

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES



TESIS TITULO PROFESIONAL

**“RELACIÓN ENTRE LAS DECISIONES FINANCIERAS Y LA
RENTABILIDAD EN LA COOPERATIVA AGRO INDUSTRIAL
NARANJILLO Ltda. 2014 - 2017”**

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

ELABORADO POR

Keyli Liliana MAIZ CLAUDIO

ASESORA:

Dra. Luz Violeta INFANTAS BENDEZÚ

2021



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



"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD".

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N° 006/2020- FCC-UNAS

Siendo las 19.00 horas, del 29 de octubre del 2020, reunidos on line vía Microsoft Teams se instaló el Jurado Evaluador, nombrado mediante Resolución N° 010/2019-D-FCC de fecha 28 de enero de 2019. Y la respectiva aprobación del proyecto de tesis con Resolución 025/2020/D-FCC de fecha 09 de marzo de 2020, a fin de dar inicio a la sustentación de la Tesis para optar el título de **Contador Público** denominado:

**“RELACIÓN ENTRE LAS DECISIONES FINANCERAS Y LA RENTABILIDAD
EN LA COOPERATIVA AGRO INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA. 2014 ~ 2017”**

Presentado por la bachillera: **MAIZ CLAUDIO, Keyli Liliana**, de la Carrera Profesional de Ciencias Contables. Luego de la sustentación y absueltas las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de conformidad al Reglamento de Grados y Títulos de la UNAS, cuyo resultado, se indica a continuación:

APROBADO POR : Unanimidad

CALIFICATIVO : 12

Siendo las 20.23 pm. se dio por culminado el acto de sustentación de tesis, firmando a continuación los miembros del Honorable Jurado y su Asesor, en señal de conformidad.

Tingo María, 19 de octubre del 2020.


CPC. Dr. MANUEL RICARDO GUERRERO FEBRES
Presidente


CPC. Dr. ROBERTO PARDO HUAYLLAS
Miembro




CPC. Mg. SEGUNDO EZEQUIEL RAMIREZ RENGIFO
Miembro


CPC. LUZ VIOLETA INFANTAS BENDEZU
Asesor

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

REGISTRO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO UNIVERSITARIO

I. DATOS GENERALES DE PREGRADO

Universidad : Universidad Nacional Agraria de la Selva

Facultad : Facultad de Ciencias Contables

Título de Tesis : Relación entre las Decisiones
Financieras y la Rentabilidad en la
Cooperativa Agro Industrial Naranjillo
Ltda. 2014 - 2017.

Autor : Bach. Keyli Liliana Maíz Claudio.

Asesora de Tesis : Dra. Luz Infantas Bendeزú.

Escuela Profesional : Escuela Profesional de Contabilidad.

Programa de Investigación : Finanzas.

Línea de Investigación : Finanzas Privadas

Eje temático de investigación: Contabilidad

Lugar de Ejecución : Tingo María.

Duración : Fecha de Inicio : 02 – 07 – 2018

Término : 02 – 03 – 2020

Financiamiento :

Propio : S/. 5, 450.00



.....
Bach. KEYLI LILIANA MAIZ CLAUDIO
Tesisista



.....
Dra. Luz INFANTAS BENDEZÚ
Asesora

DEDICATORIA

Este presente trabajo investigativo lo dedico principalmente a Dios, por ser el inspirador en darme fuerzas y sabiduría para continuar en este proceso de obtener uno de mis anhelos más deseados.

A mi padre, por su apoyo, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a él he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que soy. Ha sido una total dicha y privilegio ser su hija.

A mi madre querida que esta el cielo, que nunca me ha abandonado y ha sido mi ángel a lo largo de todo este camino.

AGRADECIMIENTO

A Dios por bendecirme la vida, por guiarme a lo largo de nuestra existencia, ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

A mi familia, por ser los principales promotores de mis sueños, por confiar y creer en nuestras expectativas, por los consejos, valores y principios que me han inculcado.

Y agradezco a todos mis docentes de la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi profesión como Contadora.

ÍNDICE

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO	1
1.1. Fundamentación del Problema	1
1.1.1. Selección general	1
1.1.2. Selección específica.....	2
1.1.3. Definición del problema	4
1.2. Formulación de las interrogantes	5
1.2.1. Interrogante general	5
1.2.2. Interrogantes específicas	5
1.3. Objetivos	5
1.3.1. Objetivo general	5
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	7
1.4.4. Definición operacional de variables, dimensiones e indicadores....	8
1.5. Justificación e importancia	9
1.5.1. Justificación	9
1.5.2. Importancia.....	9
1.6. Delimitaciones.....	9
1.6.1. Teórica	9
1.6.2. Espacial.....	9
1.6.3. Temporal	10
1.7. Metodología	10
1.7.1. Nivel de investigación.....	10
1.7.2. Tipo de investigación.....	10
1.7.3. Población y muestra	10
1.7.4. Diseño de la investigación	10
1.7.5. Técnicas de recolección y tratamiento de datos.....	11
1.7.6. Métodos.....	11
1.7.7. Procesamiento y presentación de datos.....	12
CAPITULO II. FUNDAMENTO TEÓRICO.....	13

2.1. Antecedentes de Investigación	13
2.1.1. Internacionales	13
2.1.2. Nacionales.....	14
2.1.3. Locales	15
2.2. Bases Teóricas	17
2.2.1. Teoría de la rentabilidad.....	17
2.2.2. Teoría científica de la administración	19
2.2.3. Teoría clásica de gestión empresarial	19
2.2.4. Teoría de las decisiones.....	20
2.2.5. Estructura financiera y apalancamiento.....	22
2.2.6. Marco legal de las cooperativas	24
2.3. Marco conceptual.....	27
CAPÍTULO III. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	32
3.1. De la variable dependiente (Rentabilidad)	32
3.2. De la variable independiente (Decisiones financieras).....	38
3.3. Discusión de resultados	45
3.4. Verificación de la hipótesis.....	47
3.4.1 Hipótesis general	48
3.4.2 Hipótesis específicas.....	48
3.4.3 Prueba de Normalidad.....	49
3.4.4 Contrastación de la hipótesis.....	51
CONCLUSIONES	56
RECOMENDACIONES	57
BIBLIOGRAFÍA	58
ANEXOS	61

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla	Página
Tabla 1. Resultado financiero de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo.....	4
Tabla 2. Resultado financiero de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo.....	8
Tabla 3. Rendimiento de los activos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	32
Tabla 4. Rendimiento del capital propio de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	35
Tabla 5. Inversión en capital de trabajo.	39
Tabla 6. Inversión en activos fijos	40
Tabla 7. Créditos a corto plazo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	41
Tabla 8. Créditos a largo plazo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	42
Tabla 9. Costos financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	44
Tabla 10. Resultados de la prueba de Normalidad	49
Tabla 11. Resultado de la correlación de las variables	51

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura	Página
Figura 1. Evolución de la pérdida neta de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo.	4
Figura 2. Niveles del rendimiento de activos (ROA).....	33
Figura 3. Beneficios antes de interés e impuestos (BAII).....	34
Figura 4. Niveles del activo total de la empresa.....	35
Figura 5. Niveles del rendimiento del capital propio (ROE).....	36
Figura 6. Beneficios netos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. (BN).....	37
Figura 7. Niveles de capital propio de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. (BN).....	38
Figura 8. Niveles de capital de trabajo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	39
Figura 9. Niveles de inversión en activos fijos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	40
Figura 10. Niveles de créditos totales de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	41
Figura 11. Créditos a corto y largo plazo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	43
Figura 12. Niveles del costo financiero de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.	44
Figura 13. Delimitación de las regiones de aceptación y de rechazo de la hipótesis nula.	53
Figura 14. Delimitación de las regiones de aceptación y de rechazo de la hipótesis nula.	54

