

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN

Facultad de Ciencias Jurídicas y Empresariales

Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras

**INFLUENCIA DE LAS EXPORTACIONES EN LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA YURA S.A.,
PERIODOS 2006-2019**

TESIS

Presentada por:

Bach. André Reginaldo Ortega de la Torre

Para optar el Título Profesional de:

CONTADOR PÚBLICO

TACNA – PERÚ

2023

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN

Facultad de Ciencias Jurídicas y Empresariales

Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras

INFLUENCIA DE LAS EXPORTACIONES EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA YURA S.A., PERIODOS 2006 – 2019

Tesis sustentada y aprobada el 21 de noviembre de 2023, estando el jurado calificador integrado por:

PRESIDENTE :
Mgr. CPC. Moisés Ismael Escobedo Dueñas

SECRETARIO :
Mgr. CPC. José Manuel Begazo Zegovia

VOCAL :
MBA. CPC. Pablo Amado Vásquez Espinoza

ASESOR :
CPC. Susana Gregoria Fernández Vargas

“Decenio de la Igualdad de Oportunidades para mujeres y hombres”
“Año del Bicentenario, de la consolidación de nuestra Independencia, y de la conmemoración de las Heroicas Batallas de Junín y Ayacucho”

CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, **SUSANA GREGORIA FERNANDEZ VARGAS**, en mi condición de asesora acreditada por la Resolución de Facultad de N° 8101-2020-FCJE/UNJBG, del trabajo de tesis titulado: **“INFLUENCIA DE LAS EXPORTACIONES EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA YURA S.A., PERIODOS 2006 – 2019”**, presentado por el Bachiller **ANDRÉ REGINALDO ORTEGA DE LA TORRE**, para optar el título profesional de Contador Público.

Habiendo cumplido con lo establecido en el reglamento de originalidad y de similitud de trabajos de investigación y producción intelectual, considerando que según la revisión, evaluación y análisis realizado a través del software de similitud textual **TURNITIN**, cuenta con el nivel de similitud permitido cuyo porcentaje es **ocho por ciento (8%)**. Por lo que **CERTIFICO LA SIMILARIDAD** del trabajo informe, la cual está de acuerdo al nivel **PERMITIDO**, para continuar con los trámites correspondientes y para su publicación en el repositorio institucional.

Se emite el presente certificado con fines de continuar con los trámites respectivos para su obtención de título profesional de **CONTADOR PÚBLICO**.

Tacna, 23 de enero del 2024



DNI N°: 00470075
CPCC. Susana Gregoria Fernández Vargas

DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo de tesis a Dios por haber estado en todo momento conmigo, iluminando mi camino profesional, protegiéndome y dándome la fortaleza para continuar.

A mi abuelita Felipa Cruz Manzano, quien me apoyo a concluir mi carrera universitaria, fue siempre una de sus metas el verme profesional.

AGRADECIMIENTO

A nuestro creador, por iluminarme y guiarme en mi camino permitiendo llegar a este importante momento en mi vida.

A mis queridos padres, por su sacrificio, dedicación, esfuerzo y creer en mi capacidad; quienes me dieron la oportunidad de estudiar, aunque hemos pasado momentos difíciles.

A mis profesores, a quienes compartieron sus conocimientos, consejos y experiencia gracias por prepararme para un futuro competitivo con dedicación, no solo profesionalmente sino como persona.

CONTENIDO

DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
CONTENIDO	vi
ÍNDICE DE TABLAS	ix
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	4
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
1.2.1. <i>Problema principal</i>	5
1.2.2. <i>Problemas secundarios</i>	6
1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	6
1.3.1. <i>Justificación teórica</i>	6
1.3.2. <i>Justificación metodológica</i>	7
1.3.3. <i>Justificación práctica</i>	7
1.4. OBJETIVOS	8
1.4.1. <i>Objetivo General</i>	8
1.4.2. <i>Objetivos específicos</i>	8
1.5. HIPÓTESIS.....	9
1.5.1. <i>Hipótesis general</i>	9
1.5.2. <i>Hipótesis específicas</i>	9
1.6. LIMITACIONES	10
1.6.1. <i>Limitaciones en el tiempo</i>	10
1.6.2. <i>Limitaciones en el acceso a la información</i>	10

1.6.3. Limitaciones en la metodología	11
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	12
2.1. ANTECEDENTES.....	12
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	12
2.1.2. Antecedentes nacionales	14
2.1.3. Antecedentes locales	16
2.2. BASES TEÓRICAS.....	19
2.2.1. Exportaciones	19
2.2.2. Rentabilidad.....	21
2.2.3. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.....	28
2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS	30
CAPÍTULO III METODOLOGÍA	32
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN	32
3.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	32
3.3. VARIABLES E INDICADORES.....	33
3.3.1. Identificación de variable	33
3.3.2. Operacionalización de la variable	33
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	34
3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	34
3.5.1. Técnicas	35
3.5.2. Instrumentos.....	35
CAPÍTULO IV RESULTADOS.....	36
4.1. TÉCNICA DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS.....	36
4.2. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO	37
4.2.1. Análisis Económico y Financiero - Vertical de la empresa Yura S.A.	37
4.2.2. Análisis Económico y Financiero - Horizontal de la empresa Yura S.A.	40
4.2.3. Análisis de las Exportaciones (FOB US\$).....	42

4.2.4. <i>Análisis del Margen Bruto</i>	47
4.2.5. <i>Análisis del Margen Operativo</i>	50
4.2.6. <i>Análisis del Margen de Ganancia Neto</i>	54
4.2.7. <i>Análisis de la Rentabilidad sobre Activos</i>	57
4.2.8. <i>Análisis de la Utilidad Neta sobre Activo Fijo</i>	60
4.2.9. <i>Análisis de la Rentabilidad sobre Patrimonio</i>	63
4.3. VERIFICACIÓN DE LAS HIPÓTESIS.....	66
4.3.1. <i>Pruebas de normalidad de las variables</i>	66
4.3.2. <i>Verificación de las hipótesis específicas</i>	67
4.3.3. <i>Verificación de la hipótesis general</i>	75
4.4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	77
CONCLUSIONES	88
RECOMENDACIONES	91
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	94
APÉNDICE	99

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de la variable Exportaciones	33
Tabla 2 Operacionalización de la variable Rentabilidad.....	34
Tabla 3 Relación entre Variable, Dimensión e Ítems	35
Tabla 4 Estadísticos Descriptivos de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006–2019	46
Tabla 5 Estadísticos Descriptivos del Margen Bruto periodos 2006-2019.....	49
Tabla 6 Estadísticos Descriptivos del Margen Operativo periodos 2006-2019.....	53
Tabla 7 Estadísticos Descriptivos del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019	56
Tabla 8 Estadísticos Descriptivos de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019.....	59
Tabla 9 Estadísticos Descriptivos de la Utilidad Neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019	62
Tabla 10 Estadísticos Descriptivos de la Rentabilidad sobre Patrimonio periodos 2006-2019.....	65
Tabla 11 Prueba de Normalidad de las Variables Estadísticas	66
Tabla 12 Coeficiente de Correlación.....	68
Tabla 13 Prueba de Correlación - Primera Hipótesis Específica	69
Tabla 14 Prueba de Correlación - Segunda Hipótesis Específica	70
Tabla 15 Prueba de Correlación - Tercera Hipótesis Específica.....	71
Tabla 16 Prueba de Correlación - Cuarta Hipótesis Específica	72
Tabla 17 Prueba de Correlación - Quinta Hipótesis Específica.....	73
Tabla 18 Prueba de Correlación - Sexta Hipótesis Específica.....	74
Tabla 19 Prueba de Correlación - Hipótesis General.....	75

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Relación entre Riesgo y Rentabilidad.....	24
Figura 2 Gráfico de Caja de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006-2019.....	42
Figura 3 Histograma de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006-2019.....	43
Figura 4 Gráfico de Línea de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006-2019.....	44
Figura 5 Exportaciones (FOB US\$) por Países.....	45
Figura 6 Gráfico de Caja del Margen Bruto periodos 2006-2019.....	47
Figura 7 Histograma del Margen Bruto periodos 2006-2019.....	48
Figura 8 Gráfico de Línea del Margen Bruto periodos 2006-2019.....	49
Figura 9 Gráfico de Caja del Margen Operativo periodos 2006-2019.....	50
Figura 10 Histograma del Margen Operativo periodos 2006-2019.....	51
Figura 11 Gráfico de línea del Margen Operativo periodos 2006-2019.....	52
Figura 12 Gráfico de Caja del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019...	54
Figura 13 Histograma del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019.....	54
Figura 14 Gráfico de Línea del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019.....	55
Figura 15 Gráfico de Caja de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019.....	57
Figura 16 Histograma de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019.....	57
Figura 17 Gráfico de Línea de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019.....	58
Figura 18 Gráfico de Caja de la Utilidad Neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019.....	60
Figura 19 Histograma de la Utilidad Neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019.....	60

Figura 20 Gráfico de Línea de la Utilidad Neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019	61
Figura 21 Gráfico de Caja de la Rentabilidad sobre Patrimonio periodos 2006-2019	63
Figura 22 Histograma de la Rentabilidad sobre el Patrimonio periodos 2006-2019	63
Figura 23 Gráfico de Línea de la Rentabilidad sobre Patrimonio periodos 2006-2019	64
Figura 24 Ventas Netas	108
Figura 25 Utilidad Bruta	109
Figura 26 Utilidad Operativa	110
Figura 27 Utilidad Neta.....	111
Figura 28 Total de Activos.....	112
Figura 29 Total Patrimonio	113

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo principal: Determinar la influencia de las exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Para ello, se realizó una investigación de tipo básica, el diseño es descriptivo, no experimental, de corte longitudinal y nivel correlacional; la población estuvo conformada por: las exportaciones al valor FOB US\$, Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales de la empresa Yura S.A., durante los periodos 2006-2019; el instrumento aplicado fue la hoja de codificación. Entre los resultados principales resalta que las exportaciones se incrementaron de manera continua desde el periodo 2006 hasta el periodo 2016 y luego se han reducido hasta el periodo 2019; los principales importadores de los productos de Yura S.A., en los periodos evaluados fueron: Bolivia, Chile y Brasil.

La rentabilidad más alta fue el Margen Bruto con una media de 49.49 % y la más baja fue la Rentabilidad sobre Activos con una media de 11.11 %. Se halló que existe relación lineal del Margen Bruto, el Margen de ganancia Neto, Rentabilidad sobre Activos, Utilidad neta sobre Activo Fijo, con las Exportaciones. Ante esto, se concluye que: Las Exportaciones influyen en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. La rentabilidad de Margen Operativo, Rentabilidad sobre Patrimonio, no se relacionan con las Exportaciones.

Palabras claves: Exportaciones, Rentabilidad.

ABSTRACT

The main objective of this research is to determine the influence of exports on the profitability of the company Yura S.A., periods 2006-2019. For this, a basic type of research was carried out, the design is descriptive, not experimental, of longitudinal cut and correlational level; the population was made up of: exports at FOB US\$ value, Statement of Financial Situation and Statement of Comprehensive Results of the company Yura S.A. during the periods 2006-2019; The instrument applied was the coding sheet. Among the main results, it stands out that exports increased continuously from the 2006 period to the 2016 period and then decreased until the 2019 period; The main importers of Yura S.A. products in the periods evaluated were: Bolivia, Chile and Brazil. The highest return was the Gross Margin with an average of 49.49 % and the lowest was the Return on Assets with an average of 11.11 %. It was found that there is a linear relationship between the Gross Margin, the Net Profit Margin, Return on Assets, Net Income on Fixed Assets, with Exports. Given this, it is concluded that: Exports influence the Profitability of the company Yura S.A., periods 2006-2019. The profitability of Operating Margin, Return on Equity, are not related to Exports.

Keywords: Exports, Profitability.

INTRODUCCIÓN

Las exportaciones desempeñan un papel crucial en el crecimiento económico de los países y en el desarrollo de las empresas. La capacidad de una empresa para expandir su mercado más allá de las fronteras nacionales puede generar oportunidades de crecimiento y aumento de la rentabilidad. En particular, el sector del cemento ha experimentado un crecimiento significativo en los últimos años, tomando como impulso a las exportaciones; siendo esta una oportunidad que no se puede desaprovechar, porque con ello las empresas se vuelven más competitivas ante un mercado global y desarrollan nuevas habilidades que les da más ventajas.

En el Perú, la empresa Yura S.A., es una de las más grandes en el rubro de la construcción, la cual, es parte de las 260 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Por otra parte, al finalizar el periodo 2013 la empresa exportó a Chile entre 50,000 y 60,000 TM al año, además tienen la mira en llegar a las 100,000 TM, en el periodo 2014 (Perú Construye, 2014).

En el año 2016, Yura S.A., incrementó su producción en 6 %, adquirió 16.5 % más de acciones de la Unión Cementera Nacional (UCEM) en Ecuador y obtuvo la totalidad de acciones de la cementera Sociedad Boliviana de Cemento (SOBOCE); a la vez exportó 400000 TM de cemento a Chile y Bolivia en el 2016, lo cual muestra su crecimiento (Diario Sin Fronteras, 2017).

Ante el contexto descrito, a través de un análisis riguroso y detallado, se buscará proporcionar una comprensión más profunda de esta relación y ofrecer recomendaciones prácticas para la empresa y los responsables de la toma de decisiones en el ámbito económico y empresarial. Se desarrolló la presente investigación, donde el objetivo de la investigación fue determinar la influencia de las exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. En el capítulo I, se procede a desarrollar el planteamiento del problema y su descripción, la formulación del problema y su justificación, la redacción de los objetivos e hipótesis de la investigación.

En el capítulo II, se redacta el marco teórico, dando a conocer los antecedentes de investigación respecto a las variables del estudio, las bases teóricas y la definición de los conceptos básicos.

En el capítulo III, se presenta la metodología de la investigación del estudio como: el tipo, nivel, diseño de la investigación, operacionalización de las variables, indicadores y escala de medición, la población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos.

En el capítulo IV, se interpreta los resultados alcanzados a través de la aplicación de los instrumentos, seguidamente se elaboró las tablas y figuras. Luego, se realiza el contraste de la hipótesis general y las específicas; mediante el estadístico no paramétrico Rho de Spearman. En última instancia, se redacta la discusión de resultados, conclusiones y recomendaciones, teniendo como referencia los

resultados hallados en la empresa YURA S.A., durante los periodos entre 2006 y 2019, finalizando con los apéndices necesarios para comprender de mejor manera la investigación.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

En alguna época, los bienes extranjeros eran poco comunes e incluso, exóticos para la gran parte de las personas; sin embargo, a partir de la pronunciación de David Ricardo (1817) en su obra titulada “Principles of Political Economy and Taxation”, explica que “La especialización y el libre comercio benefician a todos socios comerciales (los salarios reales aumentan), incluso a aquellos que podrían ser productores menos eficientes en términos absolutos” (Case & Fair, 2012, p.397).

Ante ello, se ha generado diversos cambios en el pensamiento económico, al punto que, la economía de un país depende en gran medida del nivel de exportaciones que realice, en comparación con los demás países. En este sentido, las exportaciones juegan un papel relevante al momento de evaluar una ventaja comparativa; la cual permitirá la especialización del país y una mejora en su economía haciendo lo que mejor puede hacer. Es por ello, que el gobierno peruano, busca que las empresas logren exportar sus productos; para ello genera pactos comerciales, alianzas estratégicas, y diversas políticas para impulsar las exportaciones, capacita, brinda diversos incentivos tributarios, entre otras acciones (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2015).

Para poder evaluar si las exportaciones de la empresa Yura S.A., es necesario realizar un análisis financiero, con respecto a la rentabilidad, a través de las razones financieras. Pues, esta empresa, está conformada por accionistas que a cambio de la compra de acciones buscan recibir las utilidades que generen las empresas. Lo que ha generado un crecimiento en la rentabilidad de la empresa, esta se debe a una buena gestión de acuerdo a alguna estrategia que merece ser estudiada y replicada por otras empresas. Es por ello que, se debe analizar y comprobar dicha estrategia, la cual estuvo llena de acciones visibles a través del análisis de la contabilidad de la empresa.

En la presente investigación se realizará un análisis de los estados financieros de la empresa Yura S.A.; con la finalidad de comprobar si las exportaciones han influido en la rentabilidad de la empresa. Ante esto, se formula el problema descrito en los siguientes párrafos.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema principal

¿Cuál es la influencia de las Exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?

1.2.2. Problemas secundarios

- ¿Cuál es la relación entre las exportaciones y el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?
- ¿Cómo se relacionan las exportaciones y el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?
- ¿De qué manera se da la relación entre las exportaciones y el Margen de Ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?
- ¿Cuál es la relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?
- ¿Cómo es la relación entre las exportaciones y la Utilidad neta sobre Activo fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?
- ¿Existe relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?

1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Las razones que justificaron el desarrollo del estudio tuvieron un enfoque práctico, teórico y metodológico, como se describe a continuación:

1.3.1. Justificación teórica

Con respecto a la teoría, se contó con una vasta información acerca de las exportaciones y con respecto a la rentabilidad, existen normas contables

estandarizadas a nivel internacional. Por lo tanto, el estudio se limitó a generar conocimiento que aportó un mayor fundamento a las teorías ya conocidas.

1.3.2. Justificación metodológica

La investigación hizo uso del método científico para poder realizar el estudio; para ello, se aplicó diversas técnicas de análisis, tanto del tipo descriptivo como inferencial. Fundamentado en una metodología de la investigación vigente. Cabe resaltar que, en la Región de Tacna, los estudios en el área de finanzas son escasos; por ello, se considera que se hizo un aporte.

1.3.3. Justificación práctica

Con el desarrollo de la investigación, se aportó a la sociedad empresarial que, al día de hoy, no se han trazado como meta realizar exportaciones. Por ello, el análisis que se realizó, permitió conocer la gestión estratégica de la empresa Yura S. A. Por lo que, es imprescindible que las organizaciones del estado dedicadas a capacitar y facilitar las exportaciones, sepan cuál fue el impacto en la rentabilidad, de las empresas que deciden exportar.

De manera paralela, la información que se recabó, permitió tomar decisiones adecuadas para las empresas similares del rubro de la construcción y las que no lo son. Además, se redactó recomendaciones, para optimizar la rentabilidad.

Cabe resaltar que, en la Región de Tacna, pocas son las empresas que realizan exportaciones y, además, conocen acerca de la rentabilidad de dicha actividad; perdiendo la oportunidad de mejorar su situación.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1. Objetivo General

Determinar la influencia de las Exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar la relación entre las exportaciones y el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Establecer la relación entre las exportaciones y el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Obtener la relación entre las exportaciones y el Margen de Ganancia neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Determinar la relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Identificar la relación entre las exportaciones y la Utilidad neta sobre Activo fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

- Analizar la relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

1.5. HIPÓTESIS

1.5.1. Hipótesis general

Las Exportaciones influyen en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

1.5.2. Hipótesis específicas

- Las exportaciones se relacionan con el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Las exportaciones se relacionan con el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Las exportaciones se relacionan con el Margen de Ganancia neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Las exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Las exportaciones se relacionan con la Utilidad neta sobre Activo fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.
- Las exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

1.6. LIMITACIONES

Durante el desarrollo de la investigación se han hallado limitaciones de tiempo, de acceso a la información, metodológicas.

1.6.1. Limitaciones en el tiempo

Con respecto al tiempo, se han observado dos limitaciones relevantes sobre el tiempo evaluado (periodos 2006-2019); la primera, es que durante este periodo se han dado diversos cambios significativos en el entorno económico, político y tecnológico en el Perú, lo cual afecta el poder comparar los resultados en ese periodo con periodos futuros.

Por otra parte, el objetivo de la investigación no fue realizar un pronóstico; es decir, los resultados son representativos solo del periodo evaluado. Es importante tener en cuenta estas limitaciones temporales al interpretar los resultados de la investigación y considerar la necesidad de complementar el análisis con datos más recientes y actualizados para obtener una imagen más completa de la rentabilidad de la empresa cementera.

1.6.2. Limitaciones en el acceso a la información

La principal barrera durante el recojo de la información, fue el no poder conocer a mayor profundidad, los conceptos que generaron el incremento o disminución de algunas partidas contables como: Costo de Ventas, Gastos de

Ventas y Distribución. No se cuenta con información tan detallada sobre este aspecto.

1.6.3. Limitaciones en la metodología

Con respecto a la metodología, dado que la información es obtenida de fuentes secundarias y que no se tenía injerencia alguna sobre las decisiones de la empresa, el diseño está limitado a ser únicamente no experimental. Esto implica que no sea posible manipular una o más condiciones para observar su efecto en las variables dependientes, consecuentemente, tampoco es posible establecer una relación de causa y efecto entre las variables.

Esta particularidad, limita una comprensión profunda sobre la variable en estudio, al no poder explicar el comportamiento de las variables.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES

Los antecedentes son referidos a cada variable han sido descritos de acuerdo al orden geográfico; es decir, están ordenados como antecedentes internacionales, nacionales y locales.

2.1.1. Antecedentes internacionales

- Brito y Andrés (2020) desarrollan su tesis titulada “El apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras de Tungurahua”, el objetivo de la investigación fue determinar el impacto que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018. La tesis fue presentada con el propósito de obtener el “Título de Ingeniero Financiero”, en la Universidad Técnica de Ambato. Dentro de la metodología utilizada, se realizó un análisis descriptivo y correlacional-causal. La ficha de observación es el instrumento utilizado para la recolección y registro de datos. La muestra estuvo conformada por la información financiera histórica de las empresas entre los periodos 2010 y 2018. Entre las principales conclusiones de los investigadores, se obtuvo que

existe una correlación positiva entre la rentabilidad de la empresa y el apalancamiento financiero a corto plazo y largo plazo.

Las empresas manufactureras al tener un limitado financiamiento de parte de las instituciones financieras eligen buscar inversión de terceros para incrementar su rendimiento y beneficios que impulsen el desarrollo del sector.

- Placida (2015) desarrolló la tesis titulada: “Estrategia de marketing para mejorar los niveles de rentabilidad en la empresa “Gran Constructor” de la ciudad de Babahoyo”, para la ciudad de Babahoyo, Ecuador. El objetivo de la investigación fue, “un análisis a nivel de marketing, con el fin de obtener información real y actualizada para conocer la relación y el nivel de satisfacción actual de los clientes, logrando incrementar la rentabilidad de la empresa”. La tesis fue presentada con el propósito de obtener el “Título de Magíster en Administración de Empresas”, en la Universidad Técnica de Babahoyo.

Las conclusiones de la investigación dieron a conocer que establecer un plan de marketing es fundamental, de esa forma tener un filtro de las falencias o dificultades que presenta en ese momento la empresa o inconvenientes que se puedan presentar en un futuro. El estudio muestra también, una falta de capacitación a sus trabajadores, basada en la gestión de marketing.

- García y Martínez (2017) desarrollaron la tesis titulada: “La cadena de suministro como un factor determinante de la rentabilidad en la fábrica el Troje de la Ciudad de Ambato”, para la ciudad de Ambato, Ecuador. El objetivo de la investigación fue, “establecer un modelo que ayude a optimizar la cadena de suministros por ende que aumente la rentabilidad de la empresa”. La tesis fue presentada con el propósito de obtener el título de “Magister en Gestión Financiera y Comercio Internacional”, en la Universidad Técnica de Ambato. Las conclusiones de la investigación mostraron que la empresa estudiada tenía dificultades en cuanto a la cadena de suministros, debido que el manejo de este no era el adecuado, mostrando que el diseño y control de este proceso, como de otros, deben tener un control constante para el buen funcionamiento de la empresa. Otra conclusión que muestra el estudio es que, realizar un análisis de la situación actual del proceso de compra y venta, hará que se pueda verificar cómo están las funciones en cada proceso para analizar los puntos negativos y poder corregirlos a tiempo.

