

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
TINGO MARÍA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES.
Departamento Académico de Ciencias Contables**



**EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA
BACKUS S.A.A: PERIODO 2015 – 2020**

Tesis:

Para optar el título profesional de;

CONTADOR PÚBLICO.

LISSETH DORIA ORNETA

TINGO MARÍA – PERÚ.

2022



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS (VIRTUAL) N° 009/2022- FCC-UNAS

Siendo las 8:00 pm del día 21 de abril del 2022, reunidos on line, vía Microsoft Teams, se instaló el Jurado Evaluador, designado con Resolución 103/2020-D-FCC de fecha 12 de Noviembre del 2020, y la respectiva aprobación del proyecto de tesis con Resolución N° 028/2021-D-FCC de fecha 22 de marzo de 2021, a fin de iniciar la sustentación de la Tesis para optar el título de **Contador Público** denominado:

**“EVALUCIÓN DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA BACKUS S.A.
ABIERTA DEL PERIODO 2015 - 2020 ”**

Presentado por el bachiller: **DORIA ORNETA, Lisseth**, de la Carrera Profesional de Ciencias Contables. Luego de la sustentación y absueltas las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de conformidad al Reglamento de Grados y Títulos de la UNAS, cuyo resultado, se indica a continuación:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : BUENO

Siendo las 9:30 pm, se dio por culminado el acto de sustentación de tesis, firmando a continuación los miembros del Honorable Jurado y su Asesor, en señal de conformidad.

Tingo María, 20 abril del 2022.


CPC. Dr. ROYER FERRER TARAZONA
Presidente



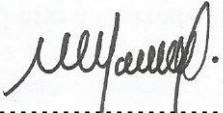
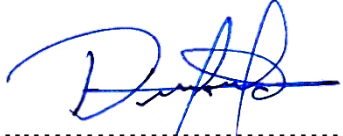

CPC. Dr. FIDILBERTO VARGAS PAITA
Miembro


CPC. Mg. MIGUEL A. MANRIQUE RAMOS
Secretario


CPC. Mg. DARWIN MALPARTIDA MARQUEZ
Asesor

Información General

Facultad	Ciencias Contables
Especialidad	Contabilidad
Título del Proyecto	Evaluación de la rentabilidad en la empresa Backus S.A.A: periodo 2015 - 2020
Línea de Investigación	Finanzas
Programa de investigación	Programa de Investigación en Ciencia Sociales y Desarrollo Sostenible
Nivel de Investigación	Descriptivo Longitudinal.
Unidades de Análisis	Estados Financieros
Lugar de Ejecución	Tingo María
Fecha de Inicio	05-02-2021
Fecha de Fin	10-03-2022

 Mg. José D. Malpartida Márquez Asesor	 Bach. Lisseth Doria Ornetá Tesista
---	---

DEDICATORIA

A Dios

Por darme la vida y estar siempre conmigo, guiándome en mí camino.

A mis Padres

El esfuerzo y las metas alcanzadas, por todo lo que soy se lo debo a ellos y por inculcar en mí la importancia de estudiar.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios por haberme otorgado una familia maravillosa

Agradecemos a Dios por bendecirnos la vida, por guiarnos a lo largo de nuestra existencia, ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

Agradezco a mis Padres, por ser los principales promotores de nuestros de mis sueños, por confiar y creer en mí, por los consejos, valores y principios que nos han inculcado.

Agradecemos a nuestros docentes del Departamento Académico de Ciencias Contables de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de nuestra profesión, de manera especial, al Mg. José D. Malpartida Márquez tutor de mi proyecto de investigación quien ha guiado con su paciencia, y su rectitud.

ÍNDICE

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTOS

RESUMEN

ABSTRACT

CAPITULO I

PLANEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1. Fundamentación del problema.....	11
1.1.1. Selección general	11
1.1.2. Selección específica	11
1.1.3. Definición del problema	12
1.2. Formulación de las interrogantes.....	13
1.2.1. Interrogante principal.....	13
1.2.2. Interrogantes específicas.....	13
1.3. Planteamiento de los objetivos.....	14
1.3.1. Objetivo General.....	14
1.3.2. Objetivos Específicos.....	14
1.4. Hipótesis de investigación.....	14
1.4.1. Sistema de variables, dimensiones e indicadores.....	14
1.5. Justificación.....	15
1.5.1. Teórica.....	15
1.5.2. Práctica.....	15
1.6. Delimitaciones.....	16
1.6.1. Teórica.....	16
1.6.2. Espacial.....	16
1.6.3. Temporal.....	16
1.7. Metodología.....	16

1.7.1.	Tipo de investigación.	16
1.7.2.	Nivel de investigación.	17
1.7.3.	Diseño de investigación.	17
1.7.4.	Enfoque de investigación.	17
1.7.5.	Población y muestra.	17
1.7.6.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.	18
1.7.7.	Procesamiento y presentación de datos.	18

CAPÍTULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes.....	19
2.1.1. Internacionales.	19
2.1.2. Nacionales.....	20
2.1.3. Locales.	21
2.2. Bases teóricas.....	22
Ratios de rentabilidad.	24
Ratios de liquidez.	26
Ratios de solvencia.	27
Ratios de gestión.....	28
2.3. Definiciones de términos básicos.....	30

CAPITULO III

RESULTADO

3.1. Análisis de la información.....	32
3.2. Análisis de la rentabilidad.....	33
3.3. Ratios de liquidez.....	36
3.4. Ratios de solvencia.....	38
3.5. Ratios de gestión.....	40
3.6. Discusión de resultados.....	44

CONCLUSIONES	49
RECOMENDACIONES.....	50
BIBLIOGRAFÍA.....	51
ANEXO	55

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Variable, dimensiones e indicadores	15
Tabla 2	Comportamiento de la Rentabilidad del Margen Bruto: 2015-2020.	33
Tabla 3	Comportamiento de la rentabilidad del Capital (ROE)	34
Tabla 4	Distribución de Utilidades	35
Tabla 5	Comportamiento de la rentabilidad del Activo (ROA)	36
Tabla 6	Comportamiento de la Liquidez corriente: 2015-2020	37
Tabla 7	Comportamiento de la Prueba Acida: 2015-2020	38
Tabla 8	Comportamiento del Endeudamiento Patrimonial: 2015- 2020	39
Tabla 9	Comportamiento del Endeudamiento del Activo: 2015-2020	40
Tabla 10	Comportamiento del Periodo de cobro: 2015-2020	42
Tabla 11	Comportamiento del Periodo de pago: 2015-2020	43
Tabla 12	Comportamiento de la rotación de Inventario: 2015-2020	44

RESUMEN

La presente tesis aborda un problema vigente por la comunidad contable que es el estudio de la rentabilidad. En ese sentido, el propósito fue determinar el comportamiento de la rentabilidad de la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020 (en adelante, empresa)

Para alcanzar los objetivos se revisó el estado de resultado y situación financiera de la empresa del año 2015 al 2020 (en adelante EE.FF. y E.R.), con sus respectivas notas a los EE.FF. que están disponibles en la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante, SMV). De esa manera, se usó como instrumento de investigación la ficha de recopilación de todos los datos necesarios.

Analizando y verificando los resultados nos indican que el comportamiento en el periodo de análisis es favorable la rentabilidad de la empresa, inclusive en el año 2020 que, a pesar de la pandemia, los márgenes se mantuvieron por encima del 60%. En efecto, el margen bruto se mantuvo en promedio en 72%; en tanto el ROE y el ROA se ubicaron en el promedio de 66% y 27% respectivamente.

Palabras clave: Rentabilidad, ratios financieros, estados financieros, contabilidad de gestión.

ABSTRACT

The present thesis tackles a current problem for the accounting community which is the study of profitability. In this sense, the purpose was to determine the behavior of the profitability of the company Backus S.A.A. during the 2015 – 2020 period.

In order to achieve the objectives, the state of the financial results and situation of the company were reviewed from the years 2015 to 2020 (from here on out EE.FF. and E.R. – acronyms in Spanish), with the respective notes to the EE.FF., which are available at the Superintendencia del Mercado de Valores. In this fashion, the collection sheet for all of the necessary data was used as a research instrument.

Analyzing and verifying the results, the indications are that the behavior during the analysis period was favorable for the profitability of the company, including the year 2020, for which, in spite of the pandemic, the margins stayed above 60%. In effect, the gross margin stayed at an average of 72%; while the ROE and ROA were at an average of 66% and 27%, respectively.

Keywords: profitability, financial ratios, financial statements, accounting management

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO:

1.1. Fundamentación del Problema

1.1.1. Selección General: La Rentabilidad

La rentabilidad sigue siendo objeto de estudio en diversos sectores, basta con consultar algunas bases de datos bibliográficos y podemos ver los innumerables estudios que se han hecho al respecto. Este interés de estudiar el comportamiento de la rentabilidad es precisamente por la importancia que tiene en una empresa y en sus accionistas conocer este indicador. En ese sentido, según González, Correa y Acosta (2002, pág. 396) explica como la expresión de la habilidad o capacidad de la persona pueda generar ganancias con los capitales invertidos o recursos.