INTRODUCCIÓN

En el país las cooperativas agrarias o industriales, como todas organizaciones que administran recursos (financieros, humanos y económicos), en términos económicos y financieros buscan manejar dichos recursos de manera eficiente y eficaz para generar rentabilidad, con el objetivo de prestar un servicio de calidad y eficiente para sus miembros activos de la sociedad; entendiéndose por un servicio eficiente a las formas de ayuda y apoyo que una cooperativa está obligada a proporcionar a cada uno de los asociados, asimismo este tipo de entidades, tienen un gran desarrollo cuando adquieren ganancias denominados remanentes, las cuales en la práctica deberían de beneficiar a cada uno de los socios y a la misma organización.

Bajo estos sucesos, se desarrolló el trabajo de investigación encaminada a examinar la relación entre las variables rentabilidad y decisiones financieras de la cooperativa Agro Industrial Naranjillo, el mismo que se estructura en tres capítulos: el primer capítulo se realiza el planteamiento metodológico, basándose en el problema de investigación, proponiendo los objetivos, la formulación de las hipótesis de investigación, la justificación, delimitaciones y la metodología de investigación. En el segundo capítulo, se tiene la base del teórico de la investigación, donde se cita a los antecedentes, las bases teóricas y el marco conceptual necesario para comprender algunos términos propios de la investigación. En la tercera parte del informe contamos con los resultados, tanto la parte descriptiva de cada una de las variables y sus dimensiones, así como también la parte de la comprobación de la hipótesis con sus correspondientes pruebas estadísticas, con la finalidad de llegar a las conclusiones y al planteamiento de algunas recomendaciones, frente a la problemática encontrada.

RELACIÓN ENTRE LAS DECISIONES FINANCIERAS Y LA RENTABILIDAD EN LA COOPERATIVA AGRO INDUSTRIAL NARANJILLO Ltda. 2014 - 2017

RESUMEN

El principal objetivo de la investigación fue precisar la relación entre las decisiones financieras y de inversión con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014- 2017, el mismo que fue confirmado a través de la contrastación de la hipótesis; se evaluó un coeficiente de Spearman con un valor de -0.724 y de -0.441, para cada uno de los casos; ambos valores expresan una correlación negativa moderada y muy buena entre los componentes de la variable decisiones financieras (decisiones de inversión y decisiones de financiamiento) y la variable rentabilidad. En base a esos resultados se logra probar la hipótesis del trabajo de investigación, trabajando con los niveles de significancia estadística de la correlación para analizarlos con las variables consideradas en el estudio.

El rendimiento de los activos (ROA) en el periodo (2014-2017), tuvo un comportamiento decreciente que se inició el 2015 con un valor de -0.54%, agudizándose hasta -4.55% y -4.93% en los años siguientes. El rendimiento del capital propio (ROE) tuvo un comportamiento diferenciado en dos etapas, en la primera tuvo un comportamiento negativo decreciente con valores de -14.53% y -19.66%; luego alcanzó un -17.87 y para el 2017 su valor fue de -7.21%. Las decisiones de inversión fueron medidas a través del capital de trabajo de la cooperativa, donde en los últimos 3 años estuvo creciendo hasta alcanzar los 8.7 millones de soles. Respecto a las decisiones de financiamiento, se midió a través de los créditos totales, donde los créditos fueron incrementándose en el periodo de estudio, alcanzando un máximo valor de 49 millones de soles (2016), los niveles de crédito a largo plazo superan a los de corto plazo, siendo perjudicial para los niveles de rentabilidad en la cooperativa agroindustrial Naranjillo.

Palabras claves: Cooperativa Naranjillo, rentabilidad, decisiones financieras, financiamiento e inversión.

**THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL DECISIONS AND THE
PROFITABILITY OF THE COOPERATIVA AGRO INDUSTRIAL
NARANJILLO LTDA. 2014 - 2017**

ABSTRACT

The objective principal of the research was to specify the relationship between the financial decisions and investments, with the profitability of the Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. from 2014 to 2017; which was corroborated through the hypothesis testing. Spearman coefficient values of - 0.724 and of - 0.441 were estimated for each of the cases; both values express a moderate and very good negative correlation between the components of the financial decision variable (investment and financing decisions) and the profitability variable. Based on these results, the hypothesis for the research work was proven; working with the statistical significance levels of the correlation in order to analyze them with the variables that were considered in the study.

The return on assets (ROA) during the period (2014 – 2017) had a decreasing behavior which started in 2015 with a value of -0.54%; heightening to - 4.55% and - 4.93% in the following years. The return on equity (ROE) had a behavior that was differentiated into two stages; in the first, the behavior was negative and decreasing with values of -14.53% and -19.66%, but later it reached -17.87 and in 2017 the value was -7.21%. The investment decisions were measured through the cooperative's working capital, which grew over the last three years and reached 8.7 million soles. With respect to the decisions on financing, they were measured using the total loans, where the loans increased during the period in study, reaching a maximum value of forty nine million soles (2016). The levels of long term loans are superior to those which are short term, which is detrimental to the profitability levels of the Cooperativa Agro Industrial Naranjillo

Keywords: Cooperativa Naranjillo, profitability, financial decisions, financing, investment

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1. Fundamentación del Problema

1.1.1. Selección general

“La Rentabilidad en las Cooperativas”

Las Cooperativas como toda organización que administra recursos financieros, humanos y económicos, deben de manejar dichos recursos de manera eficiente y eficaz, en términos económicos y financieros. Esto implica que las cooperativas como unidad empresarial, desarrollen sus actividades con miras de prestar un servicio de calidad y eficientes para sus socios o miembros activos de la sociedad; se entiende por un servicio eficiente a la formas de ayuda y apoyo que una cooperativa está obligada a proporcionar a cada uno de los asociados, asimismo este tipo de entidades, tienen un gran desarrollo cuando adquieren ganancias denominados remanentes, las cuales en la práctica deberían de beneficiar a cada uno de los socios y a la misma organización.

De acuerdo a la información manejada por el Ministerio de Producción (PRODUCE, 2016) las cooperativas en el Perú poseen un tipo de asociación, donde sus objetivos empresariales y económicos son relacionados con otros representantes empresariales que poseen una personalidad social, basándose en la expansión del empleo con igualdad. Señala también que la cooperación, no se agrupa en un solo sector, sino que se adecua a un entorno en la que un país se desarrolla, donde puede ser rural o urbano, y actuar en cualquier sector productivo de la economía del país.

La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, FAO (2012); señala que es la principal fuente de empleo e ingresos en las zonas rurales, en donde se encuentra la mayoría de personas pobres y hambrientas del planeta. Las cooperativas agrarias desempeñan un rol importante en el desarrollo de los pequeños productores que forman parte de los

grupos marginados en una sociedad, debido a que a través de ellas se genera un empleo rural y ofrecen a los grupos vulnerables el acceso al mercado para la venta de sus productos, así como también una enseñanza en la administración de los bienes naturales que poseen y una mayor acometida a la información, innovación tecnológica y servicios de amplitud agrícola. Por otra parte, facilita la participación de los pequeños productores al tomar decisiones dentro de la institución, tanto para la venta de sus productos como para la adquisición de los insumos usados en el proceso productivo.

