	6.680
Existencias	39.604	120.993
Gastos pagados por anticipado	2.597	3.982
<b>Total activo corriente</b>	<b>176.386</b>	<b>255.115</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	648	1.017
Inmuebles, maquinaria y equipo	551.690	574.826
Activos intangibles	259.521	260.176
Otros activos	1.109	1.083
<b>Total activo no corriente</b>	<b>812.968</b>	<b>837.102</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>989.354</b>	<b>1.092.217</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	158.658	149.539
Cuentas por pagar	50.609	88.615
Provisiones	14.495	12.614
Porción corriente de deuda concursal	127	149
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>223.889</b>	<b>250.917</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras a largo plazo	209.597	263.419
Deuda Concursal	12.607	12.529
Impuestos a la renta diferido	63.506	64.756
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>285.710</b>	<b>340.704</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>509.599</b>	<b>591.621</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social emitido	389.135	389.135
Reserva legal	69.894	69.894
Otras reservas	2.536	2.536
Resultados Acumulados	17.889	39.031
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>479.454</b>	<b>500.596</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>989.053</b>	<b>1.092.217</b>

CUENTA	31/12/2018
<b>Activos</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.171
Cuentas por cobrar	65.309
Activos por impuesto a las ganancias	3.861
Existencias	180.617
Gastos pagados por anticipado	748
<b>Total activo corriente</b>	<b>327.706</b>
<b>Activo No Corriente</b>	
Inversiones financieras	303
Inmuebles, maquinaria y equipo	539.018
Activos intangibles	260.259
Otros activos	1.733
<b>Total activo no corriente</b>	<b>801.313</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.129.019</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
Obligaciones financieras	64.061
Cuentas por pagar	112.429
Provisiones	4.254
Porción corriente de deuda concursal	136
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>180.880</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	
Obligaciones financieras a largo plazo	283.076
Deuda Concursal	12.903
Impuestos a la renta diferido	68.319
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>364.298</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>545.178</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	
Capital social emitido	389.135
Reserva legal	69.894
Otras reservas	2.536
Resultados Acumulados	122.276
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>583.841</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.129.019</b>

CUENTA	31/12/2009	31/12/2008
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	73.118	143029
Cuentas por cobrar comerciales	54.458	104.061
Otros cuentas por cobrar	7.018	5.508
Existencias	53.234	90.968
Gastos contratados por anticipado	14.556	2.280
<b>Total activo corriente</b>	<b>202.384</b>	<b>345.846</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	266.256	58.437
plusvalía mercantil	24.692	24.692
Inmuebles, maquinaria y equipo	317.524	338.748
Intangibles	10.294	9.554
<b>Total activo no corriente</b>	<b>618.766</b>	<b>431.431</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>821.150</b>	<b>777.277</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras corrientes	14.494	31.410
Cuentas por pagar comerciales	42.588	60.670
Impuestos , remuneraciones y cuentas por pagar diversas	15.088	88.708
Parte corriente de obligaciones financieras	33.041	34.997
Parte corriente de la cuenta por pagar asociada	75.169	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>180.380</b>	<b>215.785</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	109.760	116.954
Empresa asociada	84.685	
Impuestos a la renta y participación de los trabajadores diferidos	20.264	21.466
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>214.709</b>	<b>138.420</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>395.089</b>	<b>354.205</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	300.949	232.726
Acciones de inversión	50.122	38.760
Excedente de revaluación	4.235	6.154
Reserva legal	26.097	24.928
Otras reservas	3.785	2.271
Adopción NIC 12	0	-16.857
Resultados Acumulados	40.873	135.110
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>426.061</b>	<b>423.092</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>821.150</b>	<b>777.297</b>

**QIMPAC SAC**
**ESTADOS FINANCIEROS**

CUENTA	31/12/2011	31/12/2010
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		

Efectivo y equivalentes de efectivo	54.944	80877
Cuentas por cobrar comerciales	68.014	59.504
Otras cuentas por cobrar a partes relacionados	0	14.979
Otros cuentas por cobrar	4.874	5.408
Existencias	51.277	53.170
Gastos contratados por anticipado	5.511	3.549
<b>Total activo corriente</b>	<b>184.620</b>	<b>217.487</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversión en subsidiaria	60.569	50.723
Inversión en asociada	4.779	215.630
Propiedades de inversión	9.514	9.467
Inmuebles, maquinaria y equipo	654.415	603.902
Activos intangibles	31.659	33.206
<b>Total activo no corriente</b>	<b>760.936</b>	<b>912.928</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>945.556</b>	<b>1.130.415</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras corrientes	6.682	37.879
Cuentas por pagar comerciales	61.425	44.640
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	0	40.148
Otras cuentas por pagar	40.751	28.968
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>108.858</b>	<b>151.635</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	223.642	184.272
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	0	0
Impuesto a la renta diferido	100.499	109.980
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>324.141</b>	<b>294.252</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>432.999</b>	<b>445.887</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	160.155	318.688
Acciones de inversión	26.673	53.076
Reserva de revaluación	42.223	40.112
Reserva legal	32.031	29.842
Resultados Acumulados	251.475	242.810
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>512.557</b>	<b>684.528</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>945.556</b>	<b>1.130.415</b>

**QIMPAC SAC**
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Activos</b>		

<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	70.268	97619
Cuentas por cobrar comerciales	54.568	59.757
Otras cuentas por cobrar a partes relacionados	10.499	693
Otros cuentas por cobrar	26.553	40.987
Existencias	101.509	72.529
Gastos contratados por anticipado	5.847	2.990
<b>Total activo corriente</b>	<b>269.244</b>	<b>274.575</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otras cuentas por cobrar	7.330	4.156
Inversiones	70.129	67.656
Propiedades de inversión	8.786	9.150
Inmuebles, maquinaria y equipo	1.076.280	840.768
Activos intangibles	29.698	30.388
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.192.223</b>	<b>952.118</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.461.467</b>	<b>1.226.693</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	82.518	6.690
Cuentas por pagar comerciales	104.297	81.432
Otras cuentas por pagar	19.525	31.918
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>206.340</b>	<b>120.040</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Instrumentos financieros derivados	672	8.635
Obligaciones financieras	475.339	405.659
pasivo por impuesto a la renta diferido	120.631	99.513
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>596.642</b>	<b>513.807</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>802.982</b>	<b>633.847</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	231.683	191.633
Acciones de inversión	38.586	31.916
Excedente de revaluación	106.852	53.901
Reserva legal	38.327	38.327
Otras reservas	-470	-6.045
Resultados Acumulados	243.507	283.114
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>658.485</b>	<b>592.846</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.461.467</b>	<b>1.226.693</b>

**QIMPAC SAC**
**ESTADOS FINANCIEROS**

CUENTA	31/12/2015	31/12/2014
<b>Activos</b>		

<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.471	1151
Cuentas por cobrar comerciales	25.020	19.901
Otras cuentas por cobrar a partes relacionados	0	75
Otros cuentas por cobrar	7.593	8.847
Existencias	47.304	36.381
Gastos contratados por anticipado	2.010	1.905
<b>Total activo corriente</b>	<b>83.398</b>	<b>68.260</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otras cuentas por cobrar	2.148	2.452
Inversiones	8.063	6.913
Inversiones en subdiarias y asociada	40.949	41.852
Propiedades de inversión	13.906	10.027
Inmuebles, maquinaria y equipo	477.622	462.015
Activos intangibles	9.526	9.740
<b>Total activo no corriente</b>	<b>552.214</b>	<b>532.999</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>635.612</b>	<b>601.259</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	21.353	19.229
Cuentas por pagar comerciales	44.436	57.046
Otras cuentas por pagar relacionadas	4.648	0
Otras cuentas por pagar	4.596	5.503
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>75.033</b>	<b>81.778</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Instrumentos financieros derivados	997	1.179
Obligaciones financieras	190.014	198.291
pasivo por impuesto a la renta diferido	57.721	42.499
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>248.732</b>	<b>241.969</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>323.765</b>	<b>323.747</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	95.939	87.550
Acciones de inversión	15.978	14.581
Excedente de revaluación	58.224	53.791
Reserva legal	16.211	14.624
Otras reservas	9.193	12.906
Resultados no realizados	3.018	2.165
Resultados acumulados	113.284	91.895
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>311.847</b>	<b>277.512</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>635.612</b>	<b>601.259</b>