2.1.2. Antecedentes nacionales

- Cabanillas y Sánchez (2016) desarrollaron la tesis titulada: “Impacto de la cadena productiva de exportación en la rentabilidad de la asociación andina de cultivos y crianzas San Pablo, como productor de Aguaymanto en el periodo 2016-2018”, para la ciudad de Cajamarca, Perú. El objetivo de la investigación

fue, “Determinar el impacto de la cadena productiva de exportación en la rentabilidad de la Asociación Andina de Cultivos y crianzas San Pablo, como productor de aguaymanto en el periodo 2016-2018”. La tesis fue presentada con el propósito de obtener el “Título de Licenciado en Administración y Negocios Internacionales”, en la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

Las conclusiones de la investigación dieron a conocer la diferencia que existe entre las exportaciones sin cadena de suministros y con cadena de suministros, demostrando un aumento en el TIR y el VAN de la empresa, logrando de esa manera una mejor rentabilidad.

- Cápac y Garay (2018) desarrollaron la tesis titulada: “Exportación de macerados de pisco para incrementar la rentabilidad de la empresa ADJ GROUP SAC”, para la ciudad de Lima, Perú. El objetivo de la investigación fue, “determinar de qué manera la exportación de macerados de pisco incrementará la rentabilidad de la empresa ADJ GROUP SAC”. La tesis fue presentada con el propósito de obtener el título de “Bachiller en Administración y Negocios Internacionales”, en la Universidad Privada del Norte.

Las conclusiones de la investigación dieron a conocer que para poder lograr un aumento de la rentabilidad en las exportaciones debe existir la diversificación de productos en los cuales impacte el valor agregado que se les dé a dichos productos. Otra conclusión que muestra el estudio de investigación

es que teniendo en cuenta el mercado de destino, se debe incorporar una correcta elaboración de estudio de mercadotecnia, dicha elaboración debe estar implementada por expertos en la materia.

- Tiza (2017) desarrollaron la tesis titulada: “Exportación de prendas de vestir para damas a Bolivia para incrementar la rentabilidad de una empresa textil ubicada en Gamarra, 2016”, para la ciudad de Lima, Perú.

El objetivo de la investigación fue, “proponer la exportación de prendas de vestir para damas a la ciudad de Santa Cruz de la Sierra que permita incrementar la rentabilidad de una empresa textil ubicada en el emporio comercial de Gamarra.”

La tesis fue presentada con el propósito de obtener el título de “Licenciada en Administración y Negocios Internacionales”, en la Universidad Privada Norbert Wiener.

La investigación concluye con el perfil del consumidor de las mujeres de la ciudad de Santa cruz de la Sierra, el tipo de prenda, el plan de actividades para el equipo colaborador de la empresa, las tareas a realizar desde la captación de clientes hasta el envío de prendas solicitadas, se crea un catálogo virtual.

2.1.3. Antecedentes locales

- Ramírez y Ramos (2017) desarrollaron la tesis titulada: “Influencia de la oferta exportable, en las exportaciones de cebolla de los productores del centro poblado

menor la Yarada, 2017”, para la ciudad de Tacna, Perú. El objetivo de la investigación fue, “Determinar la influencia de la oferta exportable en las exportaciones de cebolla, de los productores del Centro Poblado Menor La Yarada”. La tesis fue presentada con el propósito de obtener el título de “Licenciado en Administración de Negocios Internacionales” en la Universidad Privada de Tacna.

Las conclusiones de la investigación dieron a conocer que para el rubro en el que se va a dar la exportación algo que influye directamente en la rentabilidad de la empresa es la capacidad de gestión, que se refiere a la cultura exportadora, con la que cuente la empresa. Otra conclusión a la que llegó el estudio es la importancia de realizar una capacitación constante, tomando la premisa antes vista sobre la cultura exportadora, se debe implementar en las capacitaciones temas como marketing internacional, información de nuevas TIC's, uso de aplicativos comerciales de exportación, entre otros.

- Quispe (2017) desarrolló la tesis titulada: “Nivel de ventas y su incidencia en la rentabilidad de la empresa agroindustrias del sur S.A. del ejercicio económico 2014 al 2016”, para la ciudad de Tacna, Perú. El objetivo de la investigación fue, “Determinar la incidencia del nivel de ventas en la rentabilidad de la empresa Agroindustrias del Sur S.A.” La tesis fue presentada con el propósito de obtener

el título de “Contador Público con Mención en Auditoría”, en la Universidad Privada de Tacna.

Las conclusiones de la investigación dieron a conocer que el nivel de ventas junto a la variación de la utilidad neta influye directa y significativamente en la rentabilidad de la empresa, por lo tanto, es fundamental estructurar el área de venta por personal y que esté correctamente capacitado, para que pueda incorporar planes de marketing y publicidad. Dichos planes de mercadotecnia incluyen diferentes técnicas de publicidad y *merchandising*, esto con el propósito de incrementar la rentabilidad de la empresa.

- Canahuire (2017) desarrolló la tesis titulada: “Costo de Producción y su Efecto en la Rentabilidad de la Empresa Exportadora Agroindustrial Aromático Inversiones SAC del Distrito Alto de la Alianza-Tacna del Periodo 2015-2016”, para la ciudad de Tacna, Perú. El objetivo de la investigación fue, “Determinar el grado de influencia que tiene el costo de producción en el nivel de rentabilidad”. La tesis fue presentada con el propósito de obtener el título de “Contador Público con Mención en Auditoría”, en la Universidad Privada de Tacna.

El estudio de investigación arrojó como conclusión que la rentabilidad de la empresa está asociada al retraso de la producción, lo que indica que la rentabilidad de la empresa depende del desempeño en los periodos futuros. Otra

conclusión que mostró el estudio fue que se deber implementar una evaluación del nivel de producción y ventas junto con los precios ofrecidos, el margen de ganancia entre otros aspectos internos y externos de la empresa para lograr mitigar falencias en la empresa.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Exportaciones

Lerma y Márquez (2010) definen la exportación como aquella transacción donde un producto es enviado desde un país de origen a un país de destino. La exportación es la principal actividad dentro de una empresa de negocios internacionales, debido a que esta se basa en la comercialización fuera del territorio del país origen del producto.

Por su parte SUNAT (2019) señala que la exportación es aquel régimen aduanero que hace posible la salida de mercancías nacionales del territorio aduanero hacía el país destino, para el manejo de dichos productos. Para Castro (2008) la exportación implica una acción de compra-venta internacional, donde el producto o conjunto de productos se despachan de un país a otro para permanecer de manera definitiva o temporal. La exportación junto a la importación es uno de los mecanismos de contabilidad económica nacional.

Daniels (2016) expresa que la exportación es sacar legalmente una mercancía de un país a otro. Toda exportación realizada en el país origen pasa por un ente regulador que suele ser aduana, este se ocupa tanto de la entrada como la salida de mercadería. Dentro de cada territorio en el cual llega la mercadería existen ciertas regulaciones o normas impuestas por cada país.

Valor. Case y Fair (2008) definen al valor como la cualidad, precio o importancia que adquiere uno o más bienes que hacen que sean llamativos ante los ojos de los individuos, que se puedan llevar a cabo para fines comerciales y, que puedan satisfacer sus necesidades. Así mismo, el valor puede ser relacionado con el trabajo y el tiempo que uno invierte para poder obtenerlo, adquiriendo un costo significativo.

El valor es el cambio al precio pagado que se encuentra en el mercado para poder adquirir un bien o servicio y los beneficios que la persona pueda lograr adquiriéndolo, para obtener un precio justo se debe tomar en cuenta la utilidad del producto y cómo este podrá satisfacer las necesidades del usuario en base a la oferta y la demanda. (León y Marconi, 1999)

FOB – Free on Board (Libre a bordo, puerto de carga convenido)

Las siglas que componen el FOB, según la terminología manejada dentro de Cámara de Comercio Internacional, hace referencia a la expresión *libre a bordo* en (traducción al español de Free on Board), lo que se maneja dentro del comercio exterior como el puerto de carga convenido.

El manejo de dicho término se limita al transporte de mercancías a través de transporte marino por barco, sin embargo, también abarca el manejo a través de vías fluviales de navegación interior. La utilización del Incoterm FOB implica una serie de obligaciones para el vendedor, quien será responsable de entregar toda aquella mercancía que llegue a bordo del buque en un puerto previamente determinado por acuerdo entre las partes. Asimismo, ha de realizar el despacho de toda mercancía de exportación (Ramón, 2022).

2.2.2. Rentabilidad

- **Conceptos de la Rentabilidad.** Berk (2011) define la rentabilidad como el aprovechamiento generado por una empresa a partir de un conjunto de inversiones efectuadas. La medición de esta representa uno de los principales índices de referencia para un inversionista dentro del manejo del capital. El que una empresa se categorice como eficiente y rentable se basa en el adecuado aprovechamiento de sus recursos.

Es importante entender que una alta rentabilidad no se basa en la obtención de altos beneficios a través de la utilización de grandes cantidades de recursos, sino que se gesta cuando se hace uso de pocos recursos y se obtienen beneficios mayores (Morales, Morales y Alcocer, 2014).

La definición dada por Faga (2006) precisa que la rentabilidad es la utilidad, provecho o beneficio obtenido por la empresa. Estos resultados positivos son la representación de la eficacia y el aprovechamiento de la empresa, los mismos que sientan sólidas bases para la supervivencia de la organización en el tiempo; siendo que una empresa que cuente con una rentabilidad positiva representa una empresa con desarrollo sostenible.

La rentabilidad, según Nevado (2007), es una expresión de la productividad a partir del análisis de los costos y los ingresos, también entendido como el rendimiento del capital invertido. A su vez, la rentabilidad representa un método económico dentro del alcance de logros favorables para un periodo de tiempo, en los cuales se contempla la administración de recursos tangibles, personal y financiamiento. Para Amat (2007) la rentabilidad refiere al alcance del aprovechamiento económico

para la obtención de beneficio financiero, el cual contribuirá al soporte de la empresa, así como al crecimiento de la misma.

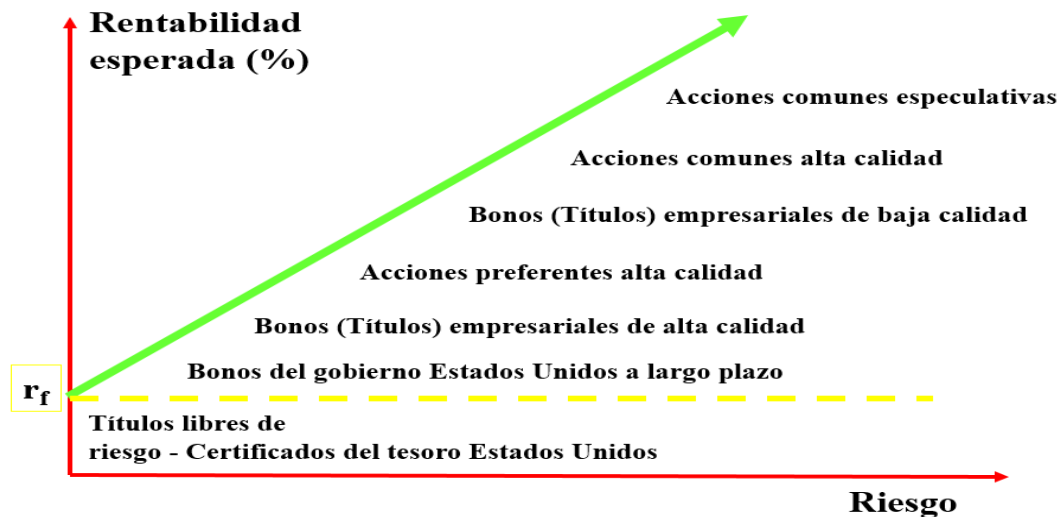
- **Riesgo y Rendimiento.** Para Gitman y Zutter (2012) el riesgo es resultante de la medición de la incertidumbre asociada a rendimiento de una determinada inversión, específicamente, al rendimiento esperado para esta; de manera similar Van y Wachowicz (2010) indica que es la variabilidad de los rendimientos con respecto a los esperados por los inversionistas. También podría verse como la probabilidad de perjudicarse económicamente, debido a la incertidumbre del comportamiento futuro de variables económicas, porque pueden ocurrir acontecimientos no favorables los mismos que contribuyan a que el retorno esperado sea distinto a las estimaciones proyectadas para la inversión hecha.

Conocer este concepto es importante, porque acciones como la exportación de un producto, trae consigo ciertos riesgos que la empresa debe asumir como se analizará en el desarrollo de la investigación.

Un ejemplo muy claro se da en los activos financieros que se transan en el mercado bursátil, estos van de una rentabilidad fija (menor riesgo) a una rentabilidad variable (mayor riesgo). Esto se puede observar en la Figura 1.

Figura 1

Relación entre Riesgo y Rentabilidad



Nota. Obtenido de Google (2021)

- **Ratios de Rentabilidad.** Berk (2011) expresa que las ratios de rentabilidad son utilizadas para comparar los resultados de una empresa obtenidos de sus balances o estado de pérdidas de ganancias. Estas ratios miden la eficiencia con que la empresa ha utilizado sus activos fijos con respecto a la inversión que se dio en un inicio y de sus gastos y costos incurridos.

Dado que una empresa tiene diferentes obligaciones que asumir, para que esta siga funcionando correctamente existen estas ratios que tienen la función de determinar cuan factible y productiva ha sido una empresa en un periodo determinado, de esa manera tomar la decisión de seguir o no con el negocio (Eslava, 2003).

Estas ratios son de gran provecho dentro de la medición de la generación de utilidades de una empresa. De este modo, los valores de rentabilidad alcanzados constituyen elementos de referencia de la eficiencia en el empleo de activos. A su vez, desde la perspectiva del análisis patrimonial, la medición de la generación de utilidades puede ser contrastado con el patrimonio total de la empresa. Si bien estas ratios sirven como puntos de referencia, estos deben de ser usados bajo ciertas consideraciones, pudiendo ser engañosos si no se toman en cuenta otra información complementaria. Por ejemplo, una empresa puede gozar de altos beneficios, los cuales son alcanzados a partir de altos márgenes de ganancia alcanzados o por su posicionamiento dentro del mercado en un determinado periodo, sin embargo, estos datos por sí solos no son una real garantía de su seguridad (Franco, 2013).

Margen Bruto

Este margen usualmente es expresado como un porcentaje y representa cada unidad monetaria de ventas que la empresa logra conservar como utilidad bruta, entendiendo a esta última como la diferencia entre las ventas (ingresos) y los productos o servicios (gastos directos). En general, el alcanzar un alto margen bruto implica que la empresa es rentable; sin

embargo, es importante reconocer que cada mercado cuenta con puntos de referencia propios, así como márgenes brutos diferenciados (Apaza, 2017).

$$\text{Margen Bruto} = (\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas})$$

Margen Operativo

Este margen representa un indicador basado en unidades monetarias de beneficio o pérdida a partir de lo generado por ventas de un negocio principal. Dentro de los costos de venta contempla, además, como la comercialización y gastos generales (sueldos, materias primas y variables), por lo cual es considerado un indicador más completo y de mayor precisión a la hora de analizar la capacidad de generación de utilidades de una empresa, por encima del margen bruto (Apaza, 2017).

$$\text{Margen Operativo} = (\text{Ganancia o pérdida operativa}) / \text{Ventas}$$

Margen de Ganancia Neto

Este margen es utilizado dentro de la medición porcentual de ingresos de una empresa y contempla todos aquellos ingresos y gastos registrados dentro de las actividades productivo-comerciales. Es una métrica esencial para la evaluación de la rentabilidad de la empresa, o tan

solo de un producto o servicio, tomando en consideración información central y complementaria de la empresa (Apaza, 2017).

$$\text{Margen neto} = (\text{Utilidad / Pérdida neta}) / \text{Ventas}$$

Rentabilidad sobre Activos

Evidencia el grado de eficiencia que tiene una administración para el alcance de resultados positivos haciendo uso de los activos disponibles, sin tomar en cuenta la forma de financiamiento (préstamo o patrimonio).

Fórmula

$$\text{Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Interpretación

Muestra el porcentaje de utilidad neta alcanzado en base a la inversión total de la producción, también entendido como la utilidad generada por cada 100 unidades monetarias (en este caso soles) invertidos en forma de activos (Apaza, 2017).

Ratio de Utilidad neta sobre Activo fijo

Se obtiene a través de la división de la utilidad neta y el activo fijo. El resultado obtenido puede ser interpretado por la empresa como la

productividad alcanzada en relación con su activo, también entendido como la utilidad neta obtenida por cada unidad monetaria que se invierte en formato de activo fijo (Franco, 2013).

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Fijo}}$$

Rentabilidad sobre patrimonio

Esta rentabilidad se obtiene a través de la división de la utilidad entre el patrimonio de la empresa para un espacio de tiempo determinado.

Fórmula

$$\text{Rentabilidad sobre Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

Interpretación

- Expresa la utilidad obtenida por cada cien unidades monetarias (soles) que se invierte en el patrimonio.
- Su cálculo y manejo es de suma importancia dentro de la contrastación con la rentabilidad sobre la inversión (Apaza, 2017).

2.2.3. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

Análisis Vertical

Tiene como principal propósito el determinar el porcentaje ocupado por cada cuenta sobre el total en los Estados Financieros y analizar el comportamiento

de los mismos durante todo el tiempo en que la empresa esté en funcionamiento. La participación de cada cuenta entre los subtotales ha de ser evaluado en base a las condiciones del sector en que se desarrolla la actividad económica de la empresa, los estándares de la industria y las políticas establecidas por la administración competente. El adecuado uso de estos porcentajes han de estar unidos a la periódica comparación de estos con diferentes índices de referencia, con la finalidad de identificar variaciones significativas y el establecimiento de medidas de control (Apaza, 2017).

Análisis Horizontal

Este análisis representa un recurso para la evaluación financiera en la cual intervienen dos o más periodos contables consecutivos, así como las proyecciones de cada cuenta incluida dentro de los Estados Financieros. Su relevancia está asociada a la apertura de oportunidades de control dirigidas a cada una de las partidas de la empresa. Las tendencias han de estar expresadas como valores absolutos (unidad monetaria, para este caso soles y céntimos) y como valores relativos (porcentajes) (Apaza, 2017).

2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS

- A. **Activo.** Es un bien o recurso económico que posee un negocio o una empresa que debe convertirse en un beneficio a futuro para los mismos, estos activos están controlados por acciones o recursos pasados (Horngre, 2004).
- B. **Balance general.** Es un estado de situación o informe financiero que manifiesta la situación financiera de una empresa en una fecha o momento determinado (Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura, 1986).
- C. **Deuda.** Es la obligación o compromiso que tiene una entidad ya sea natural o jurídica para cumplir sus compromisos de pago mediante el ejercicio de su actividad económica (Rubí, 2003).
- D. **Empresa.** Es una organización integrada por elementos humanos, técnicos y materiales que obtiene beneficios a través de los servicios que brinda (Pampillón y De la Cuesta, 2017).
- E. **Estado de resultados.** Es un reporte financiero documentado que muestra de manera detallada las pérdidas y ganancias que ha tenido la empresa o negocio en un periodo de tiempo determinado (Horngre, 2004).
- F. **Exportación.** Envío o venta de un producto o servicio de un país al extranjero para su uso, se encuentran regulados por disposiciones legales y controles que comprenden el marco contextual entre los países (Zambrana, 1995).
- G. **Liquidez.** Es la capacidad que tiene una empresa en convertir un activo en dinero a corto plazo para poder solventar sus obligaciones (Rubí, 2003).

- H. **Patrimonio.** Conjunto de bienes, servicios u obligaciones que pertenecen a una persona y los emplea para lograr sus objetivos (Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura, 1986).
- I. **Pasivo.** Representa las deudas y obligaciones que se encuentran dentro del balance de la situación financiera de una empresa en base a la actividad financiera que se realiza (Horngre, 2004).
- J. **Ratios.** Son indicadores que muestran información de la contabilidad de la empresa que facilitan los factores de mercado para que sea más fácil la comprensión de su evolución (Pampillón y De la Cuesta, 2017).
- K. **Rentabilidad.** Son los beneficios o resultados que se perciben de la inversión realizada. Es la capacidad de generar una ganancia tras la financiación de recursos (Rubí, 2003).
- L. **Solvencia.** Es la capacidad de pago que tiene un individuo o entidad ante un compromiso u obligación. La solvencia es generar los recursos suficientes para respaldar los compromisos contraídos a corto y largo plazo (Zambrana, 1995).

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de investigación planteado es básico o fundamental, porque no se manipularán las variables en estudio, solo se limitó a realizar una descripción de ellas (Hernández y Mendoza, 2018).

3.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño de la presente investigación, responde a los siguientes criterios:

- **Interferencia del investigador con el estudio:** Es observacional, porque el investigador solo se limitó a realizar una descripción del fenómeno estudiado.
- **Periodo en el que se capta la información:** Retrospectivo, porque se utilizó la información archivada por la empresa Yura S.A.
- **Evolución del fenómeno estudiado:** Longitudinal, porque se quiere medir las variables a través de tiempo, del 2006 al 2019.
- **Correlacional:** conocer el nivel de influencia de la variable independiente sobre la dependiente.
- **Número de poblaciones estudiadas:** Descriptivo, porque solo se tuvo una población.

3.3. VARIABLES E INDICADORES

3.3.1. Identificación de variable

- **Variable independiente.**

Exportaciones

- **Variable dependiente.**

Rentabilidad

3.3.2. Operacionalización de la variable

Operacionalización de la variable Exportaciones

Tabla 1

Operacionalización de la variable Exportaciones

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicadores	Ítems	Escala de Medición
V1: Exportaciones	“Bienes y servicios producidos dentro del territorio nacional, pero consumidos fuera de éste” (Mankiw, 2012); estas exportaciones pueden ser medidas por el valor FOB de exportación.	Volumen de mercancía puesta a bordo de un transporte marítimo, destinado a la exportación y medido en dólares.	Valor de exportación	Exportaciones (FOB US\$)	1	Razón

Nota. Obtenido de Mankiw (2012) en su libro “Principios de economía”.

Operacionalización de la variable Rentabilidad

Tabla 2

Operacionalización de la variable Rentabilidad

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicadores	Ítems	Escala de Medición
V1: Rentabilidad	La rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas. (Gitman y Zutter, 2012).	Beneficio obtenido de la inversión realizada en los activos y el financiamiento de los accionistas, medido a través de los ratios de rentabilidad	Ratios de rentabilidad	<input type="checkbox"/> Margen Bruto <input type="checkbox"/> Margen Operativo <input type="checkbox"/> Margen de Ganancia Neto <input type="checkbox"/> Rentabilidad sobre Activos <input type="checkbox"/> Ratio de Utilidad Neta sobre Activo Fijo <input type="checkbox"/> Rentabilidad sobre Patrimonio	6	Intervalo

Nota. Obtenido de Gitman y Zutter, 2012 en su libro "Principios de Administración Financiera".

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

Estuvo conformado por las exportaciones, documentos históricos de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales de la empresa Yura S.A., durante los periodos 2006-2019.

3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.5.1. Técnicas

Para la recolección de datos se recurrió a la técnica conocida como análisis de contenido. Dicha técnica hace uso de los documentos físicos o digitales para obtener los datos requeridos (Ñaupas et al., 2019).

3.5.2. Instrumentos

El instrumento aplicado fue la hoja de codificación, para ambas variables. Este instrumento permitió recoger la información de los indicadores hallados en los Estados de Situación Financiera y de los Estados de Resultados Integrales entre los años 2006 y 2019.

Tabla 3
Relación entre Variable, Dimensión e Ítems

VARIABLE	DIMENSIÓN	ÍTEMS
Exportaciones	Valor de Exportación	1
Rentabilidad	Ratios de Rentabilidad	6

Nota. Elaboración propia.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. TÉCNICA DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

Los datos fueron recogidos mediante el análisis de contenido, se procesaron a través de la técnica estadística descriptiva y se tomó en cuenta lo siguiente, a fin de que permita una mejor visualización de la información se crearon tablas con información estadística, gráficos de cajas, histogramas, gráficos lineales. Luego se hizo uso de la estadística inferencial para realizar las pruebas de significancia estadística necesarias, que ayudaron a comprobar las hipótesis y conseguir los objetivos planteados. Por cuanto se empleó las pruebas de normalidad correspondientes; de acuerdo a estos resultados y respetando los supuestos, se utilizó la prueba R de Pearson para las variables con normalidad dentro de sus datos y la prueba Rho de Spearman para las variables con normalidad dentro de sus datos.