En términos generales, de las 1245 cooperativas que fueron partícipes del Censo Nacional de Cooperativas (2017), el mayor grupo de ellos forman parte de las pertenecientes a las de ahorro y crédito (27.9%), seguida de las agrarias (20.5%), luego de ellos se encuentran las denominadas de servicios múltiples (12.4%), de servicios especiales (10.6%), las de vivienda (7.5%), seguido de las cooperativas agropecuarias (6.1%), siendo estas últimas, las de menor proporción como grupo, los demás componen el 15.0% que resta. En este sentido, el tema del cooperativismo en el sector agroindustrial viene a ser un tema a considerar para una investigación, en la cual se pueda describir y explicar su desarrollo, evolución y perspectivas dentro del país.

1.1.2. Selección específica

“Relación entre las decisiones financieras y la rentabilidad en la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. 2014 - 2017”

La Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. está formada por productores pequeños agrarios, donde la más importante actividad productiva es el cacao en un tamaño de menor envergadura, el cultivo de café. Asimismo, la mencionada organización brinda servicios de asesoramiento productivo y el acceso al mercado nacional e internacional, apoyando a los pequeños productores tanto en la parte técnica para mejorar el manejo de sus cultivos y alcanzar una mayor la calidad de sus productos, tal como exige el mercado externo. Se sabe además que la cooperativa ha ingresado a los mercados externos competitivos, en donde ha conseguido ser más valorado en la venta de

sus productos, basándose en su tipo de producción orgánica y en el comercio justo. Esta cooperativa, forma parte de la Asociación Peruana de Productores de Cacao, en la cual se tiene como objetivo fundamental ser un organismo de productores líderes en el país, con excelencia en la producción de cacao, así como promover el fortalecimiento institucional desde una perspectiva de responsabilidad social y medioambiental.

Su fundación se tuvo lugar en la ciudad de Tingo María, dentro de la provincia de Leoncio Prado, en el año 1964. Años después, los pequeños productores agropecuarios de esta cooperativa recibieron la ayuda del Programa para el Desarrollo de Naciones Unidas, el Banco Industrial, así como del Banco Agrario; es así como esa institución recibe un importante equipamiento para el procesamiento del cacao, iniciándose una etapa de expansión como organización.

La cooperativa como toda organización ha tenido períodos de auge y crecimiento por muchos años, con la cual ha adquirido una ubicación preponderante dentro de las mejores cooperativas de producción y servicios en la Región Huánuco y en el Alto Huallaga, así como también dentro del ámbito nacional. Sin embargo, en los últimos años la Cooperativa lejos de obtener ganancias, viene atravesando problemas de rentabilidad, ya que los índices de rentabilidad no alcanzaron los valores esperados, como institución.

La situación precisada en el último párrafo, posee muchos aspectos que puedan explicarlo, no obstante en la presente investigación se analiza como un factor explicativo a la inadecuada toma de decisiones financieras, por parte de las personas que dirigen la cooperativa, en materia de financiamiento de las operaciones comerciales y de inversión tanto en su proceso productivo como en el proceso de transformación de la materia prima a un producto final, las cuales se le conoce como derivados del cacao. En este aspecto, la selección específica de la presente investigación toma en cuenta a dos variables, en primer lugar, a la rentabilidad de la mencionada institución y en segundo lugar a las decisiones financieras que se tomaron en ella.

1.1.3. Definición del problema

Tal como ya se mencionó en las líneas anteriores, la realidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo, en términos de su rentabilidad obtenida no es la ideal, debido a que posee resultados adversos en cuanto al logro de sus objetivos de corto y largo plazo, es decir su crecimiento y progreso.

De acuerdo a los siguientes resultados financieros que se obtuvieron en los últimos años, se puede mencionar que la institución posee una tendencia hacia la baja o pérdidas en cuanto a su rentabilidad, lo cual es un aspecto que constituye un problema para la cooperativa, debido a que su existencia en el mercado está en peligro. Tomando como referencia sus Estados Financieros, se tiene la siguiente información.

Tabla 1. Resultado Financiero de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo.

	2014	2015	2016	2017
Pérdida neta	3,829,562	5,175,987	4,743,493	1,909,371

Fuente: Estados Financieros Cooperativa Agro industrial Naranjillo

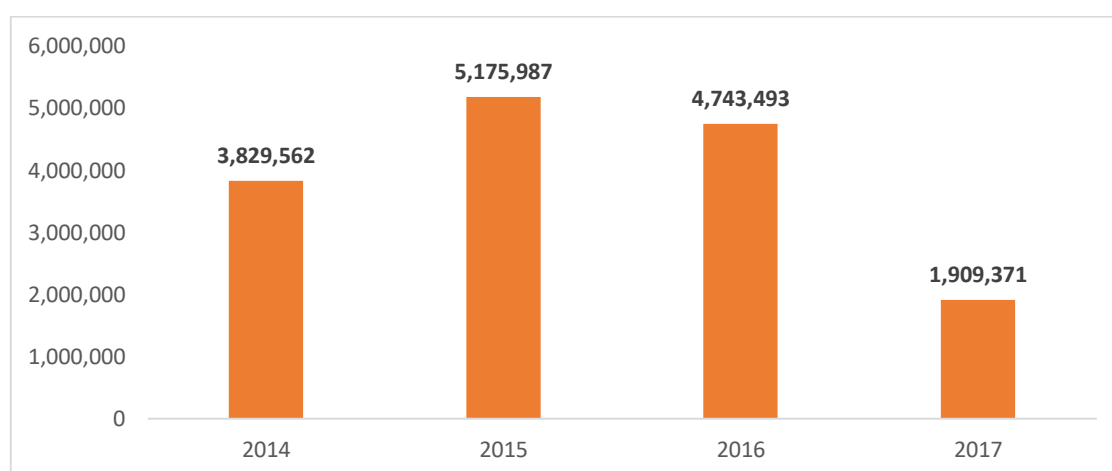


Figura 1. Evolución de la Pérdida Neta de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo.

Tal como se puede apreciar en la figura anterior, la evolución de las pérdidas netas presentó un comportamiento desalentador para las finanzas

de la cooperativa, a medida que pasaban los años se seguían teniendo. Solo en el 2017 presentó un resultado menor a los anteriores, pero eso no deja de ser una pérdida para la empresa, detalle que revela aún la situación desfavorable para la cooperativa, siendo el problema de investigación del presente trabajo.

1.2. Formulación de las interrogantes

1.2.1. Interrogante general

¿Cuál es la relación entre las decisiones financieras y de inversión con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. 2014- 2017?

1.2.2. Interrogantes específicas

- ¿Cuál es la relación entre las decisiones de financiamiento y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017?
- ¿Cuál es la relación entre las decisiones de inversión y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017?
- ¿De qué manera fue el comportamiento de la rentabilidad de la inversión en relación a los activos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017?
- ¿De qué manera fue el comportamiento de la rentabilidad de la inversión en relación al capital propio de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar la relación entre las decisiones financieras y de inversión con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.:2014- 2017.