### QIMPAC SAC

#### ESTADOS FINANCIEROS

CUENTA	31/12/2017	31/12/2016
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.373	597

Cuentas por cobrar comerciales	34.565	29.993
Otras cuentas por cobrar a partes relacionados	2.429	10.969
Otros cuentas por cobrar	2.873	1.092
Existencias	54.759	48.795
Gastos contratados por anticipado	497	1.761
<b>Total activo corriente</b>	<b>105.496</b>	<b>93.207</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones disponibles para la venta	8.408	8.260
Inversiones en subsidiarias y asociada	46.610	35.750
Propiedades de inversión	18.390	14.170
Inmuebles, maquinaria y equipo	478.445	482.442
Activos intangibles	9.215	9.414
<b>Total activo no corriente</b>	<b>561.068</b>	<b>550.036</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>666.564</b>	<b>643.243</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	25.565	34.921
Cuentas por pagar comerciales	26.432	21.660
Factoring con proveedores	18.300	13.091
Otras cuentas por pagar relacionadas	2.562	0
Otras cuentas por pagar	6.067	8.775
Provisiones	1.172	635
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>80.098</b>	<b>79.082</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	169.782	159.046
Instrumentos financieros derivados		262
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas		7.850
pasivo por impuesto a la renta diferido	68.352	69.942
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>238.134</b>	<b>237.100</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>318.232</b>	<b>316.182</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	112.308	105.037
Acciones de inversión	18.704	17.493
Excedente de revaluación	52.850	52.637
Reserva legal	18.929	17.084
Otras reservas	11.768	10.598
Resultados no realizados	2.911	3.037
Resultados acumulados	130.862	121.175
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>348.332</b>	<b>327.061</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>666.564</b>	<b>643.243</b>

## QIMPAC SAC

### ESTADOS FINANCIEROS

CUENTA	31/12/2018
<b>Activos</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.260
Cuentas por cobrar comerciales	38.544

Otras cuentas por cobrar a partes relacionados	4.349
Otros cuentas por cobrar	1.965
Existencias	52.928
Gastos contratados por anticipado	588
<b>Total activo corriente</b>	<b>112.634</b>
<b>Activo No Corriente</b>	
Activos financieros disponibles para la venta	8.629
Inversiones en subdiarias y asociada	45.831
Propiedades de inversión	21.379
Inmuebles, maquinaria y equipo	472.273
Activos intangibles	9.359
<b>Total activo no corriente</b>	<b>557.471</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>670.105</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
Obligaciones financieras	26.995
Cuentas por pagar comerciales	23.398
Factoring con proveedores	27.412
Otras cuentas por pagar relacionadas	1.584
Otras cuentas por pagar	7.024
Provisiones	794
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>87.207</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	
Obligaciones financieras	143.930
Instrumentos financieros derivados	24
pasivo por impuesto a la renta diferido	65.582
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>209.536</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>296.743</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	
Capital	124.037
Acciones de inversión	20.658
Excedente de revaluación	53.478
Reserva legal	21.105
Otras reservas	12.584
Resultados no realizados	3.457
Resultados acumulados	138.013
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>373.332</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>670.075</b>

### **PESQUERA EXALMAR SAA**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.908	9937

Cuentas por cobrar comerciales	7.714	4.644
Otras cuentas por cobrar a partes relacionados	1.634	128
Otros cuentas por cobrar	24.332	13.198
Existencias	13.945	36.279
Gastos contratados por anticipado	1.924	1.048
<b>Total activo corriente</b>	<b>79.457</b>	<b>65.234</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	784	904
Inmuebles, maquinaria y equipo	119.720	116.360
Crédito mercantil	51.708	46.737
Activos intangibles	64.556	46.437
<b>Total activo no corriente</b>	<b>236.768</b>	<b>210.438</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>316.225</b>	<b>275.672</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	19.643	61.832
Cuentas por pagar comerciales	12.770	15.627
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1.040	40
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente	5.394	1.221
Otras cuentas por pagar	6.152	7.394
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>44.999</b>	<b>86.114</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Provisiones	910	910
Obligaciones financieras	41.246	60.360
pasivo por impuesto a la renta diferido	22.396	21.253
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>64.552</b>	<b>82.523</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>109.551</b>	<b>168.637</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	90.336	69.752
Capital adicional	70.137	0
Reserva legal	3.609	360
Resultados acumulados	42.592	36.923
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>206.674</b>	<b>107.035</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>316.225</b>	<b>275.672</b>

### **PESQUERA EXALMAR SAA**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.956	3734
Cuentas por cobrar comerciales	4.581	14.525
Inventarios	26.115	48.376

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.710	4.466
Otros activos	43.717	34.190
<b>Total activo corriente</b>	<b>93.079</b>	<b>105.291</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversiones financieras	784	66.920
Propiedades, embarcaciones, planta y equipo	189.727	161.080
Activos intangibles	97.732	71.952
plusvalía	88.719	51.708
<b>Total activo no corriente</b>	<b>376.962</b>	<b>351.660</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>470.041</b>	<b>456.951</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	52.134	52.898
Cuentas por pagar comerciales	23.182	31.344
Otros pasivos	4.169	25.696
Cuentas por pagar a partes relacionadas	31	6.590
Pasivo por impuesto a las ganancias	295	8.007
Pasivo por beneficios a los empleados	7.125	6.828
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>86.936</b>	<b>131.363</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	132.674	80.400
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	11.572	20.508
Provisiones	4.630	2.942
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>148.876</b>	<b>103.850</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>235.812</b>	<b>235.213</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	88.565	90.336
Primas de emisión de acciones	69.721	69.721
Otras reservas de patrimonio	3.609	3.609
Resultados acumulados	72.334	58.072
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>234.229</b>	<b>221.738</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>470.041</b>	<b>456.951</b>

**PESQUERA EXALMAR SAA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.215	6920
Cuentas por cobrar comerciales	13.426	17.159

Inventarios	23.669	55.294
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.930	3.347
Otros cuentas por cobrar	40.726	48.979
<b>Total activo corriente</b>	<b>110.966</b>	<b>131.699</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inmuebles, maquinaria y equipo	204.900	206.670
Activos intangibles	106.714	100.794
plusvalía mercantil	88.719	88.719
<b>Total activo no corriente</b>	<b>400.333</b>	<b>396.183</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>511.299</b>	<b>527.882</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	51.555	63.656
Cuentas por pagar comerciales	16.153	22.691
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24	168
Otras cuentas por pagar	4.439	11.278
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>72.171</b>	<b>97.793</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	201.388	198.630
Otras cuentas por pagar	4.054	5.304
Pasivo por impuesto diferido	6.838	3.602
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>212.280</b>	<b>207.536</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>284.451</b>	<b>305.329</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital	89.772	90.336
Acciones propias en cartera		-1.771
Prima por emisión de acciones	69.721	69.721
Otras reservas de capital	3.609	3.609
Resultados acumulados	63.746	60.658
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>226.848</b>	<b>222.553</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>511.299</b>	<b>527.882</b>

### **PESQUERA EXALMAR SAA**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.743	1693
Cuentas por cobrar comerciales	2.295	2.224
Inventarios	73.406	50.599