Para el análisis de datos obtenidos, se procedió a la lectura de los datos y a partir de ello a la interpretación de los mismos. Es importante mencionar que la evaluación de los datos se realizó en tres etapas; la primera, consta del análisis exploratorio de los datos con la finalidad de reconocer las propiedades esenciales de una distribución como el centro, la dispersión y la forma; la segunda etapa, consta de la descripción de los datos que permitirán reconocer el comportamiento

de la variable, ante la premisa que los datos recopilados se encuentran en los mismos periodos de tiempo; la tercera etapa, es referida a la contrastación de las hipótesis.

El manejo de la información fue soportado por los softwares: Excel 2010, IBM SPSS *Statistics* Versión 24. Los datos recopilados corresponden a los periodos comprendidos entre los años 2006 y 2019.

La técnica de recolección de datos fue el análisis de contenido, ya que la información de las variables de estudio, es histórica, documental y de acceso público; como las exportaciones, en el portal de Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria – SUNAT, y los estados financieros, en la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV.

4.2. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO

4.2.1. Análisis Económico y Financiero - Vertical de la Empresa Yura S.A.

Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales.

A. Costo de ventas: se muestra porcentajes variables que van desde el 46.5 % en el periodo 2006 al 52.6 % en el periodo 2019. Sin embargo, se muestra una reducción del costo de ventas al 51.2 % en el periodo 2012 hasta el 45 % en el periodo 2016.

B. Gastos de ventas y distribución: se muestra un crecimiento importante en los periodos 2013 al 2017, donde creció al 6 % hasta el 8.4 % respectivamente.

- C. **Los ingresos financieros:** se muestra una reducción desde el periodo 2006 de 2.3 % a 0.8 % en el periodo 2019; obteniendo mayores ingresos financieros en los periodos 2008 y 2011 de 10.7 % y 11.5 % respectivamente.
- D. **Los gastos financieros:** se inicia con un 2.1 % en el periodo 2006 y se mantiene con una pequeña variación hasta el periodo 2010 donde alcanza los 1.3 %, se incrementa en los siguientes periodos alcanzando sus mayores porcentajes en los periodos 2015 y 2016 de 12.7 % y 13.6 % respectivamente; finalizando en el periodo 2019 con un 9.8 %.
- E. **Participación de los trabajadores:** de acuerdo a decisión de la empresa la Participación de los trabajadores han sido distribuidos entre los costos, gastos de ventas y de administración en la presentación del Estado de Resultados Integrales, desde el periodo 2010.

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera.

- A. **Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (corriente):** se inicia con un porcentaje de 19 % en el periodo 2006, para reducirse continuamente en los siguientes periodos, finalizando el periodo 2019 con un porcentaje de 2 %.
- B. **Inventarios:** se inicia con un porcentaje del 11.3 % en el periodo 2006, para alcanzar un 17 % y 16 % en los periodos 2007 y 2008; en los siguientes periodos se reduce el porcentaje de los inventarios en comparación con el total de activos, finalizando en el periodo 2019 con un porcentaje de 4.9 %.

- C. Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas:** se inicia con un porcentaje de 23.3 % en el periodo 2006, para reducirse en los siguientes periodos alcanzando el 11.7 % en el 2013; en los siguientes periodos tiene un alza considerable de 39.7 % en el periodo 2014 y 48.2 % en el 2015, manteniéndose con una ligera variación hasta el 2019, donde alcanza el 46.9 %.
- D. Propiedades, Planta y Equipo (neto):** se muestra un crecimiento continuo desde los periodos 2006 de 37 % al 50 % en el periodo 2009, 58.3 % en el periodo 2010, 60.1 % en el 2011, 63.3 % en el 2012 y 65.8 % el mayor porcentaje en el periodo 2013. En los periodos siguientes mantiene una pequeña reducción; finalizando en el periodo 2019 con un porcentaje de 35.8 %.
- E. Otros pasivos financieros (no corriente):** se muestra un incremento continuo desde el periodo 2006 de 2.9 % hasta el periodo 2011 donde alcanza un 24.9 %. En el periodo 2014 crece a 35.9 % y 48.8 % en el 2015, para luego caer ligeramente en los periodos siguientes alcanzando los 36.2 % en el periodo 2019.
- F. Capital emitido:** se inicia con el mayor porcentaje en los periodos de estudio con un 39.1 % en el periodo 2006, para luego reducirse en los periodos siguientes hasta al 14.5 % en el periodo 2013. En el periodo 2014 tiene un porcentaje de 9.4 % y se mantiene con una ligera variación en los periodos siguientes, finalizando en el periodo 2019 con un porcentaje de 9.3 %.
- G. Otras reservas de capital:** se muestra una continua reducción desde el periodo 2006 de 7.8 % hasta el periodo 2019, donde finaliza con un porcentaje de 1.9 %.

4.2.2. Análisis Económico y Financiero - Horizontal de la Empresa Yura S.A.

Análisis horizontal del Estado de Resultados Integrales.

- A. Ingreso de actividades ordinarias:** se muestra crecimientos importantes desde los periodos comparativos 2006-2007 de 26.9 %, hasta el periodo comparativo 2012-2013 de 18.2 %; en los periodos comparativos siguientes, se muestra pequeños crecimientos, incluso reducciones.
- B. Costo de Ventas:** se muestra una conducta similar a los Ingresos de actividades ordinarias, con crecimientos importantes que van de 44.5 % en el periodo comparativo 2006-2007 a 11.6 % en el periodo comparativo 2012-2013. Desde los periodos comparativos siguientes, se muestra un pequeño crecimiento, a excepción del periodo comparativo 2017-2018 con un porcentaje de 15.2 %.
- C. Gastos de Ventas y Distribución:** se muestra aumentos en la mayoría de periodos comparativos, con crecimientos importantes de 76.1 % en el 2007-2008; 856.2 % en el 2009-2010; 112.3 % en el 2011-2012; 92.8 % en el 2012-2013. En algunos periodos comparativos se muestran reducciones de -50.2 % como en 2010-2011; -16.5 % en el 2014-2015; -52.9 % en el 2017-2018; -16.4 % en el 2018-2019.
- D. Ingresos financieros:** se muestra incrementos importantes en los periodos comparativos 2006-2007 de 152.1 %, 185.3 % en el 2007-2008; 561.7 % en el 2010-2011.

E. Gastos Financieros: Tiene crecimientos importantes sucesivos desde los periodos comparativos 2006-2007 de 20.3 %, 208 % en el 2010-2011, y 173.1 % en el 2014-2015, con reducciones en los últimos periodos.

Análisis horizontal del Estado de Situación financiera.

A. Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas: se muestra incrementos importantes en los periodos comparativos 2010-2011 de 51.4 %, 2013-2014 de 424.3 %, y de 46.5 % en el periodo comparativo 2014-2015.

B. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (no corriente): se muestra crecimientos importantes de 122.5 % en el periodo comparativo 2008-2009, 698 % en el periodo comparativo 2010-2011, y 407.3 % en el periodo comparativo 2017-2018.

C. Otros Pasivos Financieros (corriente): se muestra incrementos considerables de 363.3 % en el periodo comparativo 2007-2008 y 242.7 % en el periodo comparativo 2013-2014.

D. Pasivos por Impuestos a las Ganancias: se muestra incrementos importantes de 987.5 % en el periodo comparativo 2011-2012, de 332 % en el periodo 2015-2016 y 366.5 % en el periodo comparativo 2016-2017.

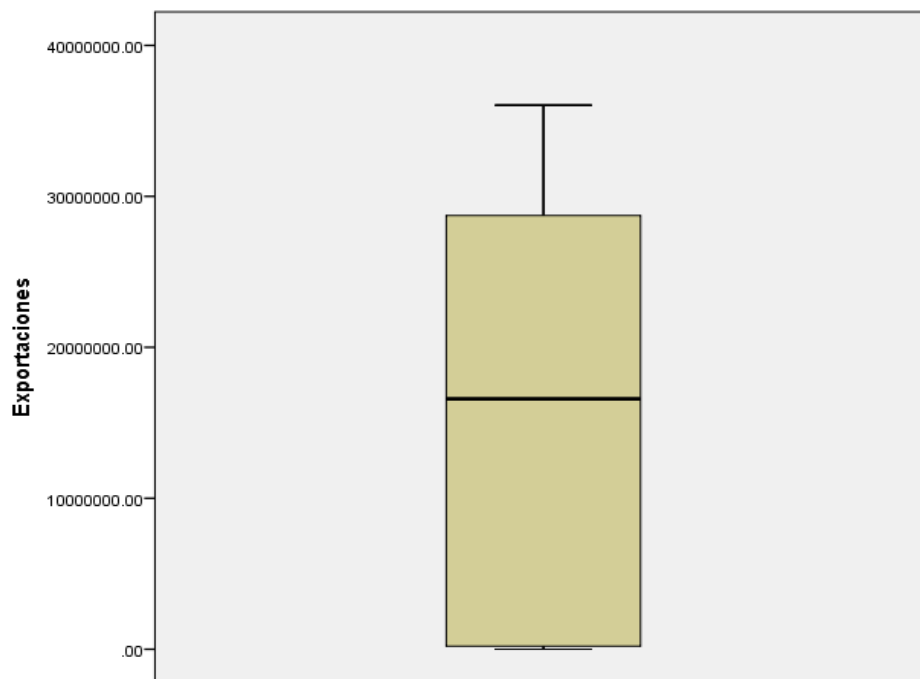
E. Otros Pasivos Financieros (no corriente): desde los periodos comparativos 2006-2007 al 2014-2015 se muestra incrementos continuos de 93.1% (2006-2007), 95.1 % (2007-2008), 128.1 % (2009-2010), 117.3 % (2010-2011),

161.4% (2013-2014), 64.0 % (2014-2015). Desde los periodos comparativos 2015-2016, se muestra reducciones y un pequeño incremento de 2.8 % en el periodo 2019.

4.2.3. Análisis de las exportaciones (FOB US\$)

Figura 2

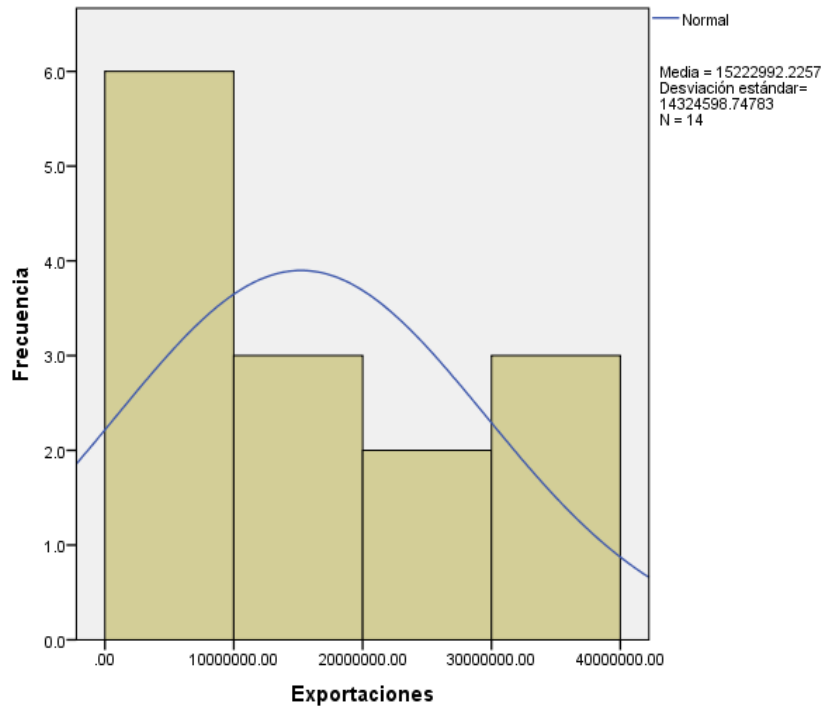
Gráfico de Caja de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006-2019



Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Figura 3

Histograma de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006-2019

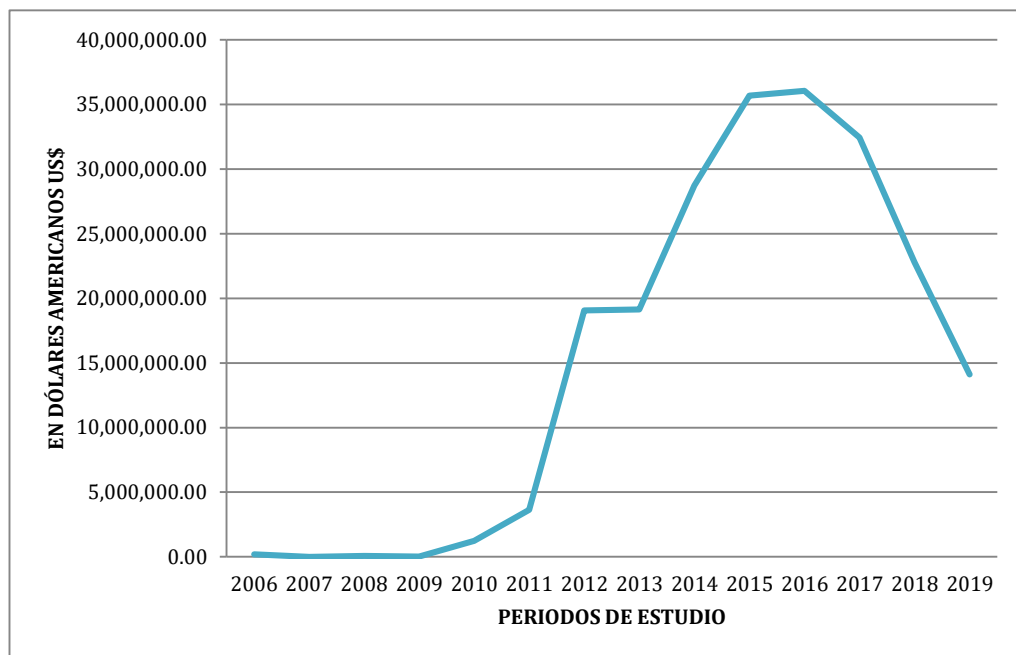


Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

De acuerdo a la figura 2 y 3, se observa que la media es similar a la mediana; existe una dispersión positiva y pequeña de los datos porque la longitud del bigote es menor que el tamaño de la caja; la asimetría en la distribución muestra un sesgo positivo al existir un solo bigote, sin embargo, no se observan valores atípicos. Visualmente, no se observa una distribución normal de los datos.

Figura 4

Gráfico de Línea de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006-2019

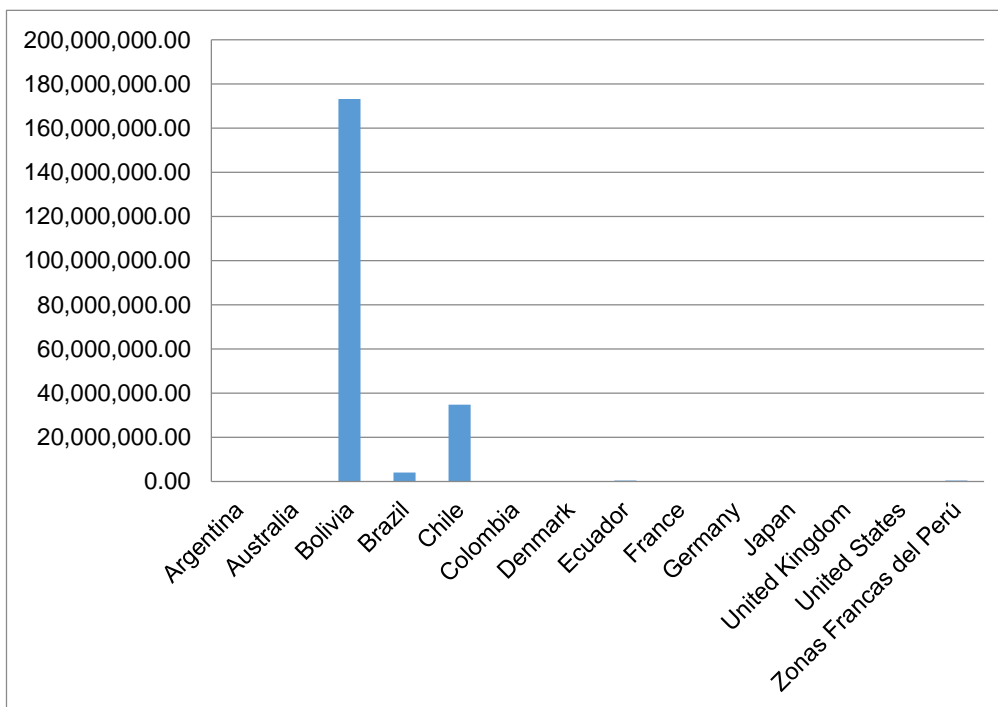


Nota. Elaborado con Excel 2010.

La figura 4, se muestra la evolución de las exportaciones (FOB US\$), inicialmente se observan exportaciones cercanas a cero, que se eleva en el periodo 2011 y 2012; luego se mantiene hasta el 2013 y se vuelve a elevar llegando hasta los US\$ 36,043,677.29, en el periodo 2016; finalmente se observa que se reduce hasta el 2019, a un valor de US\$ 14,112,014.33. En general, se observan cambios graduales y rápidos.

Figura 5

Exportaciones (FOB US\$) por Países



Nota. Elaborado con Excel 2010.

En la figura 5, se muestra el resultado acumulado de las exportaciones (FOB US\$) por países del 2006 al 2019, se observa que los países donde hubo las mayores exportaciones fueron Bolivia con un valor FOB acumulado de US\$ 173,251,004.81 y Chile con US\$ 34,769,394.94.

Tabla 4*Estadísticos Descriptivos de las Exportaciones (FOB US\$) periodos 2006-2019*

Estadístico	Exportaciones
N	14
Media	15222992.23
Desv. Est.	14324598.75
Mínimo	67.00
Máximo	36043677.29
Mediana	16591238.43
Rango intercuartil	29485991.48
Asimetría	0.228
Curtosis	-1.647

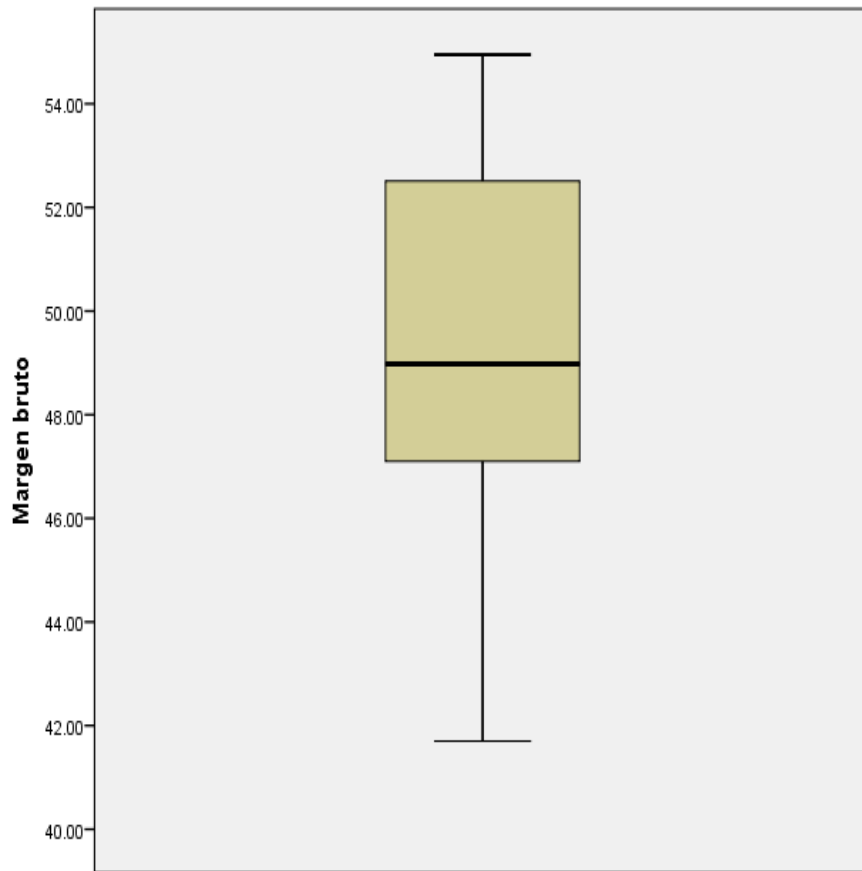
Nota. Obtenido del SPSS 24.

Se aprecian los estadísticos descriptivos del Valor de la Exportación de la empresa Yura S.A. Se ha registrado un valor mínimo de US\$ 67 y un valor máximo de US\$ 36,043,677.29. El promedio de exportación fue de US\$ 15,222,992.23. La asimetría de los datos es de 0.228; quiere decir, que los datos mencionados están situados al lado derecho de la media, lo que refleja una asimetría positiva. En el caso de la Curtosis, tiene un valor de -1.647 y, por lo tanto, la forma de distribución de datos es platicúrtica.

4.2.4. Análisis del Margen Bruto

Figura 6

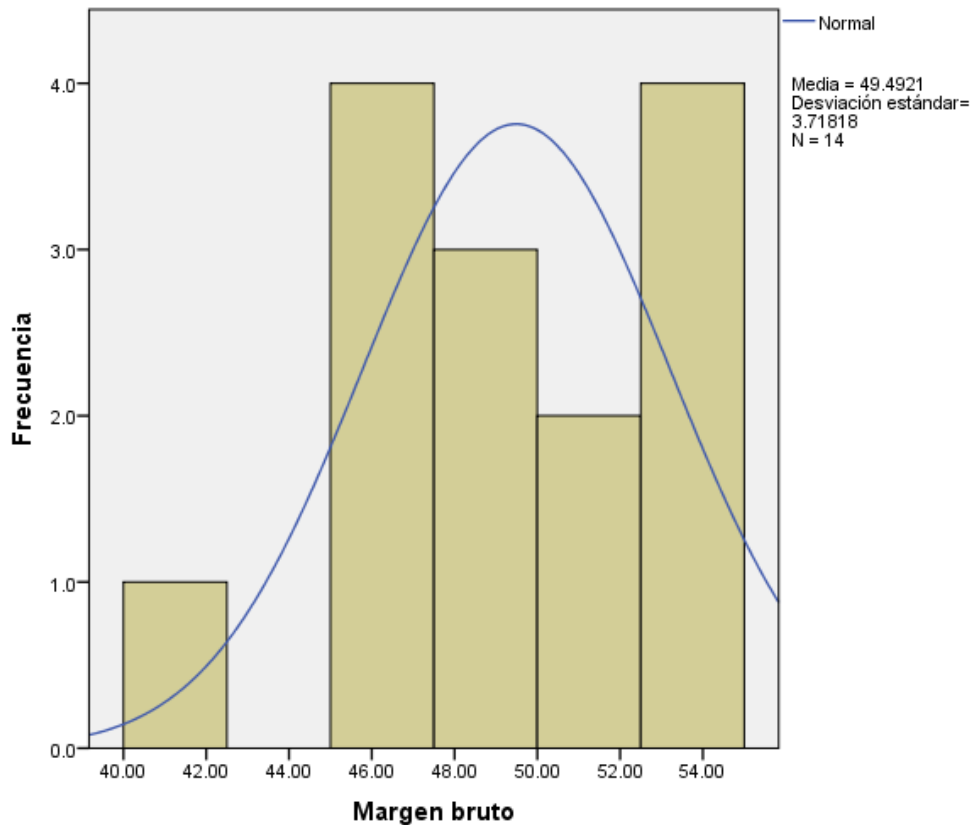
Gráfico de caja del Margen Bruto periodos 2006-2019



Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Figura 7

Histograma del Margen Bruto periodos 2006-2019

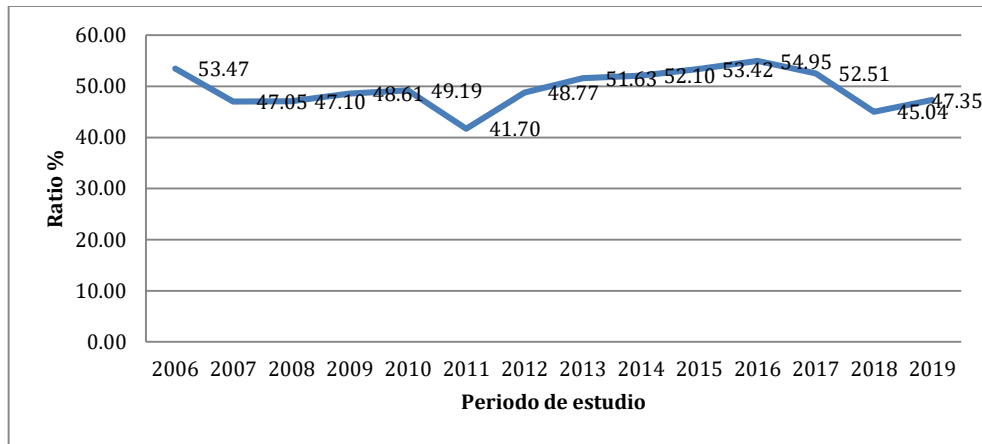


Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

De acuerdo a la figura 6 y 7, se observa que la media es similar a la mediana; existe más dispersión en los datos inferiores de la mediana; la asimetría en la distribución muestra un sesgo negativo porque el bigote superior es menor al bigote inferior, sin embargo, no se observan valores atípicos. Visualmente, las barras no muestran una distribución normal de los datos.

