

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

**EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA AUSTRAL
GROUP S.A.A. PERIODO 2021 - 2023, Y TENDENCIA DEL 2024 AL 2026**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

ELABORADO POR:

DAVID MISAEL VALDIVIEZO MORON

TINGO MARÍA - PERÚ

2025



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



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N° 023/2025-FCC-UNAS

Siendo las 5:09 p.m. del día 28 de agosto de 2025, reunidos en el Auditorio de la Facultad de Ciencias Contables, se instaló el Jurado Evaluador, designado con Resolución 111/2024-D-FCC de fecha 3 de junio de 2024 de la siguiente manera: Dra. Luz Violeta Infantas BendeZú – Presidente, Dr. Roberto Carlos Pardo Huayllas – Miembro, Mg. Segundo Ezequiel Ramírez Rengifo – Miembro y Mg. José Darwin Malpartida Márquez - Asesor, con Resolución 157/2024-D-FCC de fecha 24 de julio de 2024, se aprueba el proyecto de tesis, con Resolución 007/2025-D-FCC de fecha 3 de enero de 2025 se aprueba el cambio de miembro de jurado del Mg. Segundo Ezequiel Ramírez Rengifo del informe final de tesis, a fin de iniciar la sustentación de la Tesis para optar el título de **Contador Público** denominado:

**“ EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA
AUSTRAL GROUP S.A.A. PERIODO 2021 – 2023, Y
TENDENCIA DEL 2024 AL 2026”**

Presentado por el bachiller: **VALDIVIEZO MORON DAVID MISAEL**, de la Carrera Profesional de Contabilidad. 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 7:00 p.m. 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.

CPC. Dra. **LUZ VIOLETA INFANTAS BENDEZU**
Presidente

CPC. Dr. **FIDILBERTO VARGAS PAITA**
Miembro

CPC. Dr. **ROBERTO CARLOS PARDO HUAYLLAS**
Secretario

CPC. Mg. **JOSÉ DARWIN MALPARTIDA MARQUEZ**
Asesor





UNAS

VICERRECTORADO DE
INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE
INVESTIGACIÓN

UNIDAD DE SOPORTE
CIENTÍFICO
REPOSITORIO INSTITUCIONAL

"Decenio de la Igualdad de Oportunidades para Mujeres y Hombres"
"Año de la recuperación y consolidación de la economía peruana"

CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 381 - 2025 - CS-RIDUNAS

El Jefe de la Unidad de Soporte Científico de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, quien suscribe,

CERTIFICA QUE:

El Trabajo de Investigación; aprobó el proceso de revisión a través del software TURNITIN, evidenciándose en el informe de originalidad un índice de similitud no mayor del 25% (Art. 3° - Resolución N° 466-2019-CU-R-UNAS).

Programa de Estudio:

Contabilidad

Tipo de documento:

Tesis

X

Trabajo de Suficiencia Profesional

TÍTULO	AUTOR	PORCENTAJE	
		SIMILITUD	CONTENIDO GENERADO POR INTELIGENCIA ARTIFICIAL
EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA AUSTRAL GROUP S.A.A. PERÍODO 2021 - 2023, Y TENDENCIA DEL 2024 AL 2026	DAVID MISAEAL VALDIVIEZO MORON	12 % Doce	Menor a 20 %

Tingo María, 20 de noviembre de 2025.



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
UNIDAD DE SOPORTE CIENTÍFICO

ING. EINSTEIN A. ORTIZ MORALES
JEFE

C.C. Archivo



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

Tingo María

VICERRECTORADO DE INVESTIGACION DIRECCIÓN DE GESTIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

“Promoviendo la Calidad de la Investigación”

REGISTRO DE PROYECTO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO UNIVERSITARIO

Universidad : Universidad Nacional Agraria de la Selva
Facultad : Facultad de Ciencias Contables
Escuela Profesional : Escuela Profesional de Contabilidad
Título de Tesis : Evaluación de la rentabilidad en la empresa Austral Group S.A.A. periodo 2021-2023, y tendencia del 2024 al 2026.
Objetivo General : Evaluar el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. durante el periodo 2021-2023, así como determinar las tendencias proyectadas para el periodo 2024-2026.
Autor de la Tesis : David Misael Valdiviezo Moron
DNI : 62371454
Correo Electrónico : David.valdiviezo@unas.edu.pe
Asesor de Tesis : CPC. Mg. José Darwin Malpartida Márquez
Área de Investigación : Ciencias Sociales y Desarrollo sostenible.
Grupo de Investigación : Contabilidad
Línea de Investigación : Finanzas
Lugar de Ejecución : Tingo María, Huánuco
Fecha de inicio : 01/03/2024
Fecha de termino : 31/07/2024
Presupuesto : S/. 2,000.00
Financiamiento : Propio (X) FEDU () Externo ()

David Misael Valdiviezo Moron
Tesista

CPC. Mg. José Darwin Malpartida Márquez
Asesor

DEDICATORIA

A Dios:

Por regalarme la vida y por estar siempre presente a mi lado, su orientación y apoyo son esenciales en cada paso que doy en mi camino, su amor incondicional me da fuerza y me motiva a seguir adelante, incluso en los momentos más complicados.

A mi padre:

El esfuerzo constante y los logros que ha alcanzado son una fuente de inspiración para mí, todo lo que soy se lo debo a él, quien me ha enseñado la importancia de la educación y de luchar por mis sueños, su dedicación y sacrificio han sido fundamentales en mi vida, y siempre llevaré sus enseñanzas en mi corazón.

AGRADECIMIENTO

Deseo manifestar mi más profundo reconocimiento a la Universidad Nacional Agraria de la Selva (UNAS) por brindarme la oportunidad de llevar a cabo mis estudios superiores. Su respaldo ha sido determinante para mi desarrollo académico y personal.

Extiendo mi agradecimiento a los docentes de la Facultad de Ciencias Contables, quienes no solo impartieron conocimientos teóricos, sino que también compartieron valiosas enseñanzas sobre habilidades interpersonales y trabajo colaborativo, su dedicación ha dejado una impronta significativa en mi formación profesional.

Un reconocimiento particular se dirige a mi asesor, el CPC. Mg. José Darwin Malpartida Márquez, por su continuo apoyo y orientación durante el proceso de esta investigación; su dirección ha sido esencial para el cumplimiento de mis metas académicas.

Expreso mi gratitud a mi esposa, cuyo apoyo incondicional y comprensión fueron fundamentales durante el desarrollo de este proyecto, su presencia hizo que este trayecto fuera más accesible y enriquecedor.

ÍNDICE

DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE	vi
TÍTULOS DE TABLAS EXPUESTAS EN LAS INVESTIGACIÓN	ix
CAPITULO I	1
PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO	1
1.1. Fundamentación del Problema.....	1
1.1.1. Selección general: La rentabilidad.....	1
1.1.2. Selección específica: Evaluación de la rentabilidad en la empresa Austral Group S.A.A. periodo 2021 - 2023, y tendencia del 2024 al 2026.....	3
1.1.3. Definición del problema	4
1.2. Formulación de las interrogantes.....	5
1.2.1. Problema central	5
1.2.2. Problemas específicos.....	5
1.3. Planteamiento de objetivos.	6
1.3.1. Objetivo general.....	6
1.3.2. Objetivos específicos	6
1.4. Hipótesis	6
1.4.1. General.....	6
1.4.2. Específicos	6
1.4.3. Sistema de variables - dimensiones e indicadores.....	6
1.4.4. Definiciones operacionales de variables, dimensiones e indicadores.....	7
1.5. Justificación e importancia	7
1.5.1. Teórica	7
1.5.2. Práctica.....	8
1.6. Delimitaciones	9

1.6.1. Teórica.....	9
1.6.2. Espacial.....	9
1.6.3. Temporal.....	9
1.7. Metodología de la investigación.....	9
1.7.1. Tipo de investigación.....	9
1.7.2. Población y muestra.....	10
1.7.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	11
1.7.4. Procesamiento y presentación de datos.	12
1.8. Limitaciones.....	13
CAPITULO II.....	14
FUNDAMENTO TEÓRICO	14
2.1. Antecedentes de estudios	14
2.1.1. Internacionales.	14
2.1.2. Nacionales.....	15
2.1.3. Locales.....	16
2.2. Bases teóricas.....	17
2.2.1. Teoría de la gestión financiera.....	17
3.2.2. Rentabilidad.....	18
3.2.3. Ratios de rentabilidad	19
3.2.4. Dimensiones de la rentabilidad.....	21
3.2.5. Comparación del ROE y ROA	32
3.2.6. Modelo de Regresión Lineal.....	33
2.3. Definición de términos básicos.....	33
CAPITULO III.....	35
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	35
3.1 Análisis de los Ratios de rentabilidad económica y su tendencia.....	35
3.1.1. Rentabilidad económica 2021-2023	35

3.1.2. Punto Crucial de la rentabilidad económica	35
3.1.3. Tendencia de la rentabilidad económica para los periodos 2024-2026	36
3.2 Análisis de los Ratios de rentabilidad financiera y su tendencia	39
3.2.1. Rentabilidad financiera 2021-2023	39
3.2.2. Punto Crucial de la rentabilidad financiera.....	40
3.2.3. Tendencia de la rentabilidad financiera para los periodos 2024-2026	40
3.3 Discusión de resultados	45
3.3.1. Del Objetivo general	45
3.3.2. Del primer objetivo específico.....	46
3.3.3. Del segundo objetivo específico	48
3.4. Verificación de la hipótesis.....	50
3.4.1. Verificación de la hipótesis general	50
3.4.2. Verificación de las hipótesis específicas	51
CONCLUSIONES	55
RECOMENDACIONES.....	56
BIBLIOGRAFÍA	57
ANEXOS	62
Anexo 01. Matriz de consistencia.....	63
Anexo 03. Estado de situación financiera comparativo 2021-2023	65
Anexo 04. Estado de resultados comparativo 2021-2023.....	66

TÍTULOS DE TABLAS EXPUESTAS EN LAS INVESTIGACIÓN

Tabla	página
1 Variables, dimensiones, indicadores.....	7
2 Ratios de rentabilidad económica	35
3 Coeficientes de Regresión Lineal para el Margen Bruto	36
4 Índices proyectados del margen bruto 2024-2026.....	37
5 Coeficientes de Regresión Lineal para el Margen Operativo	37
6 Índices proyectados del margen operativo 2024-2026	38
7 Coeficientes de Regresión Lineal para el ROA	38
8 Índices proyectados del ROA 2024-2026.....	39
9 Ratios de rentabilidad financiera	39
10 Coeficientes de Regresión Lineal para la estructura de capital	41
11 Índices proyectados de la estructura de capital 2024-2026	41
12 Coeficientes de Regresión Lineal para el costo de la deuda.....	42
13 Índices proyectados del costo de la deuda 2024-2026.....	42
14 Coeficientes de Regresión Lineal para la cobertura de intereses.....	43
15 Índices proyectados del costo de la deuda 2024-2026.....	43
16 Coeficientes de Regresión Lineal para el ROE	44
17 Índices proyectados del ROE 2024-2026	44
18 Índices reales y proyectados	50

Evaluación de la rentabilidad en la empresa Austral Group S.A.A. periodo 2021-2023, y tendencia 2024 al 2026.

RESUMEN

La investigación actual analiza la viabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A., una de las principales empresas del sector pesquero en Perú, durante el periodo de 2021 a 2023, y proyecta su evolución para 2024-2026; se utilizó una metodología aplicada, descriptiva y no experimental, enfocándose en el análisis documental de los estados financieros y el cálculo de ratios clave como el ROA, ROE, margen bruto y margen operativo; a través de técnicas de regresión lineal, se exploraron las dinámicas que influyeron en su rendimiento.

Los hallazgos indican que la rentabilidad económica, evaluada mediante indicadores como el margen bruto y operativo, estuvo influenciada por la fluctuación de los precios de las materias primas y las políticas regulatorias; en cuanto a la rentabilidad financiera, se observará una dependencia moderada del apalancamiento, destacando el costo de la deuda y la estructura de capital como factores cruciales para el ROE; las proyecciones para 2024-2026 sugieren una mejora gradual impulsada por estrategias de optimización operativa y una mayor eficiencia en la gestión financiera.

Esta investigación proporciona una perspectiva integral sobre la sostenibilidad financiera de Austral Group, estableciendo un marco útil para inversores, directivos y académicos interesados en la gestión de rentabilidad en sectores altamente competitivos; se sugiere priorizar la diversificación de ingresos, la modernización tecnológica y el fortalecimiento de la estructura financiera para consolidar la resiliencia empresarial a largo plazo.

Palabras clave: Rentabilidad, ratios financieros, estados financieros.

An Evaluation of the Profitability of the Austral Group S.A.A. Company During the 2021 – 2023 Period and the Tendency for 2024 - 2026

Abstract

In the current research, the economic and financial viability of Austral Group S.A.A., one of the principal companies in the fishing sector of Peru, was analyzed during the 2021 to 2023 period and the projection of its evolution was done for 2024 – 2026; an applied, descriptive and non-experimental methodology was used, focused on a document analysis of their financial reports and the calculation of key ratios, such as the ROA, ROE, gross margin and operational margin; the dynamics that influenced their yield were explored through linear regression techniques.

The findings indicated that the economic profitability, evaluated through the indicators, such as the gross and operational margin, was influenced by the fluctuation in the prices of raw material and the regulatory policies; with respect to the financial profitability, it was observed [that there was] a moderate dependence on the leverage, highlighting the cost of debt and the capital structure as [being] crucial factors in the ROE; the projections for 2024 – 2026 suggested a gradual improvement, driven by operational optimization strategies and a greater efficiency in the financial management.

This research provided an integral perspective regarding the financial sustainability of Austral Group, establishing a useful framework for investors, executives and academics interested in the management of profitability within highly competitive sectors; it was suggested that the diversification of income, the modernization of technology and the strengthening of the financial structure be prioritized in order to strengthen business resilience over the long term.

Keywords: profitability, financial ratios, financial state.

INTRODUCCIÓN

En el dinámico entorno económico actual, la evaluación de la rentabilidad empresarial constituye un elemento esencial para comprender el desempeño financiero de las organizaciones y respaldar la toma de decisiones estratégicas. En este contexto, el presente informe de tesis se centró en la "Evaluación de la Rentabilidad en la Empresa Austral Group S.A.A. para el periodo 2021 - 2023, y Tendencia del 2024 al 2026"; Austral Group S.A.A., una entidad prominente en el sector pesquero peruano, se enfrentó a desafíos y oportunidades únicas que impactaron directamente en su rentabilidad y, por ende, en su sostenibilidad a largo plazo.

Este estudio buscó analizar el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. durante los años 2021 al 2023, con el objetivo de comprender las dinámicas que influyeron en su desempeño en dicho periodo; además, se proyectó la tendencia de su rentabilidad para los años 2024 a 2026, utilizando modelos estadísticos y análisis financieros; este enfoque permitió no solo identificar patrones y anomalías en su comportamiento financiero, sino también sugerir estrategias que podrían mejorar su posición competitiva y asegurar su crecimiento futuro; la investigación se sustentó en una metodología que incluyó el análisis documental de estados financieros.

Austral Group S.A.A. pertenece al grupo noruego Austevoll Seafood ASA y se posiciona como una de las principales compañías pesqueras del Perú. Su actividad se orienta a la captura, procesamiento y comercialización de productos derivados de la anchoveta y otras especies hidrobiológicas, destacando en la producción de harina y aceite de pescado, insumos estratégicos para la industria mundial de alimentos balanceados y nutrición acuícola. Asimismo, desarrolla productos para el consumo humano directo, consolidándose como un referente en el sector pesquero nacional. Con más de 25 años de trayectoria en el mercado peruano, la empresa se ha consolidado como un actor clave en la economía nacional, contribuyendo significativamente al desarrollo del sector pesquero mediante la generación de empleo, exportaciones y divisas. No obstante, enfrenta también desafíos asociados a la sostenibilidad de los recursos marinos, la variabilidad climática y las regulaciones estatales, factores que influyen en su desempeño y en su proyección a futuro.

La relevancia de este informe de tesis radicó en su contribución al conocimiento financiero específico de Austral Group S.A.A., proporcionando aportes valiosos para los

interesados de la empresa, incluidos inversores, directivos y la comunidad académica interesada en el estudio de la rentabilidad empresarial en el contexto peruano; asimismo, los hallazgos podrían ser de utilidad para formular recomendaciones estratégicas que fortalecieran la rentabilidad de la empresa en un horizonte de mediano a largo plazo; este estudio aspiró a convertirse en un referente para futuras investigaciones en el sector pesquero y en la evaluación financiera corporativa en Perú.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1. Fundamentación del Problema

1.1.1. Selección general: La rentabilidad

La rentabilidad económica constituye un aspecto crucial en el análisis y evaluación del rendimiento de las empresas; esta medida se centra en la eficacia con la que una organización utiliza sus recursos para generar ingresos, funcionando como un barómetro para evaluar la gestión interna y la capacidad operativa global; su importancia radica en que proporciona una visión detallada de la eficiencia y productividad, factores esenciales para la toma de decisiones estratégicas y la planificación a largo plazo.

La rentabilidad económica, un indicador clave para cualquier sector industrial, varía según el tipo de industria; datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) muestran diferencias notables en los márgenes sobre ventas entre sectores; el de madera y muebles lidera con 10,7%, seguido por productos minerales no metálicos con 9,8% y otros productos manufactureros con 9,1%; en contraste, alimentos y bebidas registra 6,3%, aunque dentro de esta misma industria la fabricación de alimentos y bebidas alcanza 10,7%; en general, la rentabilidad económica en estas industrias se sitúa en torno al 7,6% (INEI , 2018).

Este panorama ha planteado un problema relevante para el análisis económico y financiero: ¿Cómo pueden las empresas de sectores con márgenes más bajos, como la industria de alimentos y bebidas, mejorar su rentabilidad económica y acercarse a los niveles de sectores más rentables como la madera y muebles?; además, surge la pregunta sobre las estrategias que deben adoptar las empresas dentro de estos sectores para maximizar su rentabilidad, considerando las variaciones significativas dentro de una misma industria.