1.3.2. Objetivos específicos

- Evaluar la relación entre las decisiones de financiamiento y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.
- Establecer la relación entre las decisiones de inversión y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.
- Describir el comportamiento de la rentabilidad de la inversión en relación a los activos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.
- Describir el comportamiento de la rentabilidad de la inversión en relación al capital propio de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.

1.4. Hipótesis

1.4.1. General

“Las decisiones financieras se relacionan negativamente con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017”.

1.4.2. Específicos

- a. Las decisiones de financiamiento tienen una relación negativa con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.
- b. Las decisiones de inversión tienen una relación negativa con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.

1.4.3. Sistema de variables, dimensiones

Este estudio posee dos variables, donde cada una de ellas tiene sus dimensiones. Para la contrastación de las hipótesis, fue necesario el uso cada una de las dimensiones, las cuales conforman el sistema de variables.

- **Variable dependiente Y**

Y = Rentabilidad.

Dimensiones

Y₁ = Rentabilidad financiera.

Y₂ = Rentabilidad económica.

- **Variable independiente X**

X = Decisiones financieras.

Dimensiones

X₁ = Decisiones de inversión.

X₂ = Decisiones de financiamiento.

1.4.4. Definición operacional de variables, dimensiones e indicadores

Tabla 2. Resultado financiero de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo.

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	MEDICIÓN
DECISIONES FINANCIERAS (V. Independiente)	Decisiones de inversión	* Inversión en capital de trabajo	EE. FF.
		* Inversión en activos fijos	EE. FF.
	Decisiones de financiamiento	* Tamaño de créditos obtenidos	EE. FF.
		* Créditos a corto plazo	EE. FF.
		* Créditos a largo plazo	EE. FF.
		* Costo financiero	EE. FF.
	Rendimiento de activos	* Tasa de rentabilidad económica	EE. FF.
RENTABILIDAD (V. Dependiente)	Rendimiento del capital propio	* Tasa de rentabilidad financiera	EE. FF.

1.5. Justificación e importancia

1.5.1. Justificación

La ejecución de esta investigación se justificada porque los resultados sirven como base o antecedente para posteriores investigaciones que deseen abordar el tema de la rentabilidad en las cooperativas (en general) y relacionarlas con el tipo de decisiones financieras que se tomaron en su ejercicio operativo.

1.5.2. Importancia

Se considera importante la investigación y se basa en alcanzar conclusiones de la relación determinante entre las variables de estudio, las mismas que constituyen la base para la formulación de las recomendaciones realizadas, es decir en las propuestas para mitigar o solucionar el álgido problema que viene atravesando la cooperativa en estudio, en estos últimos años.

1.6. Delimitaciones

1.6.1. Teórica

Se usó un marco teórico para cada una de las variables, tanto para la rentabilidad, las decisiones financieras, así como para la administración y gestión de recursos de una empresa; las mismas que fueron recabados de manera en base a los antecedentes de la investigación.

1.6.2. Espacial

La delimitación de espacios se refiere al ámbito de investigación del estudio, cuya implementación se realiza en la ciudad de Tingo María. La empresa donde se realizó el estudio, fue la Cooperativa Agro industrial Naranjillo.

1.6.3. Temporal

El estudio desarrollado tuvo una delimitación temporal entre enero del 2019 y febrero del año siguiente.

1.7. Metodología

1.7.1. Nivel de investigación

El nivel de investigación fue relacional, el cual estuvo orientado a determinar al grado de relación existente entre las decisiones financieras y la rentabilidad de la Cooperativa Agroindustrial Naranjillo Ltda.

1.7.2. Tipo de investigación

Es de tipo longitudinal, es el estudio que comprende varios años 2014-2017. Este tipo de estudio también se le conoce como histórico, porque usa datos de varios periodos.

1.7.3. Población y muestra

Debido al tipo de investigación que se tiene, la población de estudio no está definido por la cantidad de elementos a analizar, por lo cual no es necesario determinar una cantidad para la población. Sin embargo, se menciona que se usaron los datos de la información de los estados financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. las mismas que fueron recabados de la misma institución. En cuanto a la muestra del trabajo de investigación, también se menciona que no se tiene una determinación de un tamaño muestral, por el tipo de estudio realizado. En estos casos, se considera como tamaño de la muestra a la cantidad de la data usados de cada una de las variables, los cuales fueron 16 trimestres, a partir del 2014 hasta el 2017.

1.7.4. Diseño de la investigación

Pertenece a una investigación diseño ex – post – facto. Primeramente, se identifica el problema, según lo que se ha planteado en la hipótesis.

1.7.5. Técnicas de recolección y tratamiento de datos

a. Análisis documental – Fichas bibliográficas

Esta técnica permitió recopilar datos e información de distintas fuentes; estados financieros, memorias, informes de auditoría entre otros.

b. Observación – ficha de observación

La observación directa se utilizó para apreciar la realidad de la Cooperativa en sus distintos aspectos.

1.7.6. Métodos

a. Método histórico

Este método permitió comprender las variaciones que han experimentado las distintas variables que intervienen en la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

b. Método inductivo

El método usado va de lo particular a lo general, es decir buscar el argumento de aspectos particulares y/o específicos para luego poder generalizar.

c. Método deductivo

La deducción va de lo general a lo particular. El método deductivo va desde los datos generales que se aceptan como verdaderos a lo particular (situaciones concretas).

El método deductivo se hizo uso para realizar la prueba de hipótesis, es decir en base a las teorías generales sobre decisiones financieras y rentabilidad se podrá deducir lo que ocurre en la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

d. Método analítico

A través de este método se desmontó un todo en sus partes con el fin de investigar y comprender las características, naturaleza, propiedades y conexiones de los elementos para encontrar la verdad.

e. Método estadístico

Este método sirvió realizar la representación gráfica de los resultados que se consiguió en la aplicación de los indicadores financieros e interpretación de los mismos.

1.7.7. Procesamiento y presentación de datos

El análisis, evaluación e interpretación de los datos parte del procesamiento de la información recopilada de la misma institución, se realizó el análisis de los datos que se tenían en los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados, de los años 2014, 2015, 2016 y 2017; el mismo que comprende el periodo de estudio de esta investigación, para ello fue necesario el uso del programa de Excel, el cual facilita la edición y los cálculos de los diversos ratios financieros.

Para el análisis estadístico fue necesario el uso del programa informático como el SPSS 23.0 para Windows, el cual ayuda a procesar datos y realizar la prueba de normalidad de los datos de las variables, donde este programa brinda facilidades para este tipo de análisis.

Luego de ello, el mismo programa estadístico fue utilizado para realizar el análisis de la correlación entre las variables analizadas, determinando el coeficiente de correlación y el nivel de significancia para cada una de las variables relacionadas. Esa información alcanzada permitió contrastar las hipótesis planteadas en esta investigación.

CAPITULO II. FUNDAMENTO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de Investigación

Los antecedentes se refieren a investigaciones similares o que guarden cierta relación con el problema en estudio siendo de alcance internacional, nacional y local.

2.1.1. Internacionales

Moyolema Muyulema (2011): *“La Gestión Financiera y su Impacto en la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010”.*

Tipo de documento: Tesis

El objetivo principal de la investigación se consideró el análisis de la Gestión Financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato. El objetivo específico es establecer una estrategia de gestión financiera, precisar los factores que afectan en la rentabilidad económica y desarrollar un plan financiero que le vaya permitir mejorar la rentabilidad cooperativa.