Figura 8

Gráfico de línea del margen bruto periodos 2006-2019



Nota. Elaborado con Excel 2010.

La figura 8, muestra el Margen Bruto durante los periodos 2006-2019, se observa que durante el año 2006 al 2019 hubo una oscilación entre subidas y bajadas. Inicia con valores cercanos a 54 % y finaliza cerca de 48 %. En general, se observa un patrón de oscilación y cambios graduales, sin alguna tendencia clara.

Tabla 5

Estadísticos Descriptivos del Margen Bruto periodos 2006-2019

Estadístico	Margen Bruto
N	14
Media	49.4921
Desv, Est,	3.71818
Mínimo	41.70
Máximo	54.95
Mediana	48.9800
Rango intercuartil	5.65
Asimetría	-0.453
Curtosis	-0.194

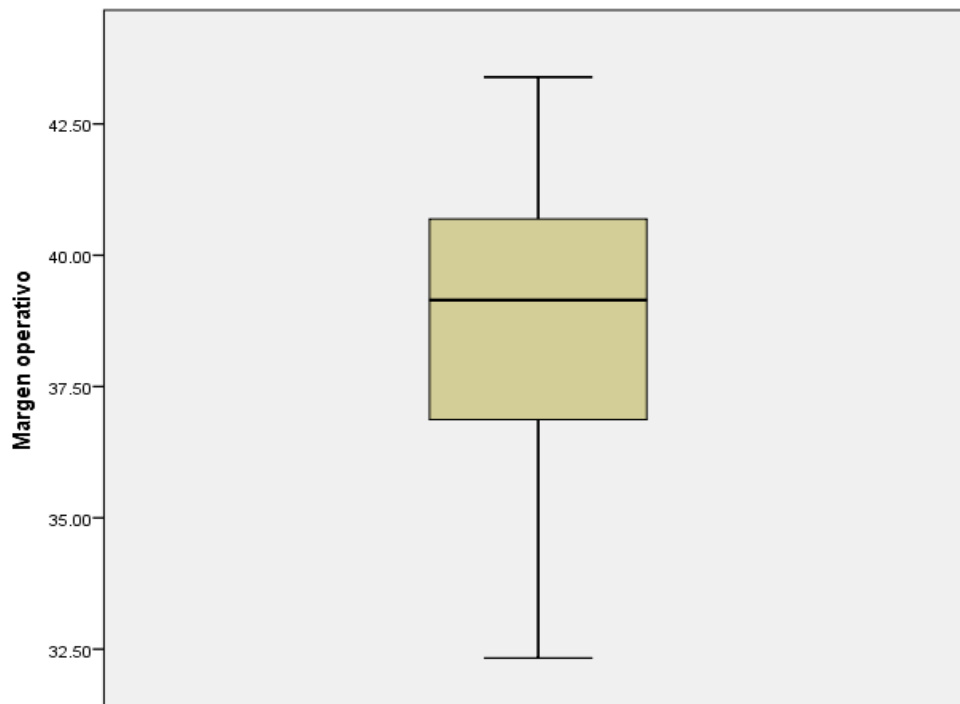
Nota. Obtenido del SPSS 24.

En la Tabla 5, el mínimo valor del Margen Bruto es de 41.70 y un valor máximo de 54.95. Entre los años 2006 y 2019 el promedio fue de 49.4921 y la mediana de 48.9800. La asimetría de los datos equivale a -0.453 lo cual indica que, los datos mencionados están situados al lado izquierdo de la media, lo que refleja una asimetría negativa. En el caso de la curtosis, está valorada con un valor de -0.194 lo que indicaría que la distribución de los datos es platicúrtica.

4.2.5. Análisis del Margen Operativo

Figura 9

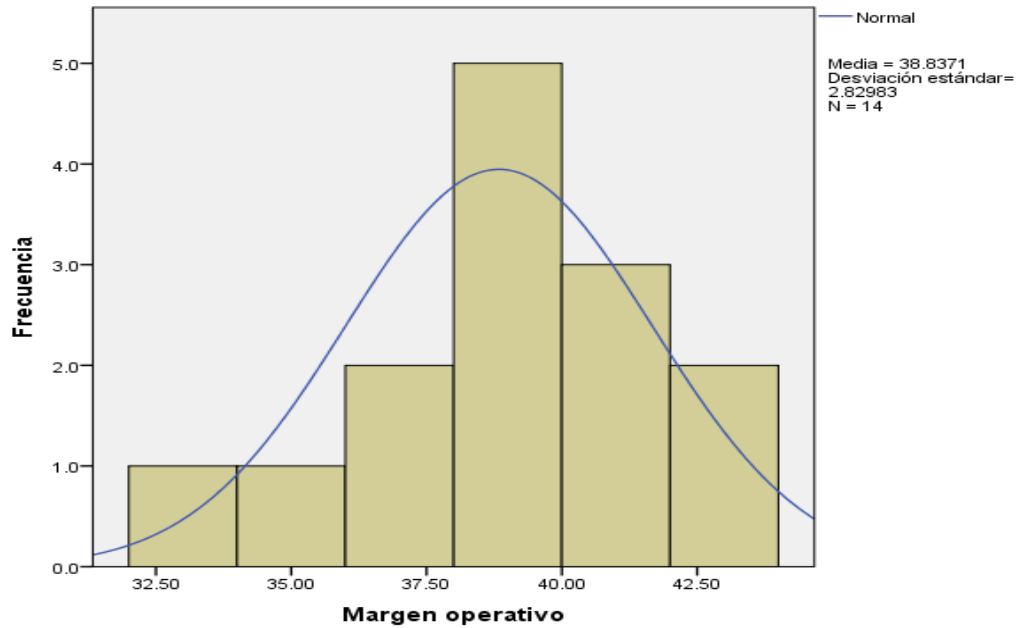
Gráfico de Caja del Margen Operativo periodos 2006-2019



Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Figura 10

Histograma del Margen Operativo periodos 2006-2019

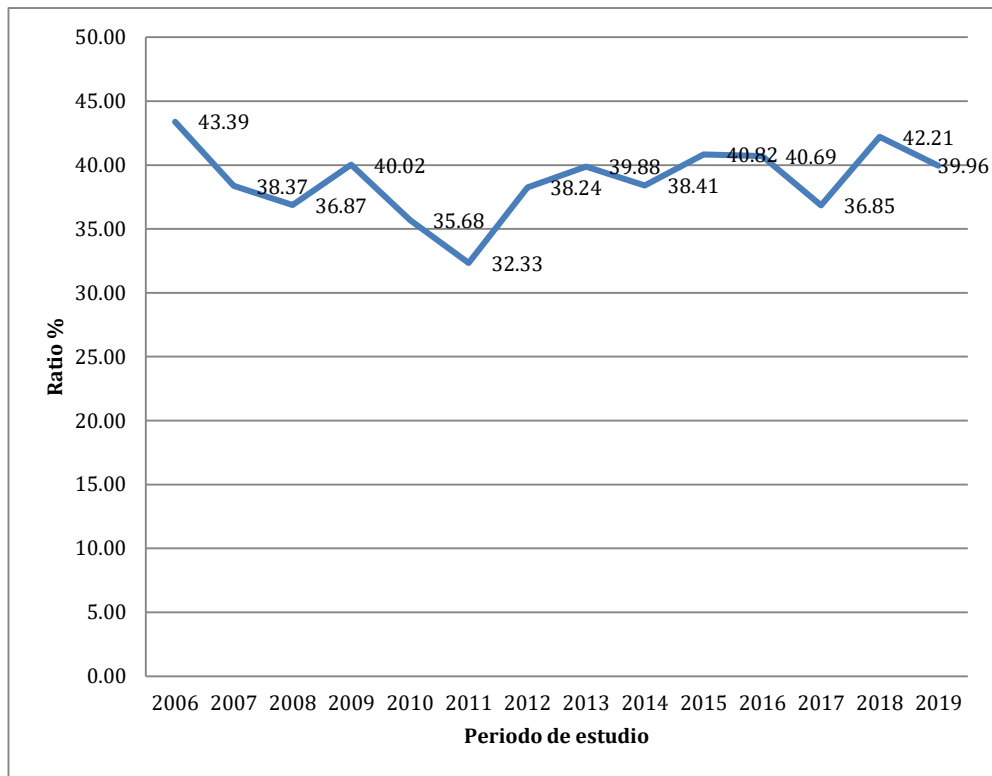


Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

De acuerdo a la figura 9 y 10, se observa que la media es similar a la mediana; existe más dispersión en los datos inferiores a la mediana; la asimetría en la distribución muestra un sesgo negativo porque el bigote inferior es mayor al superior, sin embargo, no se observan valores atípicos. Visualmente, no se observa una distribución anormal de los datos.

Figura 11

Gráfico de Línea del Margen Operativo periodos 2006-2019



Nota. Elaborado con Excel 2010.

La figura 11, muestra el desarrollo del Margen Operativo, inicialmente se observa un valor elevado y luego disminuye hasta el periodo 2011; luego se eleva hasta el 2013 y muestra una caída menor en el 2014; crece en el periodo 2015 para luego bajar hasta el 2017; finalmente sube en el 2018 y baja en el 2019. La mayor caída del Margen Operativo fue en el periodo 2011. En general, se observan cambios graduales y una oscilación visible, entre los picos y crestas.

Tabla 6*Estadísticos Descriptivos del Margen Operativo Periodos 2006-2019*

Estadístico	Margen Operativo
N	14
Media	38.8371
Desv. Est.	2.82983
Mínimo	32.33
Máximo	43.39
Mediana	39.1450
Rango intercuartil	3.86
Asimetría	-0.680
Curtosis	0.957

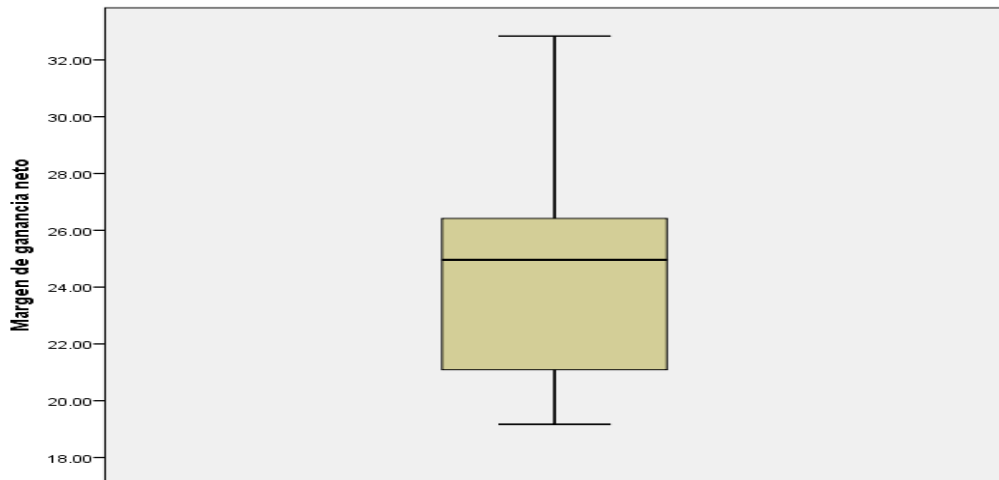
Nota. Obtenido del SPSS 24.

En la Tabla 6, el valor mínimo del Margen Operativo es de 32.33 y un valor máximo de 43.39. Entre los años 2006 y 2019 el promedio fue de 38.8371 y la mediana de 39.1450. La asimetría de los datos equivale a -0.680 lo cual indica que, los datos mencionados están situados al lado izquierdo de la media, lo que refleja una asimetría negativa. En el caso de la curtosis, está valorada con un valor de 0.957 lo que indicaría que la distribución de los datos es leptocúrtica.

4.2.6. Análisis del Margen de Ganancia Neto

Figura 12

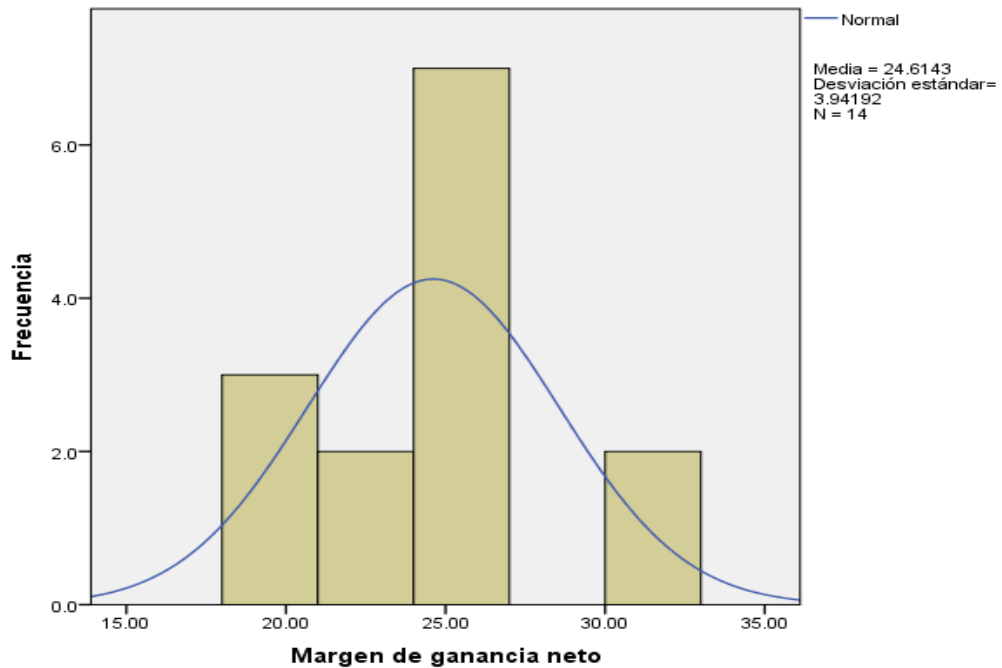
Gráfico de Caja del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019



Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Figura 13

Histograma del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019

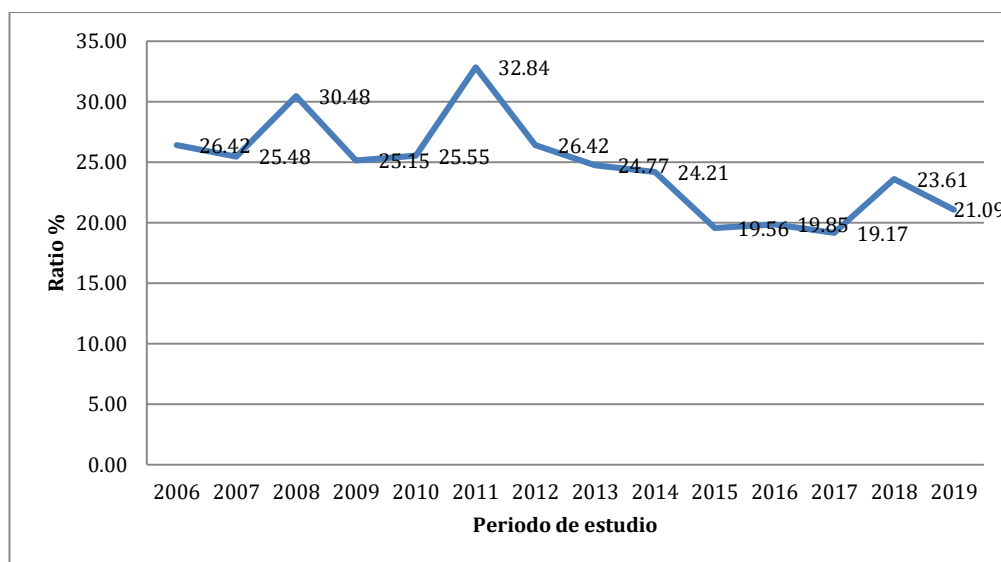


Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

De acuerdo a la figura 12 y 13, se observa que la media es similar a la mediana; existe más dispersión en los datos superiores de la mediana; la asimetría en la distribución muestra un sesgo positivo porque el bigote superior es mayor al bigote inferior, no se observan valores atípicos ni extremos. Visualmente, las barras no muestran una distribución normal de los datos.

Figura 14

Gráfico de Línea del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019



Nota. Elaborado con Excel 2010.

La figura 14, muestra que Margen de Ganancia Neto durante el año 2006 al 2019 mostró una oscilación entre subidas y bajadas. Inicia con valores cercanos a 27 % y finalmente cerca de 22 %. Donde el valor más alto fue 32.84 % en el periodo 2011 y el valor más bajo fue de 19.17 % en el periodo 2017. En general, se observa un patrón de oscilación y cambios graduales, una tendencia a la baja.

Tabla 7*Estadísticos Descriptivos del Margen de Ganancia Neto periodos 2006-2019*

Estadístico	Margen de Ganancia Neto
N	14
Media	24.6143
Desv, Est,	3.94192
Mínimo	19.17
Máximo	32.84
Mediana	24.9600
Rango intercuartil	5.64
Asimetría	0.481
Curtosis	0.207

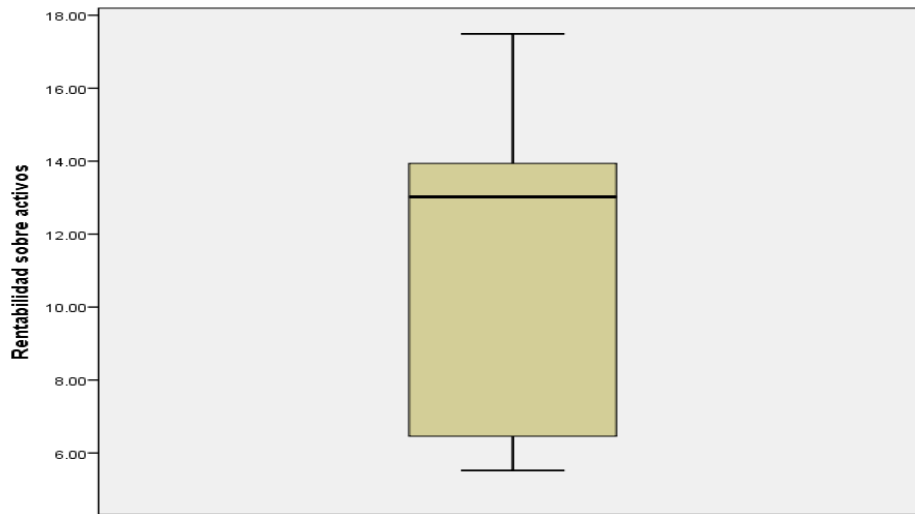
Nota. Obtenido del SPSS 24.

En la Tabla 7, el valor mínimo del Margen Neto es de 19.17 y un valor máximo de 32.84. Entre los años 2006 y 2019 el promedio fue de 24.6143 y la mediana de 24.9600. La asimetría de los datos equivale a 0.481 lo cual indica que, los datos mencionados están situados al lado derecho de la media, lo que refleja una asimetría positiva. En el caso de la curtosis, muestra un valor de 0.207 lo que indicaría que la distribución de los datos es leptocúrtica.

4.2.7. Análisis de la Rentabilidad sobre Activos

Figura 15

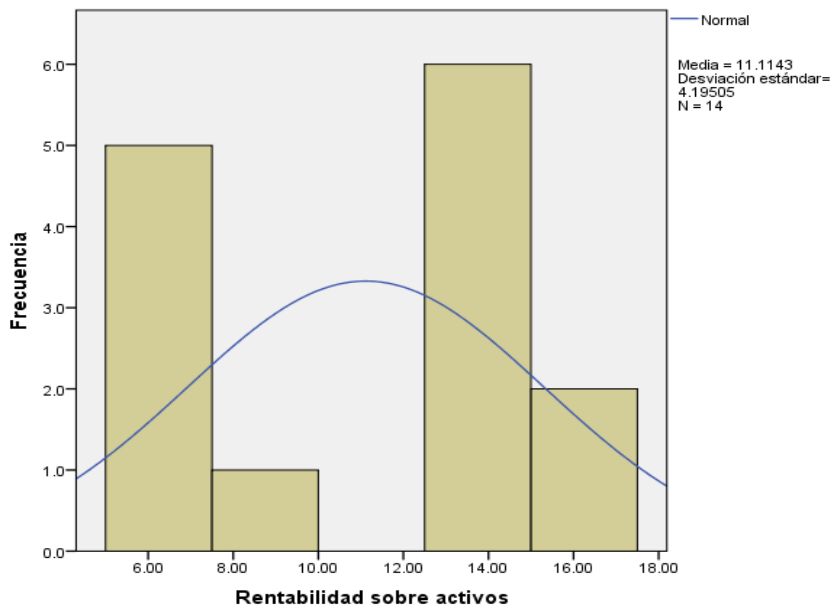
Gráfico de Caja de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019



Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Figura 16

Histograma de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019

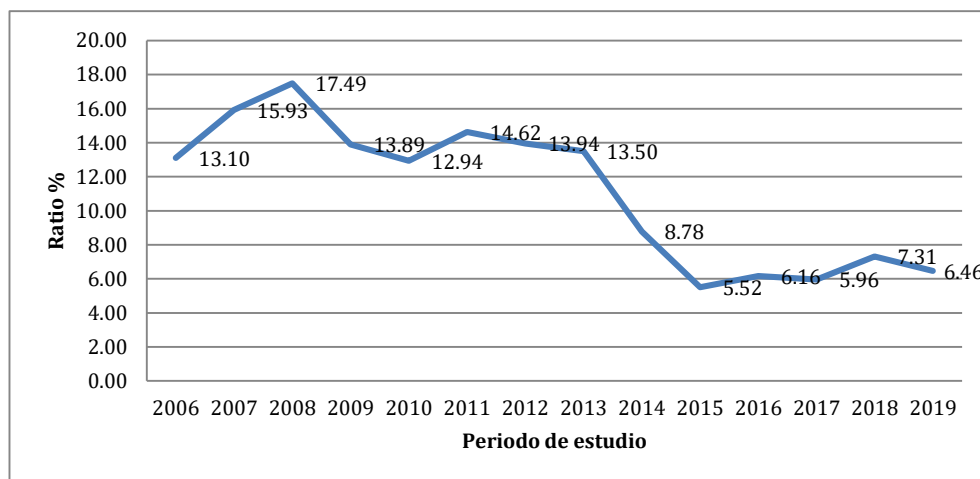


Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

De acuerdo a la figura 15 y 16, se observa que la media es diferente a la mediana; existe más dispersión en los datos inferiores a la mediana; la asimetría en la distribución muestra un sesgo negativo por la cantidad de datos situados debajo de la mediana, sin embargo, no se observan valores atípicos. Visualmente, no se observa una distribución normal de los datos.

Figura 17

Gráfico de Línea de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019



Nota. Elaborado con Excel 2010.