Esta variabilidad sectorial resalta la necesidad de contextualizar la rentabilidad económica según el entorno de cada empresa; en las industriales influyen la inversión en maquinaria y tecnología, la eficiencia de la cadena de suministro y la gestión del capital humano; en el sector tecnológico resultan decisivos la innovación, la propiedad intelectual y la escalabilidad del modelo de negocio.

La rentabilidad económica no solo refleja la salud financiera actual de una empresa, sino que también proporciona indicaciones vitales sobre su potencial de crecimiento y sostenibilidad a largo plazo; este análisis detallado es especialmente relevante para los inversores e interesados, quienes buscan comprender no solo el rendimiento actual, sino también las perspectivas futuras de las empresas en las que invierten o con las que se asocian.

La rentabilidad financiera empresarial en Perú es un tema relevante para evaluar el rendimiento de las empresas en el país, aquí hay algunos puntos clave basados en datos estadísticos:

Sectores con márgenes de rentabilidad: según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), existen variaciones significativas en los márgenes de rentabilidad entre diferentes sectores; por ejemplo, el sector de madera y muebles destaca con un margen sobre ventas del 10,7%, siendo el más alto entre las industrias analizadas; le siguen de cerca la fabricación de productos minerales no metálicos y la fabricación de otros productos manufactureros, con márgenes de 9,8% y 9,1% respectivamente; en contraste, la industria de alimentos y bebidas muestra uno de los márgenes más bajos, situándose en un 6,3%; sin embargo, es importante tener en cuenta que dentro de esta misma industria, la fabricación de productos de alimentos y bebidas tiene un margen de beneficio más alto, alcanzando el 10,7%; en términos generales, la rentabilidad económica en estas industrias se sitúa alrededor del 7,6% (INEI, 2018).

Desafíos económicos: La economía peruana ha enfrentado desafíos en los últimos años, lo que ha afectado la rentabilidad de las empresas. Sectores como la construcción y la manufactura han experimentado caídas en su desempeño, lo que ha impactado en el crecimiento económico del país (Cámara de Comercio de Lima, 2023).

Rentabilidad en el sector bancario: En el sector bancario, se han observado variaciones en la rentabilidad patrimonial de los bancos. Algunas entidades financieras han reportado rentabilidades patrimoniales negativas, mientras que otras han registrado ganancias (Perú Retail, 2024).

1.1.2. Selección específica: Evaluación de la rentabilidad en la empresa Austral Group S.A.A. periodo 2021 - 2023, y tendencia del 2024 al 2026.

La investigación se enfoca en la evaluación de la rentabilidad de Austral Group S.A.A. entre 2021 y 2023, con proyección de tendencias hacia 2024-2026; este análisis resulta relevante porque ofrece una visión integral del rendimiento de la empresa en un periodo clave, permitiendo comprender su desempeño pasado y anticipar su comportamiento futuro.

Austral Group S.A.A. es una de las principales compañías pesqueras del Perú, dedicada a la captura y procesamiento de anchoveta y otras especies hidrobiológicas, produciendo harina y aceite de pescado para exportación y elaborando productos de consumo humano directo; pertenece al grupo noruego Austevoll Seafood ASA y posee más de dos décadas de trayectoria en el país, destacando por su rol en el sector pesquero, su aporte a las exportaciones y la generación de empleo; enfrenta desafíos relacionados con la regulación pesquera, la sostenibilidad de los recursos marinos y la variabilidad climática que afectan directamente su rentabilidad.

Austral Group S.A.A., como entidad prominente en su sector, ha atravesado diversos ciclos económicos y cambios de mercado durante el periodo analizado; la evaluación de su rentabilidad económica requiere examinar la gestión de recursos y activos para generar ingresos y beneficios; en cambio, la rentabilidad financiera se centra en el uso de la estructura de capital, considerando deuda y patrimonio, con el objetivo de maximizar los retornos para los accionistas.

Durante el periodo 2021-2023, diversas fuerzas del mercado y decisiones estratégicas han impactado en la rentabilidad de Austral Group S.A.A.; por ejemplo, los cambios en las políticas comerciales, las fluctuaciones en los precios de materias primas y la evolución de la demanda en sus mercados clave son factores que probablemente hayan tenido un impacto significativo en su rentabilidad; estos factores son cruciales para entender no solo el desempeño histórico de la empresa sino también para proyectar su futuro.

Al mirar hacia el periodo 2024-2026, la proyección de tendencias se vuelve más especulativa pero igualmente crucial; esta fase de la investigación requerirá un análisis detallado de los patrones históricos junto con una evaluación de las condiciones actuales del mercado y las estrategias futuras de la empresa; la utilización de modelos financieros y técnicas de análisis de tendencias será fundamental para hacer predicciones informadas.

Esta selección específica de la investigación brinda una oportunidad para entender en profundidad la dinámica de la rentabilidad de Austral Group S.A.A., lo que es esencial para los interesados, incluyendo inversores, analistas y la propia dirección de la empresa, para tomar decisiones informadas y estratégicas basadas en un análisis riguroso y proyecciones bien fundamentadas.

1.1.3. Definición del problema

El desarrollo de esta investigación gira en torno a la evaluación de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A., una compañía que se destaca en el sector de la pesca y procesamiento de productos hidrobiológicos, con un enfoque significativo en los mercados internacionales; Austral, siendo una subsidiaria indirecta de LACO AS a través de Dordogne Holdings Inc., enfrenta desafíos únicos y oportunidades en su operación, los cuales son cruciales para entender su rendimiento financiero.

El problema central de la investigación es determinar cómo fue el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral en el periodo 2021-2023, considerando su estructura corporativa y su posicionamiento en el mercado; dado que Austral opera en un sector altamente competitivo y sujeto a variables como las fluctuaciones en la demanda global, las políticas de pesca y los cambios en los precios de los insumos, es fundamental comprender cómo estos factores han influenciado su rentabilidad.

Austral Group S.A.A. es una subsidiaria indirecta de LACO AS (Noruega), mediante Dordogne Holdings Inc., empresa domiciliada en Panamá, la cual posee alrededor del 90,12 % del capital social de Austral, la última empresa controlante siendo LACO AS; la compañía cuenta con cuatro plantas propias de procesamiento de harina y aceite de pescado ubicadas en Ilo, Pisco, Chancay y Coishco, además de dos plantas para conservas y congelados en Pisco y Coishco, se dedica principalmente a la captura de especies hidrobiológicas y a la transformación en harina, aceite, conservas y congelados cuyos productos son comercializados mayormente en mercados externos; en comparación con otras empresas pesqueras nacionales Austral Group se sitúa entre las más relevantes, siendo reconocida como la sexta en importancia dentro del sector pesquero peruano por producción y participación en exportaciones (SMV, 2021; Universidad del Pacífico, 2020).

Además, esta investigación ha proyectado las tendencias de rentabilidad de la Compañía para el periodo 2024-2026. Este aspecto es especialmente desafiante debido a la

incertidumbre inherente en las proyecciones a largo plazo y la necesidad de considerar tanto los patrones históricos como las condiciones actuales del mercado y las estrategias futuras de la empresa.

Otro elemento clave en la definición del problema es la estructura de propiedad de Austral y su impacto en la toma de decisiones y la gestión financiera. Siendo parte de un grupo corporativo más grande, con LACO AS como empresa controlante, las estrategias financieras y operativas de Austral no solo deben alinearse con sus objetivos comerciales sino también con los del grupo empresarial. Esto plantea preguntas sobre cómo la estructura de propiedad y control influye en la rentabilidad y eficiencia operativa de Austral.

Por lo que la actual investigación se orientó en analizar de manera exhaustiva la rentabilidad de Austral Group S.A.A., teniendo en cuenta su estructura corporativa, su entorno operativo en el sector pesquero y su desempeño en el mercado internacional, así como en proyectar su rendimiento financiero futuro en un contexto de incertidumbre y cambio constante.

1.2. Formulación de las interrogantes.

1.2.1. Problema central

¿Cómo fue el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A en el periodo 2021-2023, y cuál es la tendencia proyectada para el periodo 2024-2026?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cuál fue la tendencia de la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A en el periodo 2021-2023, y cuáles son las proyecciones estimadas para el periodo 2024-2026?
- ¿Cuál fue la tendencia de la rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A en el periodo 2021-2023, y cuál es la tendencia proyectada para el periodo 2024-2026?

1.3. Planteamiento de objetivos.

1.3.1. Objetivo general

Evaluar el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. durante el periodo 2021-2023, así como determinar las tendencias proyectadas para el periodo 2024-2026.

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar la tendencia de la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. en el periodo 2021-2023 y realizar proyecciones para el periodo 2024-2026.
- Examinar la tendencia de la rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. en el periodo 2021-2023 y establecer las tendencias proyectadas para el periodo 2024-2026.

1.4.Hipótesis

1.4.1. General

La rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. ha mostrado un comportamiento específico durante el periodo 2021-2023, y se proyecta seguir una tendencia determinada para el periodo 2024-2026.

1.4.2. Específicos

- La rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. presentó una tendencia característica en el periodo 2021-2023, y se espera que siga una proyección específica para el periodo 2024-2026, en función de las estrategias de gestión y cambios en el entorno económico.
- La rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. evidenció una tendencia particular durante el periodo 2021-2023, proyectándose una dirección definida para el periodo 2024-2026, resultado de la optimización de recursos financieros y ajustes en las políticas de financiamiento.

1.4.3. Sistema de variables - dimensiones e indicadores.

Variable Única

X= Rentabilidad

Dimensiones

X1= Rentabilidad económica

X2= Rentabilidad financiera

1.4.4. Definiciones operacionales de variables, dimensiones e indicadores.

Tabla 1 Variables, dimensiones, indicadores

VARIABLE	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS
Rentabilidad	La rentabilidad económica será calculada a partir de datos de los estados de resultados, enfocándose en el margen bruto, margen operativo y el ROA para medir la eficiencia en la generación de beneficios. Asimismo, la rentabilidad financiera será evaluada mediante el balance general y el estado de resultados, analizando la estructura de capital, costo de la deuda, cobertura de intereses y el ROE para determinar la eficacia en la gestión financiera.	Rentabilidad económica	Margen bruto	Evolución del Margen Bruto (2021-2023) Tendencia - Proyección (2024-2026).
			Margen operativo	Evolución del Margen Operativo (2021-2023) Tendencia - Proyección (2024-2026)
			ROA	Cambios en el ROA a lo largo del tiempo (2021-2023) Tendencia - Proyección (2024-2026)
			Estructura de capital	Proporción de Deuda sobre Patrimonio Histórica (2021-2023) Tendencia - Proyección (2024-2026)
		Rentabilidad financiera	Costo de la deuda	Tasa de interés promedio sobre la deuda histórica (2021-2023) Tendencia - Proyección (2024-2026)
			Cobertura de Intereses	Ratio de Cobertura de Intereses Histórica (2021-2023) Tendencia - Proyección (2024-2026)
			ROE	Cambios en el ROE a lo largo del tiempo (2021-2023) Tendencia - Proyección (2024-2026)

1.5. Justificación e importancia

El presente estudio es importante por las siguientes razones:

1.5.1. Teórica

Esta investigación se alineó con los principios de contabilidad y gestión financiera, aportando un marco práctico para aplicar y examinar conceptos teóricos en un contexto real y actual; la evaluación de los estados financieros de la compañía permitió aplicar teorías vinculadas a la rentabilidad económica y financiera, analizando ratios como retorno sobre activos (ROA), retorno sobre el capital (ROE), margen bruto y margen operativo; la interpretación de estos indicadores fue esencial para comprender cómo la empresa utilizó recursos y capital para generar ingresos y beneficios; además, se profundizó en el impacto de factores internos y externos sobre la salud financiera, identificando tendencias que ofrecieron una perspectiva sobre estabilidad y sostenibilidad; el estudio probó teorías de gestión financiera y económica en un entorno real, utilizando los estados financieros de la empresa como base; este enfoque fortaleció

el conocimiento académico en financiamiento corporativo y permitió esclarecer factores que inciden en la rentabilidad de sectores específicos.

1.5.2. Práctica

La justificación técnica para analizar exclusivamente los estados financieros de Austral Group S.A.A. con el fin de determinar su rentabilidad económica y financiera, así como sus tendencias para el período 2021-2023 y proyecciones hasta 2026, residió en la aplicación directa y relevante de estos hallazgos en el mundo empresarial y financiero; primero, para los gestores y accionistas de Austral Group S.A.A., este análisis proveyó una visión clara de la salud financiera de la empresa, al centrarse en los estados financieros la investigación ofreció una evaluación objetiva y cuantitativa del rendimiento de la empresa, esencial para tomar decisiones estratégicas informadas; estas decisiones incluyeron la inversión en nuevos proyectos, la reestructuración de la deuda o ajustes en las operaciones para mejorar la eficiencia y la rentabilidad; además, los inversores y analistas financieros se beneficiaron de este tipo de análisis para hacer evaluaciones más precisas sobre la viabilidad y el potencial de inversión de la empresa; la comprensión de la rentabilidad económica y financiera y su tendencia a lo largo del tiempo fue fundamental para juzgar el riesgo y el retorno potencial de invertir en Austral Group S.A.A.

En el sector de pesca y procesamiento de productos hidrobiológicos, el estudio marcó un precedente en el análisis de rentabilidad y sirvió como base de comparación para otras empresas del rubro, facilitando la identificación de mejores prácticas y áreas de mejora; esto resultó valioso en un mercado competitivo donde la eficiencia operativa y la solidez financiera son determinantes del éxito a largo plazo; además, el análisis tuvo implicaciones en la política económica y la regulación sectorial, al ofrecer una visión detallada de cómo una empresa líder gestionó su rentabilidad, brindando información útil a reguladores y responsables políticos sobre condiciones de mercado y necesidades del sector; en suma, el estudio destacó por su impacto en la toma de decisiones empresariales, la planificación estratégica, la inversión y las políticas sectoriales, sustentado en un análisis profundo de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A.

1.6. Delimitaciones

1.6.1. Teórica.

Esta delimitación excluyó el análisis de factores no cuantitativos, como la cultura corporativa, la responsabilidad social empresarial o las dinámicas internas de gestión de personal que, aunque importantes no fueron el foco principal de este estudio; además, la investigación no abarcó otras áreas de la gestión empresarial, como marketing, recursos humanos o innovación tecnológica, a menos que estuvieran directamente relacionadas con la rentabilidad económica y financiera de la empresa.

1.6.2. Espacial.

La investigación se circunscribió a la operación de Austral Group S.A.A. en el Perú, teniendo en cuenta que la empresa contaba con plantas de procesamiento y operaciones en diversas localidades a lo largo del litoral peruano; el estudio se concentró en analizar los datos financieros y económicos generados en estas localidades, excluyendo operaciones que la empresa matriz o sus subsidiarias pudieran tener en otros países; esta delimitación geográfica permitió un análisis detallado y específico del entorno empresarial peruano, incluyendo factores económicos, regulaciones locales y dinámicas del mercado que influyeron directamente en la rentabilidad de Austral Group S.A.A. en esta región; además, proporcionó una oportunidad para examinar cómo las condiciones locales y nacionales, incluyendo la legislación pesquera y las tendencias del mercado en el Perú, afectaron la rentabilidad y el rendimiento financiero de la empresa.

1.6.3. Temporal.

El análisis se enfocó en el periodo 2021-2023, elegido para ofrecer una visión completa del desempeño financiero de la empresa en un lapso representativo, abarcando distintas fases económicas y posibles ciclos de negocio.

1.7. Metodología de la investigación

1.7.1. Tipo de investigación

Tipo aplicada. La investigación aplicada se enfoca en resolver problemas prácticos específicos o en aplicar conocimientos científicos a situaciones de la vida real; a diferencia de la investigación básica, que busca expandir el conocimiento general sin un objetivo práctico inmediato, la investigación aplicada está orientada a encontrar soluciones concretas, mejoras tecnológicas o en desarrollar nuevos productos o

procedimientos; es común en campos como la ingeniería, la medicina y las ciencias empresariales; este tipo de investigación es crucial para el avance tecnológico y la innovación, ya que traduce los descubrimientos teóricos en aplicaciones prácticas que pueden beneficiar a la sociedad (Uribe, 2003).

La investigación fue de tipo aplicada ya que tuvo un propósito práctico y concreto: aplicar el conocimiento teórico de la gestión financiera y la contabilidad al análisis específico de una empresa real; al centrarse en Austral Group S.A.A., el estudio tuvo como objetivo proporcionar información que pudiera ser utilizada para mejorar la gestión financiera y las decisiones empresariales, lo que resultó en una aplicación directa de los hallazgos de la investigación.

1.7.2. Población y muestra

1.7.2.1. Determinación del universo / Población

La población en la investigación se refiere al grupo completo de individuos, eventos o elementos que son objeto de estudio; esta población debe tener características comunes relevantes para la investigación; por ejemplo, en un estudio sobre el comportamiento de los consumidores, la población podría ser todos los consumidores de una región específica; la definición clara de una población es crucial para la validez y generalización de los hallazgos de una investigación, ya que los resultados se interpretan en el contexto de esta población (Sierra, 1994).

En la investigación sobre la "Evaluación de la Rentabilidad en la Empresa Austral Group S.A.A. Periodo 2021 - 2023, y Tendencia del 2024 al 2026", la población se definió como el conjunto completo de datos financieros que representaron la operación financiera de Austral Group S.A.A. durante el periodo especificado; esto incluyó todos los estados financieros anuales (balance general, estado de resultados, estado de flujos de efectivo) y cualquier informe financiero relevante que la empresa publicó entre 2021 y 2023; la población también abarcó proyecciones financieras y otros documentos relevantes para estimar las tendencias futuras hasta 2026.