La autora concluye que cuando se realizó un análisis de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan. Precisa no disponer de gestión financiera conveniente no permitiendo incrementar su rentabilidad, por lo tanto, no crece como institución, esto también se debe a que no se dispone de estrategias apropiadas en la que se pueda respaldar la institución.

El atraso con la elaboración de los estados financiero no permitió que se realice un diagnóstico económico generando que la economía de la financiera se encuentre inestable.

La falta de conocimientos con respecto a los indicadores financieros y la inexistente permanencia de un consultor para que se realice el diagnóstico de la liquidez, ha generado que los socios desconfíen.

No disponen de un plan financiero que les permita una mejor rentabilidad, siendo una herramienta imprescindible, a través del cual se verifica la proyección en un tiempo delimitado.

2.1.2. Nacionales

Melgar Neyra (2010): *“Factores Determinantes de la Competitividad del Producto Cacao, para la Toma de Decisiones y su mejor desarrollo en la Región San Martín”.*

Tipo de documento: Tesis

La investigación mantuvo el objetivo de analizar los factores que determinan la potencialidad del producto Cacao, para la toma de decisiones y su mejor progreso en la Región San Martín. El estudio se realizó a través de la metodología del diamante de competitividad de Porter, ejecutándose una serie de encuestas a los productores cacaoteros del ámbito estudio.

Una de las conclusiones de la investigación es que la demanda interna no es significativa ni de calidad, lo que contrarresta la competitividad de los participantes en el subsector; que en los sectores relacionados y de apoyo, se aprecia un óptimo nivel en la planificación, coordinación y empeño que concurre entre el sector privado y público con el subsector de cacao, con respecto a cacaos especiales más no así con respecto a cacaos usuales, no obstante aún se requiere fortalecer la institucionalidad del subsector; asimismo los canales de comercio que utilizan los cacaoteros no son los convenientes, debido a que son intervenidos por varios intermediarios, ocurre por el pequeño nivel de negociación, escaso volumen de oferta para exportar, insuficiente fuente de recursos financieros, etc., también los elevados costos para financiar.

Quispe (2017): *“Análisis Financiero y no Financiero para una adecuada Toma de Decisiones Gerenciales de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda., periodos 2014 – 2015”.*

Tipo de documento: Tesis

El autor se planteó los siguientes objetivos; la evaluación del análisis financiero y no financiero como sustento para una apropiada toma de decisiones en la Cooperativa Agraria Cafetalera “San Juan del Oro Ltda.” Periodos 2014 y 2015; la evaluación de los indicadores financieros (Sistema DuPont y EVA); y los análisis de los indicadores no financieros (Perspectivas) periodos 2014 y 2015.

Para la investigación se realizó la obtención de datos con el que se conoció la situación en la que se hallaba la entidad, se comenzó desde lo particular a lo general, en donde se determinó los distintos problemas que afronta y se cuantificó sus operaciones para ratificar la información; de esta forma, con el uso de técnicas: análisis documental.

Para lograr los resultados, los estados financieros se evaluaron utilizando el sistema Dupont y el EVA. La conclusión que al evaluar el sistema Dupont, se puede visualizar que durante el año 2014 y 2015 se obtuvo un retorno sobre el patrimonio positivo, siendo mínimo ya que no supera el 1%. En la evaluación del Valor Económico Agregado se obtuvo como resultado la destrucción de valor en ambos periodos de investigación, lo cual es inadmisible por la cantidad enorme de destrucción de valor, muestra la importancia de los dos tipos de evaluación de valor, analícelos si su uso debería ser frecuente en las entidades.

2.1.3. Locales

Salazar Rojas (2007): *“Estrategia para Posicionar la Papaya Procedente de Leoncio Prado (Huánuco) en el Mercado Nacional”.*

Tipo de documento: Tesis

El trabajo de investigación plantea los siguientes objetivos: Leoncio Prado determinar las características más relevantes y singulares de la papaya; determinar el nivel actual de participación de la papaya de Leoncio Prado en relación con la papaya de otras partes del Perú; determinar la opinión del

consumidor; analizar el sistema de comunicación con el mercado, analizar la eficiencia del canal de distribución y diseñar estrategias para posicionar la papaya en los mercados regionales y nacionales.

Los métodos utilizados son: observación sistemática de los comportamientos de los consumidores y otros agentes representativos del mercado para determinar el mercado de la papaya; encuestas para obtener información del cliente en los centros comerciales; entrevistas informales en el centro comercial; descriptivo Se utilizan métodos relacionados para describir analíticamente la relación entre el comportamiento del consumidor y las ofertas comerciales, y la inducción / deducción para resumir conceptos y comportamientos detallados, definir el comportamiento general de los participantes del mercado de la papaya y recomendar estrategias de posicionamiento.

Las conclusiones más importantes son que la papaya originaria de la provincia de Leoncio Prado al parecer de los clientes, es el sabor dulce; y las propiedades físicas que se valoran es el tamaño mediano, dureza media y madurez; el público que consume la papaya de Tingo María la considera como que llena sus expectativas y de excelente calidad, que beneficia la salud (dulce y favorece a una óptima digestión de alimentos), además en los lugares que se investigaron, los clientes han considerado importante el consumo de papaya, en la dieta de alimentos; la intervención de la papaya de la provincia de Leoncio Prado en el mercado de Lima Metropolitana, es del 65% con relación a las que provienen de otros lugares del Perú (en el 2004 las entradas al Mercado Mayorista de Frutas SAC, fueron de 99,056 TM), y se conoce como papaya Tingo María.

Fuertes Arroyo (2003): *“Eficiencia Económica de la Producción de Café en la Provincia de Leoncio Prado”*.

Tipo de documento: Tesis

Establece los siguientes objetivos, determinar los niveles de rentabilidad económica de la producción de café en la provincia de Leoncio Prado, los niveles en base a los precios variables en chacra, costos de producción, productividad y sistema de comercialización. Establecer el grado de competitividad del tipo de café especial a nivel local y nacional; y analizar la demanda en el exterior de los cafés especiales como los orgánicos de origen, gourmet, Premium, solidario entre otros. Para la recopilación de la información requerida se utilizaron la técnica de encuestas, entrevistas y sistematización bibliográfica.

Los resultados de la investigación arriban a las siguientes conclusiones; este estudio demostró que los niveles de rentabilidad económica de la producción de café en la provincia de Leoncio Prado, se manifiestan de manera fundamental por los precios que varían en chacra, costos de producción, productividad y sistemas de comercio actual.

Para los agricultores de la provincia de Leoncio Prado y Perú, la producción de tipos especiales de café constituye una excelente opción competitiva, por sus más altos precios, menos toxicidad menor costo de producción y menos contaminación en el ambiente. Además, son principalmente los extranjeros los que están muy preocupados por su salud, y no dudaron en pagar un precio superior al habitual por un café de especialidad, resaltan que prefieren cafés orgánicos, de origen, gourmet, Premium, solidario, etc.

2.2. Bases Teóricas

Las bases teóricas utilizadas para el desarrollo del presente trabajo de investigación son las siguientes.