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.146	2.902
Otros cuentas por cobrar	22.904	20.535
Activo por impuesto a las ganancias corriente	2.446	2.075
<b>Total activo corriente</b>	<b>109.940</b>	<b>80.028</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otras cuentas por cobrar	17.151	16.448
Inmuebles, maquinaria y equipo	216.530	222.667
Activos intangibles	114.556	112.080
plusvalía mercantil	113.342	113.342
Otros activos	1.620	1.431
<b>Total activo no corriente</b>	<b>463.199</b>	<b>465.968</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>573.139</b>	<b>545.996</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	78.633	37.253
Cuentas por pagar comerciales	35.243	24.620
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22	20
Provisiones	8.407	6.997
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>122.305</b>	<b>68.890</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	191.486	200.312
Provisiones	3.648	2.168
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	50.025	47.023
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>245.159</b>	<b>249.503</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>367.464</b>	<b>318.393</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital emitido	89.772	89.772
Prima por emisión de acciones	69.721	69.721
Otras reservas de capital	3.609	3.609
Superávit de reevaluación	25.885	25.471
Resultados acumulados	16.688	39.030
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>205.675</b>	<b>227.603</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>573.139</b>	<b>545.996</b>

## PESQUERA EXALMAR SAA

### ESTADOS FINANCIEROS

CUENTA	31/12/2018	31/12/2017
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.096	2926
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento	491	

Cuentas por cobrar comerciales	42.108	8.716
Inventarios	79.877	18.742
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.787	3.113
Crédito fiscal por IGV	11.014	4.431
Impuesto a la renta		2.825
Gastos pagados por anticipado	1.695	3.074
<b>Total activo corriente</b>	<b>172.068</b>	<b>43.827</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	5.454	9.893
Inmuebles, maquinaria y equipo	226.861	215.739
Activos intangibles	117.939	116.819
Crédito mercantil	113.342	113.342
Otros activos	1.238	1.447
<b>Total activo no corriente</b>	<b>464.834</b>	<b>457.240</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>636.902</b>	<b>501.067</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Préstamos bancarios a corto plazo	70.000	3.000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	58.001	31.703
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	27	31
Impuesto a la renta por pagar	9.593	
Obligaciones financieras a largo plazo	5.772	5.891
Provisiones	2.383	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>145.776</b>	<b>40.625</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	183.650	189.428
Provisiones		2.901
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	54.528	51.310
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>238.178</b>	<b>243.639</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>383.954</b>	<b>284.264</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital emitido	89.772	89.772
Prima por emisión de acciones	69.721	69.721
Reservas legal	3.609	3.609
Excedente de revaluación	39.031	32.216
Resultados acumulados	50.815	21.485
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>252.948</b>	<b>216.803</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>636.902</b>	<b>501.067</b>

**CORPORACION LINDLEY SA**
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Caja y bancos	31.940	18137
Cuentas por cobrar comerciales	71.493	46.071

Cuentas por cobrar a vinculadas	65.415	37.751
Otras cuentas por cobrar	28.371	15.915
Existencias	139.765	142.637
Gastos pagados por anticipado	1.543	5.809
<b>Total activo corriente</b>	<b>338.527</b>	<b>266.320</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	13.762	22.232
Inversión en subsidiaria	7.301	4.245
Inmuebles, maquinaria y equipo	610.104	490.863
Activos intangibles	310.899	311.311
Activo diferido por impuesto a la renta	24.307	26.549
Otros activos	1.542	1.622
<b>Total activo no corriente</b>	<b>967.915</b>	<b>856.822</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.306.442</b>	<b>1.123.142</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	91.829	81.629
Cuentas por pagar comerciales	153.089	160.636
Cuentas por pagar vinculadas	25.659	27.883
Impuesto a la renta por pagar	26.443	17.741
Otras cuentas por pagar	102.089	78.521
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>399.109</b>	<b>366.410</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	342.309	272.860
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	39.034	38.134
Cuentas por pagar comerciales	1.383	2.042
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>382.726</b>	<b>313.036</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>781.835</b>	<b>679.446</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	580.981	580.981
Acciones de inversión	71.966	71.966
Reservas legal	4.450	4.450
Ganancia (perdida) no realizada proveniente de contratos	14.482	-4.905
Resultados acumulados	-147.272	-208.696
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>524.607</b>	<b>443.796</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.306.442</b>	<b>1.123.242</b>

**CORPORACION LINDLEY SA**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	352.334	38988
Cuentas por cobrar comerciales	152.551	96.499
Cuentas por cobrar relacionadas	79.464	91.083
Otras cuentas por cobrar	36.610	54.690

Inventarios	204.356	197.794
Gastos contratados por anticipado	11.790	1.572
<b>Total activo corriente</b>	<b>837.105</b>	<b>480.626</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inversión en subsidiaria	7.301	7.301
Otros activos financieros no corrientes	21.037	21.036
Propiedades de inversión	104.859	106.113
Propiedades, planta y equipo	1.074.831	773.752
Activos intangibles	306.927	306.633
Otros activos	2.416	1.982
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.517.371</b>	<b>1.216.817</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.354.476</b>	<b>1.697.443</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	42.076	123.656
Cuentas por pagar comerciales	253.450	226.064
Cuentas por pagar relacionadas	93.919	72.510
Impuesto a la renta por pagar	13.835	10.785
Otras cuentas por pagar	138.045	112.949
Instrumentos financieros derivados	16.286	6.568
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>557.611</b>	<b>552.532</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	1.048.639	392.714
Instrumentos financieros derivados	2.098	4.195
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	35.102	58.855
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.085.839</b>	<b>455.764</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.643.450</b>	<b>1.008.296</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	580.981	580.981
Acciones de inversión	71.966	71.966
Reservas legal	4.450	4.450
Resultados no realizados provenientes de contratos de cobertura de flujos de efectivo	11.313	35.130
Resultados acumulados	42.316	-3.390
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>711.026</b>	<b>689.137</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.354.476</b>	<b>1.697.433</b>

### CORPORACION LINDLEY SA

#### ESTADOS FINANCIEROS

CUENTA	31/12/2013	31/12/2012
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	339.736	36237
Cuentas por cobrar comerciales	208.465	150.254
Cuentas por cobrar relacionadas	152.245	69.700
Otros activos financieros no corrientes	38.163	34.019
Inventarios	271.925	248.270
Gastos contratados por anticipado	3.661	3.448

Inversiones financieras mantenidas para la venta	40.868	228.916
Crédito por impuesto a las ganancias	33.845	
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.088.908</b>	<b>770.844</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	18.111	28.043
inversión en subsidiaria	7.301	7.301
Otros activos financieros no corrientes	52.315	24.486
Propiedades de inversión	116.294	104.245
Propiedades, planta y equipo	1.592.849	1.274.437
plusvalía	305.555	305.555
Activos intangibles	7.370	1.722
Otros activos	15.439	9.516
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.115.234</b>	<b>1.755.305</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.204.142</b>	<b>2.526.149</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	47.991	115.415
Cuentas por pagar comerciales	622.919	347.651
Cuentas por pagar relacionadas	36.203	96.309
Impuesto a la renta por pagar	199	16.084
Otras cuentas por pagar	125.805	150.153
Instrumentos financieros derivados	10.542	9.152
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>843.659</b>	<b>734.764</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras	1.650.610	974.537
Instrumentos financieros derivados		1.773
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	68.966	42.473
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.719.576</b>	<b>1.018.783</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.563.235</b>	<b>1.753.547</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	580.981	580.981
Acciones de inversión	71.966	71.966
Reservas legal	16.168	16.168
Otras reservas del patrimonio	-9.289	-1.971
Resultados acumulados	-18.919	105.458
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>640.907</b>	<b>772.602</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.204.142</b>	<b>2.526.149</b>