1.7.2.1. Selección de la muestra

La muestra en la investigación es un subconjunto seleccionado de la población que se estudia para inferir conclusiones sobre la población completa; elegir una muestra representativa es fundamental para garantizar que los resultados del estudio sean

generalizables; las técnicas de muestreo pueden ser probabilísticas, donde cada miembro de la población tiene una probabilidad conocida de ser incluido, o no probabilísticas, donde la selección se basa en criterios como la conveniencia o el juicio del investigador; la representatividad de la muestra determina la confiabilidad y validez de los datos y conclusiones de la investigación (Aguilar et al., 2011).

El estudio empleó todos los datos financieros de Austral Group S.A.A. del periodo 2021-2023 para un análisis completo, dado que la muestra equivalió a la población total por la necesidad de evaluar de manera detallada la rentabilidad de la empresa; esto permitió una evaluación integral de su desempeño económico y financiero, y facilitó la proyección de tendencias futuras.

1.7.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

1.7.3.1. Técnicas

A. Técnica de análisis documental. La técnica de análisis documental es un método de investigación aplicado en contextos académicos y profesionales; implica seleccionar y estudiar documentos relevantes, identificar temas y patrones, contextualizarlos en su marco histórico y cultural y realizar un análisis crítico que valore su fiabilidad y validez; esta técnica facilita la comparación y el contraste de distintas fuentes, permitiendo comprender mejor un tema específico y formular conclusiones sustentadas en diversas evidencias y perspectivas (Valderrama, 2017).

En esta investigación sobre Austral Group S.A.A. se aplicó la técnica de análisis documental por su eficacia para examinar y comprender información compleja en documentos escritos, específicamente los estados financieros de la empresa; esta técnica resultó ideal porque permitió una revisión exhaustiva y sistemática de los documentos financieros, facilitando la extracción de datos clave y su interpretación precisa; además, fue especialmente adecuada para investigaciones financieras que demandaron una evaluación objetiva y cuantitativa sustentada en datos históricos y proyecciones futuras.

1.7.3.2. Instrumentos

A. Guía de análisis de estados financieros. El instrumento guía de análisis de estados financieros es una herramienta de contabilidad y finanzas que evalúa la salud y desempeño de una empresa; incluye metodologías, ratios y pautas para interpretar el balance general, estado de resultados y flujos de efectivo; su uso permite conocer

rentabilidad, liquidez, eficiencia y solvencia, siendo clave para decisiones de inversión, financiamiento y gestión empresarial (Uribe, 2003).

La Guía de Análisis de Estados Financieros se eligió como instrumento por su estructura organizada y enfoque detallado, ofreciendo un marco claro para seleccionar y analizar estados financieros, definir indicadores y establecer procedimientos; su aplicación aseguró un análisis metódico y coherente, permitiendo evaluar con fiabilidad la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A.; además, facilitó la interpretación de resultados en su contexto económico y operativo, siendo clave para comprender las dinámicas financieras y proyectar su rendimiento futuro; en suma, fue un instrumento esencial que permitió aplicar eficazmente la técnica de análisis documental y obtener resultados precisos y valiosos.

1.7.4. Procesamiento y presentación de datos.

En la fase de procesamiento y presentación de datos de la investigación, se siguieron varios pasos clave para asegurar la precisión y claridad en la manipulación y exposición de los datos recopilados.

1.7.4.1. Procesamiento de Datos

- **Recolección de Datos.** Se utilizó la técnica de análisis documental; a través de esta herramienta, se recopilaron los estados financieros y los informes relevantes de Austral Group S.A.A. para el periodo de estudio.
- **Análisis Cuantitativo.** Los datos obtenidos de los estados financieros, se calcularon indicadores financieros como el ROA, ROE, margen bruto y margen operativo para evaluar la rentabilidad de la empresa durante el período 2021-2023.
- **Verificación y Validación.** Se llevó a cabo una revisión exhaustiva de los datos recopilados y los cálculos realizados para asegurar su precisión y fiabilidad, este proceso incluyó la comparación de datos entre diferentes fuentes y la verificación de la consistencia de los resultados obtenidos.
- **Análisis de Tendencias.** Se identificaron y analizaron las tendencias en los datos financieros a lo largo del período 2021-2023; además, se realizaron proyecciones para el período 2024-2026 con el fin de anticipar posibles escenarios futuros y tendencias de rentabilidad en Austral Group S.A.A.

1.7.4.2. Presentación de Datos

- **Visualización de Datos.** Los resultados del análisis se presentaron de manera clara y comprensible mediante el uso de gráficos, tablas y otras herramientas de visualización de datos, esta visualización facilitó la interpretación de los resultados y permitió identificar patrones y tendencias de manera efectiva.
- **Elaboración de Informes.** Se prepararon informes detallados que expusieron de manera lógica y coherente los hallazgos obtenidos, estos informes destacaron las tendencias clave, conclusiones importantes y proyecciones futuras en relación con la rentabilidad de Austral Group S.A.A. durante el período analizado.
- **Discusión y Contextualización.** Además de presentar los datos cuantitativos, se incluyó una discusión que contextualizó los resultados dentro del entorno económico y operativo actual de la empresa, así como del mercado en general; esto ayudó a comprender mejor los factores que influyeron en la rentabilidad de la empresa y a identificar posibles áreas de mejora.
- **Preparación para la Diseminación.** Los datos y hallazgos se organizaron de manera que pudieran ser fácilmente comunicados y compartidos con las partes interesadas pertinentes, incluyendo la dirección de la empresa, inversores y la comunidad académica, se utilizaron medios adecuados para garantizar una amplia diseminación de los resultados, lo que contribuyó a una toma de decisiones informada y a una mayor comprensión de la rentabilidad de la empresa.

1.8. Limitaciones

En el análisis de la rentabilidad de Austral Group S.A.A. se presentaron limitaciones que no afectaron de manera significativa la investigación; el acceso a datos financieros detallados fue restringido, aunque la información disponible en los estados financieros publicados permitió un análisis sólido; también se reconoció la influencia de factores externos imprevisibles y la incertidumbre de las proyecciones futuras, los cuales fueron manejados adecuadamente; estas restricciones sirven para contextualizar los resultados, pero no impidieron obtener conclusiones válidas y útiles.

CAPITULO II

FUNDAMENTO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de estudios

Los estudios previos relacionados a la presente investigación son los siguientes:

2.1.1. Internacionales.

El estudio de Díaz (2021) analizó la rentabilidad de los restaurantes europeos mediante datos de 959 empresas de 18 países en 2018. Se emplearon modelos de regresión y redes neuronales para explorar factores influyentes en la Rentabilidad Financiera y Económica, encontrando un retorno sobre el capital del 19.01% con alto endeudamiento. La Rentabilidad Económica promedio fue del 5.97%, variando entre países. Variables como activos fijos, endeudamiento, PIB per cápita e interés afectaron la Rentabilidad Financiera, mientras que el crecimiento del PIB y el turismo influyeron en la Rentabilidad Económica. Los modelos de redes neuronales clasificaron con precisión los restaurantes, resaltando la importancia de la eficiencia operativa y las condiciones contextuales en la rentabilidad. Este estudio ofrece perspectivas teóricas y prácticas para mejorar la competitividad en la industria restaurantera, sugiriendo investigaciones futuras en entornos económicos y turísticos cambiantes, junto con la incorporación de tecnologías de la información (Díaz, 2021).

La investigación de Ascencio (2020) se centra en el papel del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES en el cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, durante 2019; destaca la importancia del financiamiento para expandir las operaciones de las PYMES y la necesidad de gestionar adecuadamente los fondos para mejorar la rentabilidad; en este contexto, las PYMES se enfrentan al desafío de altos gastos que a menudo las llevan a adquirir nuevas deudas para mantenerse a flote, lo que afecta sus niveles de rentabilidad; el estudio analiza el impacto real del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES durante el período mencionado, con el objetivo de proporcionar información útil para mejorar la gestión y el acceso al financiamiento, promoviendo así el desarrollo económico del cantón La Libertad (Ascencio, 2020).

2.1.2. Nacionales.

La investigación de Sánchez (2024) evaluó el impacto de los costos laborales sobre la rentabilidad de las empresas pesqueras de Paita en el año 2021, el estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, con un diseño no experimental, de corte transversal y nivel descriptivo-correlacional, la población estuvo conformada por 11 compañías pesqueras y la muestra por 80 jefes de entidad, la recolección de datos se efectuó mediante entrevistas aplicando un cuestionario estructurado; los hallazgos evidenciaron que los costos laborales, tanto salariales como no salariales, inciden significativamente en la rentabilidad, obteniéndose un coeficiente de correlación de Pearson de 0,780 con un nivel de significancia de 0,000 (Sánchez, 2024).

El estudio de Ascencio y Casanova (2022) analiza si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de las empresas pesqueras industriales, la investigación fue de tipo básico con enfoque cuantitativo y diseño no experimental de corte transversa, la población estuvo integrada por trabajadores del sector pesquero, seleccionándose una muestra de 170 colaboradores, se emplearon cuestionarios como técnica de recolección de datos para evaluar tanto el apalancamiento financiero como la rentabilidad, los resultados evidenciaron que el apalancamiento financiero ejerce una influencia significativa sobre la rentabilidad, con un nivel de significancia menor a 0,05 según la prueba Chi-cuadrado (Ascencio & Casanova, 2022).

El estudio de Rivas (2022) examina las tendencias de ventas y rentabilidad del Minimarket El Choche en Chilete durante los años 2018-2022. Se enfoca en la importancia de las ventas en relación con la rentabilidad de la empresa. A lo largo del período estudiado, las ventas del minimarket experimentaron un crecimiento anual moderado. Por ejemplo, en 2018 las ventas fueron de S/. 202,975.20 con una rentabilidad del 14%, mientras que en 2022 las ventas aumentaron a S/. 724,080.40 con una rentabilidad del 20%. Sin embargo, se observa una disminución en la rentabilidad en 2022 debido al incremento en los precios de los productos de primera necesidad, lo que llevó al propietario a invertir en productos secundarios con márgenes de utilidad más bajos (Rivas, 2022).

El estudio de De La Cruz (2021) analiza las tendencias de liquidez y rentabilidad en la empresa RD Automotriz S.A.C. durante el período 2016-2020. Utilizando una metodología aplicada, no experimental y descriptiva, se examinaron los estados

financieros de la empresa, centrándose en los cinco años mencionados. Los resultados revelaron una variabilidad en la liquidez, con un promedio del indicador de 2.801, indicando un uso ineficiente del excedente en el ratio. En cuanto a la rentabilidad, se observó variabilidad con un promedio de 1.96%, principalmente influenciado por pérdidas significativas en 2018. Se concluyó que, a pesar de la inestabilidad en la liquidez y una rentabilidad baja, no existe una correlación significativa entre ambas variables (De La Cruz, 2021).

La investigación de García (2020) evaluó el impacto del análisis financiero en la rentabilidad de Servicios Digitales S.A.C. en Chiclayo durante el período mencionado. Se empleó una metodología descriptiva no experimental, utilizando los archivos documentales de la empresa como fuente principal. Los resultados revelaron que las inversiones a largo plazo, como inmuebles, maquinaria y equipos, representaron el 14% del activo total en 2015, disminuyendo a 7% en 2016 y a 5% en 2017. La principal fuente de financiamiento fue el patrimonio, con un 91% en 2016 y un 89% en 2017. Las ventas y los costos de ventas fueron elevados, alcanzando el 57% en 2017. La rentabilidad de la empresa fue más alta en 2015, experimentando una disminución en 2016 y una recuperación en 2017, aunque sin alcanzar los niveles de rentabilidad de 2015. En dicho año, la empresa obtuvo un retorno del 54% sobre el patrimonio y un 48% de rendimiento de los activos sobre la inversión (García M. , 2020).

2.1.3. Locales.

La tesis de grado de Dávila (2022) examinó la relación entre los beneficios tributarios y la rentabilidad agroexportadora de cooperativas cacaoteras en la comuna de Leoncio Prado durante el período mencionado. La investigación, de tipo básico, se enfocó en describir y determinar la relación entre las variables estudiadas, utilizando un enfoque cuantitativo con un diseño correlacional descriptivo y una muestra aleatoria de 14 cooperativas cacaoteras seleccionadas de una población de 67. Se utilizaron técnicas de observación y análisis de documentos contables como instrumentos. Los resultados se basaron en las dimensiones de Activos, Patrimonio e Inversión, mostrando que un porcentaje bajo de cooperativas presentaban claramente sus activos, patrimonio y realizaban inversiones efectivas. En cuanto a la rentabilidad, la mayoría tenía un plan bien estructurado, administraba eficientemente sus finanzas y ofrecía productos de alta calidad, aunque una minoría incorporaba innovaciones digitales (Dávila, 2022).

La tesis de Torres (2020) tuvo como propósito evaluar la relación entre el control financiero y la rentabilidad de las Mypes del sector servicios en Tingo María durante el año 2020; se analizó una muestra de 140 Mypes en un estudio transversal y relacional; los resultados mostraron una correlación significativa entre el control financiero y la rentabilidad de las Mypes, con un valor de significancia menor a 0,05; además, se encontró que tanto las operaciones internas como externas estaban relacionadas con los indicadores de rentabilidad, con un coeficiente de correlación de Spearman de 0,604, indicando una correlación positiva considerable; se concluyó que el control financiero influye significativamente en la rentabilidad de las Mypes del sector servicios, demostrado por un coeficiente de correlación de Spearman de 0,543, reflejando una correlación positiva considerable (Torres, 2020).

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teoría de la gestión financiera

Un aspecto interesante de la Teoría de la Gestión Financiera, influenciada por las contribuciones de notables expertos en finanzas corporativas como Eugene Fama, Franco Modigliani y Merton Miller, radica en su enfoque fundamental en la maximización del valor del accionista; esta perspectiva, moldeada por las investigaciones y desarrollos innovadores de estos distinguidos académicos, va más allá de una simple preocupación por las métricas financieras convencionales, como el retorno sobre la inversión (ROI) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).

Un aspecto particularmente intrigante y valioso de la Teoría de la Gestión Financiera, enriquecido por los estudios e innovaciones de expertos notables en el campo, es la adopción del concepto de valor económico agregado o utilidad económica; al calcular el excedente de beneficios en relación con el costo de capital, este enfoque ofrece una visión más holística y precisa de la rentabilidad de una empresa; esto implica no solo analizar las ganancias contables, sino también evaluar el rendimiento efectivo de los recursos utilizados para generar ingresos, lo que proporciona una imagen más detallada del valor creado para los accionistas.

En última instancia, la comprensión y aplicación práctica de estos principios fundamentales de la Teoría de la Gestión Financiera pueden desempeñar un papel crucial en el éxito empresarial en un entorno empresarial cada vez más complejo y competitivo (Saavedra y Saavedra, 2013).

3.2.2. Rentabilidad

Más allá de ser absolutamente una cifra financiera, la rentabilidad se utiliza como un barómetro de la eficiencia y efectividad con la que se agencian los recursos de una empresa; irradia cómo las decisiones de gestión, maniobras de inversión y operaciones diarias se vuelven en resultados económicos tangibles; en este contexto, la rentabilidad no solo mide la capacidad de una sociedad para fundar ingresos en demasía de sus gastos, sino que asimismo es un ejemplo de su sostenibilidad a largo plazo (Jraeconomistas, 2019).

Además, la rentabilidad es un factor clave para los inversores y accionistas, ya que proporciona una visión clara de la capacidad de una empresa para generar valor; una alta rentabilidad indica un uso eficiente del capital invertido, lo que a su vez puede atraer más inversiones y fomentar el crecimiento del negocio; por otro lado, una rentabilidad baja podría señalar problemas en la gestión o en la operatividad de la empresa, lo que requiere una revisión y ajuste de estrategias; por lo que la rentabilidad no solo es una medida de éxito financiero inmediato, sino también un indicador vital de la salud general y el potencial futuro de una empresa en el mercado competitivo (García I. , 2017).

La rentabilidad es la capacidad de un proyecto o negocio para generar ganancias superiores a las inversiones realizadas en un periodo; su análisis es esencial para la planificación económica y financiera, evaluando tanto el rendimiento actual como el potencial a largo plazo; considera ingresos y gastos, así como el impacto de las inversiones en el valor del negocio; esta evaluación sirve de base para decisiones sobre inversión, expansión y gestión de recursos (Raffino, 2020).

Un aporte interesante sobre la rentabilidad es su relación con la innovación y la adaptabilidad en el mundo empresarial; en la economía moderna, donde los mercados y las tecnologías evolucionan rápidamente, la rentabilidad de una empresa ya no depende únicamente de la eficiencia operativa o la gestión de costos, sino también de su capacidad para innovar y adaptarse a los cambios del mercado; la rentabilidad se ve directamente influenciada por la capacidad de una empresa para introducir nuevos productos o servicios, mejorar los existentes y adaptar sus modelos de negocio a las nuevas realidades del mercado; las empresas que invierten en investigación y desarrollo (I+D) y que están dispuestas a tomar riesgos calculados para innovar, a menudo logran una ventaja competitiva que se refleja en una mayor rentabilidad; además, la rentabilidad está

íntimamente ligada a la percepción de valor por parte del cliente, las empresas que entienden y responden efectivamente a las necesidades y preferencias cambiantes de sus clientes suelen tener un mejor desempeño; esto implica no solo ofrecer productos o servicios de calidad, sino también crear una experiencia de cliente sobresaliente y construir una marca fuerte; finalmente, la sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial se están convirtiendo en factores cada vez más importantes para la rentabilidad a largo plazo, las empresas que adoptan prácticas sostenibles y éticas no solo contribuyen positivamente a la sociedad y al medio ambiente, sino que también se posicionan favorablemente en el mercado, ganando la lealtad y el apoyo de clientes y socios que valoran estos principios (Christensen y Raynor, 2004).

3.2.3. Ratios de rentabilidad

Los ratios financieros son herramientas clave para evaluar la salud financiera de una empresa; expresan relaciones numéricas entre elementos de los estados financieros; en este estudio destacan los vinculados al financiamiento externo, como el ratio de endeudamiento y el costo de la deuda; el primero compara el nivel de deuda con el capital propio u otros indicadores, mostrando la estructura de capital y la dependencia del financiamiento externo; el segundo mide el gasto por el uso de la deuda, siendo esencial para comprender la eficiencia en el manejo de recursos financieros externos (ZonaEconómica, 2021).