2.2.1. Teoría de la rentabilidad

Gitman Lawrence (1992), Según la perspectiva de la gestión financiera, la rentabilidad es una medida que relaciona las ganancias de

una empresa con las ventas, los activos o el capital. Este método puede evaluar las ganancias de una empresa en función de un nivel determinado de ventas, activos o inversión del propietario. La base es que para que una empresa subsista, debe generar ganancias. Por tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere incrementar su rentabilidad, también debe incrementar su riesgo, por el contrario, si quiere minimizar el riesgo, debe reducir su rentabilidad. (p.428)

Parada (1988) Desde la perspectiva del dinero, insiste en que el concepto de moneda de utilidad sostenida debe analizarse como: para obtener ganancias se deben movilizar los recursos necesarios para generar estos beneficios. Estos recursos se denominan inversiones. Si desea medir la eficiencia monetaria de la inversión, necesita encontrar alguna forma de medición. Una forma de definir la eficiencia es utilizar ratios, uno de los cuales es la rentabilidad. La rentabilidad se define por la "relación beneficio / inversión" y se utiliza para evaluar la eficiencia de los recursos de inversión en función de los beneficios generados. Este concepto tiene validez espacial y validez temporal, lo que significa que la métrica será válida al comparar un sector específico con un tiempo específico. (P.76)

Rentabilidad económica

Sánchez Ballesta (2002) sostiene que la rentabilidad económica o de la inversión en inglés ROI Return On Investment se refiere a un indicador que mide el rendimiento de los activos de una empresa en un determinado período de tiempo, independientemente de su método de financiación. Por lo tanto, desde el punto de vista más amplio, la rentabilidad económica se considera como una medida de la capacidad de creación de valor de los activos de una empresa, independientemente de su método de financiación, lo que permite comparar el desempeño de las empresas sin considerar las diferencias en los diferentes valores financieros. Mostrado en los pagos de intereses, afectará el valor de la rentabilidad. (p.4)

Rentabilidad financiera

El autor anterior menciona que la rentabilidad financiera o de capital en la literatura anglosajona se denomina Return On Equity (ROE), que se refiere a una medición en un periodo de tiempo determinado, que se obtiene a partir del retorno del capital propio, no siendo considerado parte de la distribución de resultados.

2.2.2. Teoría científica de la administración

Revela un realce en las obligaciones, su nombre se debe al propósito de emplear la ciencia en la administración, a consecuencia de la necesidad de aumentar la productividad. Los métodos principales es la observación y la medición, su fundador Frederick Taylor tenía el propósito de que los operadores lograrán un mejor rendimiento para así obtener más producción.

Taylor menciona que al reducir el tiempo para realizar las cosas más eficaces cada operador tenía que desarrollar una sola actividad para obtener una mayor productividad, siendo significativo donde se ubique el ambiente porque mientras el operario este en moviéndose menos pueda tener más tiempo para producir, contemplando al hombre como una máquina. Sus principios fueron los siguientes: Planeación, preparación, control y ejecución.

2.2.3. Teoría clásica de gestión empresarial

La teoría clásica de la gestión se destaca por su enfoque integral, por lo que su investigación comprende el campo de la empresa, considerando la importancia en las ventas, la producción, la financiación y la garantía de los activos de la empresa.

El enfoque de la teoría clásica es determinar la organización para asegurar que todas las partes relevantes (ya sean agencias (departamentos, departamentos) o personas (ocupantes de puestos y ejecutores de tareas) sean efectivas. Fayol estableció escenarios favorables para una eficiencia

administrativa, por lo tanto, para generar utilidades a la empresa. Estos programas se apoyan en herramientas de investigación y se aplican a prácticas administrativas denominadas procedimientos administrativos (prever, organizar, dirigir, coordinar y controlar). (Suayed, 2020)

2.2.4. Teoría de las decisiones

Van Horne & Wachowicz (2010) explica que la gestión financiera se refiere a la financiación con fines generales, la gestión de activos y las adquisiciones. Por tanto, la función del gestor financiero es la toma de decisiones, que se divide en tres áreas principales: gestión de activos, toma de decisiones de inversión y financiación.

- **Decisiones de inversión**

Es de suma consideración entre las demás decisiones de la compañía con relación a la creación de valor. Primero, determine el número total de activos requeridos por la empresa. Suponga que el balance de la empresa es temporal. Considere la deuda y el capital social del propietario que figuran en el lado derecho del balance. El director financiero debe determinar la cantidad por encima de la línea doble de la izquierda; se convierte en el tamaño de la empresa. A pesar de que se conoce este número, aun se tiene que decidir cómo se compondrán los bienes.

- **Decisiones de financiamiento**

En este caso, el director financiero se centrará en la composición del lado derecho del balance. La política de dividendos debe considerarse una parte integral de las decisiones financieras corporativas. La proporción de pago de dividendos determina la cantidad de ganancias que se pueden detener en la empresa. La gran cantidad de beneficios actuales de la empresa varada significa que se puede utilizar menos dinero para pagar los dividendos actuales. Por lo tanto, es necesario equilibrar el valor de los dividendos pagados a los accionistas con el costo de oportunidad de las ganancias y pérdidas retenidas como medio para financiar acciones ordinarias.

Al decidir sobre la cartera de fondos, el administrador financiero debe establecer la forma más deseable de recaudar los fondos necesarios. Se debe tener cuidado para obtener préstamos a corto plazo, suscribir arrendamientos a largo plazo, vender bonos o acciones.

- **Decisiones de Administración de activos**

Cuando se obtienen bienes y se tiene la financiación adecuada, también es necesario gestionarlos de forma eficaz. Los gerentes financieros tienen diversos grados de responsabilidad cuando operan activos existentes. Obligado a centrarse más en la gestión de activos corrientes que en activos fijos. Los factores básicos que intervienen en la gestión de activos fijos se reproducirán en los directores de operaciones que utilicen dichos activos.

Hernández Martínez (2014) mencionó que las decisiones financieras se pueden dividir en dos categorías: decisiones financieras y decisiones de inversión.

En cuanto al primero, se refiere a que se relaciona con la determinación de los recursos financieros que necesita la organización, cuál es el destino de estos recursos, cuál es la opción más factible, y será en la empresa Obtener mayores ganancias futuras.

Inmediatamente a las decisiones de financiamiento, discutieron cómo obtener recursos para la empresa, qué opciones de endeudamiento son mejores, qué endeudamiento no es bueno y determinar qué opciones son más favorables en términos de plazos y tasas de interés.

Las empresas deben tomar decisiones financieras en torno a los siguientes temas: inversión en planta y equipo; inversión en el mercado de dinero o mercado de capitales; inversión de capital de trabajo; búsqueda de financiamiento a través de fondos propios o capital extranjero (deuda); búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o mercado de capitales.

Cada uno de ellos tiene características más específicas, como decisiones sobre el nivel de efectivo disponible o los niveles de inventario. Existen diferentes interrelaciones entre estos dos grandes ejemplos de toma de decisiones financieras que necesitan ser estudiadas.

Deben tomar decisiones de manera racional y no emotivas o intuitivas. Esto implica que las decisiones tienen que tomarse en base a un análisis anterior y no persiguiendo pronósticos. Por tal motivo para tomar decisiones financieras se tiene que conocer sobre finanzas. (Hernández Martínez, 2014)

2.2.5. Estructura financiera y apalancamiento

• Estructura financiera

Córdoba Padilla (2012) manifiesta que la estructura financiera de la empresa se encuentra asociada a la empresa misma e integra a la actividad financiera y comercial; en su operación y financiación, su organización, en busca de sus objetivos y rentabilidad, se relaciona de manera directa con la estructura financiera.