<b>CORPORACION LINDLEY SA</b>		
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	55.146	40983
Cuentas por cobrar comerciales	101.459	110.275
Cuentas por cobrar relacionadas	124.677	55.112
Otras cuentas por cobrar	45.581	55.285
Inventarios	209.646	250.534
Crédito por impuestos a las ganancias	0	21.051
Instrumentos financieros derivados	491	17
Gastos contratados por anticipado	7.765	9.666
Otros activos no financieros	3.193	8.508
Activos financieros disponibles para la venta	13.908	

<b>Total activo corriente</b>	<b>561.866</b>	<b>551.431</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Otros cuentas por cobrar	25.205	22.890
inversión en subsidiaria	11.401	11.401
Propiedades de inversión	18.761	19.167
Propiedades, planta y equipo	2.269.016	2.166.217
Activos Intangibles	310.555	311.003
Instrumento financieros derivados	66.323	88.040
Activos por impuesto a las ganancias diferido	5.058	
Otros activos	1.228	2.168
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.707.547</b>	<b>2.620.886</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.269.413</b>	<b>3.172.317</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros	5.809	2.376
Factoring	172.915	249.916
Cuentas por pagar comerciales	301.834	270.993
Cuentas por pagar relacionadas	65.176	96.732
Otras cuentas por pagar	80.599	84.214
Pasivo por impuesto a las ganancias	27.753	0
Pasivos no financieros	50.980	46.612
Provisiones	37.160	25.462
Instrumentos financieros derivados	914	1.966
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>743.140</b>	<b>778.271</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros	1.497.840	1.534.614
Otras cuentas por pagar	17.569	12.764
Instrumentos financieros derivados	115.239	67.707
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	0	2.470
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.630.648</b>	<b>1.617.555</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.373.788</b>	<b>2.395.826</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	580.981	580.981
Acciones de inversión	71.523	71.523
Reservas legal	56.842	40.187
Otras reservas	-61.365	-26.553
Resultados acumulados	257.644	110.353
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>905.625</b>	<b>776.491</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.279.413</b>	<b>3.172.317</b>

### CORPORACION LINDLEY SA

#### ESTADOS FINANCIEROS

**CUENTA** **31/12/2018**

#### Activos

##### Activo Corriente

Efectivo y equivalentes de efectivo	68.211
Cuentas por cobrar comerciales	30.246
Cuentas por cobrar relacionadas	186.785
Otras cuentas por cobrar	28.812
Crédito por impuestos a las ganancias	5.826
Inventarios	200.413
Instrumentos financieros derivados	
Gastos contratados por anticipado	4.441
Otros activos no financieros	3.069
Activos financieros disponibles para la venta	11.479
<b>Total activo corriente</b>	<b>539.282</b>

<b>Activo No Corriente</b>		
Otros cuentas por cobrar		82.166
inversión en subsidiaria		39.932
Propiedades de inversión		18.400
Propiedades, planta y equipo		2.312.487
Activos Intangibles		312.727
Instrumento financieros derivados		85.743
Activos por impuesto a las ganancias diferido		
Otros activos		2.036
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.853.491</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.392.773</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros		25.667
Factoring		139.063
Cuentas por pagar comerciales		223.514
Cuentas por pagar relacionadas		84.372
Otras cuentas por pagar		64.572
Pasivo por impuesto a las ganancias		0
Pasivos no financieros		80.508
Provisiones		27.035
Instrumentos financieros derivados		8.745
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>653.476</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Otros pasivos financieros		1.535.533
Otras cuentas por pagar		64.184
Instrumentos financieros derivados		74.666
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido		13.318
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.687.701</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.341.177</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social		580.981
Acciones de inversión		71.523
Reservas legal		71.814
Otras reservas		-47.602
Resultados acumulados		374.880
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.051.596</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.392.773</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS 2008-2018

### ESTADO DE RESULTADOS

#### ALICORP S.A.A

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
Ingresos Operacionales	S/.000	S/.000
Ventas netas	3,665,541.00	3,703,115.00
Costo de ventas	-2,804,756.00	-2,564,226.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>860,785.00</b>	<b>1,138,889.00</b>

(Gastos) ingresos operacionales:

Gastos de administración	-125,957.00	-15,632.00
Gastos de venta	-454,295.00	-516,245.00
Ganancia por venta de activos	303.00	964.00
Otros gastos, neto	-25,836.00	-21,825.00
Total	-605,785.00	-693,426.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>255,000.00</b>	<b>445,463.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>		
Participación patrimonial en empresas relacionadas	3,136.00	-382.00
(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados	22,507.00	-48,598.00
Ingresos (gastos) financieros, neto	-104,851.00	686.00
Total	-79,208.00	-51,732.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>175,792.00</b>	<b>393,731.00</b>
Participación de los trabajadores	-26,188.00	-46,183.00
Impuesto a la renta	-71,152.00	-12,771.00
<b>Utilidad neta de actividades continuas</b>	<b>78,452.00</b>	<b>219,838.00</b>
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas	4,179.00	891.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>82,631.00</b>	<b>220,729.00</b>
Utilidad neta atribuible a: Accionista mayoritario	82,658.00	220,738.00
Intereses minoritarios	-27.00	-9.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>82,631.00</b>	<b>220,729.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### ALICORP S.A.A

CUENTA	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>
	S/.000	S/.000
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
Ventas netas de bienes:		
A terceros	3,715,036.00	4,236,069.00
A partes relacionadas	2,611.00	19,599.00

<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	3,741,146.00	4,255,668.00
Costo de ventas	-2,579,892.00	-3,082,625.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,161,254.00</b>	<b>1,173,043.00</b>
Gastos de ventas y distribución	-466,506.00	-460,989.00
Gastos de administración	-190,953.00	-207,169.00
Otros gastos, neto	-2,699.00	-16,338.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>476,805.00</b>	<b>488,547.00</b>
Ingresos financieros	4,409.00	8,006.00
Gastos financieros	-31,422.00	-39,875.00
Diferencias de cambio, neto	10,654.00	849.00
Participación en los resultados netos de asociadas contabilizadas por el método de la participación	-2,658.00	1,135.00
Pérdida neta por instrumentos financieros derivados	-4,353.00	-16,447.00
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>453,435.00</b>	<b>449,856.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-17,379.00	-141,563.00
<b>Utilidad Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>279,645.00</b>	<b>308,293.00</b>
Ganancia neta procedente de operaciones discontinuadas	5,266.00	22,378.00
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>284,911.00</b>	<b>330,671.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### ALICORP S.A.A

CUENTA	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2013</u>
	S/.000	S/.000
<b>Ingresos netos de actividades ordinarias</b>		
A terceros	4,461,863.00	5,777,982.00
A partes relacionadas	11,854.00	44,022.00

<b>Total ingresos netos de actividades ordinarias</b>	4,473,717.00	5,822,004.00
Costo de ventas	-3,254,369.00	-4,224,270.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,219,348.00</b>	<b>1,597,734.00</b>
Gastos de ventas y distribución	-49,535.00	-718,477.00
Gastos generales y administrativos	-242,706.00	-289,521.00
Otros ingresos (neto)	7,366.00	69,898.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>488,658.00</b>	<b>659,634.00</b>
Ingresos financieros	12,003.00	58,558.00
Gastos financieros	-45,235.00	-142,426.00
Diferencias de cambio, neto	26,329.00	-121,497.00
Pérdida neta por instrumentos financieros derivados	-21,128.00	-24,135.00
Participación en los resultados netos de las asociadas	-636.00	-1,496.00
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>459,991.00</b>	<b>428,638.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-149,771.00	-123,239.00
<b>Ganancia neta de operaciones continuas</b>	<b>31,022.00</b>	<b>305,399.00</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas neta del impuesto a las ganancias	4,117.00	63,489.00
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>35,139.00</b>	<b>368,888.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### ALICORP S.A.A

CUENTA	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2015</u>
	S/(000)	S/(000)
Ventas a terceros	6,259,168.00	6,524,637.00
Ventas a partes relacionadas	23,827.00	55,851.00
	6,282,995.00	6,580,488.00