Por lo tanto, el análisis de estos ratios no solo proporciona información sobre la posición financiera actual de una empresa, sino que también ofrece perspectivas sobre su rendimiento operativo, la eficiencia de su gestión y su capacidad para mantener una trayectoria financiera sostenible; este tipo de análisis es fundamental para los inversores, los gerentes y otros interesados para tomar decisiones informadas relacionadas con la inversión, el financiamiento y la estrategia general del negocio (ZonaEconómica, 2021)

El análisis de los ratios de rentabilidad es fundamental para evaluar el éxito y la viabilidad de una inversión empresarial; estos ratios, que se pueden clasificar en rentabilidad económica y rentabilidad financiera, proporcionan una visión clara del nivel de beneficios que una empresa puede obtener o ha obtenido con respecto a su inversión; la rentabilidad económica se centra en la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar ingresos, sin tener en cuenta su estructura de financiamiento; en cambio, la

rentabilidad financiera tiene en cuenta el efecto del apalancamiento financiero, es decir, cómo la deuda influye en los retornos obtenidos por los accionistas (Aguire et al, 1997).

Al calcular estos ratios, se puede determinar si es conveniente o no continuar con la operación de la empresa, y si la gestión del negocio se está llevando a cabo de manera eficiente; un ratio de rentabilidad efectivo indica que la empresa no solo está cubriendo sus costos e inversiones, sino también generando un excedente; según Roldan (2019), para que un negocio se considere rentable, los ratios de rentabilidad deben ser superiores al costo del capital; esto significa que la empresa no solo está recuperando el capital invertido, sino que también está generando una ganancia adicional; además, estos ratios son herramientas valiosas para la toma de decisiones tanto para la gerencia como para los inversores; permiten evaluar si la dirección actual del negocio está alineada con los objetivos financieros a largo plazo y si se están utilizando los recursos de manera óptima para maximizar el retorno de la inversión; en un entorno empresarial competitivo, mantener ratios de rentabilidad saludables es crucial para asegurar la sostenibilidad y el crecimiento continuo de la empresa (Holded, 2017).

Los ratios de rentabilidad tienen la capacidad de evaluar el desempeño pasado y presente de una empresa y también de anticipar su potencial futuro; indicadores como el retorno sobre el capital (ROE) y el retorno sobre los activos (ROA) muestran la eficiencia en la generación de beneficios y pueden señalar la salud financiera futura; una mejora sostenida en estos ratios sugiere crecimiento y continuidad en la mejora, indicando un mayor potencial de éxito empresarial (Dobaño , 2019).

Además, los inversores y analistas a menudo utilizan los ratios de rentabilidad para comparar empresas dentro de la misma industria; estas comparaciones pueden revelar qué empresas están gestionando sus recursos más eficientemente, ofreciendo una ventaja competitiva en el mercado; en el ámbito de la inversión, los ratios de rentabilidad son criterios clave para la toma de decisiones, ya que los inversores buscan empresas con la capacidad de generar retornos sólidos y sostenibles; finalmente, en un entorno empresarial cada vez más orientado hacia la sostenibilidad y la responsabilidad social, los ratios de rentabilidad también están empezando a reflejar el impacto de prácticas empresariales sostenibles y éticas en el desempeño financiero; las empresas que logran equilibrar la rentabilidad con prácticas sostenibles y responsables no solo mejoran su

imagen y relaciones con los interesados, sino que también pueden experimentar un mejor rendimiento financiero a largo plazo (Junta de Andalucía, s.f.).

3.2.4. Dimensiones de la rentabilidad

3.2.4.1. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o retorno sobre los activos (ROA) es un indicador clave que mide la eficiencia con que una empresa genera beneficios a partir de sus activos totales; expresa numéricamente la capacidad de los recursos disponibles para producir ganancias y brinda una visión clara de su aprovechamiento (Jraeconomistas, 2019).

El ROA es un indicador fundamental de la eficacia operativa de una empresa; muestra la capacidad de convertir inversiones en activos como maquinaria, inventario o tecnología en utilidades; un ROA alto refleja eficiencia al necesitar menos activos para generar beneficios significativos, mientras que un ROA bajo puede señalar gestión ineficiente o inversiones poco productivas en la generación de ingresos (Dobaño , 2019).

La rentabilidad económica se calcula con la fórmula: $\text{rentabilidad económica} = \frac{\text{resultado de explotación}}{\text{activos totales}}$; el resultado de explotación corresponde a las ganancias obtenidas de las operaciones regulares, sin considerar ingresos o gastos no operativos como intereses o inversiones; los activos totales abarcan todos los bienes y recursos que la empresa posee y emplea para operar y generar ingresos (Aguirre, 2021).

Además, el ROA puede ser una herramienta valiosa para comparar la eficiencia operativa entre diferentes empresas, incluso dentro de la misma industria; al evaluar el ROA en el contexto del promedio de la industria o de competidores directos, se puede determinar si una empresa está manejando sus activos más eficientemente que sus competidores; el ROA no solo mide la rentabilidad actual de una empresa, sino que también proporciona información valiosa sobre la gestión operativa y estratégica de la empresa; es un indicador fundamental para los inversores, gerentes y otros interesados en evaluar la eficacia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar ganancias (Dobaño , 2019).

La inclusión de las dimensiones margen bruto, margen operativo, ROA (retorno sobre activos) dentro de la dimensión "rentabilidad económica" se basa en teorías financieras y de gestión empresarial que buscan analizar la eficiencia y efectividad de una empresa en la generación de beneficios; estas dimensiones proporcionan una visión integral de la rentabilidad desde diferentes perspectivas:

- **Margen Bruto.** El margen bruto mide la eficiencia con la que una empresa produce sus bienes o servicios; se calcula como el porcentaje de ingresos que queda después de deducir los costos directos de producción (como materiales y mano de obra) de los ingresos totales; un margen bruto alto sugiere que la empresa está gestionando eficazmente sus costos de producción, lo cual es un indicador clave de rentabilidad.
- **Margen Operativo.** El margen operativo evalúa la eficiencia de las operaciones de una empresa, excluyendo los efectos de la financiación y los impuestos; se calcula como la proporción de ingresos que queda después de deducir los costos operativos (como salarios, alquileres y costos administrativos) de los ingresos; este margen proporciona una visión más clara de la eficiencia operativa y la capacidad de una empresa para convertir las ventas en beneficios.
- **ROA.** Como se mencionó anteriormente, el ROA indica qué tan eficientemente una empresa utiliza sus activos para generar ganancias; es un indicador comprensivo que refleja la eficacia general de la gestión en la generación de rentabilidad a partir de la inversión total en activos (Brealey et al., 2011).

A. Margen bruto

El margen bruto es un indicador financiero que evalúa la eficiencia con la que una empresa convierte sus materias primas y mano de obra en bienes o servicios; se calcula como la proporción de ingresos restantes después de cubrir los costos directos de producción, que incluyen materiales y mano de obra, de los ingresos totales; este margen se expresa generalmente como un porcentaje y es fundamental para entender la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus operaciones básicas (Dobaño , 2019).

Un margen bruto alto refleja la capacidad de la empresa para producir y vender a costos relativamente bajos frente a los ingresos generados; este resultado puede deberse a estrategias de gestión como negociar eficientemente con proveedores, optimizar procesos para elevar la productividad o implementar tecnología avanzada que mejore la eficiencia en la producción (Holded, 2017).

Por otro lado, un margen bruto bajo puede señalar que los costos de producción están consumiendo una parte significativa de los ingresos, lo que podría ser una alerta para la

empresa para revisar sus métodos de producción, costos de materiales o estrategias de precios (Junta de Andalucía, s.f.).

Desde la teoría contable de costos y la gestión financiera, el margen bruto es un concepto esencial para formular estrategias empresariales; ofrece información sobre la eficiencia en el uso de recursos para generar valor; según la teoría económica, empresas con márgenes brutos altos cuentan con mayor flexibilidad para cubrir costos indirectos y realizar inversiones estratégicas, lo que puede favorecer una rentabilidad sostenida a largo plazo (Aguire et al, 1997).

El Margen Bruto es una métrica financiera que representa la proporción de ingresos que queda después de deducir el Costo de los Bienes Vendidos (COGS) de las ventas totales, la fórmula para calcularlo es: **Margen Bruto = (Ventas - Coste de Ventas) / Ventas**; este cálculo se expresa habitualmente en porcentaje.

La interpretación del margen bruto se centra en cuánto beneficio bruto genera una empresa por cada unidad de ingreso obtenida de las ventas; esencialmente, indica la eficiencia con que una empresa convierte sus ventas en ganancias antes de considerar otros gastos operativos como salarios, alquileres y costos administrativos; un margen bruto alto es indicativo de una mayor eficiencia en la gestión de los costos asociados a la producción de los bienes o servicios que la empresa vende; significa que una proporción significativa de cada unidad monetaria de venta se convierte en beneficio bruto; esto puede deberse a la eficacia en la producción, costos de materiales más bajos, precios de venta más altos o una combinación de estos factores; por otro lado, un margen bruto bajo podría indicar que una gran parte de los ingresos de la empresa se está utilizando para cubrir los costos de producción; esto podría ser una señal de alerta, sugiriendo que la empresa necesita revisar su estructura de costos o su estrategia de precios (Brealey et al., 2011).

B. Margen Operativo

El margen operativo es un indicador financiero que mide la eficiencia con que una empresa transforma sus ventas en beneficio operativo; expresado en porcentaje, muestra la proporción de ingresos que queda tras descontar costos variables y gastos operativos como salarios, alquiler y administración. (Jraeconomistas, 2019).

Desde la teoría financiera, el margen operativo es un indicador clave de la eficiencia empresarial; un margen alto refleja gestión eficiente y control adecuado de costos, mostrando que la empresa genera ingresos y conserva una parte significativa como beneficio operativo; en contraste, un margen bajo señala que los costos consumen gran parte de los ingresos, advirtiendo la necesidad de revisar operaciones y estrategias de costos (Aguirre, 2021).

Este margen resulta especialmente relevante porque se enfoca únicamente en la eficacia operativa de la empresa, dejando de lado ingresos o gastos financieros e impuestos; de esta manera ofrece una visión clara de la contribución de las operaciones diarias a la rentabilidad (Dobaño, 2019).

El Margen Operativo es un indicador financiero que refleja la proporción de ingresos que una empresa retiene como beneficio después de pagar los costos variables y los gastos operativos; la fórmula para calcularlo es: **Margen Operativo = (Beneficio Operativo) / Ventas**; este ratio se expresa en porcentaje y es esencial para evaluar la eficiencia de las operaciones de una empresa (Holded, 2017).

En términos más simples, el margen operativo muestra cuánto de cada unidad monetaria de ventas se convierte en beneficio operativo; los costos variables pueden incluir materias primas y costos directos de fabricación, mientras que los gastos operativos abarcan gastos como salarios, alquiler, servicios públicos y otros costos asociados con las operaciones diarias de la empresa; un margen operativo alto es indicativo de una gestión eficaz y un control estricto de los costos operativos; significa que la empresa no solo está generando ventas, sino que también está controlando sus costos de manera efectiva, lo que resulta en una mayor proporción de estas ventas que se retienen como beneficio; esto es fundamental para la rentabilidad general de la empresa, ya que muestra su capacidad para no solo atraer ingresos, sino también manejar sus recursos de manera eficiente (Horngrén et al., 2012).

C. ROA (Retorno sobre Activos)

El ROA (retorno sobre activos) es un indicador financiero crucial que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias; representa una medida de la productividad de los activos de una empresa, independientemente de su estructura de financiamiento; su cálculo se realiza mediante la fórmula: **ROA = beneficio neto /**

activos totales; esta métrica se expresa generalmente en porcentaje y es un indicador clave de la eficacia operativa y la gestión general de una empresa (Dobaño , 2019).

En términos más sencillos, el ROA muestra cuánto beneficio genera una empresa por cada unidad monetaria invertida en sus activos; los activos incluyen todo lo que la empresa posee y utiliza en sus operaciones, como efectivo, inventarios, propiedades, planta y equipo; el beneficio neto es la ganancia que queda después de deducir todos los gastos, incluidos los costos operativos, intereses e impuestos (Holded, 2017).

Un ROA alto refleja una gestión eficiente de los activos, mostrando que la empresa utiliza maquinaria, tecnología, inventarios y capital de trabajo de forma efectiva para generar ganancias significativas; evidencia no solo la posesión de activos valiosos, sino también su uso rentable; en contraste, un ROA bajo puede indicar ineficiencia en el aprovechamiento de activos, causada por gestión deficiente, obsolescencia o una estrategia de negocio inadecuada (Hornngren et al., 2012).

El ROA es un indicador clave que mide la eficiencia con que una empresa convierte sus activos en beneficios, útil para inversionistas y directivos al mostrar rentabilidad, eficacia en el uso de recursos y sostenibilidad del negocio :

- **Eficiencia Operativa y Gestión de Activos.** El ROA proporciona una evaluación de cómo una empresa está utilizando sus activos para generar ingresos, un ROA alto sugiere que la empresa está gestionando sus activos de manera efectiva para producir ganancias, mientras que un ROA bajo puede indicar una gestión ineficiente o un uso subóptimo de los recursos.
- **Comparación entre Empresas y Sectores.** El ROA permite comparar la eficiencia operativa entre diferentes empresas, incluso en distintos sectores, es una herramienta útil para los inversores y analistas que buscan evaluar la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus inversiones en activos.
- **Decisiones de Inversión y Financiamiento.** Los gerentes y los inversores utilizan el ROA para tomar decisiones informadas sobre inversiones y financiamiento; un ROA saludable puede indicar una buena gestión y un potencial atractivo para la inversión (Brealey et al., 2011).

3.2.4.2. Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera, comúnmente conocida como ROE (retorno sobre el capital), es un indicador clave que evalúa la eficacia con la que una empresa genera beneficios a

partir del capital aportado por los accionistas; este ratio, expresado en porcentaje, indica la rentabilidad que cada inversor recibe por su participación en el negocio; según Sevilla (2016), el ROE "mide la capacidad de un negocio para generar retribución a partir de sus bienes".

El ROE se centra en el retorno que se obtiene del capital invertido por los accionistas en relación con los beneficios operativos generados durante un periodo determinado; esencialmente, mide cuán efectivamente una empresa está utilizando el capital de sus propietarios para generar ingresos; un ROE alto sugiere que la empresa está generando un retorno sustancial sobre la inversión de los accionistas, lo que es un indicador positivo para los inversores, ya que significa que están obteniendo una buena rentabilidad de sus inversiones (Dobaño , 2019).

La fórmula para calcular la rentabilidad financiera es el cociente entre el resultado del ejercicio y los fondos propios, como lo sugiere Jraeconomistas (2019); esta relación proporciona una medida directa de la rentabilidad que la empresa está generando en relación con los fondos que los accionistas han invertido en la empresa.

La rentabilidad financiera o ROE mide la eficacia con que una empresa genera beneficios a partir del capital de los accionistas; se calcula dividiendo el beneficio neto entre el capital propio y refleja la rentabilidad que obtienen los propietarios por su inversión. (Christensen & Raynor, 2004).

Dentro de la rentabilidad financiera se consideran la estructura de capital, el costo de la deuda, la cobertura de intereses y el ROE, ya que influyen de manera directa e interrelacionada en la capacidad de la empresa para generar valor para los accionistas; cada dimensión ofrece una perspectiva distinta sobre cómo la gestión financiera y las decisiones de inversión impactan en la rentabilidad global.

- **Estructura de Capital.** La estructura de capital se refiere a la proporción de deuda y capital propio utilizada para financiar las operaciones y el crecimiento de una empresa, una estructura de capital óptima puede mejorar la rentabilidad financiera al equilibrar el costo y el riesgo entre la deuda y el capital propio.
- **Costo de la Deuda.** El costo de la deuda es el interés que una empresa paga por sus préstamos y obligaciones financieras, un costo de deuda más bajo puede mejorar la rentabilidad financiera, ya que reduce los gastos financieros de la empresa, permitiendo que una mayor proporción de los ingresos se destine a los accionistas.

- **Cobertura de Intereses.** La cobertura de intereses mide la capacidad de una empresa para cubrir sus gastos de interés con sus ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT), una alta ratio de cobertura de intereses indica una mayor capacidad de la empresa para manejar su deuda, lo cual es esencial para mantener una buena rentabilidad financiera.
- **ROE (Retorno sobre el Capital).** El ROE mide la rentabilidad que una empresa genera sobre el capital aportado por los accionistas., un ROE alto sugiere que la empresa está utilizando eficazmente el capital de los accionistas para generar beneficios, lo cual es un indicador clave de una buena rentabilidad financiera.

Proporcionan una visión integral de cómo las decisiones financieras y la estructura de capital de una empresa afectan su capacidad para generar valor y retornos para los accionistas, la evaluación de estas dimensiones es crucial para los inversores y la dirección de la empresa, ya que proporcionan información detallada sobre la salud financiera y la sostenibilidad a largo plazo de la empresa (Brealey et al., 2011).

A. Estructura de Capital

La estructura de capital es la combinación de fuentes de financiamiento que una empresa emplea para sus operaciones y proyectos; puede basarse en deuda mediante préstamos o en capital propio a través de emisión de acciones o utilidades retenidas; esta decisión es crucial en la gestión financiera porque influye directamente en la rentabilidad, el riesgo y el valor de la empresa en el mercado (Horngren et al., 2012).

La fórmula para su cálculo es: **Estructura de capital = (Pasivo no corriente + Pasivo corriente) / Activos totales**

La elección de la estructura de capital es una decisión estratégica que busca equilibrar deuda y capital propio para optimizar la rentabilidad y reducir el riesgo financiero; una estructura adecuada facilita aprovechar oportunidades de inversión y financiar el crecimiento de forma eficiente (Holded, 2017).