Componentes:

- Tasa de crecimiento de ventas futuras. Esta es una medida del grado en el que es más probable que el apalancamiento amplifique las ganancias por acción de una empresa.
- Estabilidad de ventas. La estabilidad de las ventas y el índice de endeudamiento están relacionadas. En comparación con mayores ventas y estabilidad de ganancias, las empresas pueden incurrir en gastos de deuda fija de menor riesgo que las empresas que incurren en mayores descuentos.
- Características de la industria. La aptitud de gestión de deuda depende de la rentabilidad y el volumen de ventas.

- Estructura de activos. Se incluyen en la fuente de financiamiento; las empresas con activos fijos a largo plazo utilizan ampliamente la deuda hipotecaria a largo plazo. Las empresas que tienen activos en cuentas por cobrar e inventario son más maduras en financiamiento a corto plazo.
- Actitud gerencial. Las opciones de financiación más directamente incluyen las relacionadas con el control y riesgo de la empresa.
- Actitudes del prestamista. Establecen las estructuras financieras de la empresa.

- **Apalancamiento financiero**

Córdoba Padilla (2012) explica que, al utilizar apalancamiento de manera correcta, la fuerza que se aplica en un extremo se convierte en una fuerza mayor en otro punto. El índice de apalancamiento se refiere al aumento de los beneficios y los márgenes de beneficio financiero superiores a lo esperado. El aumento del apalancamiento también aumentará el riesgo operativo, porque producirá menos flexibilidad, mayor riesgo de quiebra o impago. La empresa utiliza el apalancamiento financiero para proporcionar deuda a la empresa en lugar de acciones ordinarias. El apalancamiento financiero se determina en función de la distribución entre la tasa de crecimiento de las ganancias y la tasa de crecimiento de las ventas.

El interés del préstamo es una especie de apalancamiento y las ganancias operativas se pueden utilizar para crear cambios significativos en los ingresos netos de la empresa. Con todo, debe entenderse que el apalancamiento financiero se refiere al uso de fondos obtenidos de préstamos al máximo costo fijo para maximizar la utilidad neta de la empresa.

2.2.6. Marco legal de las cooperativas

Congreso de la República (1990) Mediante Decreto Supremo N° 074-90-TR, aprueban el Texto Único de la Ley General de Cooperativas.

Artículo 1. Declarar la necesidad nacional y los servicios públicos, promover y proteger el cooperativismo, como un sistema eficaz para sumas el desarrollo económico, fortalecer la democracia y hacer realidad la justicia social.

Artículo 2.- El Estado garantiza el libre desarrollo del cooperativismo y la autonomía de las organizaciones cooperativas.

Artículo 3.- Cada organización cooperativa debe ser una organización sin fines de lucro y buscará los servicios directos de estas organizaciones y la mediación de la comunidad a través de sus propios esfuerzos y la ayuda mutua entre los miembros. (1)(2)

Artículo 4.- Toda organización cooperativa puede obtener la calidad de persona jurídica a partir de su inscripción en el registro público sin obtener previamente una resolución administrativa reconocida oficialmente, debiendo ceñirse estrictamente a lo dispuesto en esta ley en todo caso.

Congreso de la República (2012) Mediante Ley N° 29463, aprueban la Ley que otorga a las cooperativas de ahorro y crédito que no están autorizadas a utilizar recursos públicos para operar y autoriza a sus miembros a cobrar compensación por tiempo de servicio (CTS).

Artículo 1.- Sustitución del artículo 32 del Texto Único Ordenado de la Ley de Compensación por Tiempo de Servicios.

Sustituye el artículo 32 del Texto Único Ordenado de la Ley de Compensación por Tiempo de Servicios, aprobado mediante Decreto Supremo núm. 001-97-TR, modificado por la Ley núm. 28584, por el texto siguiente:

Artículo 32.- Las empresas del sistema financiero que pueden realizar depósitos incluyen bancos, finanzas, ahorro y crédito municipal, crédito

general municipal, ahorro y crédito rural y cooperativas de ahorro y crédito descritas en el artículo 289 de la Ley N° 289. 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

“Mediante Ley N° 29972, aprueban en el Congreso de la República (2009) Una ley aprobada por el Congreso y promulgada por el Poder Ejecutivo para promover la inclusión de los productores agrícolas a través de las cooperativas. Se ha determinado que además de transferir las funciones y competencias de las micro y pequeñas empresas, el Ministerio de la Producción también es responsable de la promoción y desarrollo de las cooperativas.

Artículo 1. El propósito de la ley es regular el marco regulatorio para promover la inclusión de los productores agrícolas a través de las cooperativas, mejorar su poder de negociación y generar economías de escala que les permitan ingresar al mercado de manera competitiva.

Artículo 3. No está gravada con el Impuesto General a las Ventas:

- Los miembros de la cooperativa de tierras proporcionan o apoyan la venta de bienes muebles y la prestación de servicios de esta última.
- La venta de bienes muebles y la prestación de servicios prestados por las cooperativas agrícolas a sus miembros o prestados por ellos.

En este caso, la cooperativa agrícola no perderá el derecho a utilizar el crédito fiscal para compensar el impuesto general sobre las ventas de los bienes y servicios adquiridos para el propósito general del negocio descrito en el párrafo anterior. En términos del porcentaje de créditos fiscales, las operaciones señaladas en este inciso no se consideran operaciones no tributables. De acuerdo con la normativa pertinente, las operaciones anteriores deben estar respaldadas por comprobantes de pago. Para los efectos de este

artículo, serán de aplicación los conceptos de compraventa, bienes muebles y servicios a que se refiere el artículo 3 de la Ley IGV.

Artículo 4. Las cooperativas agrarias que realicen actividades distintas a las señaladas en el artículo anterior estarán sujetas al impuesto general sobre las ventas. La "Ley IGV" y sus disposiciones también se aplicarán a las cooperativas agrarias aun cuando los bienes adquiridos sean vendidos a socios.

Lo dispuesto en el párrafo anterior no afecta la exención contributiva u otros beneficios fiscales previstos por otras leyes y reglamentos que les sean de aplicación.

Cuando las cooperativas agrícolas realicen actividades comerciales de acuerdo con lo establecido en la Ley IGV, deberán pagar el impuesto selectivo al consumo.

En virtud de la Ley 29271, se crea la a Dirección de Cooperativas, el mismo que inicio sus actividades en junio del 2009, el mismo que formulado las siguientes actividades a realizar: (Urquiza Maggia, 2011)

- Formulación del Plan Nacional de Desarrollo Cooperativo 2011 – 2016
- Instalación de la Mesa de Concertación para el Desarrollo Cooperativo
- Diseño del Programa de Constitución y Formalización de Cooperativas de Servicios
- Diseño del Programa de Gestión de Cooperativas
- Diseño del Programa de Generación de Cooperativas de Servicios

Mediante Ley N° 3747/2009-CR, se aprobó en el Congreso de la República (2011) la ley estipula los alcances de los artículos 3 y 66 de la Ley General de Cooperativas. La ley detiene la doble imposición a las cooperativas y también resuelve el problema de las cooperativas de café al borde de la quiebra.