1.1.2. Selección Específica: Evaluación de la rentabilidad en la empresa Backus S.A.A: periodo 2015 al 2020

La empresa cuya razón social es Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. (en adelante; compañía o Backus) es una entidad corporativa creada el 17 de enero de 1879, tiene la obligación de presentar sus estados financieros en la Bolsa de Valores de Lima (en adelante, BVL) y está supervisada por la SMV. En los últimos años ha experimentado cambios sustantivos en su rentabilidad en el activo, alcanzado de 19% en el 2016 a 35% en el 2019 (BVL, 2020). En ese sentido, queremos conocer la evolución favorable de dicho indicador y los factores determinantes de su crecimiento, respecto al sector en que se desarrolla.

1.1.3. Definición del problema.

El hombre desde la antigüedad a través de procesos de fermentación ha obtenido alimentos como el pan, queso, yogurt, entre otros. Del mismo modo, experimentó con ciertos cereales, como el arroz, maíz, cebada y agua obteniendo bebidas como el saque en Asia, la cerveza en Europa y la chicha en América (Carvajal & Insuaste, pág. 4). En ese sentido, la industria de la cerveza articula de manera directa con sectores de suma importancia de la economía, como es el agrícola, la industria del malteado, el sector azucarero, el subsector de vidrio que le provee de envases, entre otros.

A nivel mundial la producción de cerveza se estima en hectolitros, para el periodo de 2008 al 2018 la producción ha ido creciendo de 1.82 para el 2018 a 1.92 en el 2018 respectivamente (statista, 2020). Respecto al consumo mundial, por ejemplo, en España en el 2018 alcanzó el 90% y contribuyó al PBI en 1.3% (Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, 2018, pág. 6). El sector cervecero en México estadísticamente se encuentra dentro de los 14 rubros de producción manufactura más relevantes, asimismo, la producción en el 2016 alcanzó un nivel de 10.5 miles de millones de Lt., el cual significa un incremento porcentual respecto al periodo anterior de 7.8 ; a ello se suma que México se encuentre como uno de los países de mayor producción cervecera, en el mundo después de Brasil ,China y EE.UU.(INEGI, 2017).

En nuestro país, el consumo per cápita de cerveza alcanzo duplicarse en los últimos 15 años, llegando de 22 litros per cápita en el año 2000 a 44 litros per cápita en el 2014 (SMV, 2017). Al 2017 el sector creció

1.58% por el incremento de sus componentes como son restaurantes, cafeterías, discotecas, puntos de distribución, entre otros. Asimismo, contribuyo en la recaudación del ISC en 3.93% (INEI, 2018). No obstante, el sector ha sufrido un revés considerable producto de la pandemia en este 2020, las cifras no son del todo alentador, por ejemplo, en el sector de las cervezas artesanales durante en la cuarentena se perdieron 150 mil litros de cerveza (RPP Noticias, 2020).

Como hemos descrito el sector de la industria cervecera es importante porque dinamiza el consumo. En ese sentido, el interés que tenemos es evaluar la rentabilidad, la liquidez, la solvencia y la gestión de la empresa del periodo 2015 al 2020

1.2. Formulación de las interrogantes:

1.2.1. Interrogante principal.

¿Cómo es el comportamiento de la rentabilidad de la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015 – 2020?

1.2.2. Interrogantes específicas.

- ⇒ ¿Cómo es el comportamiento de la liquidez en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020?
- ⇒ ¿Cuál es el nivel solvencia de la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020?
- ⇒ ¿Cuál es el comportamiento de los ratios de gestión en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020?

1.3. Planteamiento de objetivos:

1.3.1. Objetivo General:

Determinar el comportamiento de la rentabilidad de la empresa Backus S.A.A en los años 2015 al 2020.

1.3.2. Objetivos Específicos:

- ⇒ Analizar el comportamiento de la liquidez en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020.
- ⇒ Analizar el nivel de solvencia en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020.
- ⇒ Analizar el comportamiento de los ratios de gestión en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020.

1.4. Hipótesis de investigación.

Debido a que la investigación realizada de varios autores, Ato afirma que la hipótesis tiene que vincularse de dos o más variables; y este proyecto se realizó de una sola variable Única que es la **Rentabilidad**

1.4.1. Sistema de variables, dimensiones e indicadores.

Variable única: Rentabilidad.

Definición conceptual.

Es la capacidad de un buen activo para producir utilidad. La relación entre un determinado monto de inversión y el beneficio obtenido después de deducir comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de las cantidades como la renta o el

beneficio, siempre se expresa en términos relativos. (Banco Central de Reserva del Perú, 2011, pág. 170).

Tabla 1.
Variable, dimensiones e indicadores.

Variable Única	Dimensiones	Indicadores
Rentabilidad	Ratios de Rentabilidad;	Rentabilidad Bruta ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio;) ROA (Rentabilidad de los activos)
	Ratios de Liquidez;	Liquidez Corriente; Prueba Acida.
	Ratios de Solvencia	Endeudamiento patrimonial; Endeudamiento del activo.
	Ratios de Gestión	Periodo de cobros. Periodo de pagos Rotación de inventarios

Fuente: Elaboración propia.

1.5. Justificación.

1.5.1. Teórica:

Mediante la aplicación de la teoría del análisis financiero y los ratios sobre la rentabilidad, liquidez, la solvencia y los indicadores de gestión se da a conocer el comportamiento de estas dimensiones de la empresa del periodo 2015 – 2020. Por tanto, el presente estudio, es importante desde el punto de vista teórico porque se revisó la teoría del análisis financiero para evaluar a la empresa objeto de estudio.

1.5.2. Práctica.

El aporte de este estudio desde la perspectiva práctica consiste en dar a conocer la metodología más utilizada para la evaluación de la rentabilidad, la liquidez, solvencia y gestión, a través de los ratios financieros y tomando en cuenta principalmente, el EE.FF. y el E.R. de la

empresa, a fin de contar con un caso real y que sirva como base a futuros investigadores.

1.6. Delimitaciones.

1.6.1. Teórica.

Para la recolección de los datos bibliográficos que sirvió para elaborar el estado de arte, los antecedentes y el marco teórico, se revisó en las bases de datos como Alicia, Redalyc, Dialnet, Scielo, Scopus, entre otros, con la finalidad de encontrar libros, investigaciones, papers y artículos científicos relacionados con el problema de investigación.

1.6.2. Espacial.

Este estudio es sobre Backus S.A.A que es una empresa corporativa que cotiza en bolsa, el mismo que se analizó la rentabilidad, la liquidez, solvencia y los indicadores de gestión tomando como insumos a los estados financieros reales del periodo 2015 al 2020.

1.6.3. Temporal:

El nivel determinado de la investigación se define como carácter longitudinal, es decir se ha evaluado los indicadores de rentabilidad, liquidez, solvencia y gestión en una serie de tiempo desde el año 2015 hasta el 2020 de la empresa.

1.7. Metodología.

1.7.1. Tipo de investigación:

El tipo de la investigación es **aplicativo** porque se utilizó doctrinas, teorías y enfoques que están generalizados en la evaluación de los estados financieros. Como menciona Baena (2014) los estudios de tipo

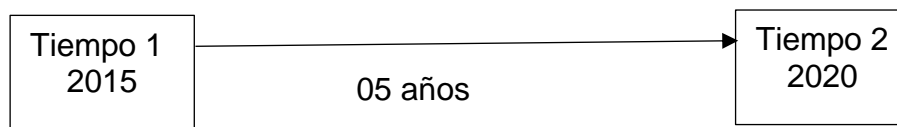
aplicada se concretan de llevar las teorías generales a la práctica, y además busca encontrar soluciones que puedan aplicarse para dar solución.

1.7.2. Nivel de investigación:

El nivel se ha definido de **carácter descriptivo univariado y longitudinal**, porque se recolectó la información tal como está en la realidad; la fuente de información fue el E.R. y el EE.FF del periodo 2015 – 2020 de la empresa.

1.7.3. Diseño de investigación:

El **diseño** hermenéutico que según Sandoval (2002) es de carácter susceptible de ser interpretado y que se describe lo ocurrido en función al análisis de la información del E.R. y el EE.FF. del periodo 2015-2020. Se denota así:



1.7.4. Enfoque de investigación.

La investigación es de **carácter cuantitativo**, es objetiva porque va a contribuir a través de la recolección de los datos, teniendo como fuente de información documentos como son los estados financieros de la una única empresa estudiada, como el Backus S.A.A..

1.7.5. Población y muestra:

Como las unidades del análisis corresponde a un sólo ente entonces la población de estudio no es un número sino documentos que

abarcan desde el 2015 al 2020. Asimismo, no es necesario determinar muestra alguna porque se investigará a todo el periodo de estudio, cuando eso ocurre se denomina muestra poblacional.