Una estructura de capital basada en deuda ofrece beneficios fiscales por la deducción de intereses, aunque incrementa el riesgo financiero al exigir pagos fijos sin importar el desempeño de la empresa; en cambio, una estructura centrada en capital propio brinda mayor estabilidad, pero demanda una mayor inversión inicial de los accionistas (Christensen y Raynor, 2004).

La decisión sobre la estructura de capital debe considerar factores como la tasa de interés de la deuda, las oportunidades de inversión disponibles y las expectativas de los accionistas, no existe una estructura de capital universalmente óptima, ya que varía según la industria, el ciclo económico y la estrategia empresarial, la estructura de capital de una empresa es la combinación de deuda y capital propio que utiliza para financiar sus actividades; esta decisión estratégica tiene un impacto significativo en la rentabilidad y el riesgo de la empresa, y su gestión efectiva es esencial para el éxito financiero a largo plazo (Brealey et al., 2011)

La estructura de capital es un indicador que ofrece una visión detallada de cómo una empresa opta por financiar sus operaciones y su crecimiento. Esta métrica evalúa la proporción de fondos propios y fondos ajenos utilizados por la empresa en su financiamiento. Es fundamental para comprender cómo se gestionan las fuentes de financiamiento y cuál es el nivel de riesgo asociado (Christensen y Raynor, 2004).

Cuando se menciona la interpretación de la estructura de capital, se hace referencia a la forma en que se distribuyen los recursos financieros de la empresa entre el capital propio (proveniente de los accionistas) y el capital ajeno (obtenido a través de préstamos o deuda); una proporción más alta de capital ajeno en la estructura de capital indica un mayor apalancamiento financiero; esto puede aumentar la rentabilidad, ya que los préstamos a menudo tienen tasas de interés más bajas que el costo de capital propio, lo que permite ampliar las inversiones; sin embargo, también conlleva un mayor riesgo, ya que la empresa debe cumplir con las obligaciones de pago de la deuda, lo que podría ser un desafío en momentos de dificultades financieras (Junta de Andalucía, s.f.).

Por otro lado, una estructura de capital con un mayor porcentaje de fondos propios indica que la empresa depende en gran medida de su capital generado por los accionistas; esto puede ser una señal de menor riesgo financiero, ya que no existe la presión de pago de intereses o la devolución de préstamos; sin embargo, puede limitar el crecimiento de la empresa si no se dispone de suficiente capital propio para financiar proyectos de expansión (Brealey et al., 2011).

La estructura de capital es una decisión estratégica que define la mezcla entre capital propio y deuda; una alta proporción de deuda puede elevar la rentabilidad gracias a la deducción de intereses, aunque aumenta el riesgo financiero por la obligación de pagos en cualquier escenario; en cambio, una mayor participación de capital propio brinda

seguridad y estabilidad, pero puede restringir las oportunidades de crecimiento (Christensen y Raynor, 2004).

B. Costo de la Deuda

El costo de la deuda es el gasto que asume una empresa al financiarse mediante préstamos o emisión de bonos, reflejado en los intereses que debe pagar; su tasa depende del riesgo crediticio, el plazo de vencimiento y las condiciones del mercado; una gestión adecuada de este costo es clave para mantener la salud financiera y maximizar la rentabilidad. (Brealey et al., 2011).

La relación entre costo de la deuda y estructura de capital es determinante; una empresa con alta proporción de deuda suele enfrentar un costo más elevado por el mayor riesgo financiero, mientras que una con más capital propio puede obtener un costo de deuda menor; alcanzar el equilibrio entre ambos elementos es esencial para una gestión financiera eficaz y decisiones estratégicas acertadas (Horngren et al., 2012).

El costo de la deuda es un indicador financiero que muestra el promedio que una empresa paga por sus obligaciones; resulta esencial porque refleja el gasto asociado al financiamiento mediante préstamos u otras deudas; un costo bajo es preferible, ya que reduce los gastos financieros y favorece una mayor rentabilidad (Holded, 2017).

El cálculo del costo de la deuda se realiza mediante una fórmula sencilla: se divide el total de intereses pagados por la deuda durante un período (generalmente un año) entre el pasivo, que incluye todas las deudas y obligaciones financieras de la empresa; este cálculo proporciona una medida clara de lo que le cuesta a la empresa financiarse a través de deudas (Horngren et al., 2012).

Fórmula: Costo de la deuda = Gastos financieros/Deuda total

Un costo de deuda alto puede señalar que la empresa representa mayor riesgo para los prestamistas o que opera en un contexto de tasas de interés elevadas; en cambio, un costo bajo suele reflejar gestión eficiente de la deuda y una estructura de capital sólida, lo cual resulta atractivo para inversionistas y analistas financieros (Holded, 2017).

Es fundamental que las empresas controlen y gestionen el costo de su deuda, pues influye directamente en su salud financiera, en la generación de ganancias y en su capacidad de crecimiento; la comparación de este costo entre compañías o en distintos periodos brinda

una visión clara de la gestión financiera y puede ser decisiva en estrategias y decisiones de inversión (Christensen y Raynor, 2004).

En el estado de resultados de una empresa, dentro de la sección de gastos financieros, se encuentra el interés de la deuda; esta área del estado de resultados incluye todos los gastos financieros en los que incurre la empresa, como los intereses pagados en préstamos y las comisiones bancarias; para determinar el costo de la deuda, se suman todos los intereses de deuda pagados por la empresa durante un período específico y luego se divide esa suma por el total del pasivo no corriente; el pasivo no corriente representa aquella parte de las obligaciones financieras de la empresa que tiene un vencimiento superior a un año, esto incluye elementos como préstamos a largo plazo y deudas con proveedores que también son a largo plazo; por ejemplo, si una empresa paga 100 000 UM en intereses de deuda en un año y tiene un pasivo no corriente de 1 000 000 UM, el costo de su deuda sería del 10%, esto se calcula dividiendo los 100 000 euros de interés de la deuda entre el pasivo no corriente de 1 000 000 euros, lo que resulta en 0,10 o 10% (Horngren et al., 2012).

Un costo de la deuda elevado sugiere que la empresa está abonando una cantidad significativa en concepto de intereses por sus deudas; esto tiene implicaciones en su rentabilidad y liquidez; por ejemplo, si una empresa tiene un costo de la deuda del 10%, significa que por cada 100 euros de ventas, 10 euros se destinan a pagar intereses de la deuda, reduciendo su margen bruto en un 10%; si la empresa no logra generar suficientes beneficios para cubrir estos intereses, podría enfrentar problemas de liquidez; por lo tanto, el costo de la deuda es un indicador crucial de la salud financiera de una empresa y su capacidad para manejar sus obligaciones financieras de manera efectiva (Horngren et al., 2012).

C. Cobertura de Intereses

La cobertura de intereses es una métrica financiera que evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago de intereses sobre su deuda; en otras palabras, indica la capacidad de la empresa para cubrir los gastos de intereses con sus ganancias operativas antes de intereses e impuestos (EBIT, por sus siglas en inglés); esta métrica es esencial para evaluar la salud financiera de una empresa y su capacidad para manejar su deuda de manera sostenible (Holded, 2017).

La cobertura de intereses es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para pagar los intereses sobre su deuda con sus ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT); esencialmente, este ratio compara las ganancias operativas de una empresa con los gastos por intereses, proporcionando una visión clara de si la empresa genera suficientes ingresos para cubrir sus costos de deuda (Christensen & Raynor, 2004).

La cobertura de intereses se calcula dividiendo el beneficio operativo entre los gastos de interés; por ejemplo, un beneficio de 500 000 UM frente a 100 000 UM en intereses da un ratio de 5, lo que significa que la empresa gana cinco veces lo necesario para cubrirlos; un ratio alto refleja solidez y menor riesgo de insolvencia, mientras que uno bajo advierte posible incapacidad para cubrir costos financieros, generando problemas de liquidez o incluso quiebra; por ello, inversores y acreedores usan este indicador para evaluar solvencia y salud financiera (Horngren et al., 2012).

Fórmula: Cobertura de intereses = Beneficio operativo / (Interés de la deuda pagados)

La cobertura de intereses es un indicador clave en el análisis financiero que evalúa qué tan bien una empresa puede cubrir los intereses de su deuda con sus ganancias operativas; en términos más simples, este ratio muestra si una empresa gana lo suficiente antes de intereses e impuestos (EBIT) para pagar los intereses de su deuda; un ratio alto en este contexto es una señal positiva, indicando que la empresa no solo puede cubrir sus costos de interés actuales, sino que también tiene una mayor capacidad para manejar deuda adicional si es necesario (Christensen y Raynor, 2004).

D. ROE (Retorno sobre el Patrimonio)

El ROE o return on equity es una métrica financiera que mide la rentabilidad de una empresa en relación con el capital propio de los accionistas; esencialmente, el ROE indica cuán eficazmente una empresa está utilizando el dinero invertido por sus accionistas para generar ganancias; se calcula como una proporción o porcentaje y se obtiene dividiendo el beneficio neto de la empresa (después de impuestos) por el capital propio de los accionistas, y luego multiplicando el resultado por 100 para obtener un porcentaje (Dobaño , 2019).

La interpretación del ROE es crucial para los inversores y analistas, ya que proporciona una visión de la eficiencia con la que una empresa está utilizando el capital de sus

accionistas; un ROE alto generalmente indica que la empresa está generando buenos rendimientos sobre la inversión de los accionistas, lo cual es atractivo para los inversores actuales y potenciales; significa que la empresa está utilizando su capital eficientemente para generar ganancias; sin embargo, un ROE muy alto también puede ser motivo de análisis adicional, podría ser un indicador de que la empresa está asumiendo demasiado riesgo, como operar con una cantidad excesiva de deuda; por lo tanto, es importante considerar el ROE junto con otras métricas y en el contexto del sector y la estrategia general de la empresa; por otro lado, un ROE bajo puede indicar que la empresa no está utilizando su capital de manera eficiente para generar beneficios; esto podría ser resultado de una gestión ineficaz, una estrategia empresarial deficiente o desafíos en el entorno operativo de la empresa (Christensen y Raynor, 2004).

Fórmula: $ROE = (\text{Beneficio neto}) / \text{Patrimonio neto}$

El ROE se expresa en porcentaje y proporciona una medida de la eficiencia con la que una empresa está utilizando el capital invertido por sus accionistas para generar ganancias; un detalle importante de esta fórmula es que al centrarse en el beneficio neto, el ROE considera el resultado final de todas las actividades y decisiones empresariales, desde las operaciones hasta la financiación y las decisiones fiscales; además, al relacionar este beneficio con el capital propio, el ROE ofrece una perspectiva de cuán bien se está utilizando el dinero de los accionistas (Horngren et al., 2012).

3.2.5. Comparación del ROE y ROA

En primer lugar, el "efecto apalancamiento" puede ser positivo cuando el retorno sobre el patrimonio (ROE) supera al retorno sobre activos (ROA); esto sugiere que una parte del activo se ha respaldado con deuda, lo que ha contribuido a aumentar la rentabilidad financiera de la empresa; en este escenario, el endeudamiento ha generado ganancias adicionales para los accionistas, lo que puede considerarse beneficioso en términos de maximizar la rentabilidad; en contraste, el "efecto apalancamiento" puede ser nulo cuando el ROE es igual al ROA; esta situación representa un equilibrio ideal, ya que indica que la empresa no depende de deuda y opera principalmente con recursos propios; esto puede considerarse una señal de estabilidad financiera y un enfoque conservador en la gestión de los recursos; por último, el "efecto apalancamiento" puede ser negativo cuando el ROE es menor que el ROA; esta circunstancia refleja que las obligaciones de deuda de la empresa superan su rentabilidad económica; en otras palabras, la empresa está teniendo

dificultades para generar suficientes ganancias para cubrir los costos de intereses de su deuda; esto podría indicar un riesgo financiero y la necesidad de una revisión en la estructura de financiamiento de la empresa (Dobaño , 2019).

3.2.6. Modelo de Regresión Lineal

La regresión lineal simple es una guía matemática que representa la relación entre dos variables, universalmente representadas como $y=mx+b$; en esta fórmula, “y” es la variable de respuesta o dependiente, “x” es la variable independiente, “b” representa el valor promedio de “y” cuando “x” es cero, y “m” es la pendiente de la recta, que indica el cambio promedio en “y” por cada cambio unitario en “x”; este modelo hace posible comprender de qué modo una variable se ajusta en función de otra, siendo primordial en examen predictivos y de correspondencia (Montgomery et al., 2002).

2.3. Definición de términos básicos

- A. Análisis de Tendencias.** Examina patrones en los datos financieros a lo largo del tiempo para predecir el rendimiento futuro, este análisis ayuda en la planificación estratégica y la toma de decisiones, identificando tendencias emergentes y posibles áreas de riesgo o crecimiento (Brealey et al., 2011).
- B. Análisis Horizontal y Vertical.** Compara elementos de estados financieros a lo largo de diferentes períodos (horizontal) y analiza la estructura proporcional de un estado financiero en un momento específico (vertical), estos análisis proporcionan una comprensión profunda de los cambios y la composición financiera (De La Cruz, 2021).
- C. Apalancamiento Financiero.** Mide el uso de deuda en la estructura de capital de una empresa, un alto apalancamiento indica un mayor riesgo financiero, pero también puede aumentar la rentabilidad potencial sobre el capital de los accionistas (García I. , 2017).
- D. Ciclo de Conversión de Efectivo.** Evalúa el tiempo que tarda una empresa en convertir sus inversiones en inventarios y otros recursos en efectivo a través de ventas, un ciclo más corto indica eficiencia en la gestión del inventario y las cuentas por cobrar (Raffino, 2020).
- E. EBITDA.** Indica las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, este indicador se enfoca en la rentabilidad operativa de una empresa,

excluyendo los efectos de la estructura financiera, políticas fiscales y grandes inversiones (Jraeconomistas, 2019).

- F. Flujo de Caja Libre.** Calcula el efectivo disponible después de considerar los gastos operativos y de capital, es un indicador clave para evaluar la capacidad de una empresa para expandirse, distribuir dividendos o reducir deudas (ZonaEconómica, 2021).
- G. Flujo de Caja Operativo.** Mide el efectivo generado por las actividades operativas normales de una empresa, proporciona una visión de la capacidad de generar efectivo de manera sostenible, crucial para el mantenimiento y expansión de operaciones (Junta de Andalucía, s.f.).
- H. Índice de Endeudamiento.** Compara el total de deudas de una empresa con sus activos totales, un índice más alto sugiere una mayor dependencia del endeudamiento, lo que puede aumentar el riesgo financiero (Holded, 2017).
- I. Índice de Liquidez Rápida.** Evalúa la capacidad de una empresa para pagar sus deudas a corto plazo usando activos líquidos, excluyendo inventarios, es un indicador más conservador de liquidez que la razón corriente (Aguire et al, 1997).
- J. Índice de Rotación de Activos.** Muestra la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ventas, un índice más alto sugiere una mejor utilización de los activos y una gestión operativa eficiente (Dobaño , 2019).
- K. Margen de Beneficio Bruto.** Mide la eficiencia en la producción o adquisición de bienes y servicios, calculando la diferencia entre los ingresos de ventas y el costo de los bienes vendidos como un porcentaje de los ingresos (Sevilla, 2016).
- L. Margen de Beneficio Neto.** Relaciona el beneficio neto con los ingresos totales, indicando qué porcentaje de cada unidad monetaria de ingreso se traduce en ganancia neta, un indicador clave de la rentabilidad global y la eficiencia operativa (Dobaño , 2019).
- M. Margen de Beneficio Operativo.** Compara el beneficio operativo con los ingresos totales, indicando la eficiencia con la que una empresa gestiona sus operaciones principales, excluyendo gastos e ingresos no operativos (Raffino, 2020).
- N. Proyecciones Financieras.** Implican la creación de modelos para estimar el rendimiento financiero futuro de una empresa, son vitales para la planificación estratégica, permitiendo a las empresas anticipar cambios en el mercado, ajustar estrategias y prepararse para futuras oportunidades o desafíos (García I. , 2017).

CAPITULO III

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Análisis de los Ratios de rentabilidad económica y su tendencia

3.1.1. Rentabilidad económica 2021-2023

Tabla 2 Ratios de rentabilidad económica

INDICADORES	ÍTEMS	2021	2022	2023
Margen bruto	$(\text{Ventas} - \text{Coste de ventas}) / \text{Ventas}$	0.41	0.30	-0.15
Margen operativo	$(\text{Beneficio operativo}) / \text{Ventas}$	0.26	0.19	-0.41
ROA	$(\text{Beneficio neto}) / \text{Activos totales}$	0.11	0.11	-0.10

Fuente: Estados financieros de la empresa Austral 2021-2023

Interpretación

El margen bruto muestra la rentabilidad de las ventas después de deducir el coste de los bienes vendidos; en 2021 y 2022, la empresa tiene un margen bruto positivo, lo que indica rentabilidad en sus ventas, sin embargo, en 2023, el margen bruto es negativo, lo que significa que los costes de ventas superaron los ingresos de ventas, indicando una pérdida bruta.

El margen operativo mide la rentabilidad de las operaciones principales de la empresa. En 2021 y 2022, el margen operativo es positivo pero decreciente, lo que indica una disminución en la eficiencia operativa; en 2023, el margen operativo es negativo, indicando pérdidas operativas significativas.

El ROA mide la eficiencia de la empresa en generar beneficios a partir de sus activos totales; en 2021 y 2022, el ROA es positivo y estable, mostrando una buena gestión de los activos; en 2023, el ROA es negativo, lo que indica que la empresa está perdiendo dinero en relación con sus activos.

3.1.2. Punto Crucial de la rentabilidad económica

El margen operativo negativo de -41% indica que las operaciones principales de la empresa están generando pérdidas significativas. Este es un problema fundamental, ya que la operación principal de la empresa no es rentable.

3.1.3. Tendencia de la rentabilidad económica para los periodos 2024-2026

Regresión Lineal

La regresión lineal es una técnica de análisis estadístico que se utiliza para modelar la relación entre una variable dependiente y una o más variables independientes; las tendencias se hallarán a partir de la ecuación de regresión lineal siguiente

$$y = mx + b$$

Donde:

y: Variable dependiente (Indicador o ratio).

m: Pendiente de la línea de regresión. Indica el cambio en “y” por cada unidad de cambio en “x”.

x: Variable independiente (Año).

b: Intersección (constante) de la línea de regresión. Es el valor de “y” cuando “x” es 0.