La figura 17, muestra que la Rentabilidad sobre Activos, se ha reducido desde el año 2006 al 2019, iniciando con valores cercanos a 14 % y finalizando cerca de 7 %. La rentabilidad sube hasta el 2008 a 17.49 % y luego baja a 12.94 % en el 2010; sin embargo, luego disminuye a 5.52 % hasta el periodo 2015 y se mantiene hasta el 2019. En general, se observan cambios rápidos y una tendencia global a la baja.

Tabla 8*Estadísticos Descriptivos de la Rentabilidad sobre Activos periodos 2006-2019*

Estadístico	Rentabilidad Sobre Activos
N	14
Media	11.1143
Desv, Est,	4.19505
Mínimo	5.52
Máximo	17.49
Mediana	13.0200
Rango intercuartil	7.73
Asimetría	-0.142
Curtois	-1.660

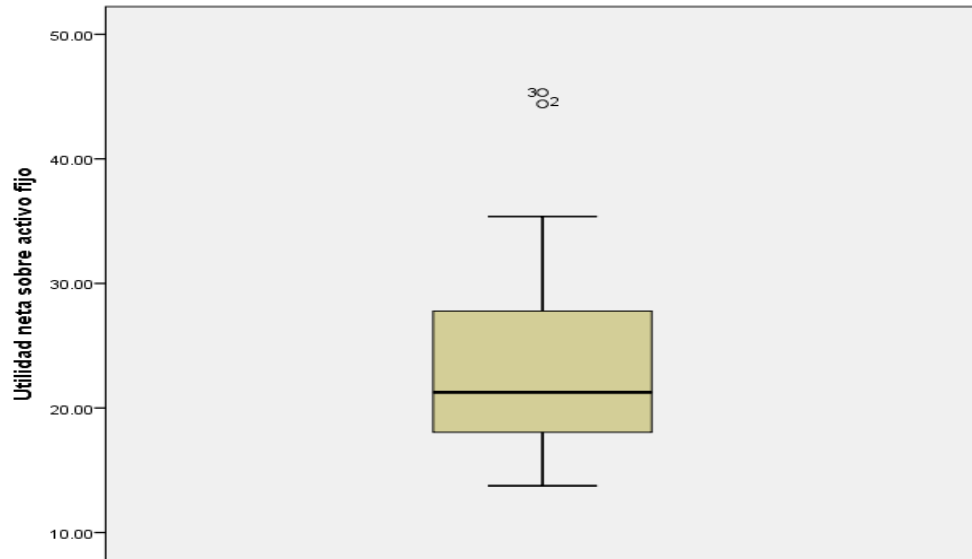
Nota. Obtenido del SPSS 24.

En la Tabla 8, el valor mínimo es de 5.52 y un valor máximo de 17.49. Entre los años 2006 y 2019 el promedio fue de 11.1143 y la mediana de 13.0200. La asimetría de los datos equivale a -0.142 lo cual indica que, los datos mencionados están situados al lado izquierdo de la media, lo que refleja una leve asimetría negativa. En el caso de la curtosis, está valorada con un -1.660 lo que indicaría que la distribución de los datos es platicúrtica.

4.2.8. Análisis de la Utilidad neta sobre Activo Fijo

Figura 18

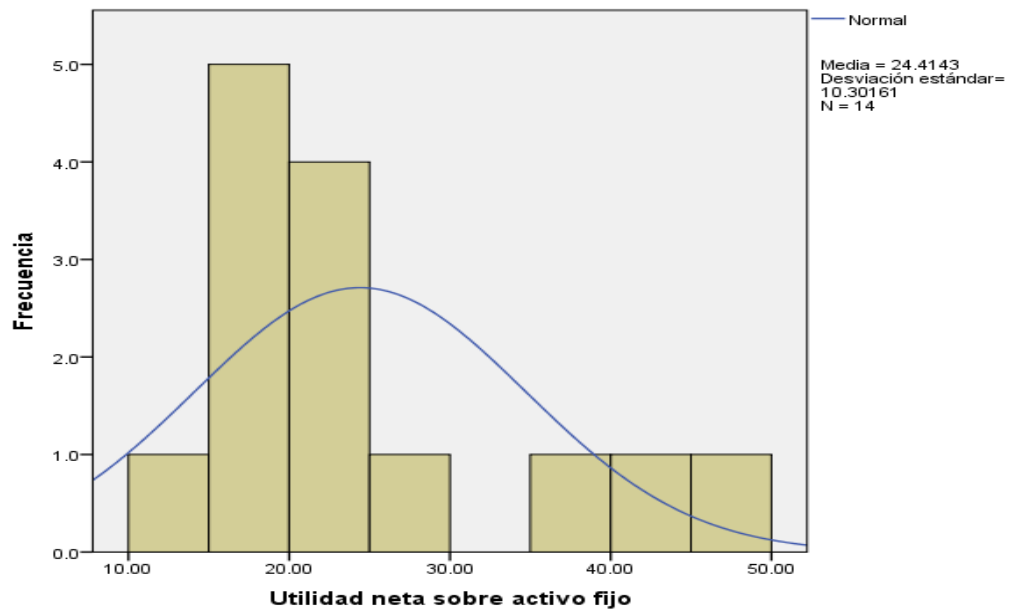
Gráfico de Caja de la Utilidad neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019



Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Figura 19

Histograma de la Utilidad neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019

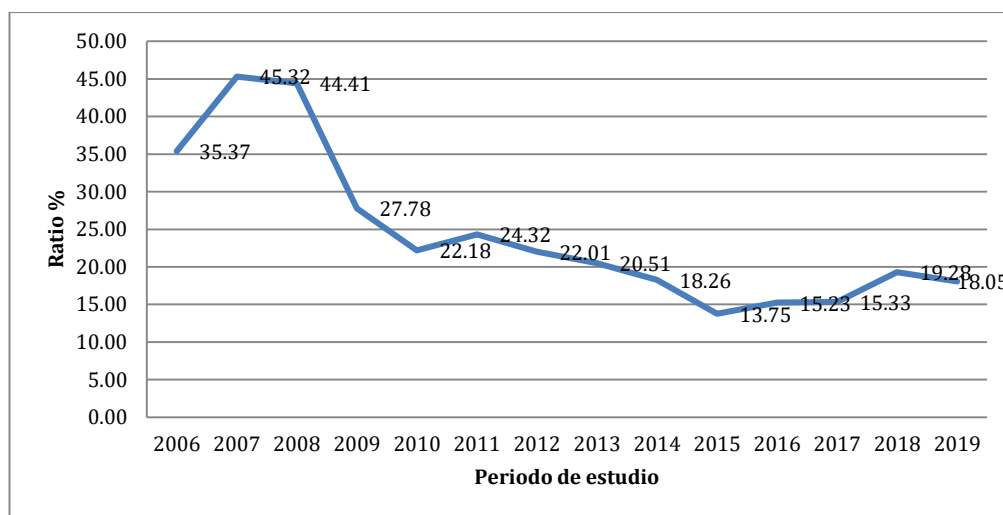


Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

De acuerdo a la figura 18 y 19, se observa que la media es diferente a la mediana; existe más dispersión en los datos superiores a la mediana; la asimetría en la distribución muestra un sesgo positivo porque el bigote superior es mayor al bigote inferior, además, se observan valores atípicos. Visualmente, no se observa una distribución normal de los datos.

Figura 20

Gráfico de Línea de la Utilidad neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019



Nota. Elaborado con Excel 2010.

La figura 20, muestra que la Utilidad neta sobre Activo Fijo, se ha reducido considerando desde el año 2006 al 2019, iniciando con valores cercanos a 36 % y finalizando cerca de 19 %. La rentabilidad baja hasta el 2010 y luego sube hasta el 2011; sin embargo, luego disminuye hasta el 2015 para crecer ligeramente hasta el 2019. En general, se observan cambios rápidos y una tendencia global a la baja.

Tabla 9

Estadísticos Descriptivos de la Utilidad neta sobre Activo Fijo periodos 2006-2019

Estadístico	Utilidad Neta sobre Activo Fijo
N	14
Media	24.4143
Desv, Est,	10.30161
Mínimo	13.75
Máximo	45.32
Mediana	21.2600
Rango intercuartil	12.31
Asimetría	1.234
Curtosis	0.466

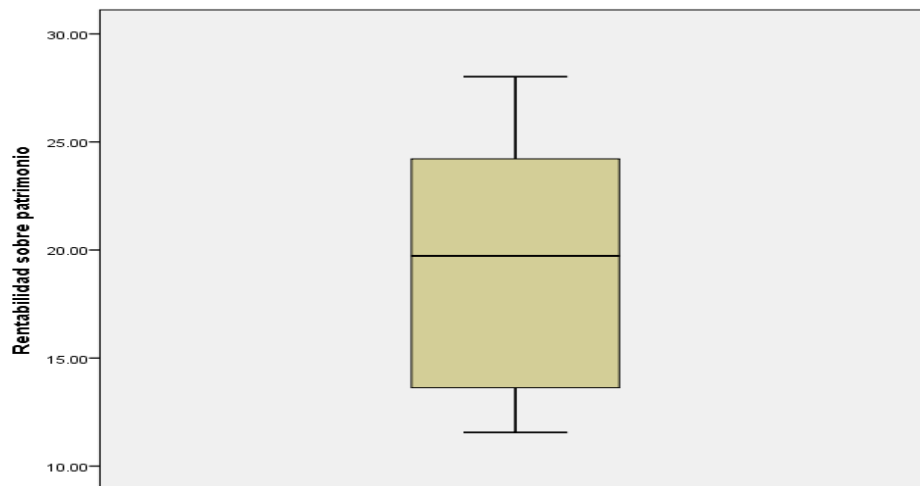
Nota. Obtenido del SPSS 24.

En la Tabla 9, el valor mínimo es de 13.75 y un valor máximo de 45.32. Entre los años 2006 y 2019 el promedio fue de 24.4143 y la mediana de 21.2600. La asimetría de los datos equivale a 1.234 lo cual indica que, los datos mencionados están situados al lado derecho de la media, lo que refleja una asimetría positiva. En el caso de la curtosis, está valorada con un 0.466 lo que indicaría que la distribución de los datos es leptocúrtica.

4.2. 9. Análisis de la Rentabilidad sobre Patrimonio

Figura 21

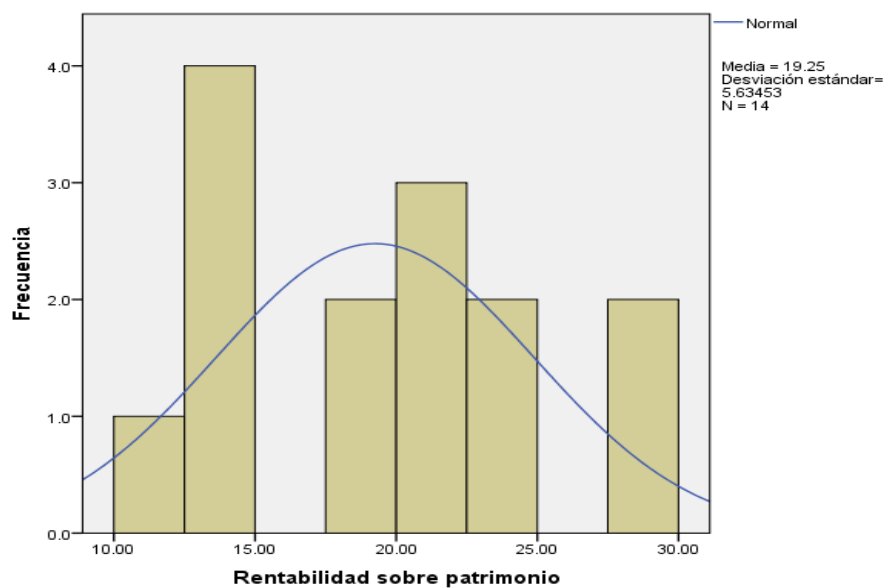
Gráfico de Caja de la Rentabilidad sobre Patrimonio periodos 2006-2019



Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Figura 22

Histograma de la Rentabilidad sobre Patrimonio periodos 2006-2019

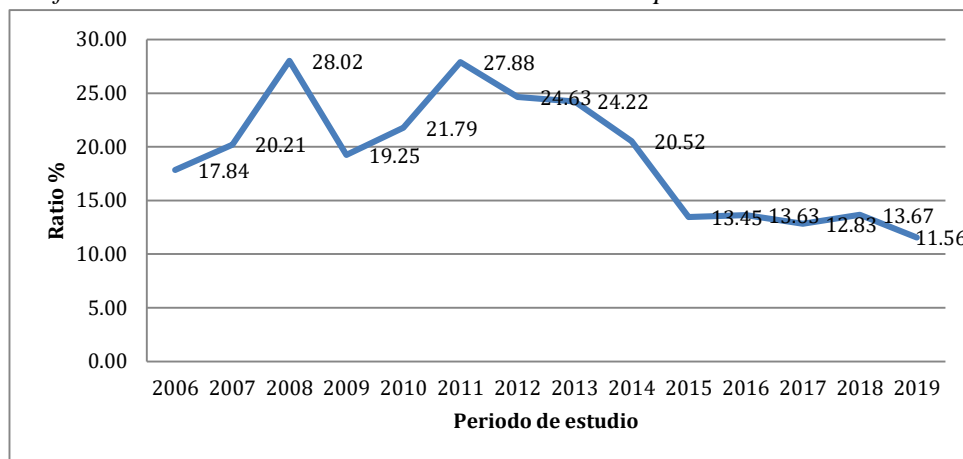


Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

De acuerdo a la figura 21 y 22, se observa que la media es similar a la mediana; existe dispersión positiva y pequeña de los datos porque la longitud de los bigotes es menor que el tamaño de la caja; la asimetría en la distribución muestra un sesgo positivo porque el bigote superior es levemente mayor al bigote inferior, sin embargo, no se observan valores atípicos. Visualmente, no se muestra una distribución normal de los datos.

Figura 23

Gráfico de Línea de la Rentabilidad sobre Patrimonio periodos 2006-2019



Nota. Elaborado con Excel 2010.

La figura 23, muestra que la Rentabilidad sobre el Patrimonio, se ha reducido considerando desde el año 2006 al 2019, iniciando con valores cercanos a 18 % y finalizando cerca de 12 %. La rentabilidad, inicialmente sube hasta el 2008 y luego baja hasta el 2009; vuelve a subir hasta el 2011 y finalmente baja hasta el 2019. En general, se observan cambios graduales con unos cambios rápidos y una tendencia global a la baja.

Tabla 10*Estadísticos Descriptivos de la Rentabilidad sobre Patrimonio periodos 2006-2019*

Estadístico	Rentabilidad sobre Patrimonio
N	14
Media	19.2500
Desv, Est,	5.63453
Mínimo	11.56
Máximo	28.02
Mediana	19.7300
Rango intercuartil	10.74
Asimetría	0.174
Curtosis	-1.260

Nota. Obtenido del SPSS 24.

En la Tabla 10, el valor mínimo es de 11.56 y un valor máximo de 28.02. Entre los años 2006 y 2019 el promedio fue de 19.2500 y la mediana de 19.7300. La asimetría de los datos equivale a 0.174 lo cual indica que, los datos mencionados están situados al lado derecho de la media, lo que refleja una leve asimetría positiva. En el caso de la curtosis, esta equivale a -1.260 lo que indicaría que la distribución de los datos es platicúrtica.

4.3. VERIFICACIÓN DE LAS HIPÓTESIS

4.3.1. Pruebas de normalidad de las variables

A continuación, se analiza la matriz de datos para la investigación y conocer si cuenta con una distribución normal. Se ha tomado en cuenta 14 periodos, comprendidos entre el año 2006 y 2019, por lo tanto, se debe considerar la Prueba de Normalidad de Shapiro-Wilk. En la tabla 11, se aprecia la prueba de normalidad aplicada a las variables del estudio.

Tabla 11
Pruebas de Normalidad de las Variables Estadísticas

Pruebas de normalidad	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Margen Bruto	.146	14	.200*	.957	14	.675
Margen Operativo	.144	14	.200*	.963	14	.766
Margen de ganancia Neto	.181	14	.200*	.932	14	.323
Rentabilidad sobre Activos	.240	14	.028	.880	14	.057
Utilidad neta sobre Activo Fijo	.229	14	.045	.835	14	.014
Rentabilidad sobre Patrimonio	.196	14	.149	.923	14	.245
Exportaciones (FOB US\$)	.219	14	.066	.856	14	.027

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

a. Corrección de significación de Lilliefors.

Obtenido del SPSS 24.

En caso el p-valor sea mayor o igual a 0.05 la variable contará con distribución normal.

H₀: La distribución es normal. ($p \geq 0.05$)

H₁: La distribución no es normal. ($p < 0.05$)

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

Los resultados mostrados en la Tabla 11, dan a conocer que las variables que cuentan con distribución normal entre sus datos son: Margen Bruto, Margen Operativo, Margen de ganancia Neto, Rentabilidad sobre Activos, Rentabilidad sobre Patrimonio.

Las variables que no cuentan con distribución normal entre sus datos son: Exportaciones, Utilidad Neta sobre Activo Fijo.

4.3.2. Verificación de las hipótesis específicas

De acuerdo a la falta de normalidad de los datos de la variable Valor de las Exportaciones y dado que todas las variables se vincularán con el Valor de las Exportaciones, se procedió a realizar la prueba Rho de Spearman para comprobar las hipótesis específicas. Cabe considerar lo indicado por Hernández y Mendoza (2018) quien establece niveles para los resultados obtenidos en el coeficiente de correlación, como se muestra en la Tabla 12.

Tabla 12

Coefficiente de Correlación

Descripción del Coeficiente de Correlación

-1.00 = Correlación negativa perfecta.

-0.90 = Correlación negativa muy fuerte.

-0.75 = Correlación negativa considerable.

-0.50 = Correlación negativa media.

-0.25 = Correlación negativa débil.

-0.10 = Correlación negativa muy débil.

0.00 = No existe correlación alguna entre las variables.

0.10 = Correlación positiva muy débil.

0.25 = Correlación positiva débil.

0.50 = Correlación positiva media.

0.75 = Correlación positiva considerable.

0.90 = Correlación positiva muy fuerte.

1.00 = Correlación positiva perfecta

Verificación de la Primera Hipótesis Específica.

H₀: Las exportaciones no se relacionan con el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p \geq 0.05$)

H₁: Las exportaciones se relacionan con el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p < 0.05$)

Tabla 13

Prueba de Correlación - Primera Hipótesis Específica

Correlación		Exportaciones	
Rho de Spearman	Margen Bruto	Coefficiente de correlación	.543*
		Sig. (bilateral)	.045
		N	14

*Nota. *. La correlación es significativa en el nivel 0.05 (bilateral).*

Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

En la tabla 13, se presenta un p-valor equivalente a 0.045, valor menor a la significancia ($\alpha=0.05$) por tanto, con un 95 % de confianza se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: Las exportaciones se relacionan con el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Además, se halló un coeficiente de correlación de 0.543 y según Hernández y Mendoza (2018), significa que entre las variables evaluadas existe una correlación positiva media.

Verificación de la Segunda Hipótesis Específica.

H₀: Las exportaciones no se relacionan con el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p \geq 0.05$)

H₁: Las exportaciones se relacionan con el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p < 0.05$)

Tabla 14

Prueba de Correlación - Segunda Hipótesis Específica

Correlación		Exportaciones	
Rho de Spearman	Margen Operativo	Coefficiente de correlación	.222
		Sig. (bilateral)	.446
		N	14

Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

En la tabla 14, se presenta un p-valor equivalente a 0.446, valor mayor a la significancia ($\alpha=0.05$) por tanto, con un 95 % de confianza no es posible rechazar la hipótesis nula y se puede decir que: Las exportaciones no se relacionan con el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. En ese sentido, no es necesario evaluar el coeficiente de correlación.

Verificación de la Tercera Hipótesis Específica.

H₀: Las exportaciones no se relacionan con el Margen de Ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p \geq 0.05$)

H₁: Las exportaciones se relacionan con el Margen de Ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p < 0.05$)

Tabla 15

Prueba de Correlación - Tercera Hipótesis Específica

Correlación		Exportaciones	
Rho de Spearman	Margen de Ganancia Neto	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral) N	-.724** .003 14

*Nota. **. La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral).*

Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

En la tabla 15, se presenta un p-valor equivalente a 0.003 valor menor a la significancia ($\alpha=0.05$) por tanto, con un 95 % de confianza se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: Las exportaciones se relacionan con el Margen de Ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Además, se halló un coeficiente de correlación de -0.724 y según Hernández y Mendoza (2018), significa que entre las variables evaluadas existe una correlación negativa media.

Verificación de la Cuarta Hipótesis Específica.

H₀: Las exportaciones no se relacionan con la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p \geq 0.05$)

H₁: Las exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p < 0.05$)

Tabla 16

Prueba de Correlación - Cuarta Hipótesis Específica

Correlación		Exportaciones	
Rho de Spearman	Rentabilidad sobre Activos	Coefficiente de correlación	-.798**
		Sig. (bilateral)	.001
		N	14

*Nota. **. La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral).*

Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

En la tabla 16, se presenta un p-valor equivalente 0.001, valor menor a la significancia ($\alpha=0.05$) por tanto, con un 95 % de confianza se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: Las exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Además, se halló un coeficiente de correlación de -0.798 y según Hernández y Mendoza (2018), significa que entre las variables evaluadas existe una correlación negativa considerable.

Verificación de la Quinta Hipótesis Específica.

H₀: Las exportaciones no se relacionan con la Utilidad Neta sobre Activo Fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p \geq 0.05$)

H₁: Las exportaciones se relacionan con la Utilidad Neta sobre Activo Fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p < 0.05$)

Tabla 17

Prueba de Correlación - Quinta Hipótesis Específica

Correlación		Exportaciones	
Rho de Spearman	Utilidad Neta sobre Activo fijo	Coefficiente de correlación	-.934**
		Sig. (bilateral)	.000
		N	14

*Nota. **. La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral).*

Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

En la tabla 17, se presenta un p-valor equivalente a 0.000 valor menor a la significancia ($\alpha=0.05$) por tanto, con un 95 % de confianza se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: Las exportaciones se relacionan con la Utilidad Neta sobre Activo fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Además, se halló un coeficiente de correlación de -0.934 y según Hernández y Mendoza (2018), significa que entre las variables evaluadas existe una correlación negativa muy fuerte.

Verificación de la Sexta Hipótesis Específica.

H₀: Las exportaciones no se relacionan con la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p \geq 0.05$)

H₁: Las exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p < 0.05$)

Tabla 18

Prueba de Correlación - Sexta Hipótesis Específica

Correlación		Exportaciones	
Rho de Spearman	Rentabilidad sobre Patrimonio	Coefficiente de correlación	-.446
		Sig. (bilateral)	.110
		N	14

Nota. Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

En la tabla 18, se presenta un p-valor equivalente a 0.110, valor mayor a la significancia ($\alpha=0.05$) por tanto, con un 95 % de confianza no se rechaza la hipótesis nula y se puede decir que: Las exportaciones no se relacionan con la Rentabilidad sobre el Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. En ese sentido, no es necesario evaluar el coeficiente de correlación.

4.3.3. Verificación de la hipótesis general

H₀: Las Exportaciones no influyen en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p \geq 0.05$)

H₁: Las Exportaciones influyen en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. ($p < 0.05$)

Tabla 19

Prueba de Correlación – Hipótesis General

Correlation Matrix		Exportaciones (FOB US\$)
Margen bruto	Spearman's rho	.543*
	p-value	.045
Margen operativo	Spearman's rho	.222
	p-value	.446
Margen de ganancia neto	Spearman's rho	-.724**
	p-value	.003
Rentabilidad sobre activos	Spearman's rho	-.798**
	p-value	.001
Utilidad neta sobre activo fijo	Spearman's rho	-.934**
	p-value	.000
Rentabilidad sobre patrimonio	Spearman's rho	-.446
	p-value	.110

*Nota. *. La correlación es significativa en el nivel 0.05 (bilateral).*

*** La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral).*

Obtenido del IBM SPSS Statistics Versión 24.

Los resultados de la tabla 19, indican que las variables Margen Operativo y Rentabilidad sobre Patrimonio no se relacionan con las Exportaciones; en ese sentido, al no contar con una relación entre las variables, mucho menos podría tener una relación causal que permita establecer la influencia de las exportaciones en la rentabilidad.