Costo de ventas	-4,571,288.00	-4,713,108.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,711,707.00</b>	<b>1,867,380.00</b>
Gastos de ventas y distribución	-818,384.00	-910,178.00
Gastos administrativos	-350,453.00	-37,336.00
Resultado de operaciones con derivados de materias primas	-207,497.00	-3,004.00
Otros ingresos y gastos, neto	18,932.00	6,813.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>354,305.00</b>	<b>560,615.00</b>
Ingresos financieros	15,778.00	77,427.00
Gastos financieros	-228,251.00	-366,652.00
Diferencia de cambio neta	-81,272.00	-31,917.00
Participación en los resultados netos de las asociadas	-549.00	-6,535.00
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>60,011.00</b>	<b>232,938.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-47,644.00	-75,465.00
<b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>	<b>12,367.00</b>	<b>157,473.00</b>
Utilidad procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	-332.00	-
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>12,035.00</b>	<b>157,473.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### ALICORP S.A.A

CUENTA	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2018</u>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)

Apalancamiento y Rentabilidad en Empresas Industriales  
rubro Alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de  
Lima (BVL), Periodo 2008-2018”

Ventas a terceros	6,566,100.00	7,039,572.00	8,258,990.00
Ventas a partes relacionadas	62,689.00	61,853.00	29,712.00
	6,628,789.00	7,101,425.00	8,288,702.00
Costo de ventas	-4,620,803.00	-4,823,162.00	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2,007,986.00</b>	<b>2,278,263.00</b>	<b>2,044,690.00</b>
Gastos de ventas y distribución	-937,378.00	-99,448.00	-681,336.00
Gastos administrativos	-409,166.00	-489,342.00	-603,139.00
Resultado de operaciones con derivados de materias primas	-8,296.00	-10,828.00	3,268.00
Otros ingresos y gastos, neto	-2,087.00	-4,327.00	22,791.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>632,276.00</b>	<b>740,343.00</b>	<b>786,274.00</b>
Ingresos financieros	13,883.00	55,883.00	68,678.00
Gastos financieros	-163,842.00	-147,394.00	-211,686.00
Diferencia de cambio neta	-20,381.00	-53.00	-11,774.00
Participación en los resultados netos de las asociadas	1,065.00	-2,985.00	1,747.00
Resultado por inflación			4,549.00
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>463,001.00</b>	<b>640,547.00</b>	<b>678,729.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-160,862.00	-187,482.00	-22,158.00
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>302,139.00</b>	<b>453,065.00</b>	<b>457,149.00</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

**CAMPOSUR INC S.A.**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
Ventas, netas	17,763,259.00	18,211,664.00

Costo de venta	-	-
	11,918,185.00	11,140,730.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5,845,074.00</b>	<b>7,070,934.00</b>
Ingresos (gastos) operativos Gastos de ventas y distribución	-	-
	2,707,711.00	2,407,372.00
Gastos de administración	-	-
	1,483,979.00	1,397,325.00
Otros ingresos operativos	9,512.00	-
Total gastos operativos, netos	-	-
	4,182,178.00	3,804,697.00
<b>Utilidad, operativa</b>	<b>1,662,896.00</b>	<b>3,266,237.00</b>
Financieros, neto	-	-
	5,106,034.00	3,686,511.00
(Pérdida) ganancia neta por diferencia en cambio	-	-
	149,921.00	258,283.00
Total gastos financieros, netos	-	-
	4,956,113.00	3,944,794.00
<b>Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>3,293,217.00</b>	<b>678,557.00</b>
Impuesto a las ganancias	-	-
<b>Pérdida del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>3,293,217.00</b>	<b>678,557.00</b>
Otros resultados integrales	-	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>3,293,217.00</b>	<b>678,557.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### LAIVE S.A.

Cuenta	31/12/2008	31/12/2009
Ingresos Operacionales	0.00	0.00

Ventas Netas (ingresos operacionales)	206,924.00	259,775.00
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>206,924.00</b>	<b>259,775.00</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	-162,525.00	-208,636.00
Otros Costos Operacionales	0.00	0.00
Total Costos Operacionales	-162,525.00	-208,636.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>44,399.00</b>	<b>51,139.00</b>
Gastos de Ventas	-33,246.00	-39,435.00
Gastos de Administración	-8,343.00	-8,893.00
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	45.00	85.00
Otros Ingresos	2,323.00	1,756.00
Otros Gastos	-324.00	-352.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,854.00</b>	<b>43.00</b>
Ingresos Financieros	1,373.00	2,398.00
Gastos Financieros	-2,716.00	-6,367.00
Participación en los Resultados de Partes Relacionadas por el Método de Participación	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros Derivados	0.00	0.00
<b>Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>	<b>3,511.00</b>	<b>331.00</b>
Participación de los trabajadores	-424.00	-84.00
Impuesto a la Renta	-1,145.00	-224.00
Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas	1,942.00	23.00
Ingreso (Gasto) Neto de Operaciones en Discontinuación	0.00	0.00
<b>Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>1,942.00</b>	<b>23.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

**LAIVE S.A.**

<b>Cuenta</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	0.00	0.00
Ventas Netas de Bienes	302,105.00	331,958.00
Prestación de Servicios	1,419.00	1,349.00
<b>Total de Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>303,524.00</b>	<b>333,307.00</b>
Costo de Ventas	-244,247.00	-266,475.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>59,277.00</b>	<b>66,832.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-3,865.00	-41,048.00
Gastos de Administración	-12,393.00	-13,851.00
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0.00	0.00
Otros Ingresos Operativos	1,884.00	2,342.00
Otros Gastos Operativos	-486.00	-409.00
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>9,632.00</b>	<b>13,866.00</b>
Ingresos Financieros	155.00	619.00
Gastos Financieros	-2,595.00	-4,326.00
Diferencias de Cambio neto	350.00	644.00
Participación en los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0.00	0.00
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclassificados Medidos a Valor Razonable	0.00	0.00
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>7,542.00</b>	<b>10,803.00</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-1,948.00	-3,554.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	5,594.00	7,249.00
Ganancia (Pérdida) Neta del Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>5,594.00</b>	<b>7,249.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

**LAIVE S.A.**

<b>Cuenta</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>
---------------	-------------------	-------------------

Ingresos de actividades ordinarias	397,722.00	453,279.00
Costo de Ventas	-313,696.00	-354,307.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>84,026.00</b>	<b>98,972.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-49,161.00	-58,139.00
Gastos de Administración	-1,519.00	-17,677.00
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0.00	0.00
Otros Ingresos Operativos	1,974.00	2,397.00
Otros Gastos Operativos	-222.00	-430.00
Otras ganancias (pérdidas)	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades de operación</b>	<b>21,427.00</b>	<b>25,123.00</b>
Ingresos Financieros	146.00	551.00
Gastos Financieros	-4,931.00	-5,127.00
Diferencias de Cambio neto	1,596.00	-3,779.00
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.00	0.00
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclassificados Medidos a Valor Razonable	0.00	0.00
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0.00	0.00
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>18,238.00</b>	<b>16,768.00</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-6,125.00	-5,381.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	12,113.00	11,387.00
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>12,113.00</b>	<b>11,387.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### LAIVE S.A.