1.7.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos;

Técnica: Revisión documental;

Se revisó el EE.FF y el E.R. de la empresa del periodo 2015 al 2020, y también sus notas a los EE.FF que están disponibles en la SMV. Para tal efecto, se usó como instrumento de investigación la ficha de recojo de datos.

Confiabilidad.

La confiabilidad es un aspecto importante en la investigación científica, en ese sentido, la confiabilidad de los estados financieros que usamos como fuente de información se da a través del dictamen de los estados financieros en el cual todos presentan la opinión “que la información es razonable”.

1.7.7. Procesamiento y presentación de datos:

Se elaboró una base de datos Con los EE.FF y el E.R para obtener una mejor interpretación y el análisis de los resultados de la empresa. Se aplicó con estadística descriptiva, como podemos encontrar los porcentajes, la media y la desviación estándar para la evaluación respectivo.

CAPÍTULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Internacionales

El autor Sánchez (1994) analizó las variables de manera experimental para determinar la ganancias financiera y económica de la gran empresa española de los periodos de 1990 y 1991, y obteniendo 191 muestra de las compañías que forma parte a 12 sectores. En conclusión, que, en términos de rentabilidad económica, examinamos cómo el entorno en el que cada sector desarrolla sus actividades demuestra un enfoque diferente de la rentabilidad económica. Como resultado, las industrias intensivas en capital tienen márgenes de ganancia más altos, por otro lado, las compañías que tienen sus márgenes bajos son aquellas que están en el mercado, pero su rotación de mercaderías es bien alta.

Pero existe excepciones como el sector construcción donde el endeudamiento tiene un efecto positivo sobre la rentabilidad, el apalancamiento no tiene importancia en los niveles sectoriales, por lo que es poco probable que la estructura financiera de la empresa no parece tener incidencia alguna en la capacidad de creación de riqueza de la gran empresa española.

2.1.2. Nacionales

A nivel nacional Castillo (2017) formuló un trabajo de investigación del periodo 2014 a 2015, que determina la relación entre rentabilidad y el apalancamiento en empresas industriales que cotizan en la BVL. Arribando a la conclusión que se usa el apalancamiento como un instrumento financiero externo, debido a los pasivos por pagar y altos operacionales. Esta fuente de financiación genera más beneficios económicos, incrementando así las ganancias de dicha empresa, de manera similar a los resultados de este trabajo de investigación donde muestra que hay relación entre la rentabilidad y apalancamiento y financieros de las empresas industriales que cotizan en la BVL.

Los tesisistas Contreras y Palacios (2016) la presente investigación de estudio de los años 2011 al 2014, las empresas del sector industrial que negocian en la BVL; se tuvo como objetivo general de determinar la relación que existe entre la liquidez corriente y rentabilidad financiera, con una muestra poblacional que incluye a 29 empresas del sector industrial. Cuando se trata de investigación, las empresas tienden a mantener la liquidez y rentabilidad; pero el año último año bajaron ambas variables. Concluyendo que cuando las empresas experimentan con mayor nivel de rentabilidad, menor será el nivel de liquidez.

2.1.3. Locales.

A nivel local Villanueva, Trinidad y Correa (2017) la investigación se analizó a detalle de cómo mejorar la Comercialización de cervezas por las distribuidoras de Backus para tener mejor rentabilidad financiera, y que se diseñe un buen sistema de inventarios de control.

Concluyo la investigación que no se llegó alcanzar a los ingresos planificados que se analizaron durante el año 2017, el error fue a un control inapropiados de inventario, por lo que nos permite sugerir que implementen o actualice su sistema de control de inventarios para que así no tengan percances en el futuro.

Con respecto a la rentabilidad del año 2017 se obtuvo el 0.1, y de la misma manera se utilizó los indicadores de gestión para calcular la rotación de inventarios la cual se obtuvo el 0.90 veces al año, por otro lado, muestra que la empresa no está obteniendo un rendimiento favorable sobre los activos que se halla el índice de rendimiento sobre el activo es de 3%.

La investigación de Sullca (2018) la empresa Almacenes Copacabana SRLTDA 2017, llegando a un objetivo de como determinar que influye la rentabilidad para la medida del análisis a los EE. FF de la empresa. Finalmente concluye que sí influye, por lo que se obtuvo una Correlación de Pearson de 0.509, y eso quiere decir que la correlación es positiva media entre las variables de estudio: De la Rentabilidad y el Análisis de los EE. FF.

2.2.Bases teóricas.

Para Marbelis y Nava (2009) define que el diagnóstico o análisis financiero es la herramienta más efectiva para evaluar la eficiencia económica y financiera de una compañía a lo largo de un periodo específico y hacer comparaciones de resultados con otras compañías de la misma actividad económica y que presenten características similares; Por lo tanto, la base y el objetivo es lograr relaciones cualitativas propias de la toma de decisiones mediante la aplicación de técnicas a los datos proporcionados por el área de contabilidad, a su vez, son analizados e interpretados (pág. 607)

Una de las formas de análisis empresarial vendría a ser los ratios financieros, que han sido conceptualizadas de varias maneras por diferentes autores acerca de los ratios financieros, para ello, mencionare los siguientes:

Con Torres (2011), menciona que los ratios financieros son indicadores financieros, calculadas sobre la base de diversas cuentas proporcionadas por los estados financieros, las cuales ayudarán a comprender el desarrollo financiero permitiendo analizar los estados actuales o pasado de una empresa, a través de sus valores.

De igual manera Ibarra (2006) Concreta que los indicadores son una herramienta de uso frecuente cuyo diseño y buen conocimiento pueden relacionarse con algunos aspectos específicos de la toma de decisiones financieras, tienen una capacidad limitada para estimar la efectividad del éxito o fracaso financiero de una empresa. Los ratios se basan en idea de

comparar cantidades. Así, su etimología latina "ratio" significa: razón o relación. Su base involucra dos datos separados, cada uno con su propio valor, y cuando se combinan en un solo elemento, a menudo brinda más información financiera. Como sabemos, la razón o relación de dos cantidades, es el resultado de compararlas, se puede hacer de dos formas:

- a) Restando, que consiste en resolver cuánto excede una cantidad a otra (razón aritmética o por diferencia).
- b) Dividiendo, consiste en resolver cuántas veces contiene una cantidad a otra (razón geométrica o por cociente).

Los ratios financieros son un termómetro de salud actual de una empresa, ya que miden la efectividad del uso de los recursos, las decisiones de inversión, como la financiación y de las políticas internas de la empresa. De esta forma, se pueden inferir las estrategias de la empresa en el tiempo (corto y largo plazo) (Franco, 2013, pág. 193). Es decir, son "herramientas de análisis (...) que adecuadamente interpretados, pueden indicar el camino hacia áreas que requieren una investigación y un examen más profundos". (Bernstein, 1996, pág. 83).

El autor Aching (2005) indica que el ratio es considerado una razón, es decir, el resultado de vincular dos cuentas del EE.FF. o del E.R, que proporciona información para la toma de decisiones para quienes estén interesados en la empresa, ya sean propietarios, banqueros, consultores, capacitadores, el gobierno, etc.

Por lo general, los ratios no tiene sentido por sí misma, por ello es necesario comparar con un estándar interno o externo para encontrar el

valor máximo. Internamente, se derivan de los datos reales o se ajustan en conveniencia. Los externos son los que corresponden a otras empresas de diferente actividad económico, tales como (agrario, industria, minero, etc.). En Perú, la SMV quien consolida la información de las grandes empresas, a partir de la cual podemos determinar los ratios promedio (liquidez, solvencia, rentabilidad, endeudamiento) de la empresa. Sin embargo, para la presente investigación estudiaremos al ratio de rentabilidad, según detalle:

Ratios de rentabilidad:

Con Cuervo y Rivero (1986) menciona que el centro la rentabilidad se adquiere por sus activos, por lo cual calcula la relación entre los medios empleados para obtenerlos y resultados en efectivo de una actividad (esperado o reales). El objetivo de la rentabilidad es financiero-económico de dicha compañía. En esta teoría se puede diferenciar: la inversión o la rentabilidad económica, la rentabilidad de los capitales propios y la rentabilidad para el accionista o la rentabilidad de mercado (pág. 19).

Asimismo, Carlos P. (2010) menciona que los indicadores de rendimiento, denominados también lucratividad o rentabilidad, sirven para calcular la efectividad de la administración de la empresa para controlar los gastos y costos y de esta manera transformar las ventas en utilidades (pág. 76).

Pero Ccaccya (2015) también vuelve afirmar que los ratios de rentabilidad comprenden un conjunto de medidas e indicadores cuya finalidad es diagnosticar si una empresa genera suficientes ingresos para poder remunerar a sus propietarios y cubrir sus, en definitiva, son medidas

que colaboran en el estudio de la capacidad de generar beneficios por parte de la entidad sobre la base de sus inversiones, activos y ventas.