Sin embargo, si se halló que existe relación lineal del Margen Bruto, Margen de ganancia Neto, Rentabilidad sobre Activos, Utilidad neta sobre Activo fijo con las Exportaciones. Ante esto, se concluye que: Las Exportaciones influyen en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

Es preciso señalar que, No es posible agrupar las variables, puesto que su composición es distinta.

4.4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En esta investigación, se planteó determinar la influencia de las exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. A continuación, se realiza un análisis de los aspectos más relevantes hallados durante la investigación. Entre estos aspectos destaca la metodología utilizada, su conveniencia y las posibles mejoras para futuras investigaciones; los resultados de la investigación y el contraste con investigaciones anteriores; la postura del investigador frente a los resultados obtenidos.

- Metodología.

Para realizar la investigación se utilizó la técnica de análisis de contenido y la hoja de codificación como instrumento (Ñaupas et al., 2019). Este instrumento, fue el más idóneo, puesto que las variables son de naturaleza cuantitativas y el análisis considerado permitió evaluar de manera objetiva las variables. No está demás indicar que, a través de una encuesta o una entrevista se hubiera reducido la validez del estudio, de datos concretos a percepciones subjetivas.

Con respecto a la muestra, está compuesto por todas las exportaciones al valor FOB US\$, documentos históricos (archivos) de los Estados de Situación Financiera y de los Estados de Resultados Integrales de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Cabe señalar que, si se contara con una mayor cantidad de datos (periodos), se notarían más el comportamiento de las diferentes variables en el tiempo y a la vez,

se requeriría mayor información sobre la empresa para explicar las variaciones de las ratios.

Por otra parte, el incremento de datos, podría influir en la normalidad de los datos y el uso de pruebas paramétricas. Así mismo, se hizo un uso extensivo de la estadística descriptiva para comprender el comportamiento de las variables a través de las propiedades esenciales: como el centro, la dispersión y la forma.

- Resultados y contraste.

Sobre el análisis vertical, de los Estados de Resultados Integrales, el costo de ventas; se muestra una reducción que va del 51.2 % en el periodo 2012 al 45 % en el periodo 2016, los gastos de ventas; se muestra un crecimiento importante en los periodos 2013 al 2017, donde creció del 6 % hasta el 8.4 %; los ingresos financieros se redujeron levemente, hasta el periodo 2019 a 0.8 %; los gastos financieros se elevan de forma consecutiva del periodo 2006 de 2.1 % a 9.8 % en el periodo 2019; la participación de los trabajadores desde el 2010 se distribuyeron entre los costos, gastos de ventas y de administración.

Sobre el análisis vertical, del Estado de Situación Financiera, las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (Corriente); se redujeron del 19 % al 2 % entre los periodos evaluados; los inventarios se reducen del 11.3 % en el periodo 2006 al 4.9 % en el periodo 2019; las Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas crecieron del 23.3 % del periodo 2006 al 46.9 % en el periodo 2019.

Propiedades, Planta y Equipo (neto), inicio con un 37 % en el periodo 2006, con incrementos considerables en los periodos 2009 de 50 % al 65.8 % en el periodo 2013, finalizando con un 35.8 % en el periodo 2019; Otros pasivos financieros (no corriente), inicia con un 2.9 % y culmina en 36.2 % al finalizar los periodos de evaluación; con respecto al Capital emitido, se inicia con un 39.1% y finaliza en un 9.3 %; Otras reservas de capital se reducen de 7.8 % a 1.9 %.

Sobre el análisis horizontal, en el Estado de Resultados Integrales se observa que el Ingreso de actividades ordinarias; se elevan desde los periodos comparativos 2006-2007 al 2012-2013, luego se reducen durante los siguientes periodos evaluados; el Costo de Ventas se comportó de forma similar a los ingresos de actividades ordinarias; los Gastos de Ventas y Distribución, aumentaron en la mayoría de periodos de estudio, con algunas reducciones, en el periodo comparativo 2009-2010 creció un 856.2 %; los Ingresos financieros se incrementaron en 152.1 % en el periodo comparativo 2006-2007; 185.3 % en el periodo comparativo 2007-2008, 561.7 % en el periodo comparativo 2010-2011; los gastos financieros mostraron crecimientos importantes sucesivos, con reducciones en los últimos periodos.

Sobre el análisis horizontal, del Estado de Situación Financiera, las Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas; se elevaron en 51.4 % en el periodo comparativo 2010-2011, 424.3 % en el periodo comparativo 2013-2014 y 46.5 % en el periodo comparativo 2014-2015; Otros Pasivos Financieros (corriente)

muestra crecimientos importantes de 363.3 % en el periodo comparativo 2007-2008; 242.7 % en el periodo comparativo 2013-2014; las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (no corriente) ha mostrado elevaciones importantes siendo su mayor crecimiento de 698 % en el periodo comparativo 2010-2011; Otros Pasivos Financieros (no corriente) muestra crecimientos importantes desde los periodos comparativos 2006-2007 al 2014-2015, de 93.1 % (2006-2007); 95.1 % (2007-2008), 128.1 % (2009-2010), 177.3 % (2010-2011), 161.4 % (2013-2014), 64 % (2014-2015), en los periodos siguientes muestra pequeños incrementos e incluso reducciones; Pasivos por Impuestos a las Ganancias; muestra grandes crecimientos y reducciones, siendo el más importante el periodo comparativo 2011-2012 de 987.50 %.

Sobre el análisis descriptivo, de manera general, la variable “Exportaciones (FOB US\$)” está valorada de forma positiva tal como los expresan los estadísticos descriptivos; las exportaciones incrementaron de manera continua desde el 2006 hasta el periodo 2016 y luego se han reducido hasta el periodo 2019; la media de las “Exportaciones (FOB US\$)” fue de US\$15,222,992.23.

Los principales importadores de los productos de Yura, en los periodos evaluados fueron: Bolivia, Chile y Brasil. Con respecto a la distribución a los datos, a través de la prueba de normalidad aplicada, se obtuvo un p-valor de 0.027 menor a 0.05 con lo cual se confirmó que no se cuenta con una distribución normal. Pues, el

crecimiento, está relacionado a expansión comercial, crecimiento sector construcción a nivel nacional e internacional, aumento de la producción y mejoras en las plantas instaladas; las cuales han influenciado en la rentabilidad de la empresa Yura S.A.

La variable “Rentabilidad” está valorada también de forma positiva con respecto a los estadísticos descriptivos de la mayoría de las razones de rentabilidad evaluadas; el Margen Operativo mostró cambios graduales y obtuvo una media de 38.8371; el Margen Bruto se comportó de manera similar, cabe resaltar que también mostró cambios graduales, su más grande caída también fue en el 2011 y obtuvo una media de 49.4921; el Margen de ganancia Neto por su parte, mostró cambios rápidos entre sus picos y crestas, siendo su pico más alto en el periodo 2011 a diferencia de los ratios antes mencionados, de manera general tuvo una tendencia a la baja, mostrando una media de 24.6143.

Con respecto a la Rentabilidad sobre Activos, mostró cambios rápidos y una tendencia clara a la baja desde el periodo 2014, siendo el valor más bajo en el 2015, obtuvo una media de 11.1143; Utilidad neta sobre Activo Fijo, tuvo un comportamiento similar a la Rentabilidad sobre Activos, al mostrar su valor más bajo en el 2015 de 13.75 y obteniendo una media de 24.4143; cabe señalar que es de esperarse que el comportamiento sea similar dado que los Activos Fijos, es una partida importante de los Activos.

La Rentabilidad Sobre Patrimonio, mostró cambios rápidos en su comportamiento y una tendencia global a la baja, mostrando su valor más bajo en el 2019 de 11.56 y obteniendo una media de 19.2500. Es preciso señalar que, entre las diferentes ratios evaluados, en promedio la ratio más elevada fue el Margen Bruto y el más bajo fue la Rentabilidad sobre Activos.

Sobre la comprobación de las hipótesis, al realizar la prueba de normalidad en la distribución de los datos, se halló que las Exportaciones (FOB US\$) y la Utilidad neta sobre Activo Fijo no contaron con distribución normal entre sus datos y que se debe usar un estadístico no paramétrico para la comprobación de las hipótesis, que en este caso se usó la prueba Rho de Spearman. Se halló una correlación positiva media (0.543) entre las Exportaciones y el Margen Bruto; se halló una correlación negativa media (-0.724) entre las Exportaciones y el Margen de Ganancia Neto; se obtuvo una correlación negativa considerable (-0.798) entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Activos; también se halló una correlación negativa muy fuerte (-0.934) entre las exportaciones y la Utilidad Neta sobre Activo Fijo; no se halló relación entre las exportaciones y el Margen Operativo, tampoco se halló relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Patrimonio.

Respecto a la comprobación de la hipótesis general, se observa que, de acuerdo a los datos recopilados entre los periodos 2006 y 2019, existe relación entre las exportaciones y la mayoría de las ratios de rentabilidad; a excepción del Margen Operativo y la Rentabilidad sobre Patrimonio. Sin embargo, el aumento de las

exportaciones en la empresa YURA S.A. solo se relaciona de manera positiva con la ratio de rentabilidad Margen Bruto.

El contraste con investigaciones anteriores, demuestra que existen diferentes variables que afectan la rentabilidad; como lo indica Plácida (2015) quien concluye en su investigación que establecer un plan de marketing permitiría incrementar la rentabilidad de la empresa. Por su parte, García y Martínez (2017) explican que a través de la optimización de la cadena de suministros aumentaría la rentabilidad de la empresa. Esto demuestra por qué no todas las ratios se relacionan con las exportaciones; dado que existen otros factores que también afectan en la rentabilidad de la empresa.

La hipótesis general, que indica que existe relación entre las exportaciones y la rentabilidad, concuerdan con la investigación de Cabanillas y Erick (2016) quienes hallaron que la cadena productiva de exportación tiene un impacto en la rentabilidad de la Asociación Andina de Cultivos y crianzas San Pablo, como productor de aguaymanto en el periodo 2016-2018; demostrado por el incremento de la TIR y el VAN. Canahuire (2017) por su parte, concluyó que el Costo de Producción tiene Efecto en la Rentabilidad de la Empresa Exportadora Agroindustrial Aromático Inversiones SAC del Distrito Alto de la Alianza-Tacna del Periodo 2015-2016”.

De manera similar Cápac y Garay (2018) hallaron que la exportación de macerados de pisco incrementará la rentabilidad de la empresa ADJ GROUP SAC. A la vez, Tiza (2017) quien elaboró una propuesta de exportación prendas de vestir para

damas a la ciudad de Santa Cruz de la Sierra para incrementar la rentabilidad de una empresa textil ubicada en el emporio comercial de Gamarra. A la vez, Quispe (2017) dio a conocer que el nivel de ventas influye en la rentabilidad de la empresa Agroindustrias del Sur S.A.

- Postura del investigador.

Con respecto a las exportaciones, estas permiten incrementar el nivel de ventas; se deben considerar las inversiones que la empresa debe realizar para incrementar la producción y cumplir con las características de calidad solicitada por los importadores, a la vez, se incurre en un mayor costo de venta y los gastos en logística para lograr las exportaciones; las actividades de exportación generalmente requiere inversión en viajes, negociación, investigación, consultoría, mejora de la tecnología de productos, inversión en el país de destino. Es por estas razones que las ratios de rentabilidad fueron afectadas por diferentes gastos realizados por la empresa.

De igual modo, alcanzar los indicadores de rentabilidad mencionados lleva tiempo y la empresa, previamente a las exportaciones, analizó si tenía suficiente potencial financiero para cubrir esta inversión.

Definitivamente las exportaciones mejoraron el Margen Bruto; donde existe una relación positiva media, principalmente por una reducción del costo de ventas en

los periodos 2012 al 2016, en comparación a los Ingresos de Actividades Ordinarias; que coincide con el incremento de las exportaciones.

Por el lado del Margen operativo; al estar vinculado directamente con los gastos operativos (Gastos de ventas y distribución, Gastos de Administración, Otros gastos operativos) e ingresos operativos y no con el volumen de ventas y exportación; no se obtuvo correlación positiva o negativa con las exportaciones.

El Margen de Ganancia Neto; se ha visto afectada por un menor crecimiento o reducción de la Utilidad Neta, debido al incremento de los Gastos Financieros (intereses); que pasaron de S/ 43,802,000 en el periodo 2014 a S/ 119,603,000 en el periodo 2015, esto por la obtención de préstamos bancarios, y la emisión de bonos corporativos. Los préstamos adquiridos se ven reflejados en la partida Otros Pasivos Financieros (corriente) que pasaron de S/ 101,291,000 a S/ 347,077,000 y Otros Pasivos Financieros (no corriente) que pasaron de S/ 380,617,000 a S/ 994,811,000 en los periodos 2013 al 2014. Asimismo, en el periodo 2015 los Otros Pasivos Financieros (no corriente) crecieron a S/ 1,631,509,000 por la emisión de bonos corporativos que, junto a los préstamos bancarios, fueron utilizados como forma de financiamiento para la inversión en el rubro de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas; que afectaron el rendimiento del Margen de Ganancia Neto; en contraste al crecimiento importante de las Exportaciones en los periodos 2012 al 2015, dio como resultado una correlación negativa media.

La Rentabilidad sobre Activos; obtuvo una correlación negativa considerable con las exportaciones, debido al incremento importante de la partida Inversión en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas; que pasó de S/ 138,170,000 en el periodo 2006 a S/ 1,526,776,000 en el periodo 2019 en una proporción del 23.3 % al 46.9 % del Total de Activos; en contraste de la Utilidad Neta que pasó de S/ 77,654,000 a S/ 210,598,000 (una caída del 26.4 % al 21.1 % en comparación con los Ingresos de Actividades Ordinarias), afectado principalmente por el incremento de los gastos financieros; en contraste principalmente con el crecimiento de las exportaciones en los periodos 2012 al 2015.

La Utilidad neta sobre Activo fijo; obtuvo una correlación negativa muy fuerte con las exportaciones, debido a un menor crecimiento o reducción de la Utilidad Neta; por el incremento importante de los gastos financieros, que pasaron de S/ 6,113,000 a S/ 97,826,000 en los periodos 2006 al 2019; en comparación a un crecimiento continuo de la partida Propiedades, Planta y Equipo – Neto (Activo Fijo), que pasó de S/ 219,561,000 a S/ 1,166,810,000 en los mismos periodos, dio como resultado un menor desempeño de la Utilidad Neta sobre Activo Fijo; en contraste principalmente con el crecimiento de las exportaciones en los periodos 2012 al 2015.

Rentabilidad sobre el Patrimonio; de acuerdo a los resultados estadísticos, no tiene correlación con las exportaciones, es preciso mencionar que esta ratio ha disminuido en los últimos periodos, por el crecimiento del Patrimonio Total;

principalmente por el incremento considerable y continuo de la partida Resultados Acumulados, al pasar de S/ 156,926,000 en el periodo 2006 a S/ 1,458,175,000 en el periodo 2019. El carácter discrecional de los acuerdos de la Junta general de accionistas sobre la distribución de dividendos o la acumulación de los Resultados Acumulados; ha dado como resultado que no haya una correlación de las exportaciones con la Rentabilidad sobre Patrimonio.

Las variaciones de las ratios que en algunos casos alcanzó el 49 % en promedio como del Margen Bruto, y el 11 % en promedio como en la Rentabilidad sobre Activos, muestra un buen desempeño de los indicadores económicos y financieros de la empresa. No está demás señalar que las ratios son divisiones, mientras que la utilidad siempre se muestra en valores absolutos, como lo demostraron los componentes utilizados para cada componente de las ratios.

CONCLUSIONES

1. Respecto a la primera hipótesis específica se concluye que: Las exportaciones se relacionan con el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Principalmente por el crecimiento importante de las Exportaciones en los periodos 2012 al 2016; que tuvo relación con un mejor desempeño del Margen Bruto, debido a una reducción del costo de ventas en comparación a los ingresos de actividades Ordinarias.
2. Respecto a la segunda hipótesis específica se concluye que: Las Exportaciones no se relacionan con el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Si bien el incremento de algunos componentes de los Gastos de Ventas y Distribución; podrían tener vinculación con un mayor volumen de ventas y exportación, y viceversa, otros gastos que conforman los Gastos Operativos (Gastos de Administración, Otros Gastos/ingresos operativos) no; dando como resultado que no exista relación entre las Exportaciones y el Margen Operativo.
3. Respecto a la tercera hipótesis específica se concluye que: Las Exportaciones se relacionan con el Margen de Ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. Principalmente por el crecimiento importante de las exportaciones en los periodos 2012 al 2015 y a un menor desempeño del

Margen de Ganancia Neto; que se ha visto afectado por un aumento de los Gastos Financieros, que redujeron o generaron un menor crecimiento de la Utilidad Neta.

4. Respecto a la cuarta hipótesis específica se concluye que: Las Exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. El incremento importante de los Activos por la Inversión en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, y las Propiedades, Planta y Equipo. Además, de un menor crecimiento o reducción de la Utilidad Neta, afectado por el aumento de los Gastos Financieros; generaron un menor desempeño de la Rentabilidad sobre Activos; en contraste principalmente con el crecimiento de las exportaciones en los periodos 2012 al 2015.

5. Respecto a la quinta hipótesis específica se concluye: Las Exportaciones se relacionan con la Utilidad neta sobre Activo fijo, de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. El crecimiento continuo e importante de las Propiedades, Planta y Equipo (neto); en comparación con un menor crecimiento o reducción de la Utilidad Neta, afectado por el incremento de los Gastos Financieros, dio como resultado un menor desempeño de la Utilidad neta sobre Activo Fijo; en contraste principalmente con el crecimiento de las exportaciones en los periodos 2012 al 2015.

6. Respecto a la sexta hipótesis específica se concluye que: Las Exportaciones no se relacionan con la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019. El carácter discrecional de los acuerdos de la Junta General de Accionistas; sobre la distribución de dividendos (periodo y monto), generó el incremento importante de los Resultados Acumulados, y que no exista relación entre las Exportaciones y la Rentabilidad sobre Patrimonio.

7. Con respecto a la hipótesis general, al no ser posible agrupar las variables, debido a que la composición de cada ratio es distinta, se concluye que las variables Margen Operativo y Rentabilidad sobre Patrimonio, no se relacionan con las Exportaciones. Sin embargo, si se halló que existe una correlación positiva con el Margen bruto, y una correlación negativa con el Margen de Ganancia Neto, Rentabilidad sobre Activos, Utilidad Neta sobre Activo Fijo con las Exportaciones; ante esto, se concluye que: Las Exportaciones influyen en la Rentabilidad de la Empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

RECOMENDACIONES

1. Ante la correlación positiva entre las Exportaciones y el Margen Bruto se recomienda; buscar nuevos mercados para exportar los productos de la empresa en un mayor volumen y así incrementar su Margen Bruto. Asimismo, Realizar un análisis de los factores que influyeron en la disminución del Costo de Ventas en los periodos 2012 al 2016, en comparación con los Ingresos de Actividades Ordinarias.
2. A pesar que las Exportaciones no se relacionan con el Margen Operativo; los Gastos de ventas y distribución, incrementaron su proporción frente a los Ingresos de Actividades Ordinarias, en los periodos 2013 al 2017. Por lo cual se sugiere un uso más eficiente de estos gastos como: la reducción de los servicios prestados por terceros y un trato más conveniente de las Regalías por uso de marca.
3. Se sugiere evaluar otras formas de financiamiento y así reducir los Gastos Financieros que han afectado la Utilidad Neta, mediante: la capitalización parcial de los Resultados Acumulados, y la emisión de acciones, así como la obtención de préstamos por parte de entidades financieras internacionales a una menor tasa de interés.

4. Evaluar el rendimiento obtenido (dividendos recibidos) de las inversiones en subsidiarias, y asociadas; en consideración con los préstamos bancarios recibidos y la emisión de bonos corporativos, utilizados como forma de financiamiento para estas inversiones. Además, se recomienda prever los cambios en el entorno político y económico en los países donde están situadas las subsidiarias y asociadas.
5. El uso eficiente de los bienes que conforman las Propiedades Planta y Equipo (neto); especialmente de Maquinaria y Equipo, Edificios e instalaciones, que por su valor son los más importantes, mediante la modernización, actualización tecnológica. Además, la reducción de los Gastos Financieros, que han afectado la Utilidad Neta; mediante la capitalización parcial de los Resultados Acumulados, y la emisión de acciones.
6. Si bien las exportaciones no se relacionan con la Rentabilidad sobre Patrimonio; se sugiere evaluar la capitalización parcial de los Resultados Acumulados, que en el periodo 2019 suma S/ 1,458,175,000 y la emisión de acciones, como otra forma de financiación.
7. Dada la relación entre las Exportaciones y el Margen Bruto; se recomienda buscar nuevos mercados para exportar los productos de la empresa en un mayor

volumen y así incrementar su Margen Bruto. También, se recomienda evaluar otras formas de financiamiento como: la capitalización parcial de los Resultados y la emisión de acciones, el financiamiento por entidades financieras internacionales, a una menor tasa de interés y así reducir los Gastos Financieros, en mejora del Margen de Ganancia Neto, la Rentabilidad sobre Activos y Utilidad Neta sobre Activo Fijo. Así como también evaluar el rendimiento obtenido (dividendos) de las inversiones subsidiarias, y asociadas, en mejora de la Rentabilidad sobre Activos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amat, O. (2007). *EVA. Valor Añadido Económico: Un nuevo enfoque para optimizar la gestión, motivas y crear valor*. Grupo Planeta (GBS).
- Apaza, M. (2017). *Análisis Financiero para la Toma de Decisiones*. INSTITUTO PACIFICO S.A.C. http://www.sancristoballibros.com/libro/analisis-financiero_77321
- Berk, J. (2011). *Finanzas Corporativas*. Pearson Educación de México S.A. de C.V.
- Brito, Calderón, y Carlos Andrés. (2020). «El apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras de Tungurahua».
- Cabanillas, C. y Sánchez, E. (2016). Impacto de la cadena productiva de exportación en la rentabilidad de la asociación andina de cultivos y crianza San Pablo, como productor de Aguaymanto en el periodo 2016-2018. *Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo*. <http://repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/195>
- Canahuire, H. (2017). Costo de Producción y su Efecto en la Rentabilidad de la Empresa Exportadora Agroindustrial Aromático Inversiones SAC del Distrito Alto de la Alianza-Tacna del Periodo 2015-2016. *Universidad Privada de Tacna*. <http://localhost:8080/xmlui/handle/UPT/286>
- Cápac Damián, A. y Garay Llanca, R. J. (2018). Exportación de macerados de pisco para incrementar la rentabilidad de la empresa ADJ Group SAC.

Universidad Privada del Norte.

<http://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/13655>

Case, K. E. y Fair, R. C. (2008). *Principios de macroeconomía*. Pearson Educación.

Castro, A. (2008). *Manual de exportaciones: La exportación en Colombia*.
Universidad del Rosario.

Daniels, J. D. (2016). *Negocios internacionales (14 a. Ed.)*. Pearson Educación.

David Ricardo. (1817). *Principles of Political Economy and Taxation*.

Diario Sin Fronteras. (2017, febrero 1). Cementos Yura exportó 400 toneladas a Chile y Bolivia en el 2016. *Diario Sin Fronteras*.
<https://www.diariosinfronteras.pe/2017/02/01/cementos-yura-exporto-400-toneladas-a-chile-y-bolivia-en-el-2016/>

Eslava, J. de J. (2003). *Análisis Económico-Financiero de Las Decisiones de Gestión Empresarial*. ESIC Editorial.

Faga, H. A. (2006). *Cómo profundizar en el análisis de sus costos para tomar mejores de...* Ediciones Granica S.A.

Franco, P. (2013). *Evaluación de estados financieros, José Antonio Meneses*.

García, E. y Martínez, J. (2017). *La cadena de suministro como un factor determinante de la rentabilidad en la fábrica el Troje de la Ciudad de Ambato*. <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/25335>

Gitman y Zutter. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Person Educación.