Cuenta	31/12/2014	31/12/2015
--------	------------	------------

Ingresos de actividades ordinarias	472,346.00	495,043.00
Costo de Ventas	-367,395.00	-385,508.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>104,951.00</b>	<b>109,535.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-63,964.00	-71,487.00
Gastos de Administración	-18,026.00	-19,253.00
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0.00	0.00
Otros Ingresos Operativos	2,148.00	2,411.00
Otros Gastos Operativos	-73.00	-488.00
Otras ganancias (pérdidas)	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades de operación</b>	<b>25,036.00</b>	<b>20,718.00</b>
Ingresos Financieros	897.00	1,166.00
Gastos Financieros	-5.62	-6.69
Diferencias de Cambio neto	-1,731.00	-3,176.00
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.00	0.00
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclassificados Medidos a Valor Razonable	0.00	0.00
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0.00	0.00
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>18,581.00</b>	<b>12,016.00</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-5.00	-2,961.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	13,581.00	9,055.00
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>13,581.00</b>	<b>9,055.00</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS

### LAIVE S.A.

Cuenta	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	526,124.00	591,173.00	612,275.00
Costo de Ventas	-410,306.00	-447,494.00	-478,466.00

<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>115,818.00</b>	<b>143,679.00</b>	<b>133,809.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-72,771.00	-85,023.00	-66,947.00
Gastos de Administración	-22,831.00	-25,791.00	-28,825.00
Otros Ingresos Operativos	4,464.00	4,317.00	1,431.00
Otros Gastos Operativos	-1,822.00	-146.00	-829.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	0.00	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>22,858.00</b>	<b>35,722.00</b>	<b>38,639.00</b>
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0.00	0.00	0.00
Ingresos Financieros	1,419.00	1,443.00	12.00
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	-8,746.00	-862.00	-6,821.00
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0.00	0.00	0.00
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.00	0.00	0.00
Diferencias de Cambio Neto	86.00	601.00	-1,256.00
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0.00	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0.00	0.00	0.00
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0.00	0.00	0.00
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0.00	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>15,617.00</b>	<b>29,004.00</b>	<b>31,762.00</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-5,941.00	-9,054.00	-10,384.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	9,676.00	1,995.00	21,378.00
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0.00	0.00	0.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>9,676.00</b>	<b>1,995.00</b>	<b>21,378.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### GLORIA SA

CUENTA	31/12/2008	31/12/2009	40543	31/12/2011
--------	------------	------------	-------	------------

Ingresos Operacionales

Ventas netas	2,546,283.00	2,551,530.00	4,399,758.00	4,827,951.00
Costo de ventas	-1,988,515.00	-1,944,238.00	-3,408,093.00	-3,771,352.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>557,768.00</b>	<b>607,292.00</b>	<b>991,665.00</b>	<b>1,056,599.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>				
Gastos de venta	-227,146.00	-227,076.00	-478,303.00	-509,459.00
Gastos de administración	-93,351.00	-106,530.00	-162,952.00	-179,562.00
Otros Ingresos	46,777.00	31,818.00	44,749.00	45,573.00
Otros Egresos	-7,845.00	-13,451.00	-20,482.00	-15,018.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>276,203.00</b>	<b>292,053.00</b>	<b>374,677.00</b>	<b>398,133.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>				
Dividendos percibidos	7,372.00	110,457.00		
Ingresos Financieros	15,534.00	18,370.00	6,842.00	11,795.00
Gastos Financieros	-50,595.00	-42,210.00	-72,238.00	-68,109.00
Diferencia de Cambio	12,316.00	39,021.00	5,014.00	-8,888.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>260,830.00</b>	<b>416,691.00</b>	<b>314,295.00</b>	<b>332,931.00</b>
Participación de los trabajadores	23,880.00	-26,188.00		
Impuesto a la renta	-64,402.00	-83,514.00	-117,868.00	-127,190.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>172,548.00</b>	<b>306,989.00</b>	<b>196,427.00</b>	<b>205,741.00</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

**GLORIA SA**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>42004</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas netas	3,501,079.00	3,849,058.00	4,229,308.00	4,527,350.00
Costo de ventas	-2,660,230.00	-2,868,612.00	-3,272,888.00	-3,482,431.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>840,849.00</b>	<b>980,446.00</b>	<b>956,420.00</b>	<b>1,044,919.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>				
Gastos de venta y distribución	-318,708.00	-346,788.00	-426,144.00	-486,718.00
Gastos de administración	-144,222.00	-171,301.00	-170,966.00	-204,946.00
Otros Ingresos	33,143.00	38,331.00	51,619.00	40,042.00
Otros Egresos	-213.00	-444.00	-7,879.00	-8,716.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>410,849.00</b>	<b>500,244.00</b>	<b>403,050.00</b>	<b>384,581.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>				
Dividendos percibidos	3.00	3.00		
Ingresos Financieros	7,704.00	6,568.00	2,884.00	3,421.00
Gastos Financieros	-31,105.00	-39,466.00	-45,275.00	-77,444.00
Participación en los resultados asociados				-20,845.00
Diferencia de Cambio	15,512.00	-21,083.00	1,330.00	-755.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>402,963.00</b>	<b>446,266.00</b>	<b>361,989.00</b>	<b>288,958.00</b>
Participación de los trabajadores				
Impuesto a la renta	-125,181.00	-135,325.00	-115,669.00	-108,762.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>277,782.00</b>	<b>310,941.00</b>	<b>246,320.00</b>	<b>180,196.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

**GLORIA SA**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>			
Ventas netas	4,603,761.00	4,385,723.00	4,565,782.00
Costo de ventas	-3,523,276.00	-3,440,792.00	-3,704,247.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,080,485.00</b>	<b>944,931.00</b>	<b>861,535.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>			
Gastos de venta y distribución	-587,434.00	-412,861.00	-415,188.00
Gastos de administración	-199,167.00	-219,416.00	-178,516.00
(Perdida) ganancia por valorización de activos	2,454.00	-2,701.00	-1,129.00
Otros Ingresos	38,622.00	27,832.00	26,668.00
Otros Egresos	-4,458.00	-5,821.00	-1,763.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>330,502.00</b>	<b>331,964.00</b>	<b>291,607.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>			
Dividendos percibidos			
Ingresos Financieros	6,097.00	9,031.00	4,128.00
Gastos Financieros	-94,320.00	-76,828.00	-67,455.00
Participación en los resultados asociados	2,124.00	-13,862.00	-6,378.00
Diferencia de Cambio	2,453.00	1,967.00	329.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>246,856.00</b>	<b>252,272.00</b>	<b>222,231.00</b>
Participación de los trabajadores			
Impuesto a la renta	-117,837.00	-97,563.00	-84,881.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>129,019.00</b>	<b>154,709.00</b>	<b>137,350.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

<b>AUSTRAL GROUP SAC</b>				
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>40543</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas netas	585,823.00	659,031.00	526,791.00	753,642.00
Costo de ventas	-402,610.00	-444,021.00	-404,362.00	-498,416.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>183,213.00</b>	<b>215,010.00</b>	<b>122,429.00</b>	<b>255,226.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>				
Gastos de venta	-40,205.00	-45,167.00	-28,986.00	-50,946.00
Gastos de administración	-43,594.00	-48,096.00	-42,272.00	-54,971.00
Otros Ingresos	54,249.00	37,997.00		
Otros Egresos	-21,752.00	-34,722.00	-13,167.00	-6,243.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>131,911.00</b>	<b>125,022.00</b>	<b>38,004.00</b>	<b>143,066.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>				
<b>Dividendos percibidos</b>				
Ingresos Financieros	1,010.00	122.00	828.00	2,198.00
Gastos Financieros	-26,678.00	-19,441.00	-13,039.00	-9,888.00
Diferencia de Cambio	-14,063.00	19,692.00	5,405.00	7,431.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>92,180.00</b>	<b>125,395.00</b>	<b>31,198.00</b>	<b>142,807.00</b>
Participación de los trabajadores	-12,626.00	-13,119.00		
Impuesto a la renta	-33,841.00	-35,715.00	17,733.00	-50,553.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>45,713.00</b>	<b>76,561.00</b>	<b>48,931.00</b>	<b>92,254.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