De tal manera se puede mencionar que son variados los indicadores de rentabilidad, pero en el trabajo de investigación se va a desarrollar tres tipos de ratios de rentabilidad. Ricra (2013) menciona:

- **Rendimiento del capital(ROE)**: Es la rentabilidad sobre capital, que es un indicador fundamental para los accionistas que les va a permitir saber cómo se va a retribuir su aportes de los socios.

Se calcula de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto} \times 100$$

Un ratio elevado significa que por cada unidad monetaria invertida están consiguiendo mayores beneficios los accionistas.

- **Rentabilidad de activo(ROA)**: Otros autores lo llaman rendimiento sobre la inversión. Este ratio evalúa de cuánto puede generar utilidades con los recursos que tiene

Se calcula de la siguiente manera:

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales} \times 100$$

Si el resultado es alto, eso quiere decir que la empresa que está manejando bien sus recursos y a la vez está generando retornos mayores por cada unidad de activos que tiene.

Según el autor Rivero y Cuervo (1986) nos define que el núcleo de la empresa es la rentabilidad que se obtiene gracias a sus activos que

son las inversiones o también la rentabilidad económica. Dicha rentabilidad es consecuencia del juego de resultado económico o del rendimiento y rotación.

- **Rentabilidad Bruto:** Este indicador se refleja en los resultados. Y también permite encontrar cuando los ingresos empiezan a variar. Es un indicador que nos permite comprobar con ventas menos los costes.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} \times 100$$

Ratios de liquidez.

El ratio de liquidez nos ayuda a medir la disponibilidad inmediata de nuestro efectivo, en otros términos, es saber si tu dinero pueda cubrir con la deuda a corto plazo.

- **Liquidez corriente.**

También llamado liquidez general que proviene de la división de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes, mide el número de veces la capacidad de un activo para convertirse en dinero. Los activos corrientes son los más líquidos que tiene la empresa, y si es mayor que uno, eso significa que la empresa cuenta con la capacidad suficiente para cubrir todas sus deudas de corto plazo. Y si supera a dos de la fórmula, eso quiere decir que tiene exceso de liquidez.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

➤ **Prueba ácida.**

La prueba ácida es más rigurosa, y es más porque toma en cuenta principalmente las cuentas del activo corriente los más líquidos que son (efectivo y por cobrar), y no considerar las cuentas menos líquidas (existencias y gastos pagos anticipados).

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Ratios de solvencia.

Los ratios de solvencias es uno de los más importantes a nivel de dirección financiera, porque se dice si tu empresa es solvente o no también, y la solvencia de la empresa marca que sea viable o a lo contrario. También se le puede llamar ratios de endeudamiento, por lo general la capacidad de dicha empresa para generar fondos económicos y así cubrir sus deudas; como son los costos de crédito, intereses financieros, entre otro, en un periodo de largo o mediano plazo; es decir tiene que hacer frente algo de toda deuda que tenga y también de sus obligaciones.

➤ **Endeudamiento patrimonial.**

El ratio nos permite conocer las veces que el patrimonio de la dicha empresa está relacionado con sus acreedores. Y mide el grado de endeudamiento del patrimonio neto de la empresa.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\textit{Total Pasivo}}{\textit{Total Patrimonio}}$$

➤ **Endeudamiento del activo.**

El ratio del activo mide el grado de inversiones totales financiada por la deuda a terceros, eso quiere decir que la compañía con los recursos propios pueda soportar la deuda.

Esta razón proviene del pasivo total entre el activo total, me indica el número de veces que está integrada a la deuda con respecto al activo, este ratio mide con cuidado el riesgo de la deuda que tiene la empresa con terceros, eso quiere decir que evalúa el impacto del pasivo total con respecto al patrimonio.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\textit{Total Pasivo}}{\textit{Total Activo}}$$

Ratios de gestión.

Son los más numerosos del grupo de ratios, su mismo nombre lo indica que tan bien lo está gestionando la empresa, en lo concerniente a activos se convierten en efectivo. Este índice sirve para revisar el cumplimiento de la política empresarial y evaluar el desempeño de áreas específicas. También mide el grado de eficiencia y liquidez de los activos que la empresa utiliza para apoyar sus ventas, como las cuentas de inventarios, cuentas por cobrar y pagar.

Periodo de cobros.

Este periodo al analizar nos permite saber de cuanto ingresa a la cartera al día, y mide de cuántos días va a tardar la compañía en cobrar a sus clientes. Esta ratio expresada en días, y es muy importante conocerlo y controlarlo desde cualquier punto financiero de una compañía.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Clientes} \times 360 \text{ días}}{\text{Ventas Netas}}$$

➤ **Periodo de pagos.**

Este índice mide de cuántos días va a tardar la empresa en pagar a los proveedores. Esta ratio expresada en días, y es muy importante conocerlo y controlarlo desde cualquier punto financiero de una compañía.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Proveedores} \times 360 \text{ días}}{\text{Compras}}$$

➤ **Rotación de inventarios.**

Este indicador se usa para saber si tiene una rentabilidad positiva, también es conocido como rotación de existencia o stock; esto quiere decir de cuantas veces el inventario ha sido consumido o que salió de almacén para ser vendido a los terceros.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

2.3. Definiciones de términos básicos.

- ✓ **Bolsa de valores.** – Aquí se encuentra todo tipo de información de las empresas grandes, generalmente está organizado en público, de esta manera se negocian de compra y venta de acciones, obligaciones, bienes materia primas, entre otros. La bolsa nos facilita y ofrece un excelente medio para saber de las condiciones del mercado y adaptarse los cambios que puede haber. Los productos que se negocian en las bolsas deben cumplir con las características de fungibilidad, abundancia y estandarización para poder negociar sin problemas. (Banco Central de Reserva del Perú, pág. 15).
- ✓ **Rentabilidad.** – Es la producción de un activo que pueda generar utilidades. Hay relación de inversión entre los beneficios obtenidos después de hallar las deducidos impuestos y comisiones. La rentabilidad, se expresa en términos relativos, siempre en cuando se da en magnitudes como el beneficio o renta. (Banco Central de Reserva del Perú, pág. 170).
- ✓ **Estados financieros.**- Son informes de una empresa que se elabora durante un año, todos los movimientos que se realiza. Esto se presenta en una información económica y también financiera de una empresa. (Franco, 2013, pág. 40).
- ✓ **Planeación.** –Es la gerencia encargada para la formulación de objetivos, para tener buenos resultados en el correspondiente año y así poder logra con las metas establecidas. (Tawfik & Chauvel, 1992).

- ✓ **Ratios.** – Es un indicador clave, que por medio de esta razón se puede evaluar la salud financiera de una compañía; y a la vez son interpretados o también se realiza una profunda investigación para saber con exactitud las causas. (Bernstein, 1996).
- ✓ **Rentabilidad económica.** – Es cuando la empresa obtiene rentabilidad por sus activo por medio de su inversión. La rentabilidad de la empresa se da por un buen rendimiento económico y rotación del producto. (Cuervo & Rivero, pág. 19)
- ✓ **Rentabilidad financiera.** – Es un indicador que mide la capacidad de dicha empresa para generar ganancia a favor de sus accionistas (Sánchez, pág. 163).
- ✓ **Utilidad neta.** – Es la ganancia de un periodo que se obtuvo en una compañía después de haber pagado todo los gastos e impuestos. (Banco Central de Reserva del Perú, pág. 207)

CAPITULO III

RESULTADOS

3.1. Análisis de la información:

Se ha tomado en cuenta los EE. FF de la empresa de los periodo del 01 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2020. Es necesario precisar que la validez de la información analizada radica en que dichos EE. FF son sujeto a auditoría financiera por exigencia de la SMV, de tal manera que el dictamen de cada periodo emitida por las sociedades de auditoría fue razonable, situación que nos garantiza que el análisis se da sobre información confiable.

En el año 2015 obtuvieron altos resultados operativos y con una utilidad neta de S/. 1,188 (miles). También hubo mayor depreciación en la moneda local el dólar, lo que era de 2.99 pasó a 3.41 soles, esto generó a la perdida en cambio por un monto de S/ 230,360 (miles), los cuales se reflejaron de manera directamente en los pasivos porque la empresa lo tiene en moneda extranjera, es decir en dólares.

Al siguiente año, crecieron sus ventas por los nuevos productos que lanzaron la empresa, como son *light* y *zero*, y también las ventas de promociones y descuentos, eso generó que la empresa obtenga una utilidad de 240,196 (miles); y también ayudo a incrementar sus utilidades por la venta de propiedad planta y equipo y las propiedades de inversión; y por otra parte se obtuvo pocos ingresos por el tipo de cambio eso se dio por la fluctuación de la parte expuesta no coberturada, como también la disminución de los interés por las recompras parciales de bonos internacionales.