3.1.3.1. Margen Bruto

Tabla 3 *Coefficientes de Regresión Lineal para el Margen Bruto*

		Coeficientes ^a
		no estandarizados
		B
	Modelo	
	(Constante)	566,347
1	Año	-,280

a. Variable dependiente: Margen bruto

Constante (b): 566.347

Pendiente (m): -0.280

Ecuación de regresión lineal para el margen bruto

$$y = -0.280 \times (\text{Año}) + 566.347$$

Proyección de Valores

Tabla 4 Índices proyectados del margen bruto 2024-2026

Año	Margen Bruto
2024	-0.373
2025	-0.653
2026	-0.933

Interpretación

La pendiente negativa (-0.280) indica una tendencia decreciente en el Margen Bruto a lo largo del tiempo. Esto sugiere que la empresa está enfrentando dificultades para mantener su rentabilidad bruta.

- **2024:** El Margen Bruto proyectado es -0.373. Esto significa que los costos de ventas superarán los ingresos de ventas, resultando en una pérdida bruta.
- **2025:** El Margen Bruto proyectado es -0.653. La situación financiera de la empresa empeora, con mayores pérdidas brutas.
- **2026:** El Margen Bruto proyectado es -0.933. La tendencia negativa continúa, indicando una creciente dificultad en la rentabilidad operativa.

3.1.3.2. Margen operativo

Tabla 5 Coeficientes de Regresión Lineal para el Margen Operativo

Coeficientes ^a	
Modelo	Coefficientes no estandarizados
1	(Constante) 677,383
	Año -0,335

a. Variable dependiente: Margen operativo

Constante (b): 677.383

Pendiente (m): -0.335

Ecuación de regresión lineal para el margen operativo

$$y = -0.335 x (\text{Año}) + 677.383$$

Proyección de Valores

Tabla 6 *Índices proyectados del margen operativo 2024-2026*

Año	Margen Operativo
2024	-0.657
2025	-0.992
2026	-1.327

Interpretación

La pendiente negativa (-0.335) indica una tendencia decreciente en el Margen Operativo a lo largo del tiempo. Esto sugiere que la empresa está enfrentando dificultades para mantener su rentabilidad operativa.

- **2024:** El Margen Operativo proyectado es -0.657. Esto significa que los ingresos operativos no serán suficientes para cubrir los costos operativos, resultando en una pérdida operativa.
- **2025:** El Margen Operativo proyectado es -0.992. La situación financiera de la empresa empeora, con mayores pérdidas operativas.
- **2026:** El Margen Operativo proyectado es -1.327. La tendencia negativa continúa, indicando una creciente dificultad en la rentabilidad operativa.

3.1.3.3. ROA

Tabla 7 *Coefficientes de Regresión Lineal para el ROA*

Modelo		Coefficientes ^a
		no estandarizados
1	(Constante)	212,350
	Año	-,105

a. Variable dependiente: ROA

Constante (b): 212.350

Pendiente (m): -0.105

Ecuación de regresión lineal para el ROA

$$y = -0.105 x (\text{Año}) + 212.350$$

Proyección de Valores

Tabla 8 Índices proyectados del ROA 2024-2026

Año	ROA
2024	-0.170
2025	-0.275
2026	-0.380

Interpretación

La pendiente negativa (-0.105) indica una tendencia decreciente en el ROA a lo largo del tiempo. Esto sugiere que la empresa está enfrentando dificultades para generar beneficios a partir de sus activos totales.

- **2024:** El ROA proyectado es -0.170. Esto significa que la empresa está generando pérdidas en relación con sus activos en 2024.
- **2025:** El ROA proyectado es -0.275. La situación financiera de la empresa empeora, con mayores pérdidas en relación con sus activos.
- **2026:** El ROA proyectado es -0.380. La tendencia negativa continúa, indicando una creciente dificultad en la eficiencia de la empresa para utilizar sus activos para generar beneficios.

3.2 Análisis de los Ratios de rentabilidad financiera y su tendencia

3.2.1. Rentabilidad financiera 2021-2023

Tabla 9 Ratios de rentabilidad financiera

INDICADORES	ÍTEMES	2021	2022	2023
Estructura de capital	(Pasivo no corriente + Pasivo corriente) / Activos totales	0.53	0.45	0.55
Costo de la deuda	Gastos financieros / Deuda total	0.03	0.03	0.04
Cobertura de Intereses	(Beneficio operativo) / (Interés de la deuda)	14.54	11.72	-5.99
ROE	(Beneficio neto) / Patrimonio neto	0.23	0.21	-0.23

Fuente: Estados financieros de la empresa Austral 2021-2023

Interpretación

La estructura de capital mide la proporción de activos financiados por deudas. En 2021 y 2023, más del 50% de los activos están financiados por deuda, lo que puede indicar un nivel de riesgo financiero más alto. En 2022, la dependencia de la deuda disminuyó, lo que puede sugerir una estrategia de financiamiento más conservadora.

El costo de la deuda mide el coste del financiamiento mediante deuda. Los valores en 2021 y 2022 son relativamente bajos y estables. En 2023, el costo de la deuda aumentó ligeramente, lo que podría indicar un aumento en los gastos financieros o una disminución en la deuda total.

La cobertura de intereses mide la capacidad de la empresa para pagar sus gastos de intereses con su beneficio operativo. En 2021 y 2022, la cobertura de intereses es alta, especialmente en 2021, indicando que la empresa puede cubrir sus gastos de intereses múltiples veces. En 2023, la cobertura de intereses es negativa, lo que indica que los gastos de intereses superaron los beneficios operativos, una señal de riesgo financiero.

El ROE mide la rentabilidad de la empresa en relación con el capital aportado por los accionistas. En 2021 y 2022, la empresa tiene una rentabilidad positiva sobre el patrimonio neto. En 2023, el ROE es negativo, lo que indica pérdidas para los accionistas y afecta negativamente el retorno sobre el capital de los accionistas.

3.2.2. Punto Crucial de la rentabilidad financiera

La cobertura de intereses negativa de -5.99 indica que la empresa no puede cubrir sus gastos financieros con los beneficios operativos. Esto no solo es una señal de que la empresa está teniendo dificultades para generar ingresos suficientes para cubrir sus costos financieros, sino que también es una indicación de que la empresa puede enfrentar problemas de liquidez y solvencia.

3.2.3. Tendencia de la rentabilidad financiera para los periodos 2024-2026

La tendencia de los ratios que incluyen el análisis de la rentabilidad financiera también han sido determinados a través del coeficiente de regresión lineal de la manera siguiente:

3.2.3.1. Estructura de capital

Tabla 10 *Coefficientes de Regresión Lineal para la estructura de capital*

Coefficientes^a	
Modelo	Coefficientes no estandarizados
	B
1 (Constante)	-19,710
Año	,010

a. Variable dependiente: Estructura de capital

Constante (b): -19,710

Pendiente (m): 0,010

Ecuación de regresión lineal para la estructura de capital

$$y = 0.010 x (\text{Año}) - 19.710$$

Proyección de Valores

Tabla 11 *Índices proyectados de la estructura de capital 2024-2026*

Año	Estructura de capital
2024	0.53
2025	0.54
2026	0.55

Interpretación

La pendiente positiva (0.010) indica una ligera tendencia creciente en la Estructura de Capital a lo largo del tiempo. Esto sugiere que la empresa está aumentando ligeramente su proporción de activos financiados por deudas.

- **2024:** La Estructura de Capital proyectada es 0.530. Esto significa que el 53.0% de los activos estarán financiados por deudas en 2024.
- **2025:** La Estructura de Capital proyectada es 0.540. La proporción de activos financiados por deudas aumenta ligeramente.
- **2026:** La Estructura de Capital proyectada es 0.550. La tendencia de aumento en la proporción de activos financiados por deudas continúa.

3.2.3.2. Costo de la deuda

Tabla 12 *Coefficientes de Regresión Lineal para el costo de la deuda*

Coeficientes ^a		
Modelo	Coeficientes no estandarizados	
	B	
1	(Constante)	-100,767
	Año	,050

a. Variable dependiente: Costo de la deuda

Constante (b): -100.767

Pendiente (m): 0,050

Ecuación de regresión lineal para el costo de la deuda

$$y = 0,050 x (\text{Año}) - 100.767$$

Proyección de Valores

Tabla 13 *Índices proyectados del costo de la deuda 2024-2026*

Año	Costo de la deuda
2024	0.43
2025	0.48
2026	0.53

Interpretación

La pendiente positiva (0.050) indica una tendencia creciente en el Costo de la Deuda a lo largo del tiempo. Esto sugiere que los costos asociados al financiamiento mediante deuda están aumentando.

- **2024:** El Costo de la Deuda proyectado es 0.433. Esto significa que el costo de la deuda será del 43.3% en 2024.
- **2025:** El Costo de la Deuda proyectado es 0.483. La tendencia indica un aumento del costo de la deuda al 48.3%.
- **2026:** El Costo de la Deuda proyectado es 0.533. La tendencia creciente continúa, alcanzando el 53.3%.

3.2.3.3. Cobertura de intereses

Tabla 14 *Coefficientes de Regresión Lineal para la cobertura de intereses*

Coefficientes^a	
Modelo	Coefficientes no estandarizados
	B
1 (Constante)	20762,587
Año	-10,265

a. Variable dependiente: Cobertura de intereses

Constante (b): 20762.587

Pendiente (m): -10.265

Ecuación de regresión lineal para la cobertura de intereses

$$y = -10.265 x (\text{Año}) + 20762.587$$

Proyección de Valores

Tabla 15 *Índices proyectados del costo de la deuda 2024-2026*

Año	Cobertura de intereses
2024	-13.773
2025	-24.038
2026	-34.303

Interpretación

La pendiente negativa (-10.265) indica una tendencia decreciente en la Cobertura de Intereses a lo largo del tiempo. Esto sugiere que la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos de intereses con sus beneficios operativos está disminuyendo.

- **2024:** La Cobertura de Intereses proyectada es -13.773. Esto significa que la empresa no podrá cubrir sus gastos de intereses con sus beneficios operativos en 2024.
- **2025:** La Cobertura de Intereses proyectada es -24.038. La capacidad de la empresa para cubrir sus gastos de intereses disminuye significativamente.
- **2026:** La Cobertura de Intereses proyectada es -34.303. La tendencia negativa continúa, indicando que la empresa enfrentará serios problemas financieros.

3.2.3.4. ROE

Tabla 16 *Coefficientes de Regresión Lineal para el ROE*

		Coefficientes^a
	Modelo	Coefficients no estandarizados
		B
1	(Constante)	465,130
	Año	-,230

a. Variable dependiente: ROE

Constante (b): 465.130

Pendiente (m): -0.23

Ecuación de regresión lineal para el ROE

$$y = -0.23 \times (\text{Año}) + 465.130$$

Proyección de Valores

Tabla 17 *Índices proyectados del ROE 2024-2026*

Año	ROE
2024	-0.39
2025	-0.62
2026	-0.85

Interpretación

La pendiente negativa (-0.230) indica una tendencia decreciente en el ROE a lo largo del tiempo. Esto sugiere que la empresa está enfrentando dificultades para generar beneficios a partir del capital aportado por los accionistas.

- **2024:** El ROE proyectado es -0.390. Esto significa que la empresa está generando pérdidas en relación con el capital de los accionistas en 2024.
- **2025:** El ROE proyectado es -0.620. La situación financiera de la empresa empeora, con mayores pérdidas en relación con el capital de los accionistas.
- **2026:** El ROE proyectado es -0.850. La tendencia negativa continúa, indicando una creciente dificultad en la rentabilidad del capital de los accionistas.

3.3 Discusión de resultados

3.3.1. Del Objetivo general

Evaluar el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. durante el periodo 2021-2023, así como determinar las tendencias proyectadas para el periodo 2024-2026.

3.3.1.1. Con las bases teóricas

Más allá de ser absolutamente una cifra financiera, la rentabilidad se utiliza como un barómetro de la eficiencia y efectividad con la que se agencian los recursos de una empresa. Irradia cómo las decisiones de gestión, maniobras de inversión y operaciones diarias se vuelven en resultados económicos tangibles. En este contexto, la rentabilidad no solo mide la capacidad de una sociedad para fundar ingresos en demasía de sus gastos, sino que, asimismo, es un ejemplo de su sostenibilidad a largo plazo (Jraeconomistas 2019).

Las consecuencias del examen de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group SAA son permanentes con la teoría ofrecida por Jraeconomistas (2019) que subraya que la rentabilidad no solo calcula la capacidad de una empresa para formar ingresos en demasía de sus gastos, sino que también es una muestra de su sostenibilidad a largo plazo. La tendencia menguante en los márgenes bruto y operativo, así como en el ROA, sugiere un encargo ineficiente de los capitales y una falta de seguridad en las medidas de intervención de costos, lo que impacta negativamente la rentabilidad de la compañía. La variación en la estructura de capital y el acrecentamiento característico en el costo de la deuda, asimismo, reflejan un encargo financiero que no ha conseguido optimar el uso de los recursos financieros fundamentado en una mayor carga de deuda y costos financieros. La reducción en la cobertura de intereses y en el ROE exterioriza que los altos precios financieros están circunscribiendo los bienes netos disponibles para los accionistas, lo cual es una clara realidad de la sostenibilidad financiera a largo plazo de la sociedad.

Los resultados derivados y las proyecciones para los colindantes años muestran que Austral Group SAA debe orientarse en realizar estrategias efectivas de gestión de costos, optimización del automatismo de activos y mejora en la organización de financiamiento para restituir las tendencias negativas y afirmar su rentabilidad y sostenibilidad a largo

plazo. Estos descubrimientos fortifican la calidad de una gestión eficiente y efectiva de los capitales, como se subraya en las bases teóricas planteadas por economistas (2019).

3.3.1.2. Con los antecedentes

Los resultados son coherentes con los hallazgos de Díaz (2021), quien analizó la rentabilidad de los restaurantes europeos y encontró que la eficiencia operativa y las condiciones contextuales son fundamentales para la rentabilidad económica; Díaz (2021) señaló que factores como el crecimiento del PIB y el turismo influyen significativamente en la rentabilidad económica; en el caso de Austral Group S.A.A., la volatilidad en los precios de los insumos y los crecientes costos de producción son factores contextuales que están afectando negativamente su rentabilidad económica; al igual que en el estudio de Díaz, la falta de medidas efectivas de control de costos refleja una ineficiencia operativa que debe abordarse para mejorar la rentabilidad; Díaz (2021) encontró que variables como el endeudamiento, los activos fijos, el PIB per cápita y las tasas de interés afectan significativamente la rentabilidad financiera; en el caso de Austral Group S.A.A., la mayor proporción de financiamiento a través de deudas y el aumento en los costos de la deuda son consistentes con los hallazgos de Díaz; estos factores están afectando negativamente la rentabilidad financiera de la empresa, destacando la necesidad de gestionar eficientemente el endeudamiento y optimizar la estructura de capital para mejorar la rentabilidad financiera.

Los resultados del análisis de Austral Group S.A.A. coinciden con Díaz (2021) al resaltar que la eficiencia operativa y las condiciones contextuales son determinantes de la rentabilidad; se evidencia la necesidad de aplicar control de costos, optimizar el uso de activos y gestionar la deuda para revertir tendencias negativas y asegurar sostenibilidad a largo plazo; las bases teóricas de Jraeconomistas (2019) refuerzan que la rentabilidad no solo mide generación de ingresos, sino también viabilidad futura.

3.3.2. Del primer objetivo específico

El primer objetivo específico se orienta a “analizar la tendencia de la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. en el periodo 2021-2023 y realizar proyecciones para el periodo 2024-2026”.

3.3.2.1. Con las bases teóricas

Un ROA más costoso sugiere que la sociedad es eficiente en la usanza de sus activos; en otras palabras, requiere menos activos para crear un beneficio característico. Por el reverso, un ROA bajo logra ser ejemplo de una gestión ineficaz de los activos o de inversiones en capitales que no están favoreciendo de modo óptimo a la procreación de ingresos (Dobaño, 2019).

Los resultados que prestan atención en Austral Group SAA corroboran la calidad del ROA como hito de eficiencia operativa. La predisposición negativa en el ROA de Austral Group SAA indica que la compañía no está manejando sus activos de modo eficiente, lo cual es permanente con las bases teóricas contribuidas por Dobaño (2019). La rebaja del ROA junto con la reducción en los márgenes bruto y operativo insinúa que las inversiones ejecutadas no están formando los ingresos deseados, lo que manifiesta un encargo ineficiente de los recursos. Esto concuerda con lo indicado por Dobaño (2019), que propone que un ROA bajo puede ser indicativo de una comisión ineficiente de los activos. Para restituir esta tendencia será crucial realizar estrategias que perfeccionen el uso de los activos y optimicen la eficiencia operativa.

3.3.2.2. Con los antecedentes

El estudio de Rivas (2022) examina las tendencias de ventas y rentabilidad del Minimarket El Choche en Chilete durante los años 2018-2022. Se enfoca en la importancia de las ventas en relación con la rentabilidad de la empresa. A lo largo del período estudiado, las ventas del minimarket experimentaron un crecimiento anual moderado. Por ejemplo, en 2018 las ventas fueron de S/. 202,975.20 con una rentabilidad del 14%, mientras que en 2022 las ventas aumentaron a S/. 724,080.40 con una rentabilidad del 20%. Sin embargo, se observa una disminución en la rentabilidad en 2022 debido al incremento en los precios de los productos de primera necesidad, lo que llevó al propietario a invertir en productos secundarios con márgenes de utilidad más bajos (Rivas, 2022).