- Hernández, R. y Mendoza, C. P. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*.
- Horngr, C. T. (2004). *Contabilidad. Un Enfoque Aplicado a México*. Pearson Educación.
- Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura. (1986). *Memoria del Segundo Taller de Contabilidad—Estados Financieros*. IICA Biblioteca Venezuela.
- Lerma, A. y Márquez, E. (2010). *Comercio y marketing internacional*. Cengage Learning Editores.
- León, P. y Marconi, S. (1999). *La contabilidad nacional: Teoría y métodos*. Editorial Abya Yala.
- Mankiw, N. G. (2012). *Principios de economía*. Cengage Learning Editores.
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo. (2015). *Comercio Exterior*.
<https://www.mincetur.gob.pe/comercio-exterior/>
- Morales, A., Morales, J. A. y Alcocer, F. R. (2014). *Administración Financiera*. Grupo Editorial Patria.
- Nevado, D. (2007). *Cómo gestionar el binomio rentabilidad-productividad: Función económico-financiera, la gestión de procesos, la gestión de la calidad y el cuadro de mando integral*. Especial Directivos.

- Ñaupas, H., Valdivia, M. R., Palacios, J. J. y Romero, H. E. (2019). *Metodología de la Investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis*. Ediciones de la U.
- Pampillón, F. y De la Cuesta, M. (2017). *SISTEMA FINANCIERO EN PERSPECTIVA*. Editorial UNED.
- Perú Construye. (2014). Grupo Gloria planea duplicar sus ventas de cemento a Chile. *Perú Construye*. <https://peruconstruye.net/2018/11/16/grupo-gloria-planea-duplicar-sus-ventas-de-cemento-a-chile/>
- Placida, S. H. (2015). *Estrategia de marketing para mejorar los niveles de rentabilidad en la empresa ``gran constructor`` de la ciudad de Babahoyo*. http://www.lareferencia.info/vufind/Record/EC_7484fb8b5c14584ec7f631448f006ce7
- Quispe Limachi, D. (2017). Nivel de Ventas y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Agroindustrias del Sur S.A. del Ejercicio Económico 2014 al 2016. *Universidad Privada de Tacna*. <http://localhost:8080/xmlui/handle/UPT/315>
- Ramírez, E. y Ramos, F. (2017). Influencia de la Oferta Exportable, en las Exportaciones de Cebolla de los Productores del Centro Poblado Menor La Yarada, 2017. *Universidad Privada de Tacna*. <http://localhost:8080/xmlui/handle/UPT/456>
- Ross, S., Westerfield, R. W. y

- Jaffe, J. F. (2012). *FINANZAS CORPORATIVAS*. McGraw-Hill Interamericana de España S.L.
- Ramón, N. (2022). Incoterm FOB; Definición y consideraciones para su uso.
<https://www.internacionalmente.com/incoterm-fob/>
- Rubí, L. V. (2003). *Glosario de términos financieros: Términos financieros, contables, administrativos, económicos, computacionales y legales*. Plaza y Valdés.
- SUNAT. (2019). *SUNAT*. <http://www.sunat.gob.pe/>
- Tiza, L. (2017). Exportación de prendas de vestir para damas a Bolivia para incrementar la rentabilidad de una empresa textil ubicada en Gamarra, 2016. *Universidad Privada Norber Wiener - WIENER*.
<http://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/123456789/505>
- Van, J. C. y Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. Pearson Educación.
- Zambrana, C. (1995). *Administración Del Comercio Internacional*. EUNED.

APÉNDICE

Apéndice 1. Matriz de consistencia

Título: Influencia de las Exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADORES	METODOLOGIA
<p><u>Problema general:</u></p> <p>¿Cuál es la influencia de las exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?</p> <p><u>Problemas específicos:</u></p> <p>A. ¿Cuál es la relación entre las exportaciones y el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?</p> <p>B. ¿Cómo se relacionan las exportaciones y el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?</p> <p>C. ¿De qué manera se da la relación entre las exportaciones y el Margen de Ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?</p> <p>D. ¿Cuál es la relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?</p> <p>E. ¿Cómo es la relación entre las exportaciones y la Utilidad neta sobre Activo Fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?</p> <p>F. ¿Existe relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019?</p>	<p><u>Objetivo general:</u></p> <p>Determinar la influencia de las exportaciones en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p><u>Objetivos específicos:</u></p> <p>A. Determinar la relación entre las exportaciones y el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>B. Establecer la relación entre las exportaciones y el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>C. Obtener la relación entre las exportaciones y el Margen de ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>D. Determinar la relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>E. Identificar la relación entre las exportaciones y la Utilidad neta sobre Activo Fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>F. Analizar la relación entre las exportaciones y la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p>	<p><u>Hipótesis general:</u></p> <p>Las Exportaciones influyen en la Rentabilidad de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p><u>Hipótesis específicas:</u></p> <p>A. Las exportaciones se relacionan con el Margen Bruto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>B. Las exportaciones se relacionan con el Margen Operativo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>C. Las exportaciones se relacionan con el Margen de ganancia Neto de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>D. Las exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Activos de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>E. Las exportaciones se relacionan con la Utilidad neta sobre Activo Fijo de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p> <p>F. Las exportaciones se relacionan con la Rentabilidad sobre Patrimonio de la empresa Yura S.A., periodos 2006-2019.</p>	<p>Variable Independiente (x): “Exportaciones”</p> <p><u>Definición:</u> “Bienes y servicios producidos dentro del territorio nacional, pero consumidos fuera de éste” (Mankiw, 2012);</p> <p>Variable dependiente (Y): “Rentabilidad”.</p> <p><u>Definición:</u> La rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas. (Gitman y Zutter, 2012).</p>	<p>I. Valor de Exportación</p> <p>II. Ratios de rentabilidad</p>	<p>Exportaciones (FOB US\$)</p> <p>2.1. Margen Bruto 2.2. Margen Operativo 2.3. Margen de ganancia Neto 2.4. Rentabilidad sobre Activos 2.5. Utilidad Neta sobre Activo Fijo 2.6. Rentabilidad sobre Patrimonio</p>	<p><u>TIPO, DISEÑO Y NIVEL:</u> La investigación es de tipo básica. El diseño es descriptivo, no experimental, de corte longitudinal. El nivel es correlacional.</p> <p><u>POBLACIÓN:</u> Compuesta por las Exportaciones y documentos históricos (archivos) del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales de la empresa Yura S. A.</p> <p><u>MUESTRA:</u> Compuesta por las Exportaciones y documentos históricos (archivos) del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales de la empresa Yura S. A.</p> <p><u>TÉCNICA E INSTRUMENTOS:</u> La técnica adecuada es el análisis de contenido y el instrumento la hoja de codificación.</p>

Fuente: Elaboración propia

Apéndice 2. Data Utilizada

Ítem	Periodo de estudio	Exportaciones Valor FOB US\$	Ventas netas S/	Utilidad Bruta S/	Utilidad Operativa S/	Utilidad Neta S/	Total de Activos S/	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	Total Patrimonio S/	RATIOS DE RENTABILIDAD (%)					
										Margen bruto	Margen operativo	Margen de ganancia neto	Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta sobre activo fijo	Rentabilidad sobre patrimonio
1	2006	199,017.36	293,976,000	157,181,000	127,562,000	77,654,000	592,803,000	219,561,000	435,357,000	53.47	43.39	26.42	13.10	35.37	17.84
2	2007	67	373,200,000	175,579,000	143,189,000	95,089,000	596,923,000	209,813,000	470,446,000	47.05	38.37	25.48	15.93	45.32	20.21
3	2008	71,687.00	448,399,000	211,213,000	165,305,000	136,660,000	781,491,000	307,733,000	487,769,000	47.10	36.87	30.48	17.49	44.41	28.02
4	2009	10,097.00	462,215,000	224,681,000	184,996,000	116,270,000	836,847,000	418,595,000	604,039,000	48.61	40.02	25.15	13.89	27.78	19.25
5	2010	1,227,506.73	583,829,000	287,175,000	208,331,000	149,163,000	1,153,151,000	672,511,000	684,661,000	49.19	35.68	25.55	12.94	22.18	21.79
6	2011	3,629,173.54	711,387,000	296,677,000	229,971,000	233,614,000	1,597,999,000	960,725,000	837,810,000	41.70	32.33	32.84	14.62	24.32	27.88
7	2012	19,070,462.54	830,478,000	404,987,000	317,609,000	219,423,000	1,573,502,000	996,770,000	890,858,000	48.77	38.24	26.42	13.94	22.01	24.63
8	2013	19,137,482.07	981,652,000	506,789,000	391,494,000	243,143,000	1,801,202,000	1,185,656,000	1,004,001,000	51.63	39.88	24.77	13.50	20.51	24.22
9	2014	28,726,737.19	1,005,184,000	523,703,000	386,113,000	243,382,000	2,773,269,000	1,332,698,000	1,186,002,000	52.10	38.41	24.21	8.78	18.26	20.52
10	2015	35,671,566.18	942,240,000	503,305,000	384,633,000	184,349,000	3,342,351,000	1,340,392,000	1,370,351,000	53.42	40.82	19.56	5.52	13.75	13.45
11	2016	36,043,677.29	1,001,433,000	550,327,000	407,519,000	198,819,000	3,227,150,000	1,305,377,000	1,459,170,000	54.95	40.69	19.85	6.16	15.23	13.63
12	2017	32,432,493.42	995,434,000	522,730,000	366,827,000	190,782,000	3,198,962,000	1,244,760,000	1,486,836,000	52.51	36.85	19.17	5.96	15.33	12.83
13	2018	22,789,909.51	990,507,000	446,130,000	418,077,000	233,904,000	3,201,445,000	1,212,970,000	1,711,659,000	45.04	42.21	23.61	7.31	19.28	13.67
14	2019	14,112,014.33	998,719,000	472,901,000	399,111,000	210,598,000	3,258,418,000	1,166,810,000	1,822,257,000	47.35	39.96	21.09	6.46	18.05	11.56

Fuente: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia.

Apéndice 3. Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2006-2019 (En miles de soles)

CUENTA	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9,696	5,184	17,330	13,368	13,263	23,646	26,202
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	9,654	7,370	7,969	5,054	20,490	55,658	24,870
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	5,428	16,423	27,796	9,457	3,160	1,984	2,944
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	112,669	109,845	141,701	110,127	108,132	29,485	126,860
Inventarios	66,843	101,767	125,241	105,802	160,765	151,885	171,581
Otros Activos no financieros	2,455	3,220	5,664	15,434	15,688	4,844	3,948
Total Activos Corrientes	206,745	243,809	325,701	259,242	321,498	267,502	356,405
Activos No Corrientes							
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	138,170	138,170	138,598	138,598	138,613	209,895	209,895
Otras Cuentas por Cobrar							
Cuentas por Cobrar Comerciales							
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	27,736	4,755	8,967	19,951	19,951	159,209	9,804
Propiedades de Inversión							
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	219,561	209,813	307,733	418,595	672,511	960,725	996,770
Activos intangibles distintos de la plusvalía				461	578	668	628
Otros Activos no financieros	591	376	492				
Total Activos No Corrientes	386,058	353,114	455,790	577,605	831,653	1,330,497	1,217,097
TOTAL DE ACTIVOS	592,803	596,923	781,491	836,847	1,153,151	1,597,999	1,573,502
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
Otros Pasivos Financieros	44,578	22,654	104,966	44,788	74,417	136,587	99,331
Cuentas por Pagar Comerciales	36,428	25,089	38,057	58,802	67,796	66,853	65,500
Otras Cuentas por Pagar	24,508	13,227	40,407	12,251	49,492	89,120	125,675
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2,595	5,432	17,008	15,668	65,883	9,515	10,307
Provisión por Beneficios a los Empleados							
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	21,223	19,546	22,989	18,139	23,327	1,916	20,836
Otros Pasivos no financieros							
Total Pasivos Corrientes	129,332	85,948	223,427	149,648	280,915	303,991	321,649
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos Financieros	17,253	33,315	65,000	80,171	182,833	397,269	304,337
Otras Cuentas por Pagar							
Otras provisiones						10,411	10,612
Pasivos por impuestos diferidos	10,861	7,214	5,295	2,989	4,742	48,518	46,046
Otros pasivos no financieros							
Total Pasivos No Corrientes	28,114	40,529	70,295	83,160	187,575	456,198	360,995
Total Pasivos	157,446	126,477	293,722	232,808	468,490	760,189	682,644
Patrimonio							
Capital Emitido	231,821	231,821	231,821	231,821	231,821	231,821	261,705
Primas de Emisión							
Acciones de Inversión	246	246	246	246	246	246	278
Otras Reservas de Capital	46,364	46,364	46,364	46,364	46,364	46,364	52,341
Resultados Acumulados	156,926	192,015	209,338	325,608	406,230	559,379	576,534
Total Patrimonio	435,357	470,446	487,769	604,039	684,661	837,810	890,858
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	592,803	596,923	781,491	836,847	1,153,151	1,597,999	1,573,502

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores

Elaboración propia.

CUENTA	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	47,141	6,062	7,766	9,266	49,975	56,887	93,580
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	21,293	16,211	19,915	23,385	33,755	24,326	33,832
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	5,719	5,190	7,440	7,395	10,385	6,611	9,463
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	79,631	35,374	77,231	90,813	45,237	55,039	66,790
Inventarios	226,592	254,378	239,213	247,202	267,999	165,535	158,502
Otros Activos no financieros	8,212	5,752	8,025	3,413	4,679	190	2,409
Total Activos Corrientes	388,588	322,967	359,590	381,474	412,030	308,588	364,576
Activos No Corrientes							
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	209,895	1,100,408	1,612,368	1,515,683	1,515,685	1,526,776	1,526,776
Otras Cuentas por Cobrar	5,713	4,013	2,213	1,032			
Cuentas por Cobrar Comerciales					1,032		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9,804	9,804	19,331	15,011	14,897	75,579	103,926
Propiedades de Inversión						65,318	85,435
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,185,656	1,332,698	1,340,392	1,305,377	1,244,760	1,212,970	1,166,810
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1,546	3,379	8,457	8,573	10,558	12,214	9,651
Otros Activos no financieros							1,244
Total Activos No Corrientes	1,412,614	2,450,302	2,982,761	2,845,676	2,786,932	2,892,857	2,893,842
TOTAL DE ACTIVOS	1,801,202	2,773,269	3,342,351	3,227,150	3,198,962	3,201,445	3,258,418
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
Otros Pasivos Financieros	101,291	347,077	144,453	156,246	209,487	156,357	21,667
Cuentas por Pagar Comerciales	85,739	70,693	58,624	50,828	47,080	44,026	37,982
Otras Cuentas por Pagar	149,191	86,237	29,440	28,485	48,413	101,291	80,981
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	23,345	40,083	14,431	18,009	11,737	10,442	11,565
Provisión por Beneficios a los Empleados			55,551	38,039	37,850		
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	9,030	6,727	510	2,203	10,276		
Otros Pasivos no financieros							351
Total Pasivos Corrientes	368,596	550,817	303,009	293,810	364,843	312,116	152,546
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos Financieros	380,617	994,811	1,631,509	1,434,067	1,303,797	1,148,300	1,180,906
Otras Cuentas por Pagar							27,514
Otras provisiones	9,476	11,714	12,602	13,084	12,892	12,610	50,818
Pasivos por impuestos diferidos	38,512	29,925	24,880	27,019	30,594	16,760	23,454
Otros pasivos no financieros							923
Total Pasivos No Corrientes	428,605	1,036,450	1,668,991	1,474,170	1,347,283	1,177,670	1,283,615
Total Pasivos	797,201	1,587,267	1,972,000	1,767,980	1,712,126	1,489,786	1,436,161
Patrimonio							
Capital Emitido	261,705	261,705	261,705	261,705	261,705	303,166	303,166
Primas de Emisión						5	5
Acciones de Inversión	278	278	278	278	278	278	278
Otras Reservas de Capital	52,341	52,341	52,341	52,341	52,341	60,633	60,633
Resultados Acumulados	689,677	871,678	1,056,027	1,144,846	1,172,512	1,347,577	1,458,175
Total Patrimonio	1,004,001	1,186,002	1,370,351	1,459,170	1,486,836	1,711,659	1,822,257
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,801,202	2,773,269	3,342,351	3,227,150	3,198,962	3,201,445	3,258,418

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia.

Apéndice 4. Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre del 2006-2019 (En miles de soles)

CUENTA	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	293,976	373,200	448,399	462,215	583,829	711,387	830,478	981,652	1,005,184	942,240	1,001,433	995,434	990,507	998,719
Costo de Ventas	(136,795)	(197,621)	(237,186)	(237,534)	(296,654)	(414,710)	(425,491)	(474,863)	(481,481)	(438,935)	(451,106)	(472,704)	(544,377)	(525,818)
Ganancia (Pérdida) Bruta	157,181	175,579	211,213	224,681	287,175	296,677	404,987	506,789	523,703	503,305	550,327	522,730	446,130	472,901
Gastos de Ventas y Distribución	(1,280)	(1,545)	(2,720)	(3,028)	(28,954)	(14,407)	(30,593)	(58,990)	(73,852)	(61,702)	(74,426)	(83,548)	(39,386)	(32,918)
Gastos de Administración	(12,642)	(26,823)	(30,904)	(34,770)	(45,327)	(54,507)	(62,449)	(74,645)	(76,979)	(67,906)	(87,815)	(85,273)	(76,513)	(77,415)
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			48	1,683	84									
Otros Ingresos Operativos	3,357	7,992	3,116	5,014	31,365	2,277	5,664	18,340	13,241	10,936	19,433	12,918	28,003	36,543
Otros Gastos Operativos	(19,054)	(12,014)	(15,448)	(8,584)	(36,012)	(69)								
Otras Ganancias (Pérdidas)													59,843	
Ganancia (Pérdida) Operativa	127,562	143,189	165,305	184,996	208,331	229,971	317,609	391,494	386,113	384,633	407,519	366,827	418,077	399,111
Ingresos Financieros	6,697	16,884	48,173	8,877	12,410	82,115	15,600	6,594	3,453	1,807	5,978	5,518	3,716	7,699
Gastos Financieros	(6,113)	(7,354)	(9,070)	(13,622)	(7,469)	(23,005)	(27,395)	(32,645)	(43,802)	(119,603)	(136,533)	(119,634)	(107,777)	(97,826)
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos												26,196		
Diferencias de Cambio Neto						9,691	16,314	(23,016)	(912)	(10,191)	5,188	115	515	(109)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	128,146	152,719	204,408	180,251	213,272	298,772	322,128	342,427	344,852	256,646	282,152	279,022	314,531	308,875
Participación de los trabajadores	(14,978)	(16,562)	(18,829)	(17,915)										
Ingreso (Gasto) por Impuesto	(35,514)	(41,068)	(48,919)	(46,066)	(64,109)	(65,158)	(102,705)	(99,284)	(101,470)	(72,297)	(83,333)	(88,240)	(80,627)	(98,277)
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	77,654	95,089	136,660	116,270	149,163	233,614	219,423	243,143	243,382	184,349	198,819	190,782	233,904	210,598

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia.

Apéndice 5. Análisis Vertical de los Estados de Resultados Integrales, periodos 2006-2019 (En porcentajes %)

CUENTA	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Costo de Ventas	46.5	53.0	52.9	51.4	50.8	58.3	51.2	48.4	47.9	46.6	45.0	47.5	55.0	52.6
Ganancia (Pérdida) Bruta	53.5	47.0	47.1	48.6	49.2	41.7	48.8	51.6	52.1	53.4	55.0	52.5	45.0	47.4
Gastos de Ventas y Distribución	0.4	0.4	0.6	0.7	5.0	2.0	3.7	6.0	7.3	6.5	7.4	8.4	4.0	3.3
Gastos de Administración	4.3	7.2	6.9	7.5	7.8	7.7	7.5	7.6	7.7	7.2	8.8	8.6	7.7	7.8
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Operativos	1.1	2.1	0.7	1.1	5.4	0.3	0.7	1.9	1.3	1.2	1.9	1.3	2.8	3.7
Otros Gastos Operativos	6.5	3.2	3.4	1.9	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Ganancias (Pérdidas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Operativa	43.4	38.4	36.9	40.0	35.7	32.3	38.2	39.9	38.4	40.8	40.7	36.9	42.2	40.0
Ingresos Financieros	2.3	4.5	10.7	1.9	2.1	11.5	1.9	0.7	0.3	0.2	0.6	0.6	0.4	0.8
Gastos Financieros	2.1	2.0	2.0	2.9	1.3	3.2	3.3	3.3	4.4	12.7	13.6	12.0	10.9	9.8
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0	0.0
Diferencias de Cambio Neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	2.0	2.3	0.1	1.1	0.5	0.0	0.1	0.0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	43.6	40.9	45.6	39.0	36.5	42.0	38.8	34.9	34.3	27.2	28.2	28.0	31.8	30.9
Participación de los trabajadores	5.1	4.4	4.2	3.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso (Gasto) por Impuesto	12.1	11.0	10.9	10.0	11.0	9.2	12.4	10.1	10.1	7.7	8.3	8.9	8.1	9.8
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	26.4	25.5	30.5	25.2	25.5	32.8	26.4	24.8	24.2	19.6	19.9	19.2	23.6	21.1

Fuente: Estado de Resultados Integrales de Yura S.A.
Elaboración propia.

Apéndice 6. Análisis vertical de los Estados de Situación Financiera, periodos 2006-2019 (En porcentajes %)

CUENTA	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Activos														
Activos Corrientes														
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.6	0.9	2.2	1.6	1.2	1.5	1.7	2.6	0.2	0.2	0.3	1.6	1.8	2.9
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	1.6	1.2	1.0	0.6	1.8	3.5	1.6	1.2	0.6	0.6	0.7	1.1	0.8	1.0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0.9	2.8	3.6	1.1	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	19.0	18.4	18.1	13.2	9.4	1.8	8.1	4.4	1.3	2.3	2.8	1.4	1.7	2.0
Inventarios	11.3	17.0	16.0	12.6	13.9	9.5	10.9	12.6	9.2	7.2	7.7	8.4	5.2	4.9
Otros Activos no financieros	0.4	0.5	0.7	1.8	1.4	0.3	0.3	0.5	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1
Total Activos Corrientes	34.9	40.8	41.7	31.0	27.9	16.7	22.7	21.6	11.6	10.8	11.8	12.9	9.6	11.2
Activos No Corrientes														
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	23.3	23.1	17.7	16.6	12.0	13.1	13.3	11.7	39.7	48.2	47.0	47.4	47.7	46.9
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4.7	0.8	1.1	2.4	1.7	10.0	0.6	0.5	0.4	0.6	0.5	0.5	2.4	3.2
Propiedades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	2.6
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	37.0	35.1	39.4	50.0	58.3	60.1	63.3	65.8	48.1	40.1	40.4	38.9	37.9	35.8
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3
Otros Activos no financieros	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Activos No Corrientes	65.1	59.2	58.3	69.0	72.1	83.3	77.3	78.4	88.4	89.2	88.2	87.1	90.4	88.8
TOTAL DE ACTIVOS	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Pasivos y Patrimonio														
Pasivos Corrientes														
Otros Pasivos Financieros	7.5	3.8	13.4	5.4	6.5	8.5	6.3	5.6	12.5	4.3	4.8	6.5	4.9	0.7
Cuentas por Pagar Comerciales	6.1	4.2	4.9	7.0	5.9	4.2	4.2	4.8	2.5	1.8	1.6	1.5	1.4	1.2
Otras Cuentas por Pagar	4.1	2.2	5.2	1.5	4.3	5.6	8.0	8.3	3.1	0.9	0.9	1.5	3.2	2.5
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0.4	0.9	2.2	1.9	5.7	0.6	0.7	1.3	1.4	0.4	0.6	0.4	0.3	0.4
Provisión por Beneficios a los Empleados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.2	1.2	0.0	0.0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	3.6	3.3	2.9	2.2	2.0	0.1	1.3	0.5	0.2	0.0	0.1	0.3	0.0	0.0
Otros Pasivos no financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Pasivos Corrientes	21.8	14.4	28.6	17.9	24.4	19.0	20.4	20.5	19.9	9.1	9.1	11.4	9.7	4.7
Pasivos No Corrientes														
Otros Pasivos Financieros	2.9	5.6	8.3	9.6	15.9	24.9	19.3	21.1	35.9	48.8	44.4	40.8	35.9	36.2
Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
Otras provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.6
Pasivos por impuestos diferidos	1.8	1.2	0.7	0.4	0.4	3.0	2.9	2.1	1.1	0.7	0.8	1.0	0.5	0.7
Otros pasivos no financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Pasivos No Corrientes	4.7	6.8	9.0	9.9	16.3	28.5	22.9	23.8	37.4	49.9	45.7	42.1	36.8	39.4
Total Pasivos	26.6	21.2	37.6	27.8	40.6	47.6	43.4	44.3	57.2	59.0	54.8	53.5	46.5	44.1
Patrimonio														
Capital Emitido	39.1	38.8	29.7	27.7	20.1	14.5	16.6	14.5	9.4	7.8	8.1	8.2	9.5	9.3
Primas de Emisión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acciones de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Reservas de Capital	7.8	7.8	5.9	5.5	4.0	2.9	3.3	2.9	1.9	1.6	1.6	1.6	1.9	1.9
Resultados Acumulados	26.5	32.2	26.8	38.9	35.2	35.0	36.6	38.3	31.4	31.6	35.5	36.7	42.1	44.8
Total Patrimonio	73.4	78.8	62.4	72.2	59.4	52.4	56.6	55.7	42.8	41.0	45.2	46.5	53.5	55.9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Estado de Situación Financiera de Yura S.A.