Para el año 2017 hubo una fuerte inversión para la gran fábrica de construcción que fue en Huachipa, por las compras de equipos de refrigeración y mejora de la línea de producción avanzada, por ese motivo incrementaron los gastos operativos en un 5.48 %. A pesar de los gastos, la utilidad se mantuvo en positivo con un monto de S/163,656 (miles) y también obtuvieron mayor ingreso por el tipo de cambio de S/25,188 (miles), eso es lo que ayudo a mantenerse la utilidad en positivo.

3.2. Análisis de la rentabilidad.

➤ Rentabilidad del Margen Bruto;

Se refiere a los ingresos basados en las ventas, el costo neto de los bienes vendidos. También nos habla de la eficiencia de las operaciones y de cómo se fijan los precios de los productos.

Cuando el costo de mercaderías de lo que produce o vende son bajo; su margen bruto de utilidad será mayor.

Se determina su cálculo a partir de la fórmula siguiente:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} \times 100$$

Tabla 2.

Comportamiento de la Rentabilidad del Margen Bruto: 2015 – 2020

RUBROS	UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Margen Bruto	71%	71%	73%	74%	74%	69%	72%
	Desviación Estándar						2%

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra una rentabilidad del margen bruto muy favorable para el periodo 2015 al 2019 alcanzando márgenes de 71%, 73% y 74% respectivamente, el cual significa la eficiencia de la empresa por el manejo adecuado de los costos de producción. Sólo en el año 2020 se obtuvo el 69% de margen bruto, por efectos, en parte debido a la pandemia.

➤ **Rentabilidad sobre el patrimonio(ROE);**

Este índice mide el valor ofrecido por los inversionistas. Eso significa, mide la capacidad generada por la compañía para generar beneficios para sus propietarios.

Se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto} \times 100$$

Tabla 3.

Comportamiento de la rentabilidad del capital (ROE).

RUBROS	UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Rendimiento de Capital (ROE)	62%	43%	72%	83%	94%	42%	66%
Desviación Estándar							19%

Fuente: Estados financieros 2015-2020

La empresa analizada muestra un ROE favorable en el periodo 2017, 2018 y 2019 por cuanto se posiciona por encima del promedio que es de 66%. Además, la Desviación Estándar es de 19% y está por debajo del promedio el cual indica que los datos no están muy dispersos. De otra parte, el ROE para los años 2015, 2016 y 2020 se ubican por debajo del promedio (66%).

En conclusión, podemos decir que el ROE muestra un indicador favorable puesto que no se aleja demasiado del promedio, por tanto, nos muestra una rentabilidad positiva y significativa en favor de los accionistas.

En los tres últimos años La distribución de las utilidades tiene variaciones enormes, estas están efecto a la tasa de 5% del gasto por impuesto a las ganancias de cargo de los accionistas.

Se muestra en la tabla 2 los tres últimos años la distribución de las utilidades, donde el saldo inicial esta el saldo acumulado de años anteriores que no se realizo el pago; los declarados y pagados son los dividendos acordados con la matriz y las subsidiarias, de ahí obtenemos el saldo final. Formula: **SI + D – P = SF**

Tabla 4.

Distribución de utilidades

	2020	2019	2018
Saldo Inicial	131,302.00	107,699.00	763,359.00
Declarados	481,816.00	2,031,566.00	1,599,439.00
Pagados	- 550,295.00	- 2,007,963.00	- 2,255,099.00
Saldo Final	62,823.00	131,302.00	107,699.00

Elaboración propia

➤ **Rentabilidad del Activo(ROA);**

Este índice de la rentabilidad de una compañía como posición independiente de los accionistas. Y si hay una relación alta del indicador eso representa mayores ventas y la inversión.

Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales} \times 100$$

Tabla 5.

Comportamiento de la rentabilidad del activo (ROA).

RUBROS	UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Rendimiento de Activo (ROA)	29%	19%	27%	35%	35%	20%	27%
Desviación Estandar							6%

Fuente: Estados financieros 2015-2020

La empresa analizada muestra un ROA favorable en el periodo 2015, 2017, 2018 y 2019 por cuanto se posiciona por encima del promedio que es de 27%. Además, la Desviación Estándar es de 6% y está por debajo del promedio el cual indica que los datos no están muy dispersos. De otra parte, el ROA para los años 2016 y 2020 se ubican por debajo del promedio (27%).

En conclusión, podemos decir que el ROA se muestra favorable a los accionistas, por cuanto el activo ha generado utilidades. Con excepción del año 2020 que por motivos de la pandemia las ventas disminuyeron.

3.3. Ratios de liquidez.

➤ **Liquidez General o Corriente;**

Este índice es la principal medida de liquidez, muestra la proporción de deuda cubierta por activos, el grado de conversión a efectivo en relación con el vencimiento de la deuda. Los activos circulantes incluyen principalmente cuentas por cobrar, cuentas, bancos, efectivo, valores negociables e inventario.

Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 6.

Comportamiento de la liquidez corriente: 2015-2020

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Liquidez Corriente	0.67	0.58	0.82	1.04	1.02	1.28	0.90
	Desviación Estandar						0.24

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra una Liquidez Corriente menor a 1 sol desde el 2015 al 2017, debido a que los pasivos corrientes fueron mayores en ese periodo. Tal es así de que a partir del ejercicio económico 2018, 2019 y 2020, la liquidez corriente se muestra por encima de un sol.

➤ **Prueba ácida.**

Este indicador excluye a los inventarios porque no son activos totalmente líquidos, y en el caso de quiebra son más probables de que sufran pérdidas.

Este es un índice que, al excluir cuentas difíciles de reconocer, proporciona una medida más rigurosa de la solvencia a corto plazo de una empresa. Es un poco más severa que la sección anterior y se calcula restando los activos circulantes de las acciones y dividiendo esta diferencia por los pasivos circulantes.

Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 7.

Comportamiento de la prueba ácida: 2015 - 2020

RUBROS	UNIÓN DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Prueba ácida	0.53	0.48	0.74	0.94	0.93	1.17	0.80
Desviación Estandar							0.24

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra a través de la prueba ácida un índice de liquidez por debajo de 1 sol en el periodo 2015 -2019, debido a que las fuentes que financiaron el activo corriente fueron los pasivos corrientes y por ende fueron mayores en dicho periodo. En el 2020 el ratio mejora alcanzando 1.17, no obstante, a nivel global muestra un ratio de 0.80 que nos indica moderadamente un problema de liquidez.

3.4. Ratios de solvencia.

El indicador hace comparaciones si la empresa es capaz de pagar con sus propios recursos y de pronta recuperación con las deudas que deberá solventar; es decir si hay mayor solvencia, tiene una mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones

Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la compañía en términos de la estructura de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden el peligro que corre quién da financiación adicional a una organización y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos.

Muestran el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño(s) o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

➤ **Endeudamiento patrimonial.**

Indica el nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio. Este ratio evalúa el impacto de los pasivo total contra el patrimonio, y a su vez indica de cuantos soles de financiamiento ajeno tiene la compañía con cada sol propio.

Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$$

Tabla 8.

Comportamiento del endeudamiento patrimonial: 2015 – 2020

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Endeudamiento Patrimonial	1.12	1.29	1.69	1.40	1.71	1.12	1.38
Desviación Estandar							0.24

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra a nivel global un alto endeudamiento, es decir, el índice promedio es de 1.38 respecto al análisis del periodo 2015 al 2020. Se explica este hecho, toda vez que el pasivo total es mayor que el patrimonio neto.

El ratio de endeudamiento es alto debido al incremento de deuda con los proveedores y deudas a largo plazo, comparados con el año 2019 y 2020 tuvo una disminución.

➤ **Endeudamiento del activo;**

Expresa el porcentaje de los fondos del acreedor, a corto o largo plazo, en activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o la proporción de capital aportado por los acreedores.

Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} \times 100$$

Tabla 9.

Comportamiento del endeudamiento del activo: 2015 - 2020

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Endeudamiento del Activo	53%	56%	63%	58%	63%	53%	58%
Desviación Estandar							4%

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra a nivel global, que el 58% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 42% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

3.5. Ratios de gestión.

Muestran cómo se ha administrado el negocio con respecto a los recibos de efectivo, las ventas en efectivo, el inventario y las ventas totales. Mayormente evalúa la eficiencia y eficacia de la gestión, en la gestión del capital de trabajo, representan el impacto

de las políticas seguidas por la empresa y las decisiones sobre el uso de sus fondos.

Estos índices involucran comparaciones entre las ventas y los activos necesarios para soportar los niveles de ventas, considerando que existe un valor de correspondencia apropiado entre estos conceptos.

Complementan los índices de liquidez, ya que pueden especificar el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuentas de clientes, inventario) debe convertirse en efectivo. Evalúa la capacidad de la gerencia para generar fondos internamente al administrar adecuadamente los recursos invertidos en estos activos.

➤ **Periodo de cobros;**

El propósito de este índice es medir la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El objetivo de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza.

El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizadas, dividimos por 360 días que tiene un año.

La rotación de cartera un alto número de veces es indicador de una acertada política de créditos que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año, 60 a 30 días de período de cobro.

Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} * 360}{\text{Ventas}}$$

Tabla 10.

Comportamiento del periodo de cobro: 2015 – 2020

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Periodos de Cobros	23	18	21	15	13	10	17
Desviación Estandar							5

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra a nivel global, un promedio de recuperación de 17 días. Este indicador está por debajo de los 6 días que es el óptimo. En ese sentido, la empresa se encuentra bien en este indicador.

➤ **Periodo de pagos;**

Permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la empresa, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$\text{Periodo de pagos} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras}}$$

Tabla 11.

Comportamiento del periodo de pago: 2015 – 2020

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Periodos de Pagos	122	128	203	264	299	354	228
Desviación Estandar							85

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra a nivel global, un promedio de pagos de 228 días. La desviación estándar muestra un indicador de 85 días, el cual muestra que los datos están alrededor de la media concentrados.

➤ **Rotación de inventarios;**

Es la cantidad de tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

Su cálculo se determina a partir de la fórmula siguiente:

$$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

Tabla 12.

Comportamiento de la rotación de inventarios: 2015 – 2020

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Periodos de Inventario	7	7	6	6	6	4	6
Desviación Estandar							1

Fuente: Estados financieros 2015-2020.

La empresa analizada muestra a nivel global, una rotación de inventarios de 6 días. La desviación estándar muestra un indicador de 1 un día completo, el cual muestra que los datos están alrededor de la media concentrados. En otras palabras, la empresa demora 6 días en reponer sus inventarios. Asimismo, podemos decir que la entidad no se demora el mismo tiempo en que sus inventarios se convierten en liquidez.

3.6. Discusión de resultados.

La empresa fue creada en Londres el 13 de setiembre de 1889 y se constituyó en 1955 del 10 de mayo con el nombre Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. con sus activos y pasivos de la empresa, eso quiere decir que la compañía es una sociedad anónima abierta.

Backus pertenece al grupo AB Inbev, la compañía es una subsidiaria indirecta en la empresa de Bélgica Anheuser-Bush InBev NV/SA (en adelante, AB InBev o la Matriz) y que es propietario de 97.33% por el capital emitido. Y también es subsidiaria directa de la empresa

Racetrack Perú S.R.L. y propietaria de un 66.82% por el capital emitido. La Backus cotizan en la BVL sus acciones y su dirección es Av. Nicolás Ayllón 3986, Ate, Lima.

La compañía tiene las principales actividades económicas, como son la producción, envasados, distribuir el producto, la comercialización de cerveza y todo tipo de bebidas de malta, agua filtrada y gaseosa. Actualmente la empresa Backus cuenta con cinco grandes plantas de producción para las elaboraciones y envasados de agua, cerveza y gaseosa, estas plantas de producción se encuentran ubicados en Motupe, Ate, Cusco, Huarochirí y Arequipa. También tiene una planta de producción de malta que se encuentra en Ñaña y la subsidiaria Cervecería San Juan S.A., una planta en Pucallpa.

Backus es la matriz de un grupo económico en Perú formado por siete subsidiarias (en adelante, el Grupo). Dos subsidiarias se dedican al transporte de los productos que el Grupo elabora, mientras que las otras subsidiarias se dedican a actividades complementarias. Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen las cuentas de la Compañía y de sus subsidiarias.

Al finalizar del año 2019 se detectaron los primeros contagios que fueron provenientes desde China del COVID-19 más conocido como el coronavirus, a nivel mundial a las primeras semanas del 2020 hubo muchos contagios y perdidas. Y eso fue donde la Organización Mundial de la Salud lo declara pandemia el 11 de marzo del 2020.

En el Gobierno Peruano desde el mes de marzo ha instituido una serie de medidas para poder controlar y a su vez evitar la propagación del

coronavirus; esto llevo a cerrar a todas las empresas de diferentes rubros económicos y eso afecto mucho la economía peruana. El Gobierno peruano establece la reactivación económica en el segundo semestre, y es ahí donde la economía peruana se observa la recuperación en la economía.

Después de todas las medidas gubernamentales que lanzo el Gobierno Peruano se tuvo que revisar y analizar cuidadosamente para no expandir el contagio del virus, donde primero presentaron sus protocolos de trabajo remoto para así garantizar la continuidad de la empresa y juntamente cumpliendo con la obligación tributaria, legal y comercial por la duración del distanciamiento social obligatorio. Por la paralización de ciertas actividades que fueron afectados los grupos de la Compañía, por el cumplimiento de las restricciones; esto se vieron afectados al importe de las ventas. Pero a partir de julio muestra una recuperación económica en el área de ventas.

Desde el punto de vista financiero, la solidez financiera que presentaba el Grupo le ha permitido gestionar la liquidez durante los primeros meses de la cuarentena y ha puesto foco, por el contrario, en evitar que se corte la cadena de pagos a través de sus clientes. Con el fin, el Grupo ha concedido mayores plazos de pago y ha gestionado el ingreso de sus clientes a programas de financiamiento promovidos por el gobierno.

Sin duda que la pandemia experimentada en el periodo 2020 ha afectado a muchos sectores, sin embargo, la empresa analizada supo tomar las medidas pertinentes para no verse afectada, además de las

medidas tomadas por el gobierno hizo que las empresas prosigan con sus operaciones.

Los resultados en cuanto a la liquidez de la empresa analizada en el periodo 2015-2020 en términos generales y en promedio se obtuvo 0.90 y en la prueba ácida alcanzó 0.80, el cual indica que en los primeros tres periodos (2015-2017) la liquidez se encontraba por debajo de este promedio, sin embargo, a partir del ejercicio 2018-2020 la liquidez se ubica por encima de dicho promedio. En términos generales se puede decir que la liquidez de la empresa se ubica en términos medio respecto al sector en que se ubica.

Respecto a la solvencia, en especial en la relación pasivo y activo, los hallazgos demuestran que la empresa analizada muestra para el ejercicio 2015, 2016 y 2020 un indicador por debajo del promedio (58%). Sin embargo, para el ejercicio 2017 al 2019 se ubican por encima del promedio indicado del sector. En conclusión, podemos decir que el 58% de los activos totales es financiado por los acreedores.

En los ratios de gestión, en especial la rotación de los inventarios se obtuvo que en los ejercicios 2015 al 2020 la reposición del inventarios tardaban por debajo del promedio del sector que es 6 días. No obstante, para el ejercicio 2015 al 2017 la reposición tuvo más días que el promedio indicado, sobre todo en el ejercicio económico 2016 que tarda en 7 días.

Los resultados de la rentabilidad muestran para el ejercicio 2015, 2016 y 2020 por debajo del promedio que es de 66%, principalmente en el ejercicio económico 2020 cuando la rentabilidad alcanzó el menor histórico del sector alcanzando el 42% debido principalmente a los efectos de la pandemia. Para los ejercicios 2017, 2018 y 2019 la empresa fue altamente rentable.

CONCLUSIONES

1. El comportamiento de la rentabilidad de la empresa en el periodo de análisis (2015-2020) es favorable, debido al comportamiento del sector industrial. Por ejemplo, en el año 2020 a pesar de la pandemia, los márgenes se mantuvieron por encima del 60%. En tanto que el margen bruto se mantuvo en promedio en 72%; el ROE y el ROA se ubicaron en el promedio de 66% y 27% respectivamente.
2. Respecto a la liquidez la empresa analizada en el periodo 2015 – 2020, muestra un índice de liquidez corriente promedio de 0.90 soles, es decir en teoría no podría cubrir sus deudas al menos en el corto plazo. No obstante, si analizamos por ejercicio económico, se evidencia que, en el año 2018, 2019 y 2020, la liquidez corriente se muestra por encima de un sol. En cuanto a la prueba ácida los resultados muestran un índice de liquidez promedio de 0.80 soles.
3. Los indicadores de solvencia muestran que la empresa tiene un endeudamiento patrimonial promedio de 1.38, es decir que la mayor parte de financiamiento del pasivo han sido por parte de los acreedores. Respecto al endeudamiento del activo, la empresa muestra a nivel global, que el 58% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 42% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.
4. Los ratios de gestión, empezando con el periodo de cobros se evidencia a nivel global, un promedio de recuperación de 17 días. Y para el periodo de pagos se tiene en promedio de 228 días. Finalmente, la rotación de inventarios muestra un indicador de 6 días.