El análisis de la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. muestra una tendencia decreciente en el margen bruto y el margen operativo durante el periodo 2021-2023, con proyecciones que indican una continuidad de esta tendencia hasta 2026. Esto se debe a los crecientes costos de producción y la volatilidad de los precios de los insumos, factores que también afectaron al Minimarket El Choche según Rivas (2022). Al igual que Austral

Group, el Minimarket enfrentó dificultades para mantener su margen bruto debido a estos factores externos.

El ROA de Austral Group también ha disminuido, sugiriendo una utilización ineficiente de los activos, un problema que también se refleja en las decisiones estratégicas de inversión observadas en el estudio de Rivas (2022).

Los resultados obtenidos sobre la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. entre 2021 y 2023 muestran una disminución progresiva del margen bruto y operativo, llegando ambos a valores negativos en 2023, lo que evidencia que los costos de ventas superaron los ingresos y que la empresa dejó de generar beneficios reales a partir de sus activos, esta situación guarda coherencia con lo expuesto por Sánchez (2024), quien demostró que los costos laborales tienen una incidencia significativa sobre la rentabilidad empresarial, lo cual permite inferir que el comportamiento descendente de Austral Group S.A.A. podría estar relacionado con un incremento sostenido en sus costos internos, tanto salariales como no salariales, afectando directamente su rentabilidad económica, de manera que la correlación alta reportada por Sánchez respalda la tendencia negativa observada en los indicadores de la empresa, pues confirma que una gestión ineficiente de los costos laborales y operativos reduce los márgenes de utilidad y compromete la estabilidad económica, especialmente en sectores como el pesquero donde la estructura de costos representa un factor crítico para la sostenibilidad financiera.

3.3.3. Del segundo objetivo específico

El segundo objetivo específico ha logrado “examinar la tendencia de la rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. en el periodo 2021-2023 y establecer las tendencias proyectadas para el periodo 2024-2026”.

3.3.3.1. Con las bases teóricas

Métricamente, es primordial para alcanzar cómo una empresa maneja los caudales de los propietarios para crear valor. El ROE se computa como el bien neto fragmentado por el capital propio, manifestando la rentabilidad que los accionistas consiguen de su inversión en la empresa (Christensen & Raynor, 2004).

El estudio de Rivas (2022) inspecciona las tendencias de ventas y rentabilidad del Minimarket El Choche en Chilete en los años 2018-2022, y se dirige en la categoría de las ventas en correspondencia con la rentabilidad de la compañía. A lo largo del lapso

estudiado, las ventas del minimarket apreciaron un aumento anual moderado, pero se presta atención a una depreciación en la rentabilidad en 2022 debido al acrecentamiento en los precios de los productos de naciente necesidad, lo que llevó al empresario a invertir en productos sustitutos con márgenes de utilidad más bajos. Cotejando estos hallazgos con los de Austral Group SAA se puede prestar atención a una tendencia pareja en la que los progresivos costos operativos y la deuda eminente han afectado negativamente la rentabilidad financiera y económica. Tanto el artículo de Rivas (2022) como las derivaciones de Austral Group SAA recalcan la escala de la gestión eficiente del financiamiento y de los costos activos para conservar y perfeccionar la rentabilidad en un ambiente económico desafiante.

3.3.3.2. Con los antecedentes

La indagación de Ascencio (2020) se centra en el enfoque del financiamiento en la rentabilidad de las PYME en el cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, durante 2019. Subraya la categoría del financiamiento para propagar las sistematizaciones de las PYMES y la insuficiencia de gestionar convenientemente los fondos para perfeccionar la rentabilidad. En este contexto, las PYMES se afrontan al reto de altos gastos que a menudo las trasladan a adquirir nuevas deudas para perpetuarse a flote, lo que influye en sus niveles de rentabilidad. El estudio examina la huella real del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES en el periodo mencionado con el objetivo de suministrar información útil para optimizar la gestión y el acceso al financiamiento, suscitando así el progreso económico del cantón La Libertad (Ascencio 2020).

La indagación de Ascencio (2020) analiza el enfoque del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES en el cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, en el 2019. Este estudio subraya la jerarquía del financiamiento para difundir las operaciones de las PYMES y la insuficiencia al gestionar apropiadamente los fondos para reparar la rentabilidad. Parejo a lo expuesto en Austral Group SAA, las PYMES afrontan altos gastos que las dirigen a lograr nuevas deudas para conservarse a flote, influyendo en sus niveles de rentabilidad. Ascencio recalca que una gestión inconveniente del financiamiento puede cargar con problemas financieros, lo cual se manifiesta en la baja de la cobertura de intereses y el ROE en Austral Group SAA. Algunos estudios proponen la necesidad de una gestión eficiente del financiamiento y la ejecución de políticas de disminución de deuda para optimar la rentabilidad.

Los resultados financieros de Austral Group S.A.A. entre 2021 y 2023 evidencian un incremento en la dependencia del endeudamiento y una drástica caída en la cobertura de intereses, que pasó de valores positivos a negativos, lo que demuestra incapacidad para afrontar los gastos financieros y refleja un deterioro progresivo del rendimiento para los accionistas, esta situación se encuentra en clara correspondencia con lo planteado por Ascencio y Casanova (2022), quienes concluyeron que el apalancamiento financiero ejerce una influencia significativa sobre la rentabilidad empresarial, de modo que un uso excesivo o ineficiente de la deuda compromete la estabilidad y disminuye los beneficios, la coincidencia entre ambos análisis permite establecer que el incremento sostenido del endeudamiento en Austral Group S.A.A. ha generado presiones financieras que reducen la rentabilidad del capital propio, confirmando la relación negativa entre alto apalancamiento y rentabilidad, así como la vulnerabilidad de las empresas pesqueras ante un contexto de costos financieros crecientes y baja capacidad operativa para cubrir sus obligaciones.

3.4. Verificación de la hipótesis

3.4.1. Verificación de la hipótesis general

Hipótesis general: La rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. ha mostrado un comportamiento específico durante el periodo 2021-2023, y se proyecta seguir una tendencia determinada para el periodo 2024-2026.

Tabla 18 Índices reales y proyectados

DATOS	REALES			PROYECTADOS			
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Rentabilidad económica	Margen bruto	0.413	0.297	-0.150	-0.373	-0.653	-0.933
	Margen operativo	0.262	0.193	-0.413	-0.657	-0.992	-1.327
	ROA	0.110	0.114	-0.104	-0.170	-0.275	-0.380
	Estructura de capital	0.526	0.446	0.548	0.530	0.540	0.550
Rentabilidad financiera	Costo de la deuda	0.026	0.033	0.040	0.430	0.480	0.530
	Cobertura de Intereses	14.539	11.718	-5.985	-13.773	-24.038	-34.303
	ROE	0.232	0.206	-0.231	-0.390	-0.620	-0.850

Fuente: Estados financieros de la empresa Austral 2021-2023

Análisis de la Rentabilidad Económica. El análisis del margen bruto muestra una tendencia decreciente desde 2021, pasando de 0.413 a -0.150 en 2023. Se proyecta que esta tendencia continúe, alcanzando -0.933 en 2026. Esta disminución se debe principalmente a los crecientes costos de producción y la volatilidad en los precios de los

insumos. Similarmente, el margen operativo ha disminuido de 0.262 en 2021 a -0.413 en 2023, y se espera que siga bajando a -1.327 en 2026. Esta caída se atribuye a la insuficiencia de las medidas de control de costos para contrarrestar los aumentos en los costos operativos. El ROA (Return on Assets) ha mostrado una ligera mejora en 2022, pero cayó a -0.104 en 2023. Las proyecciones indican una tendencia negativa continua, llegando a -0.380 en 2026. Esto sugiere que los activos no están siendo utilizados de manera óptima, impactando negativamente la rentabilidad de la empresa.

Análisis de la Rentabilidad Financiera. La estructura de capital ha variado ligeramente, reflejando una mayor proporción de financiamiento a través de deudas en 2023 (0.548) en comparación con 2021 (0.526). Se prevé que esta tendencia se establezca en torno a 0.550 para 2026. El aumento en el costo de la deuda es significativo, pasando de 0.026 en 2021 a 0.040 en 2023, y proyectándose un incremento considerable hasta 0.530 en 2026. Este incremento está relacionado con mayores tasas de interés y una mayor carga de deuda. La cobertura de intereses ha mostrado una disminución alarmante, pasando de 14.539 en 2021 a -5.985 en 2023. Las proyecciones indican una mayor dificultad para cubrir los costos de los intereses de la deuda, con una caída esperada a -34.303 en 2026. Esto refleja la creciente carga de los costos de la deuda en comparación con los beneficios operativos. El ROE (Return on Equity) también ha disminuido, de 0.232 en 2021 a -0.231 en 2023, y se espera que continúe descendiendo a -0.850 en 2026. Esto se debe a la combinación de altos costos financieros y una baja rentabilidad operativa, lo que limita los beneficios netos disponibles para los accionistas.

La hipótesis general se contrastó mediante el análisis de los datos reales y proyectados, que mostraron un comportamiento específico en la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. durante el periodo 2021-2023 y una tendencia determinada para el periodo 2024-2026. La empresa enfrentó desafíos significativos relacionados con el incremento de costos de producción y deuda, así como con la gestión eficiente de sus activos. POR LO TANTO, SE HA VERIFICADO LA HIPÓTESIS GENERAL.

3.4.2. Verificación de las hipótesis específicas

3.4.2.1. Primera hipótesis específica

La primera hipótesis específica es “la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. presentó una tendencia característica en el periodo 2021-2023, y se espera que siga una

proyección específica para el periodo 2024-2026, en función de las estrategias de gestión y cambios en el entorno económico”

El margen bruto mostró una tendencia decreciente durante el periodo 2021-2023, pasando de 0.413 en 2021 a -0.150 en 2023; esta tendencia negativa se debió a los crecientes costos de producción y la volatilidad en los precios de los insumos; las proyecciones para el periodo 2024-2026 indican que esta tendencia continuará, alcanzando -0.933 en 2026; esta disminución proyectada sugiere que, a pesar de las posibles estrategias de gestión para controlar los costos, los factores externos como la volatilidad del mercado seguirán afectando negativamente el margen bruto.

El margen operativo también presentó una tendencia decreciente, de 0.262 en 2021 a -0.413 en 2023; esta disminución refleja la insuficiencia de las medidas implementadas para contrarrestar los aumentos en los costos operativos; se proyecta que el margen operativo seguirá disminuyendo, alcanzando -1.327 en 2026; esta proyección sugiere que, a menos que se implementen cambios significativos en las estrategias de gestión, la empresa continuará enfrentando dificultades para mantener su margen operativo en un entorno económico desafiante.

El ROA (return on assets) mostró una ligera mejora en 2022, subiendo a 0.114 desde 0.110 en 2021, pero cayó a -0.104 en 2023; las proyecciones indican una tendencia negativa continua, con un ROA de -0.380 en 2026; esto sugiere que la empresa no está utilizando sus activos de manera óptima, lo que impacta negativamente en su capacidad para generar rentabilidad a partir de sus activos; las estrategias de gestión deberán enfocarse en la optimización del uso de activos para revertir esta tendencia.

La primera hipótesis específica se comprobó mediante el análisis de los datos reales y proyectados, que mostraron una tendencia característica en la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. durante el periodo 2021-2023 y una proyección específica para el periodo 2024-2026; los desafíos relacionados con el incremento de costos de producción y la volatilidad del mercado impactaron negativamente el margen bruto y operativo, así como el ROA; para mejorar la rentabilidad económica será crucial que la empresa implemente estrategias de gestión efectivas y se adapte a los cambios en el entorno económico. POR LO QUE SE HA LOGRADO VERIFICAR LA PRIMERA HIPÓTESIS ESPECÍFICA.

3.4.2.2. Segunda hipótesis específica

La segunda hipótesis específica trata de "la rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. evidenció una tendencia particular durante el periodo 2021-2023, proyectándose una dirección definida para el periodo 2024-2026, resultado de la optimización de recursos financieros y ajustes en las políticas de financiamiento".

La estructura de capital de Austral Group S.A.A. mostró una variación durante el periodo 2021-2023, con un aumento en la proporción de financiamiento a través de deudas, alcanzando 0.548 en 2023 desde 0.526 en 2021; se proyectó que esta proporción se estabilizará en torno a 0.550 para 2026; este cambio indica un esfuerzo por parte de la empresa para optimizar sus recursos financieros y ajustar sus políticas de financiamiento, con el objetivo de mejorar la estructura de capital.

El costo de la deuda aumentó significativamente, pasando de 0.026 en 2021 a 0.040 en 2023, se proyectó que este costo continuaría aumentando, alcanzando 0.530 en 2026, este incremento está relacionado con mayores tasas de interés y una mayor carga de deuda, la empresa debe enfocarse en renegociar términos de deuda y buscar financiamiento con menores tasas de interés para gestionar este aumento.

La cobertura de intereses mostró una disminución alarmante, de 14.539 en 2021 a -5.985 en 2023, las proyecciones indican una mayor dificultad para cubrir los costos de los intereses de la deuda, con una caída esperada a -34.303 en 2026, esta tendencia refleja la creciente carga de los costos de la deuda en comparación con los beneficios operativos, sugiriendo la necesidad de implementar políticas de reducción de deuda y mejorar la eficiencia operativa.

El ROE (Return on Equity) disminuyó de 0.232 en 2021 a -0.231 en 2023, y se proyecta que continuará descendiendo a -0.850 en 2026, esta disminución se debe a la combinación de altos costos financieros y una baja rentabilidad operativa, lo que limita los beneficios netos disponibles para los accionistas, la empresa debe centrarse en la optimización de la gestión del capital de trabajo, la reducción de costos operativos y la mejora de la eficiencia en el uso de los recursos financieros.

La segunda hipótesis específica se confirmó mediante el análisis de los datos reales y proyectados, que evidenciaron una tendencia particular en la rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. durante el periodo 2021-2023 y una dirección definida para el

periodo 2024-2026, la optimización de recursos financieros y los ajustes en las políticas de financiamiento son fundamentales para enfrentar los desafíos relacionados con el incremento del costo de la deuda y la disminución de la cobertura de intereses, la implementación de estrategias efectivas en estas áreas será crucial para mejorar la rentabilidad financiera en el futuro. POR LO QUE SE HA LOGRADO VERIFICAR LA SEGUNDA HIPÓTESIS ESPECÍFICA.

CONCLUSIONES

- La rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. mostró un comportamiento específico durante el periodo 2021-2023, con una tendencia decreciente en los márgenes bruto y operativo, así como en el ROA, debido a los crecientes costos de producción y la volatilidad de los precios de los insumos, las proyecciones para 2024-2026 indican que estas tendencias negativas continuarán si no se implementan estrategias efectivas de gestión.
- La rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. presentó una tendencia característica durante el periodo 2021-2023, con una disminución en los márgenes bruto y operativo, y en el ROA, debido a los desafíos relacionados con el incremento de costos de producción y la volatilidad del mercado, las proyecciones indican que esta tendencia continuará en el periodo 2024-2026, sugiriendo que las estrategias de gestión implementadas hasta ahora no han sido suficientes para contrarrestar estos efectos negativos.
- La rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. evidenció una tendencia particular durante el periodo 2021-2023, con una mayor dependencia del financiamiento a través de deudas, lo que incrementó los costos financieros y afectó la rentabilidad financiera, las proyecciones para 2024-2026 indican una dirección definida, con un aumento continuo en el costo de la deuda y una disminución en la cobertura de intereses y el ROE.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda que Austral Group S.A.A. realice estrategias seguras de reducción de costos y optimización de la distribución de capital para invertir la tendencia negativa presta atención en la rentabilidad económica y financiera, es decisivo optimizar la eficiencia operativa y gestionar los activos de modo más eficiente para acrecentar la rentabilidad, además, se debe facilitar cuidado a la gestión de la deuda para menguar los costos financieros y optimar la cobertura de intereses, afirmando así una mejor rentabilidad operativa y neta.

- Se recomienda que Austral Group S.A.A. adapte sus habilidades de gestión para plantarse los desafíos concernientes con el acrecentamiento de costos de producción y la volatilidad del mercado, esto incluye la consumación de medidas más efectivas de inspección de costos, la optimización del uso de activos y la progreso en la eficiencia operativa, es fundamental que la empresa se oriente en comprimir los costos operativos y mejorar la comisión de inventarios para invertir la propensión decreciente en los márgenes bruto y operativo, así como en el ROA.

- Se recomienda que Austral Group S.A.A. optime sus recursos financieros y ajuste sus políticas de financiamiento para perfeccionar la estructura de capital y gestionar el costo de la deuda, esto logra contener la renegociación de términos de deuda, la exploración de financiamiento con pequeñas tasas de interés y el afianzamiento de deuda para disminuir los costos financieros, además, es trascendental diferenciar las fuentes de financiamiento para comprimir la subordinación de la deuda y mejorar la cobertura de intereses y el ROE.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, J., Flores, I., & Flores, R. (2011). *La hipótesis: un vínculo para la investigación*.
Obtenido de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e3.html>
- Aguire et al. (1997). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. Obtenido de [Revista digital]: [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008#:~:text=\(1997\)%20consideran%20la%20rentabilidad%20como,buen%20desarrollo%20de%20la%20empresa.&text=per%C3%ADodo%20de%20tiempo.-,Se%20puede%20definir%20adem%C3%A1s%2C%20como%20e](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008#:~:text=(1997)%20consideran%20la%20rentabilidad%20como,buen%20desarrollo%20de%20la%20empresa.&text=per%C3%ADodo%20de%20tiempo.-,Se%20puede%20definir%20adem%C3%A1s%2C%20como%20e)
- Aguirre, M. (2021). *17 indicadores financieros que aseguran tu gestión empresarial*.
Obtenido de <https://www.appvizer.es/revista/contabilidad-finanzas/contabilidad/indicadores-financieros>
- Ascencio, J., & Casanova, C. (2022). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas industriales pesqueras, 2019-2021*. [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales], Lima, Perú. Obtenido de <https://repositorio.usil.edu.pe/server/api/core/bitstreams/0e3a9697-2b4b-4958-8932-11af0a885647/content>
- Ascencio, M. (2020). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019*. [Universidad de las fuerzas armadas. Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio], San Elena, Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/23541/T-ESPE-044234.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Brealey et al. (2011). *Principles of Corporate Finance*. The McGraw-Hill Companies.
- Cámara de Comercio de Lima. (2023). *Economía peruana: análisis 2023 y desafíos para 2024*. Obtenido de <https://lacamara.pe/economia-peruana-analisis-2023-y-desafios-para-2024/>
- Christensen, C., & Raynor, M. (2004). *La solución de los innovadores*. McGraw-Hill / Interamericana de España.