Elaboración propia.

Apéndice 7. Análisis Horizontal de los Estados de Resultados Integrales, periodos 2006-2019 (En porcentajes %)

CUENTA	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	26.9	20.1	3.1	26.3	21.8	16.7	18.2	2.4	-6.3	6.3	-0.6	-0.5	0.8
Costo de Ventas	44.5	20.0	0.1	24.9	39.8	2.6	11.6	1.4	-8.8	2.8	4.8	15.2	-3.4
Ganancia (Pérdida) Bruta	11.7	20.3	6.4	27.8	3.3	36.5	25.1	3.3	-3.9	9.3	-5.0	-14.7	6.0
Gastos de Ventas y Distribución	20.7	76.1	11.3	856.2	-50.2	112.3	92.8	25.2	-16.5	20.6	12.3	-52.9	-16.4
Gastos de Administración	112.2	15.2	12.5	30.4	20.3	14.6	19.5	3.1	-11.8	29.3	-2.9	-10.3	1.2
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0.0	-	3406.3	-95.0	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Operativos	138.1	-	60.9	525.5	-92.7	148.7	223.8	-27.8	-17.4	77.7	-33.5	116.8	30.5
Otros Gastos Operativos	-36.9	28.6	-44.4	319.5	-99.8	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Ganancias (Pérdidas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-100.0
Ganancia (Pérdida) Operativa	12.3	15.4	11.9	12.6	10.4	38.1	23.3	-1.4	-0.4	6.0	-10.0	14.0	-4.5
Ingresos Financieros	152.1	185.3	-81.6	39.8	561.7	-81.0	-57.7	-47.6	-47.7	230.8	-7.7	-32.7	107.2
Gastos Financieros	20.3	23.3	50.2	-45.2	208.0	19.1	19.2	34.2	173.1	14.2	-12.4	-9.9	-9.2
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-100.0	0.0
Diferencias de Cambio Neto	0.0	0.0	0.0	0.0	-	68.3	41.1	-96.0	1017.4	-49.1	-97.8	347.8	-78.8
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	19.2	33.8	-11.8	18.3	40.1	7.8	6.3	0.7	-25.6	9.9	-1.1	12.7	-1.8
Participación de los trabajadores	10.6	13.7	-4.9	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso (Gasto) por Impuesto	15.6	19.1	-5.8	39.2	1.6	57.6	-3.3	2.2	-28.8	15.3	5.9	-8.6	21.9
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	22.5	43.7	-14.9	28.3	56.6	-6.1	10.8	0.1	-24.3	7.8	-4.0	22.6	-10.0

*Fuente: Estado de Resultados Integrales de Yura S.A.
Elaboración propia.*

Apéndice 8. Análisis horizontal de los Estados de Situación Financiera, periodos 2006-2019 (En porcentajes %)

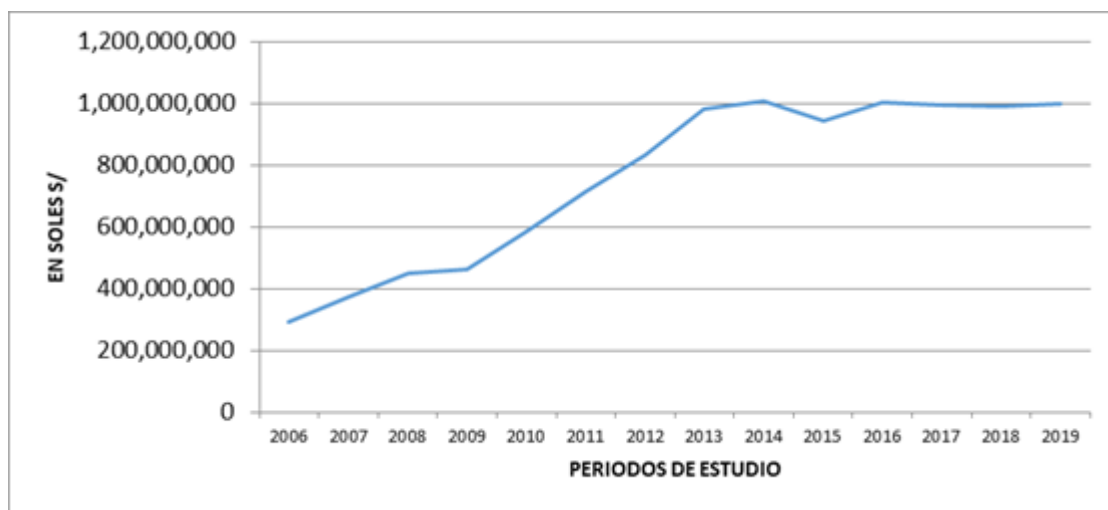
CUENTA	2006 - 2007	2007 - 2008	2008- 2009	2009- 2010	2010- 2011	2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015	2015- 2016	2016- 2017	2017- 2018	2018-2019
Activos													
Activos Corrientes													
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-46.5	234.3	-22.9	-0.8	78.3	10.8	79.9	-87.1	28.1	19.3	439.3	13.8	64.5
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	-23.7	8.1	-36.6	305.4	171.6	-55.3	-14.4	-23.9	22.8	17.4	44.3	-27.9	39.1
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	202.6	69.3	-66.0	-66.6	-37.2	48.4	94.3	-9.2	43.4	-0.6	40.4	-36.3	43.1
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-2.5	29.0	-22.3	-1.8	-72.7	330.3	-37.2	-55.6	118.3	17.6	-50.2	21.7	21.4
Inventarios	52.2	23.1	-15.5	51.9	-5.5	13.0	32.1	12.3	-6.0	3.3	8.4	-38.2	-4.2
Otros Activos no financieros	31.2	75.9	172.5	1.6	-69.1	-18.5	108.0	-30.0	39.5	-57.5	37.1	-95.9	1167.9
Total Activos Corrientes	17.9	33.6	-20.4	24.0	-16.8	33.2	9.0	-16.9	11.3	6.1	8.0	-25.1	18.1
Activos No Corrientes													
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.0	0.3	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	424.3	46.5	-6.0	0.0	0.7	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-29.8	-44.9	-53.4	-100.0	0.0	0.0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0	0.0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-82.9	88.6	122.5	0.0	698.0	-93.8	0.0	0.0	97.2	-22.3	-0.8	407.3	37.5
Propiedades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	30.8
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	-4.4	46.7	36.0	60.7	42.9	3.8	18.9	12.4	0.6	-2.6	-4.6	-2.6	-3.8
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0.0	0.0	-	25.4	15.6	-6.0	146.2	118.6	150.3	1.4	23.2	15.7	-21.0
Otros Activos no financieros	-36.4	30.9	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Total Activos No Corrientes	-8.5	29.1	26.7	44.0	60.0	-8.5	16.1	73.5	21.7	-4.6	-2.1	3.8	0.0
TOTAL DE ACTIVOS	0.7	30.9	7.1	37.8	38.6	-1.5	14.5	54.0	20.5	-3.4	-0.9	0.1	1.8
Pasivos y Patrimonio													
Pasivos Corrientes													
Otros Pasivos Financieros	-49.2	363.3	-57.3	66.2	83.5	-27.3	2.0	242.7	-58.4	8.2	34.1	-25.4	-86.1
Cuentas por Pagar Comerciales	-31.1	51.7	54.5	15.3	-1.4	-2.0	30.9	-17.5	-17.1	-13.3	-7.4	-6.5	-13.7
Otras Cuentas por Pagar	-46.0	205.5	-69.7	304.0	80.1	41.0	18.7	-42.2	-65.9	-3.2	70.0	109.2	-20.1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	109.3	213.1	-7.9	320.5	-85.6	8.3	126.5	71.7	-64.0	24.8	-34.8	-11.0	10.8
Provisión por Beneficios a los Empleados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-31.5	-0.5	-100.0	0.0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	-7.9	17.6	-21.1	28.6	-91.8	987.5	-56.7	-25.5	-92.4	332.0	366.5	-100.0	0.0
Otros Pasivos no financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Total Pasivos Corrientes	-33.5	160.0	-33.0	87.7	8.2	5.8	14.6	49.4	-45.0	-3.0	24.2	-14.5	-51.1
Pasivos No Corrientes													
Otros Pasivos Financieros	93.1	95.1	23.3	128.1	117.3	-23.4	25.1	161.4	64.0	-12.1	-9.1	-11.9	2.8
Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Otras provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	-	1.9	-10.7	23.6	7.6	3.8	-1.5	-2.2	303.0
Pasivos por impuestos diferidos	-33.6	-26.6	-43.6	58.6	923.2	-5.1	-16.4	-22.3	-16.9	8.6	13.2	-45.2	39.9
Otros pasivos no financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Total Pasivos No Corrientes	44.2	73.4	18.3	125.6	143.2	-20.9	18.7	141.8	61.0	-11.7	-8.6	-12.6	9.0
Total Pasivos	-19.7	132.2	-20.7	101.2	62.3	-10.2	16.8	99.1	24.2	-10.3	-3.2	-13.0	-3.6
Patrimonio													
Capital Emitido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.8	0.0
Primas de Emisión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0
Acciones de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Reservas de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.8	0.0
Resultados Acumulados	22.4	9.0	55.5	24.8	37.7	3.1	19.6	26.4	21.1	8.4	2.4	14.9	8.2
Total Patrimonio	8.1	3.7	23.8	13.3	22.4	6.3	12.7	18.1	15.5	6.5	1.9	15.1	6.5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0.7	30.9	7.1	37.8	38.6	-1.5	14.5	54.0	20.5	-3.4	-0.9	0.1	1.8

Fuente: Estado de Situación Financiera de Yura S.A.
Elaboración propia.

Apéndice 9. Análisis por componentes de los ratios

Figura 24

Ventas Netas

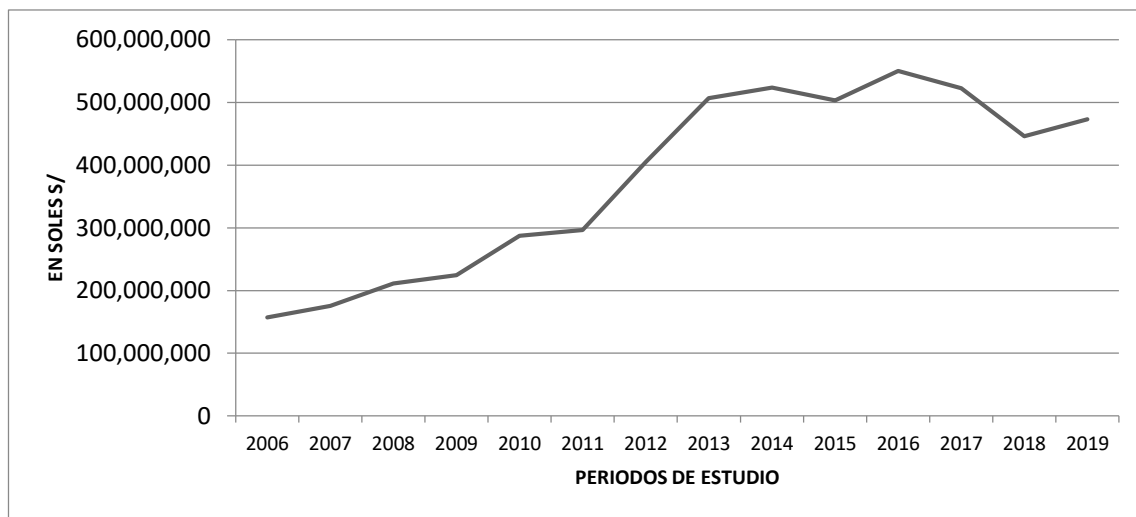


Nota. Elaborado con Excel 2010.

En la figura 24, se muestra el Comportamiento anual de las Ventas netas. Se observa un crecimiento continuo de las ventas netas, desde el periodo 2006 de S/ 293,976,000 a S/ 1,005,184,000 (el mayor de los periodos de estudio) en el periodo 2014; en los periodos siguientes se mantiene casi invariable, finalizando con un importe de S/ 998,719,000 en el periodo 2019.

Figura 25

Utilidad Bruta

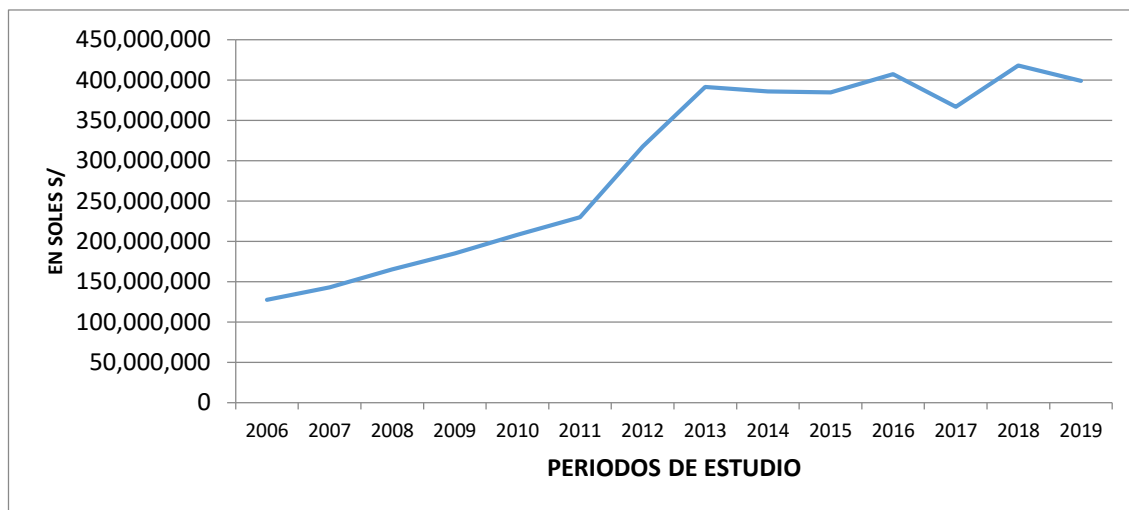


Nota. Elaborado con Excel 2010.

En la figura 25, se muestra el Comportamiento anual de la Utilidad bruta. Se observa un crecimiento sostenido de la utilidad bruta, desde el periodo 2006 de S/ 157,181,000 a S/ 523,703,000 en el periodo 2014. En el periodo 2015 sufre una pequeña caída de la utilidad bruta a S/ 503,305,000, para luego crecer en el periodo 2016 a S/ 550,327,000. En los periodos 2017 y 2018 cae la utilidad bruta alcanzando los S/ 446,130,000. Finalmente, en el periodo 2019 crece la utilidad bruta hasta alcanzar los S/ 472,901,000.

Figura 26

Utilidad Operativa

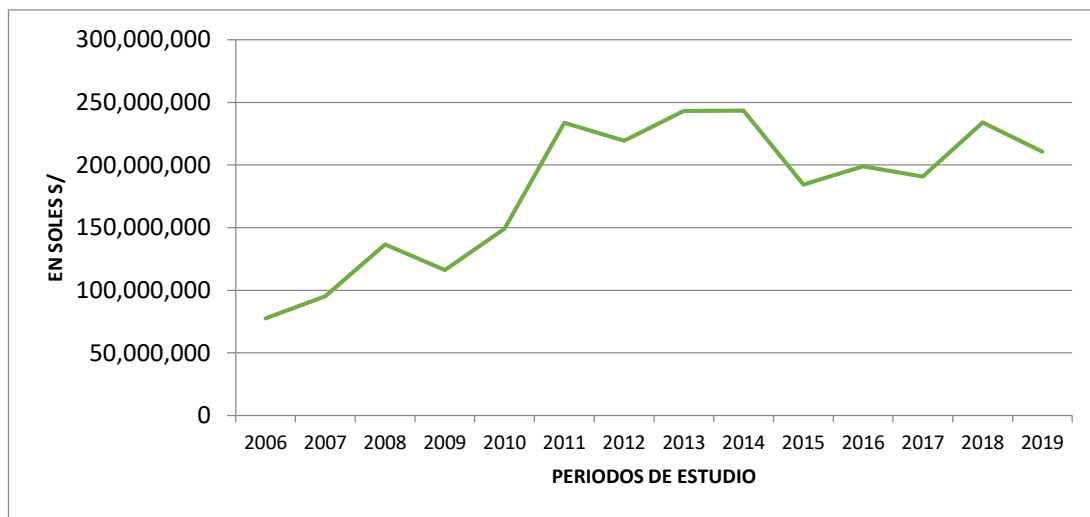


Nota. Elaborado con Excel 2010.

En la figura 26, se muestra el comportamiento anual de la Utilidad Operativa. Se observa un crecimiento sostenido de la utilidad operativa, desde el periodo 2006 de S/ 127,562,000 a S/ 391,494,000 en el periodo 2013. En los periodos siguientes 2014 y 2015 la utilidad operativa sufre una ligera caída alcanzando los importes de S/ 386,113,000 y S/ 384,633,000 respectivamente. En el periodo 2016 la utilidad operativa crece hasta los S/ 407,519,000, para luego caer en el periodo 2017 a S/ 366,827,000. En el periodo 2018 crece la utilidad operativa hasta los S/ 418,077,000 (el mayor de los periodos de estudio), y finalmente cae en el periodo 2019 a S/ 399,111,000.

Figura 27

Utilidad Neta

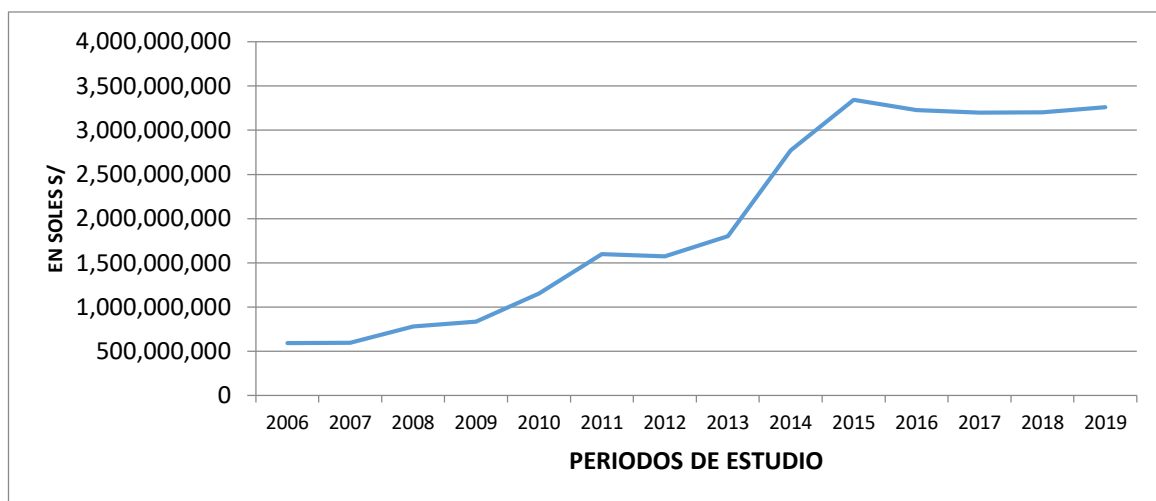


Nota. Elaborado con Excel 2010.

En la figura 27, se muestra el comportamiento anual de la Utilidad Operativa. Se observa un crecimiento de la utilidad neta, desde el periodo 2006 de S/ 77,654,000 a S/ 136,660,000 en el periodo 2008. En el periodo 2009 sufre una caída alcanzando el importe de S/ 116,270,000, para en los periodos siguientes 2010 y 2011 crecer hasta los S/ 233,614,000. En el periodo 2012 cae la utilidad operativa a S/ 219,423,000, y crece en los periodos 2013 y 2014 hasta el importe de S/ 243,382,000. En el periodo 2015 sufre una caída de la Utilidad neta, alcanzando los S/ 184,349,000 y manteniéndose con una ligera variación hasta el periodo 2017. En el periodo 2018 asciende la utilidad operativa a S/ 233,904,000 para finalmente terminar con un importe de S/ 210,598,000, en el periodo 2019.

Figura 28

Total de Activos

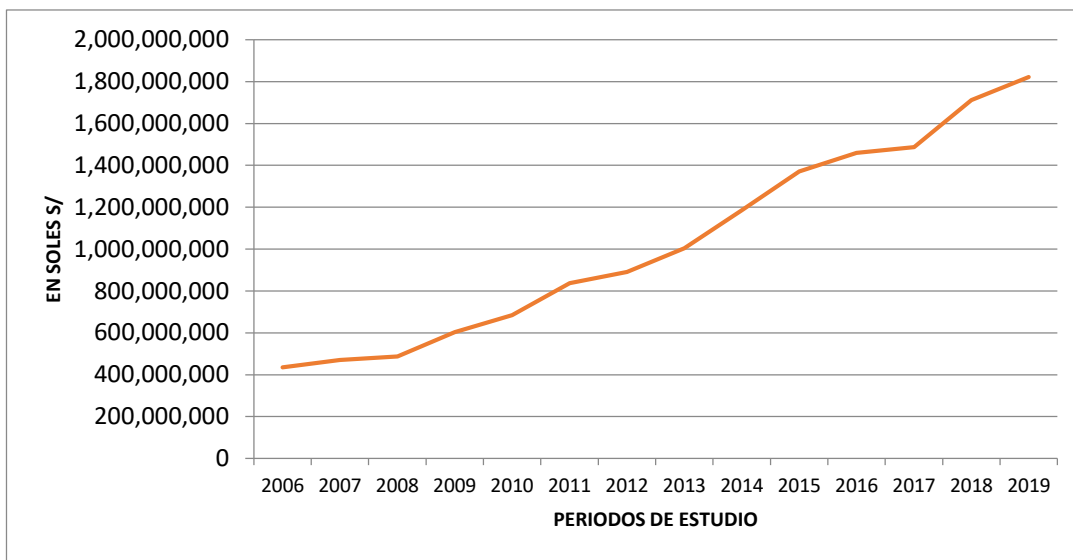


Nota. Elaborado con Excel 2010.

En la figura 28, se muestra el comportamiento anual de los Activos Totales. Se observa un crecimiento continuo de los activos totales, desde el periodo 2006 de S/ 592,803,000 a S/ 1,597,999,000 en el periodo 2011. En el periodo 2012 cae ligeramente el importe de los activos totales a S/ 1,573,502,000, para luego en los siguientes periodos crecer sostenidamente hasta alcanzar los S/ 3,342,351,000 (el mayor de los periodos de estudio) en el periodo 2015, manteniéndose casi invariable en los siguientes periodos.

Figura 29

Total Patrimonio



Nota. Elaborado con Excel 2010.

En la figura 29, se muestra el comportamiento anual del Total Patrimonio. Se observa un crecimiento continuo del patrimonio neto, desde el periodo 2006 de S/ 435,357,000 a S/ 1,822,257,000 (el mayor de los periodos de estudio) en el periodo 2019.

Desde el periodo 2006 hasta el periodo 2019, la empresa ha más que cuadruplicado su patrimonio neto.