<b>AUSTRAL GROUP SAC</b>				
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>42004</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas netas	677,256.00	545,534.00	454,491.00	421,524.00
Costo de ventas	-470,282.00	-422,745.00	-344,696.00	-285,771.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>206,974.00</b>	<b>122,789.00</b>	<b>109,795.00</b>	<b>135,753.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>				
Gastos de venta	-46,187.00	-38,575.00	-28,294.00	-23,499.00
Gastos de administración	-57,381.00	-62,926.00	-63,032.00	-63,509.00
Otros Ingresos	66,813.00	59,770.00	59,331.00	17,459.00
Otros Egresos	-73,478.00	-59,837.00	-73,663.00	-20,123.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>96,741.00</b>	<b>21,221.00</b>	<b>4,137.00</b>	<b>46,081.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>				
Dividendos percibidos				
Ingresos Financieros	1,808.00	13,415.00	760.00	250.00
Gastos Financieros	-8,490.00	-10,955.00	-8,655.00	-9,819.00
Diferencia de Cambio	7,882.00	-16,551.00	16,998.00	-34,229.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>122,429.00</b>	<b>7,130.00</b>	<b>-20,756.00</b>	<b>2,283.00</b>
Participación de los trabajadores				
Impuesto a la renta	-30,623.00	-5,044.00	-6,263.00	-10,076.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>67,318.00</b>	<b>2,086.00</b>	<b>-27,019.00</b>	<b>-7,793.00</b>

<b>AUSTRAL GROUP SAC</b>			
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>			
Ventas netas	398,406.00	469,197.00	621,389.00
Costo de ventas	-320,282.00	-395,236.00	-346,267.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>78,124.00</b>	<b>73,961.00</b>	<b>275,122.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>			
Gastos de venta	-20,655.00	-34,167.00	-38,991.00
Gastos de administración	-66,262.00	-65,698.00	-70,679.00
Otros Ingresos	26,634.00	-22,590.00	39,916.00
Otros Egresos	-27,932.00	-17,656.00	-24,352.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>-10,091.00</b>	<b>-20,970.00</b>	<b>181,016.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>			
Dividendos percibidos			
Ingresos Financieros	137.00	139.00	981.00
Gastos Financieros	-14,423.00	-14,262.00	-17,828.00
Diferencia de Cambio	896.00	10,300.00	-14,411.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>-23,481.00</b>	<b>-24,793.00</b>	<b>149,758.00</b>
Participación de los trabajadores			
Impuesto a la renta	-2,229.00	3,651.00	-45,371.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>-25,710.00</b>	<b>-21,142.00</b>	<b>104,387.00</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**
**QUIMPAC SA**

<b>CUENTA</b>	<b><u>31/12/2008</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
Ingresos Operacionales				
Ventas netas	706,100.00	514,867.00	504,311.00	698,979.00
Costo de ventas	-300,942.00	-342,383.00	-315,841.00	-424,231.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>405,158.00</b>	<b>172,484.00</b>	<b>188,470.00</b>	<b>274,748.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>				
Gastos de venta	-55,272.00	-52,552.00	-45,184.00	-51,342.00
Gastos de administración	-42,249.00	-46,074.00	-45,445.00	-63,734.00
Otros ingresos			6,465.00	3,414.00
Otros Egresos			-1,970.00	-2,476.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>307,637.00</b>	<b>73,858.00</b>	<b>102,336.00</b>	<b>160,610.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>				
Ingresos Financieros			1,263.00	1,487.00
Gastos Financieros			-8,842.00	-18,754.00
Resultado atribuible a asociada		1,812.00		
Financieros, neto	-11,590.00	-11,145.00		
Otros neto	817.00	4,937.00		
Diferencia de Cambio	-3,957.00	-2,115.00	8,944.00	2,160.00
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	821.00	148.00	268.00	319.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>293,728.00</b>	<b>67,495.00</b>	<b>103,969.00</b>	<b>145,184.00</b>
Participación de los trabajadores	-27,343.00	-6,651.00		
Impuesto a la renta	-82,740.00	-22,249.00	34,678.00	-49,727.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>183,645.00</b>	<b>38,595.00</b>	<b>69,291.00</b>	<b>95,457.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

<b>AUSTRAL GROUP SAC</b>				
<b>CUENTA</b>	<b><u>31/12/2012</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas netas	740,742.00	763,554.00	272,617.00	287,494.00
Costo de ventas	-466,207.00	-488,779.00	-180,352.00	-191,086.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>274,535.00</b>	<b>274,775.00</b>	<b>92,265.00</b>	<b>96,408.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>				
Gastos de venta	-49,330.00	-53,003.00	-23,700.00	-23,014.00
Gastos de administración	-59,756.00	-60,976.00	-21,235.00	-18,489.00
Otros Ingresos	5,302.00	10,238.00	6,602.00	4,867.00
Participación en los resultados de asociada			-270.00	-274.00
Otros Egresos	-1,228.00	-11,343.00	-960.00	-1,493.00
Ingresos Financieros	1,559.00	3,259.00		
Valor razonable de propiedades de inversión			7,044.00	3,624.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>168,686.00</b>	<b>162,950.00</b>	<b>59,746.00</b>	<b>61,629.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>				
Resultado atribuible a asociadas	-933.00	-1,035.00		
<b>Ingresos Financieros</b>				
Gastos Financieros	-23,496.00	-21,369.00	-10,769.00	-14,805.00
Diferencia de Cambio	34,451.00	-45,491.00	-24,034.00	-3,586.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>181,104.00</b>	<b>95,055.00</b>	<b>24,943.00</b>	<b>43,238.00</b>
<b>Participación de los trabajadores</b>				
Impuesto a la renta	-55,568.00	-35,310.00	-8,142.00	-20,647.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>125,536.00</b>	<b>59,745.00</b>	<b>16,801.00</b>	<b>22,591.00</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

<b>AUSTRAL GROUP SAC</b>			
<b>CUENTA</b>	<b><u>31/12/2016</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
<b>Ingresos Operacionales</b>			
Ventas netas	293,641.00	340,370.00	370,396.00
Costo de ventas	-198,973.00	-224,438.00	-248,706.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>94,668.00</b>	<b>115,932.00</b>	<b>121,690.00</b>
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>			
Gastos de venta	-19,476.00	-27,455.00	-32,974.00
Gastos de administración	-20,434.00	-19,229.00	-19,942.00
Otros Ingresos	4,227.00	7,112.00	5,848.00
Otros Egresos	-1,233.00	-2,190.00	-2,668.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>57,752.00</b>	<b>74,170.00</b>	<b>71,954.00</b>
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>			
Participación en los resultados de asociada	-171.00	-588.00	-1,947.00
Ingresos Financieros	177.00	310.00	563.00
Gastos Financieros	-17,739.00	-21,608.00	-18,409.00
Diferencia de Cambio	-2,504.00	-2,443.00	1,037.00
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta y de operaciones discontinuadas</b>	<b>37,515.00</b>	<b>49,841.00</b>	<b>53,198.00</b>
<b>Participación de los trabajadores</b>			
Impuesto a la renta	-16,270.00	17,235.00	-16,845.00
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>21,245.00</b>	<b>32,606.00</b>	<b>36,353.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### PESQUERA EXALMAR SAA

CUENTA	31/12/2009	31/12/2010
	US\$000	US\$000
Ventas Netas	126,834.00	182,992.00
Costo de Ventas	-72,634.00	-117,112.00
Gastos de Veda	-18,033.00	-22,559.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>36,167.00</b>	<b>43,321.00</b>
Gastos de administración	-3,859.00	-4,521.00
Gastos de venta	-6,128.00	-574.00
Indemnización bajo Decreto Legislativo N° 1084	-6,347.00	-1,897.00
Otros ingresos	1,065.00	1,903.00
Otros egresos	-3,806.00	-2,845.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>17,092.00</b>	<b>30,221.00</b>
Pérdida por instrumentos financieros derivados	-723.00	-912.00
Ingresos financieros	143.00	94.00
Gastos financieros	-6,511.00	-6,611.00
Resultado por conversión	224.00	684.00
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>10,225.00</b>	<b>23,476.00</b>
Impuesto a la renta	-3,879.00	-6,058.00
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>6,346.00</b>	<b>17,418.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