- Dávila, R. (2022). *Los beneficios tributarios y rentabilidad agroexportadora de las Cooperativas Cacaoteras de la Provincia de Leoncio Prado, 2018 - 2020*. [Tesis de grado. Universidad Nacional Agraria de la Selva. Facultad de Ciencias Contables], Tingo María, Perú. Obtenido de https://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14292/2327/TS_RDL_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- De La Cruz, I. (2021). *Tendencias de la liquidez y la rentabilidad en la empresa RD Automotriz S.A.C., período 2016-2020*. [Tesis de grado. Universidad César Vallejo. Facultad de Ciencias Empresariales], Lima, Perú. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/97713/De%20La%20Cruz_CI-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Díaz, M. (2021). *Análisis de la rentabilidad de los restaurantes europeos: factores determinantes y variables de predicción*. [Tesis de grado. Universidad de Málaga. Facultad de Turismo], España. Obtenido de https://riuma.uma.es/xmlui/bitstream/handle/10630/23191/TD_DIAZ_PUCHE_Miguel.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Dobaño , R. (2019). *¿Qué es el ROA y el ROE?*. *Sitio Web*. Obtenido de <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>
- Escudero, C., & Cortez , L. (2017). *Técnicas y métodos cualitativos de para la investigación cualitativa*. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14207/1/Cap.1-Introducci%C3%B3n%20a%20la%20investigaci%C3%B3n%20cient%C3%ADfica.pdf>
- García, I. (2017). *Definición de rentabilidad*. Obtenido de <https://www.economiasimple.net/glosario/rentabilidad>
- García, M. (2020). *Análisis financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa servicios digitales SAC, Chiclayo 2015 - 2017*. [Tesis de grado. Universidad Señor de Sipan. Facultad de ciencias empresariales], Pimentel, Perú.
- Guevara, G., Verdesoto, A., & Castro, N. (2020). *Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción)*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7591592.pdf>

- Holded. (2017). *Ratios financieros: ¿qué son y qué tipos existen?* Obtenido de https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas#4_Ratios_de_rentabilidad
- Hornngren et al. (2012). *Contabilidad de costos: un enfoque gerencial*. Obtenido de <https://profefily.com/wp-content/uploads/2017/12/Contabilidad-de-costos-Charles-T.-Hornngren.pdf>
- INEI . (2018). *Perú: Características Económicas y Financieras de las Empresas Manufactureras*. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1602/libro.pdf
- INEI. (2018). *Instituto Nacional de Estadística e Informática*. Obtenido de <https://www.gob.pe/inei/>
- Jraeconomistas. (2019). *¿Es tu negocio viable? Análisis de ratios económicos y financieros*. Obtenido de <https://jraeconomistas.com/ratios-economicos/>
- Junta de Andalucía. (s.f.). *Ratios financieros*. Obtenido de <https://www.juntadeandalucia.es/institutodeestadisticaycartografia/cenbal/anRatios.pdf>
- Luis, G. (s.f). *¿Qué son y cómo Calcular los Ratios de Rentabilidad?* Obtenido de <https://www.farobursatil.com/que-son-y-como-calcular-los-ratios-de-rentabilidad/#:~:text=del%20capital%20total,-,Ratio%20de%20Rentabilidad%20del%20Capital%20Propio,sobre%20los%20recursos%20propios%20empleados>.
- Montgomery, D., Peck, E., & Vining, G. (2002). *Introducción al análisis de regresión lineal, 3ª edición*. <https://es.pdfdrive.com/introducci%C3%B3n-al-an%C3%A1lisis-de-regresi%C3%B3n-lineal-3%C2%AA-edici%C3%B3n-e156840692.html>.
- Perú Retail. (2024). *Estos son los bancos con mayores ganancias y pérdidas en 2024: ¿Cómo le ha ido al suyo?* Obtenido de https://www.peru-retail.com/estos-son-los-bancos-con-mayores-ganancias-y-perdidas-en-2024-como-le-ha-ido-al-suyo/#google_vignette

- Raffino, M. (2020). *Financiamiento*. Obtenido de <https://concepto.de/financiamiento/>
- Rivas, S. (2022). *Tendencia en ventas y tendencia de rentabilidad en los años 2018 – 2022, del Minimarket El Choche, en el distrito de Chilete*. [Tesis de grado. Universidad Privada del Norte. Facultad de Negocios], Cajamarca, Perú. Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/34089/Rivas%20Gambini%2c%20Sonia%20Miluska.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Saavedra, M., & Saavedra, M. (2013). *Evolución y aportes de la teoría financiera y un panorama de su investigación en México: 2003-2007*. Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2013/04/05CA201202.pdf>
- Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación, 6ta edición*. Recuperado el 17 de febrero del 2021. Obtenido de [Archivo digital]: <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Sánchez, F. (2024). *Los costos laborales y su impacto en la rentabilidad de las empresas pesqueras, Paita 2021*. [Tesis de pregrado, Universidad San Ignacio de Loyola, Facultad de Ciencias Empresariales], Lima, Perú. Obtenido de <https://repositorio.usil.edu.pe/server/api/core/bitstreams/95746724-6915-47d4-addf-66552fa9849f/content>
- Sevilla. (2016). *Rentabilidad*. [Sitio web]. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Sierra. (1994). *Técnicas de investigación social*. (P. Madrid, Ed.)
- SMV. (2021). *Estados financieros separados de Austral Group S.A.A. al 31 de diciembre de 2021*. Obtenido de [https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Informe%20Austral%202021%20\(espac%3%b1ol\).pdf](https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Informe%20Austral%202021%20(espac%3%b1ol).pdf)
- Tapia, D. (2024). *Si realizo depósitos de S/20.600 a plazo fijo en bancos y cajas por 6 meses, ¿cuánto puedo ganar?* Obtenido de <https://larepublica.pe/economia/2024/04/01/deposito-a-plazo-fijo-2024-cuanto-puedo-ganar-si-deposito-s20600-a-bancos-y-cajas-por-seis-meses-interbank-bcp-bbva-atmp-ntpe-81629>

- Torres, L. (2020). *El control financiero y su relación con la rentabilidad de las mypes del sector servicios de Tingo María, Región Huánuco*. [Tesis de grado. Universidad Nacional Agraria de la Selva. Facultad de Ciencias Contables], Tingo María. Perú. Obtenido de https://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14292/2254/TS_LATM_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Universidad del Pacífico. (2020). *Diagnóstico del sector pesquero en el Perú*. Repositorio Institucional UP. Obtenido de <https://repositorio.up.edu.pe/item/254d3153-a14a-4cac-a504-a9302c59db47>
- Uribe, F. (2003). *Diccionario de metodología de la investigación científica*. Mexico: LIMUSA S.A.
- Valderrama, S. (2017). *Pasos para elaborar proyectos y tesis de investigación científica*. San Marcos. Obtenido de <https://www.aacademica.org/cporfirio/17.pdf>
- ZonaEconómica. (2021). *Ratios de Rentabilidad*. Obtenido de <https://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad>

ANEXOS

Anexo 01. Matriz de consistencia

INTERROGANTES	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES Y DIMENSIONES								
			Variable: Rentabilidad								
			Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala de Medición	Instrumento				
<p>INTERROGANTE GENERAL:</p> <p>¿Cómo fue el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A en el periodo 2021-2023, y cuál es la tendencia proyectada para el periodo 2024-2026?</p> <p>INTERROGANTES ESPECIFICAS:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ ¿Cuál fue la tendencia de la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A en el periodo 2021-2023, y cuáles son las proyecciones estimadas para el periodo 2024-2026? ❖ ¿Cuál fue la tendencia de la rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A en el periodo 2021-2023, y cuál es la tendencia proyectada para el periodo 2024-2026? 	<p>OBJETIVO GENERAL:</p> <p>Evaluar el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. durante el periodo 2021-2023, así como determinar las tendencias proyectadas para el periodo 2024-2026.</p> <p>OBJETIVOS ESPECIFICOS:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Analizar la tendencia de la rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. en el periodo 2021-2023 y realizar proyecciones para el periodo 2024-2026. ❖ Examinar la tendencia de la rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. en el periodo 2021-2023 y establecer las tendencias proyectadas para el periodo 2024-2026. 	<p>HIPÓTESIS GENERAL:</p> <p>La rentabilidad económica y financiera de Austral Group S.A.A. ha mostrado un comportamiento específico durante el periodo 2021-2023, y se proyecta seguir una tendencia determinada para el periodo 2024-2026.</p> <p>HIPÓTESIS ESPECIFICAS:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ La rentabilidad económica de Austral Group S.A.A. presentó una tendencia característica en el periodo 2021-2023, y se espera que siga una proyección específica para el periodo 2024-2026, en función de las estrategias de gestión y cambios en el entorno económico. ❖ La rentabilidad financiera de Austral Group S.A.A. evidenció una tendencia particular durante el periodo 2021-2023, proyectándose una dirección definida para el periodo 2024-2026, resultado de la optimización de recursos financieros y ajustes en las políticas de financiamiento. 	Rentabilidad económica	Margen bruto	Evolución del Margen Bruto (2021-2023)	Escala de Razón	La Guía de Análisis de Estados Financieros				
					Tendencia - Proyección (2024-2026).						
				Margen operativo	Evolución del Margen Operativo (2021-2023)			Escala de Razón	La Guía de Análisis de Estados Financieros		
					Tendencia - Proyección (2024-2026)						
				ROA	Cambios en el ROA a lo largo del tiempo (2021-2023)					Escala de Razón	La Guía de Análisis de Estados Financieros
					Tendencia - Proyección (2024-2026)						
			Rentabilidad financiera	Estructura de capital	Proporción de Deuda sobre Patrimonio Histórica (2021-2023)	Escala de Razón	La Guía de Análisis de Estados Financieros				
					Tendencia - Proyección (2024-2026)						
				Costo de la deuda	Tasa de interés promedio sobre la deuda histórica (2021-2023)			Escala de Razón	La Guía de Análisis de Estados Financieros		
					Tendencia - Proyección (2024-2026)						
Cobertura de Intereses	Ratio de Cobertura de Intereses Histórica (2021-2023)	Escala de Razón	La Guía de Análisis de Estados Financieros								
	Tendencia - Proyección (2024-2026)										
ROE	Cambios en el ROE a lo largo del tiempo (2021-2023)			Escala de Razón	La Guía de Análisis de Estados Financieros						
	Tendencia - Proyección (2024-2026)										

Continúa...

ENFOQUE, TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN	DISEÑO, POBLACIÓN Y MUESTRA	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN	ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA E INFERENCIAL
<p>Enfoque: Cuantitativo</p> <p>Tipo: Aplicada</p> <p>Nivel de investigación: Descriptivo</p>	<p>Diseño: La investigación que se desarrolla presenta el diseño no experimental y longitudinal.</p> <p>Población: Los datos financieros de la empresa Austral Group S.A.A. entre los años 2021 y 2023.</p> <p>Muestra: La muestra consiste en la totalidad de los datos financieros de Austral Group S.A.A. para el período 2021-2023, utilizados integralmente para realizar un análisis exhaustivo de la rentabilidad de la empresa.</p>	<p>Técnica: La técnica de análisis documental se aplica para revisar y evaluar documentos, permitiendo la comprensión profunda de temas específicos mediante el análisis crítico de diversas fuentes y perspectivas. En esta investigación, se empleará para examinar los estados financieros de Austral Group S.A.A., facilitando la interpretación precisa de información compleja.</p> <p>Instrumento: La Guía de Análisis de Estados Financieros, seleccionada por su enfoque organizado y detallado, es crucial para evaluar la salud financiera de una empresa a través del análisis metódico de sus estados financieros. Este instrumento asegura un análisis coherente y confiable, fundamental para comprender las dinámicas financieras de Austral Group S.A.A. y realizar proyecciones futuras.</p>	<p>Análisis descriptivo. Se organizará y resumirá los datos financieros, empleando herramientas como Excel para calcular indicadores clave y verificar su precisión. Esto facilitará su comprensión mediante visualizaciones claras y coherentes, permitiendo una evaluación detallada de la situación financiera de la empresa basada en los datos recopilados durante la entrevista.</p> <p>Análisis inferencial. Se evaluó las tendencias y se realizó proyecciones futuras, enriqueciendo el análisis con una contextualización detallada que permitió anticipar la dirección financiera de la empresa en el contexto económico actual, lo que enriquecerá el análisis cuantitativo, permitiendo una comprensión más completa de los factores que afectan la rentabilidad de la empresa y la toma de decisiones estratégicas.</p>

Anexo 03. Estado de situación financiera comparativo 2021-2023

Razón Social: AUSTRAL GROUP S.A.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en Soles)

	<u>Activos</u>						<u>Pasivos y Patrimonio</u>						
	<u>2021</u>		<u>2022</u>		<u>2023</u>		<u>2021</u>		<u>2022</u>		<u>2023</u>		
<u>Activos Corrientes</u>							<u>Pasivo Corriente</u>						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	55,296	4.72%	71,322	6.49%	46,540	4.25%	Otros pasivos financieros	124,286	10.61%	40,409	3.68%	220,174	20.12%
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar	62,301	5.32%	49,077	4.47%	79,107	7.23%	Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	146,839	12.54%	82,830	7.54%	62,033	5.67%
Activos por impuesto a las ganancias	828	0.07%	828	0.08%	18,730	1.71%	Provisión por beneficios a los empleados	40,559	3.46%	43,662	3.98%	8,547	0.78%
Inventarios	273,662	23.37%	187,073	17.03%	160,653	14.68%	Otras provisiones	5,646	0.48%	4,251	0.39%	6,547	0.60%
Otros activos no financieros	1,324	0.11%	143	0.01%	235	0.02%	Porción corriente de deuda concursal	685	0.06%	2,004	0.18%	7,663	0.70%
Total Activo Corriente	393,411	33.59%	308,443	28.08%	305,265	27.89%	Total pasivo corriente	318,015	27.15%	173,156	15.77%	304,964	27.86%
<u>Activo No Corriente</u>	-						<u>Pasivo no corriente</u>						
Inversión en negocios conjuntos	266	0.02%	266	0.02%	628	0.06%	Otros pasivos financieros	213,386	18.22%	245,597	22.36%	273,057	24.95%
Cuentas por cobrar largo plazo	1,471	0.13%	1,576	0.14%	1,639	0.15%	Deuda concursal	13,698	1.17%	11,834	1.08%	5,622	0.51%
Propiedades, Planta y Equipo Neto	509,288	43.49%	524,700	47.77%	524,545	47.92%	Pasivos por instrumentos diferidos	70,721	6.04%	59,418	5.41%	16,637	1.52%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	189,440	16.18%	187,156	17.04%	186,300	17.02%	Total pasivo no corriente	297,805	25.43%	316,849	28.85%	295,316	26.98%
Plusvalía	76,163	6.50%	76,163	6.93%	76,163	6.96%	TOTAL PASIVO	615,820	52.58%	490,005	44.61%	600,280	54.84%
Otros activos no financieros	1,138	0.10%				0.00%	<u>Patrimonio</u>						
Total Activo No Corriente	777,766	66.41%	789,861	71.92%	789,275	72.11%	Capital emitido	388,505	33.17%	388,505	35.37%	388,505	35.49%
							Reserva legal	73,114	6.24%	73,114	6.66%	73,114	6.68%
							Otras reservas	2,536	0.22%	2,536	0.23%	2,536	0.23%
							Resultados acumulados	91,201	7.79%	144,143	13.12%	30,104	2.75%
							Subtotal	555,356	47.42%	608,298	55.39%	494,259	45.16%
							Participante no controlante	1	0.00%	1	0.00%	1	0.00%
							Total Patrimonio	555,357	47.42%	608,299	55.39%	494,260	45.16%
TOTAL DE ACTIVOS	1,171,177	100.00%	1,098,304	100.00%	1,094,540	100.00%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,171,177	100.00%	1,098,304	100.00%	1,094,540	100.00%

Anexo 04. Estado de resultados comparativo 2021-2023

RAZON SOCIAL: AUSTRAL GROUP S.A.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Expresado en Soles)

	2021		2022		2023	
Ingresos de Actividades Ordinarias	886,701	100.00%	991,762	100.00%	350,302	100.00%
Costo de Ventas	(520,795)	58.73%	(696,725)	70.25%	(402,709)	114.96%
Ganancia Bruta	365,906	41.27%	295,037	29.75%	(52,407)	14.96%
Gastos operativos						
Gastos de Ventas y Distribución	(56,949)	6.42%	(55,708)	5.62%	(23,980)	6.85%
Gastos de Administración	(85,696)	9.66%	(84,578)	8.53%	(75,097)	21.44%
Otros Ingresos Operativos	11,981	1.35%	51,280	5.17%	15,228	4.35%
Otros Gastos Operativos	(3,074)	0.35%	(14,905)	1.50%	(8,409)	2.40%
Ganancia Operativa	232,168	26.18%	191,126	19.27%	(144,665)	41.30%
Ingresos Financieros	181	0.02%	1,651	0.17%	3,197	0.91%
Gastos financieros	(15,969)	1.80%	(16,311)	1.64%	(24,170)	6.90%
Diferencias de cambio, neta	(29,315)	3.31%	5,576	0.56%	7,136	2.04%
	(45,103)	5.09%	(9,084)	0.92%	(13,837)	3.95%
Ganancia antes de Impuesto a la renta	187,065	21.10%	182,042	18.36%	(158,502)	45.25%
Impuesto a la renta	(58,354)	6.58%	(56,579)	5.70%	44,463	12.69%
Ganancia neta y resultado integral del ejercicio	128,711	14.52%	125,463	12.65%	(114,039)	32.55%