RECOMENDACIONES

1. Se debe seguir investigando acerca de la rentabilidad, ampliando la cantidad de empresas, con la finalidad de describir su comportamiento. En este caso en particular, los efectos de la pandemia en el ejercicio 2020 ha perjudicado en algo la rentabilidad de la empresa estudiada, no obstante, las políticas del gobierno a través del programa reactiva Perú de alguna manera ha salvaguardado las operaciones y la cadena de pagos.
2. La empresa debe mejorar su liquidez considerando políticas adecuadas de cobranzas, a fin de que pueda contar con mayor capital de trabajo y seguir con las operaciones de producción sin ningún inconveniente, para asegurar las ventas.
3. Se sugiere a la gerencia que debe disminuir la dependencia de endeudamiento con los acreedores, asimismo, disminuir el endeudamiento con los activos, con la finalidad de encontrar una independencia financiera.
4. La gerencia o quien haga sus veces debe mejorar las políticas de reposición de inventarios, en este caso de insumos para asegurar la producción, del mismo modo referido a las políticas de cobranzas que debe disminuir a fin de contar con la liquidez del caso. De otra parte, las políticas de pagos con los proveedores deben hacerse en función al nivel de cobranzas, lo recomendable es que sea más que el promedio de los días de cobranzas.

BIBLIOGRAFÍA

- Aching, C. (2005). *Guía rápida ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. (M. Samatelo Valdivia, Ed.) Prociencia y cultura S.A. Recuperado el 11 de Marzo de 2019, de http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO_RATIO%20FINANCIEROS_MAT_DE_LA_MERCADOTECNIA.pdf
- Baena, G. (2014). *Metodología de la investigación*. México: Grupo Editorial Patria.
- Banco Central de Reserva del Perú. (Marzo de 2011). *Glosario de términos económicos*. Recuperado el 15 de Marzo de 2019, de BCRP: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Bernstein, L. (1996). *Análisis de estados financieros: teoría, aplicación e interpretación*. (M. T. De los Rios, Trad.) Bogota, Colombia: Editorial IRWIN.
- BVL. (2020). *Bolsa de Valores de Lima*. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de Unión de cerverías peruanas Backus y Jhonston S.A.A: <https://www.bvl.com.pe/emisores/detalle?companyCode=21802>
- Carvajal, L., & Insuaste, M. (2010). *Elaboración de cerveza artesanal utilizando cebada (hordeum vulgare) y yuca (Manihot Escuelenta Crantz)*. Tesis previa a la obtención del título de Ingeniero Agroindustrial, Universidad Técnica del Norte, Escuela de ingeniería agroindustrial, Ibarra. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de <http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/558/1/03%20AGI%20256%20TESIS.pdf>
- Castillo, L. (2017). *Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015*. Tesis para obtener el título de contador público, Universidad Cesar Vallejo, Escuela Académico Profesional de Contabilidad, Lima. Recuperado el 07 de Marzo de 2019, de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/7756/Castillo_OLR.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ccaccya, D. (Segunda quincena Diciembre de 2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Actualidad empresarial*(341), VII-1/VII-2. Recuperado el 12 de Marzo de 2019, de http://aempresarial.com/servicios/revista/341_9_KAQKIKGSKPBXJOWNCBAWUTXOEZPINLAYMRJUCPNMEPJODGCGHC.pdf

- Contreras, R., & Palacios, F. (2016). *Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014*. Tesis para optar el título profesional de contador público, Universidad Peruana Unión, Escuela Profesional de Contabilidad, Lima. Recuperado el 05 de Marzo de 2019, de http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/556/Ronald_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cuervo, A., & Rivero, P. (1986). El análisis económico y financiero de la empresa. *Revista española de financiación y contabilidad*, XVI(49), 15-33. Recuperado el 05 de Marzo de 2019, de https://aeca.es/old/refc_1972-2013/1986/49-1.pdf
- Franco, P. (2013). *Evaluación de estados financieros* (Cuarta ed.). Lima, Perú: Universidad del Pacífico.
- González, A., Correa, A., & Acosta, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes. *Revista española de financiación y contabilidad*, XXXI(112), 395-429. Recuperado el 10 de Marzo de 2019, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=256418>
- Ibarra, A. (Julio-Diciembre de 2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento y Gestión*(21), 234-271. Recuperado el 05 de Marzo de 2019, de <http://www.redalyc.org/pdf/646/64602108.pdf>
- INEGI. (2017). *La actividad de elaboración de cervezas*. México. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de <https://cervecerosdemexico.com/wp-content/uploads/2017/08/estadisticas-a-proposito-de-la-elaboracion-de-la-cerveza.pdf>
- INEI. (2018). *INEI*. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de Producción Nacional 2017: <https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-n01-produccion-nacional-nov2017.pdf>
- Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2018). *Informe socioeconómico del sector de la cerveza en España 2018*. España. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de https://cerveceros.org/uploads/5d1b32241b8be__Informe%20Socioeconomico Cerveza_2018.pdf

- Nava, R., & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de gerencia - RGV*, 14(48), 606-628. Recuperado el 06 de Marzo de 2019, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Prieto, C. (2010). *Análisis Financiero*. Bogota, Colombia: Fundació para la educació superior San Mateo. Recuperado el 06 de Marzo de 2019, de <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>
- Ricra, M. (2013). Analisis financiero de la empresa. *Actualidad empresarial, Segunda quincena - noviembre* (291), VII (1-2).
- RPP Noticias. (20 de julio de 2020). Alrededor de 150 mil litros de cerveza se perdieron durante la cuarentena. *RPP Noticias*. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de <https://rpp.pe/economia/economia/alrededor-de-150-mil-litros-de-cerveza-se-perdieron-durante-la-cuarentena-noticia-1281363?ref=rpp>
- Sánchez, A. (Enero-marzo de 1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. *Revista española de financiación y contabilidad*, XXIV(78), 159-179. Recuperado el 10 de Marzo de 2019, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=44122>
- Sandoval Casillimas, C. A. (2002). *Especialización de Teorías, Métodos y Técnicas de Investigación Social*. Bogota - Colombia.
- SMV. (2017). *smv.gob.pe*. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de evolución del consumo per cápita de cerveza y uso de capacidad instalada: https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/2017041375-ALKIA_Capital_Parte3.pdf
- statista. (2020). Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de Producción de cerveza a nivel mundial entre 2008 y 2018 (en millones de hectolitros): <https://es.statista.com/estadisticas/600571/produccion-de-cerveza-a-nivel-mundial-1998/>
- Sullca, M. (2018). *El análisis de los estados financieros en la rentabilidad de la empresa almacenes Copacabana SRLTDA Huánuco 2017*. Tesis para optar el título de contador público, Universidad de Huánuco, Escuela académico profesional de contabilidad y finanzas, Huanúco. Recuperado el 07 de Marzo de 2019, de <http://repositorio.udh.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1136/SULLCA%20COPA%2c%20Marjorie%20Helen.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

- Tawfik, L., & Chauvel, A. (1992). *Administración de la producción*. México: MCGRAW - HILL.
- Torres, M. (2011). Ratio financieros, conceptos básicos y aplicación. *Gestión empresarial, Primera quincena - febrero*(224), II - 1.
- Villanueva Pardo, Y., Trinidad Alania, T., & Correa Sanchez, N. Y. (2017). *Control de Inventarios y Rentabilidad en la Comercialización de Cervezas por las Distribuidoras de Cerveza de la línea Backus*. Tesis Para optar el Título Profesional de Contador Público, Huanuco.

ANEXO

Anexo 1: Matriz de consistencia

Título: “Evaluación de la rentabilidad en la empresa Backus S.A.A: periodo 2015 - 2020”

INTERROGANTES	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE Y DIMENSIONES			
<p>INTERROGANTE PRINCIPAL: ¿Cómo es el comportamiento de la rentabilidad de la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015 – 2020?</p> <p>INTERROGANTES ESPECIFICAS:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ ¿Cómo es el comportamiento de la liquidez en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020? ❖ ¿Cuál es el nivel solvencia de la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020? ❖ ¿Cuál es el comportamiento de los ratios de gestión en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020? 	<p>OBJETIVO GENERAL: Determinar el comportamiento de la rentabilidad de la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020.</p> <p>OBJETIVOS ESPECIFICOS:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Analizar el comportamiento de la liquidez en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020. ❖ Analizar el nivel de solvencia en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020. ❖ Analizar el comportamiento de los ratios de gestión en la empresa Backus S.A.A en el periodo 2015-2020. 	<p>HIPÓTESIS:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Debido a que la investigación realizada es de carácter cualitativo no requiere poner a prueba hipótesis alguna 	Variable única: Rentabilidad			
			Dimensiones	Indicadores	Fuente de Información	Instrumento
			Ratios de Rentabilidad	Rentabilidad Bruta ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) ROA (Rentabilidad de los activos)	Estado de situación financiera y estado de resultados: 2015 – 2020	Papeles de trabajo (Ficha de recojo de datos)
			Ratios de Liquidez	Liquidez Corriente Prueba Acida		
			Ratios de Solvencia	Endeudamiento patrimonial Endeudamiento del activo		
Ratios de Gestión	Periodo de cobros. Periodo de pagos Rotación de inventarios					

Anexo 3: Estado de Situación Financiera
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2020

(en miles)