<b>PESQUERA EXALMAR SAA</b>		
<b>CUENTA</b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
Ingresos de operación	191,243.00	216,989.00
Costo de ventas	-113,015.00	-131,262.00
Gasto de veda	-19,966.00	-27,099.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>58,262.00</b>	<b>58,628.00</b>
Gastos de ventas	-7,039.00	-11,621.00
Gastos de administración	-6,665.00	-8,603.00
Otros ingresos	1,673.00	4,313.00
Otros gastos	-586.00	-7,961.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>40,371.00</b>	<b>34,756.00</b>
Ingresos financieros	661.00	773.00
Gastos financieros	-6,398.00	-10,137.00
Diferencia de cambio, neto	62.00	195.00
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>34,696.00</b>	<b>27,342.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-11,576.00	-6,143.00
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>2,312.00</b>	<b>21,199.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### PESQUERA EXALMAR SAA

CUENTA	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2016</u>
	US\$000	US\$000		
Ingresos de operación	191,243.00	216,989.00	156,237.00	136,131.00
Costo de ventas	-113,015.00	-131,262.00	-97,345.00	-90,801.00
Costos incurridos en periodos de no producción	-19,966.00	-27,099.00	-24,304.00	-28,204.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>58,262.00</b>	<b>58,628.00</b>	<b>34,588.00</b>	<b>17,126.00</b>
Gastos de ventas	-7,039.00	-11,621.00	-9,638.00	-8,508.00
Gastos de administración	-6,665.00	-8,603.00	-7,096.00	-7,702.00
Otros ingresos	1,673.00	4,313.00	13,104.00	3,745.00
Otros gastos	-586.00	-7,961.00	-17,456.00	-12,953.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>40,371.00</b>	<b>34,756.00</b>	<b>13,502.00</b>	<b>-8,292.00</b>
Ingresos financieros	661.00	773.00	79.00	7,079.00
Gastos financieros	-6,398.00	-10,137.00	-18,463.00	-22,071.00
Diferencia de cambio, neto	62.00	195.00	-1,764.00	2,062.00
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>34,696.00</b>	<b>27,342.00</b>	<b>-6,646.00</b>	<b>-21,222.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-11,576.00	-6,143.00	-982.00	-1,120.00
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>2,312.00</b>	<b>21,199.00</b>	<b>-7,628.00</b>	<b>-22,342.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### PESQUERA EXALMAR SAA

CUENTA	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2018</u>
Ingresos de operación	254,639.00	240,657.00
Costo de ventas	-200,978.00	-150,378.00
Costos de distribución	-16,154.00	-14,280.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>37,507.00</b>	<b>75,999.00</b>
Gastos de ventas		
Gastos de administración	-9,173.00	-10,400.00
Otros ingresos	3,065.00	3,124.00
Otros gastos	-8,181.00	-5,717.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>23,218.00</b>	<b>63,006.00</b>
Ingresos financieros	54.00	237.00
Costos financieros	-17,650.00	-19,334.00
Diferencia de cambio, neto	-902.00	-1,040.00
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>4,720.00</b>	<b>42,869.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	77.00	-13,539.00
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>4,797.00</b>	<b>29,330.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

<b>CORPORACION LINDLEY SA</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>
Ventas netas	1,220,320.00	1,389,891.00
Costo de ventas	-827,555.00	-948,995.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>392,765.00</b>	<b>440,896.00</b>
Gastos de ventas	-201,414.00	-228,585.00
Gastos de administración	-49,543.00	-57,808.00
Otros, neto	-24,238.00	-27,068.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>11,757.00</b>	<b>127,435.00</b>
Ingresos financieros	35,932.00	4,481.00
Gastos financieros	-74,245.00	-5,154.00
Pérdida neta de instrumentos financieros derivados	-9,714.00	-627.00
Participación en los resultados de subsidiaria	283.00	2,955.00
<b>Utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>69,826.00</b>	<b>123,033.00</b>
Participaciones de los trabajadores	-10,586.00	-16,651.00
Impuesto a la renta	-28,583.00	-44,958.00
<b>Utilidad neta</b>	<b>30,657.00</b>	<b>61,424.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### CORPORACION LINDLEY SA

CUENTA	31/12/2010	31/12/2011
Ventas netas	1,496,563.00	1,724,007.00
Costo de ventas	-1,049,029.00	-1,232,707.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>447,534.00</b>	<b>4,913.00</b>
Gastos de ventas	-251,627.00	-299,397.00
Gastos de administración	-64,139.00	-64,583.00
Otros ingresos operativos	75,016.00	6,695.00
Otros gastos operativos	-10,891.00	-79,416.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>97,874.00</b>	<b>114,854.00</b>
Ingresos financieros	26,484.00	60,739.00
Gastos financieros	-58,655.00	-106,397.00
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	2,877.00	-2,352.00
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>6,858.00</b>	<b>66,844.00</b>
Impuesto a las ganancias	-25,429.00	-21,148.00
<b>Utilidad neta</b>	<b>43,151.00</b>	<b>45,696.00</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

**CORPORACION LINDLEY SA**

<b>CUENTA</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
Ventas netas	2,003,030.00	2,067,251.00	2,174,084.00	2,330,184.00
Costo de ventas	-1,355,259.00	-1,375,093.00	-1,449,827.00	-1,484,544.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>647,771.00</b>	<b>692,158.00</b>	<b>724,257.00</b>	<b>845,640.00</b>
Gastos de ventas	-367,024.00	-408,803.00	-419,468.00	-453,377.00
Gastos de administración	-88,027.00	-102,424.00	-103,067.00	-106,518.00
Otros ingresos operativos	75,246.00	140,521.00	198,593.00	89,402.00
Otros gastos operativos	-114,181.00	-167,131.00	-231,442.00	-153,735.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>153,785.00</b>	<b>154,321.00</b>	<b>168,873.00</b>	<b>221,412.00</b>
Ingresos financieros	123,598.00	106,152.00	3,116.00	28,840.00
Gastos financieros	-148,177.00	-307,798.00	-90,427.00	-149,131.00
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	1,581.00	4,812.00		
Resultado cambiario			-103,316.00	-230,360.00
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>130,787.00</b>	<b>-42,513.00</b>	<b>-21,754.00</b>	<b>-129,241.00</b>
Impuesto a las ganancias	-55,927.00	-29,628.00	23,758.00	40,332.00
<b>Utilidad neta</b>	<b>7,486.00</b>	<b>-72,141.00</b>	<b>2,004.00</b>	<b>-88,909.00</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### CORPORACION LINDLEY SA

CUENTA	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Ventas netas	2,499,003.00	2,514,204.00	2,742,470.00
Costo de ventas	-1,586,272.00	-1,590,719.00	-1,668,203.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>912,731.00</b>	<b>923,485.00</b>	<b>1,074,267.00</b>
Gastos de ventas	-532,279.00	-536,056.00	-646,229.00
Gastos de administración	-101,135.00	-96,690.00	-104,224.00
Otros ingresos operativos	68,888.00	116,035.00	89,264.00
Utilidad en venta de inmuebles	226,891.00		
Otros gastos operativos	-43,763.00	-46,163.00	-54,975.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>531,333.00</b>	<b>360,611.00</b>	<b>358,103.00</b>
Ingresos financieros	2,360.00	2,976.00	3,681.00
Gastos financieros	-172,132.00	-147,599.00	-142,513.00
Prima por recompra de bonos	-60,133.00		
Resultado cambiario	15,504.00	25,188.00	-20,315.00
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>316,932.00</b>	<b>241,176.00</b>	<b>198,956.00</b>
Impuesto a las ganancias	-76,736.00	-77,520.00	-57,291.00
<b>Utilidad neta</b>	<b>240,196.00</b>	<b>163,656.00</b>	<b>141,665.00</b>