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.					
	PERIODO					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Activos						
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	357,732.00	577,125.00	1,337,171.00	708,030.00	561,469.00	532,231.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	281,881.00	231,816.00	295,589.00	224,868.00	198,501.00	116,837.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2,380.00	2,380.00	373,242.00	1,230,644.00	1,916,139.00	2,403,171.00
Otras Cuentas por Cobrar	66,739.00	25,837.00	33,914.00	19,422.00	27,553.00	24,281.00
Inventarios	189,972.00	184,720.00	213,926.00	231,786.00	257,126.00	293,804.00
Gastos Contratados por Anticipado	20,138.00	14,130.00	7,955.00	7,608.00	7,815.00	41,372.00
Instrumentos Financieros Derivados	8,051.00	0.00		35,389.00	0.00	16,332.00
Total Activos Corrientes	926,893.00	1,036,008.00	2,261,797.00	2,457,747.00	2,968,603.00	3,428,028.00
Activos No Corrientes/						
Activos Financieros a Valor Razonable a traves de Resultados				7,058.00	7,815.00	6,469.00
Activos Financieros Disponibles para la Venta	5,609.00	5,143.00	7,068.00			
Activos Biológicos	20,760.00	25,174.00	26,446.00	28,120.00	21,859.00	0.00
Inversiones Inmobiliarias/Propiedades de Inversión	13,131.00	12,990.00	12,851.00	9,301.00	9,227.00	9,154.00
Propiedades , Planta y Equipo	2,464,479.00	2,425,930.00	2,360,016.00	2,310,331.00	2,296,392.00	2,222,922.00
Activos Intangibles	645,069.00	554,720.00	536,469.00	521,303.00	513,170.00	496,273.00
Total Activos No Corrientes/	3,149,048.00	3,023,957.00	2,942,850.00	2,876,113.00	2,848,463.00	2,734,818.00
TOTAL ACTIVOS/	4,075,941.00	4,059,965.00	5,204,647.00	5,333,860.00	5,817,066.00	6,162,846.00

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2020

(en miles)

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.					
	PERIODO					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Pasivos y Patrimonio/						
Pasivos Corrientes/						
Otros Pasivos Financieros/Obligaciones Financieras/Arrendamientos Financieros	133,155.00	295,726.00	28,597.00	23,400.00	0.00	
Pasivo por Arrendamiento					27,333.00	17,846.00
Cuentas por Pagar Comerciales	432,559.00	469,184.00	783,534.00	1,014,222.00	1,263,698.00	1,328,398.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	109,631.00	91,962.00	811,108.00	207,039.00	228,283.00	134,670.00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	73,189.00	56,926.00	207,770.00	466,221.00	704,907.00	478,028.00
Otras Cuentas por Pagar	621,283.00	598,106.00	664,976.00	652,832.00	653,447.00	537,870.00
Provisiones	10,566.00	248,618.00	247,736.00	2,385.00	24,361.00	172,900.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	2,524.00	3,917.00	3,999.00	3,772.00	4,458.00	5,259.00
Instrumentos Financieros Derivados		13,516.00	10,068.00	0.00	15,918.00	0.00
Total Pasivos Corrientes	1,382,907.00	1,777,955.00	2,757,788.00	2,369,871.00	2,922,405.00	2,674,971.00
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Pasivos Corrientes/	1,382,907.00	1,777,955.00	2,757,788.00	2,369,871.00	2,922,405.00	2,674,971.00
Pasivos No Corrientes/						
Otros Pasivos Financieros/Obligaciones Financieras/Arrendamientos Financieros	377,575.00	118,451.00	93,716.00	70,990.00	0.00	
Pasivo por Arrendamiento					63,369.00	52,641.00
Otras Cuentas por Pagar a largo plazo	134,354.00	157,101.00	165,435.00	180,606.00	223,954.00	225,766.00

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2020

(en miles)

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.					
	PERIODO					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Provisión por Beneficios a los Empleados	36,109.00	29,278.00	30,771.00	30,672.00	35,423.00	36,699.00
Provisiones				245,014.00	231,654.00	75,283.00
Pasivos por Impuestos Diferidos	217,961.00	201,160.00	218,974.00	211,561.00	190,488.00	190,415.00
Total Pasivos No Corrientes/	765,999.00	505,990.00	508,896.00	738,843.00	744,888.00	580,804.00
Total Pasivos/	2,148,906.00	2,283,945.00	3,266,684.00	3,108,714.00	3,667,293.00	3,255,775.00
Patrimonio/						
Capital Emitido	778,985.00	778,985.00	778,985.00	778,985.00	778,985.00	778,985.00
Capital Adicional	62,164.00	74,947.00	74,947.00	74,947.00	74,947.00	74,947.00
Acciones de Inversión	569,515.00	569,515.00	569,515.00	569,515.00	569,515.00	569,515.00
Prima de Emisión	-10,262.00	-10,262.00	-10,262.00	-10,262.00	-10,262.00	-10,262.00
Otras Reservas de Capital	244,184.00	243,900.00	243,967.00	244,686.00	243,782.00	243,782.00
Otras Reservas de Patrimonio	12,798.00	-3,310.00	492.00	44,820.00	-10,548.00	17,735.00
Resultados Acumulados	256,522.00	105,835.00	264,364.00	501,316.00	482,728.00	1,202,396.00
Total Patrimonio Atribuible a los accionistas de la compañía	1,913,906.00	1,759,610.00	1,922,008.00	2,204,007.00	2,129,147.00	2,877,098.00
Participaciones No Controladoras	13,129.00	16,410.00	15,955.00	21,139.00	20,626.00	29,973.00
Total Patrimonio neto	1,927,035.00	1,776,020.00	1,937,963.00	2,225,146.00	2,149,773.00	2,907,071.00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	4,075,941.00	4,059,965.00	5,204,647.00	5,333,860.00	5,817,066.00	6,162,846.00

Anexo 4: Estado de Resultados

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2020

(en miles)

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.SA.					
	PERIODO					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ingreso de Actividades Ordinarias	4,390,645.00	4,564,005.00	4,959,108.00	5,279,948.00	5,662,476.00	4,272,234.00
Otros Ingresos Operativos	93,348.00	70,124.00	62,901.00	63,726.00	47,112.00	42,511.00
Total Ingresos	4,483,993.00	4,634,129.00	5,022,009.00	5,343,674.00	5,709,588.00	4,314,745.00
Costo de Ventas	-1,282,163.00	-1,322,882.00	-1,360,521.00	-1,367,670.00	-1,497,118.00	-1,315,706.00
Ganancia Bruta antes del Cambio en el valor Razonable de los activos Biológicos	3,201,830.00	3,311,247.00	3,661,488.00	3,976,004.00	4,212,470.00	2,999,039.00
Cambios en el Valor Razonable de los Activos Biológicos	-267.00	1,963.00	-394.00	0.00	-7,420.00	-5,411.00
Ganancia Bruta Después del Cambio en el valor Razonable de los activos Biológicos	3,201,563.00	3,313,210.00	3,661,094.00	3,976,004.00	4,205,050.00	2,993,628.00
Gastos de Venta y Distribución	-1,061,232.00	-1,077,216.00	-1,101,442.00	-936,302.00	-951,029.00	-887,669.00
Gastos Administrativos	-549,692.00	-905,598.00	-537,425.00	-440,609.00	-370,448.00	-383,397.00
Otros Ingresos	209,011.00	53,137.00	68,001.00	85,429.00	22,170.00	80,139.00
Otros Gastos	-53,798.00	-148,296.00	-57,182.00	-55,186.00	-68,028.00	-29,652.00
Total, Gastos de Operación	-1,455,711.00	-2,077,973.00	-1,628,048.00	-1,346,668.00	-1,367,335.00	-1,220,579.00
Ganancia por Actividad de Operación	1,745,852.00	1,235,237.00	2,033,046.00	2,629,336.00	2,837,715.00	1,773,049.00
Ingresos Financieros	3,201.00	5,262.00	10,560.00	26,580.00	52,162.00	21,611.00
Gastos Financieros	-39,025.00	-41,224.00	-24,988.00	-19,355.00	-19,861.00	-18,765.00
Diferencias de Cambio Neto	-26,594.00	-681.00	4,258.00	-8,945.00	11,416.00	-19,084.00

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2020

(en miles)

RUBROS	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.SA.					
	PERIODO					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	1,683,434.00	1,198,594.00	2,022,876.00	2,627,616.00	2,881,432.00	1,756,811.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-494,607.00	-442,602.00	-632,595.00	-786,826.00	-869,961.00	-545,989.00
Ganancia Neta del Ejercicio	1,188,827.00	755,992.00	1,390,281.00	1,840,790.00	2,011,471.00	1,210,822.00
Ganancia Neta Atribuible a:	1,179,481.00	746,792.00	1,376,742.00	1,819,241.00	1,987,927.00	1,193,988.00
Accionista de la Compañía	9,346.00	9,200.00	13,539.00	21,549.00	23,544.00	16,834.00
Participación no Controlante	1,188,827.00	755,992.00	1,390,281.00	1,840,790.00	2,011,471.00	1,210,822.00