Artículo 1. Debe estipularse de conformidad con el artículo 3 del Decreto No. 1. La Ley General de Cooperativas N ° 85, cuya versión única en francés fue aprobada por Decreto Supremo N ° 190. Cooperativa 074-90-TR implementa esencialmente el comportamiento cooperativo, el comportamiento cooperativo se define como un comportamiento interno entre una cooperativa y sus socios de acuerdo con su objeto social. El comportamiento cooperativo es inherente a su mandato y comportamiento representativo, y estos comportamientos no son lucrativos.

Artículo 2. Debe estipularse de conformidad con el artículo 3 del Decreto No. 1. La Ley General de Cooperativas N ° 85, cuya versión única en francés fue aprobada por Decreto Supremo N ° 190. 074-90-TR, las cooperativas y los socios no necesitan pagar el impuesto general sobre las ventas (IGV).

Artículo 3. Debería estipularse de conformidad con lo dispuesto en el artículo 66, párrafo 1 de la "Ley N° 9". La Ley General de Cooperativas N ° 85, cuya versión única en francés fue aprobada por Decreto Supremo N ° 190. 074-90-TR, los ingresos netos generados por el negocio realizado por cooperativas y socios no están sujetos al impuesto sobre la renta.

2.3. Marco conceptual

a. Cooperativismo

Celis Minguet (2003) el cooperativismo se define como ... un movimiento socioeconómico global compuesto por asociaciones económicas, en

el que todos los miembros se convierten en beneficiarios de sus actividades en función de sus contribuciones a la cooperativa.

b. Rentabilidad

Carlos (1991) define como el porcentaje de ganancia o ingresos generados por un activo en un tiempo determinado. En términos generales, la rentabilidad se utiliza para expresar la calidad de rentabilidad de una actividad, un negocio o una inversión.

c. Inversión

El término inversión se refiere al acto de posponer los beneficios directos de los activos invertidos cumpliendo la promesa de más o menos posibles beneficios futuros. La inversión es una cantidad limitada de fondos proporcionados a un tercero, una empresa o un grupo de acciones, con el propósito de incrementar la ganancia generada por el proyecto empresarial. (BBVA, 2020)

d. Activo

“Corresponde a todos los bienes y derechos que posee la empresa, estos bienes y derechos pueden estar denominados en moneda, tales como inmuebles, automóviles, derechos de marca, patentes, cuentas por cobrar, etc. (Diccionario básico tributario contable, 2020)

e. Banca de desarrollo

Contrariamente al concepto tradicional de la banca comercial, las actividades destinadas a promover el desarrollo económico llenan los vacíos provocados por las típicas fallas del mercado, como el financiamiento de largo plazo, el financiamiento agrícola y el financiamiento de pequeñas y microempresas. (MEF, 2020)

f. Beneficio

Beneficios económicos obtenidos de negocios, inversiones u otras actividades comerciales. (RAE, 2020)

g. Capacidad de pago

Generalmente, una estimación de la solvencia o nivel de solvencia que una contraparte debe reembolsar sus deudas u obligaciones crediticias cuando vencen. Generalmente, las agencias calificadoras de riesgo asignarán calificaciones a los emisores de instrumentos de deuda en función de la capacidad de emisión de los instrumentos de deuda, aunque también pueden existir unidades internas independientes que asignen calificaciones a la capacidad de pago de cada contraparte que le corresponda a través de modelos o métodos internos. interactivo. (MEF, 2020)

h. Capital

En términos generales, se refiere a un grupo de recursos monetarios (o recursos monetarios que se pueden convertir en moneda) de una persona. También conocido como principal (a diferencia de intereses), es el principal de una deuda, préstamo o instrumento financiero de renta fija. (MEF, 2020)

i. Capital efectivo

Corresponde a todos los activos, excluidos los valores que no pueden representar inversiones efectivas, tales como valor intangible, nominal, temporal y de orden. (Diccionario básico tributario contable, 2020)

j. Contrato a plazo

Los instrumentos financieros derivados consisten en un contrato de compraventa de activos en una fecha determinada en el futuro, sin costo inicial, pudiendo ser pactado con entrega o sin entrega (solo se liquida la diferencia de

precio entre el precio pactado y el precio actual) existente en la fecha acordada). Existe un producto derivado llamado futuros, que tiene la misma función que un contrato a plazo, pero está estandarizado y se negocia a través de un mercado centralizado. (MEF, 2020)

k. Contrato de préstamo

Tipo de contrato que establece reglas que rigen la relación contractual entre las dos partes (el acreedor o prestamista y el deudor o prestatario) y estipula sus respectivos derechos y obligaciones. (MEF, 2020)

l. Contrato de garantía financiera

“Un contrato que requiere que el emisor realice un pago específico al emisor de acuerdo con las condiciones originales o modificadas del instrumento de deuda, en el caso de que un deudor específico no cumpla con su obligación de pago en el momento de su vencimiento, para compensar al tenedor por las pérdidas sufridas. (MEF, 2020)

m. Corto plazo

En general, periodo menor o igual a doce meses. (MEF, 2020)

n. Crédito

Mediante cualquier operación, la agencia intermediaria habilita al deudor a utilizar una determinada cantidad de dinero para que el deudor pueda reembolsar los intereses de acuerdo con los términos pactados, pueda ser utilizado de manera decisiva a través de una línea, y no necesariamente tenga un predeterminado objetivo. En su definición amplia incluye al crédito directo también a las operaciones de crédito indirecto en las que la disposición de dinero es contingente al cumplimiento o incumplimiento de determinadas condiciones. (MEF, 2020)

o. Decisiones de inversión

La decisión de inversión nos permite determinar la tasa interna de retorno del proyecto independientemente de su método de financiamiento, por lo que solo considera la inversión total y los flujos que genera, y no se verá afectado por los pagos relacionados con el servicio de la deuda, es decir, asumiendo que todas las inversiones se realicen con sus propios recursos. (Gamboa Velasquez, 2012)

p. Decisiones de financiamiento

Las decisiones de financiamiento no permiten determinar el costo de capital de los fondos aportados, que a su vez pueden utilizarse como tasa de corte para aceptar o rechazar el proyecto. (Gamboa Velasquez, 2012)

q. Pasivo

El monto total que la empresa debe a un tercero representa los derechos de los acreedores y propietarios a poseer sus activos. Consiste en pasivos no reembolsables y pasivos reembolsables a corto y largo plazo. (Diccionario básico tributario contable, 2020)

r. Largo plazo

Habitualmente, el plazo es superior a los doce o veinticuatro meses, aunque el plazo depende de la actividad a la que se refiera. (MEF, 2020)

CAPÍTULO III. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

El capítulo presente contiene la descripción y discusión de los resultados encontrados en el procesamiento de la información que, a través de la recolección de fuentes secundarias se obtuvo, los cuales hacen referencia a las variables de estudio: Rentabilidad y decisiones financieras.

3.1. De la variable dependiente (Rentabilidad)

En primer lugar, se presentan los resultados descriptivos respecto a la variable dependiente rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014- 2017.

Tabla 3. Rendimiento de los Activos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

RENDIMIENTO DE ACTIVOS	2014	2015	2016	2017
Return on Assets ROA	1.66%	-0.54%	-4.55%	-4.93%
Beneficios antes de interés e impuestos	S/. 1,023,330.00	S/. -309,462.00	S/. -2,488,462.00	S/. -2,536,744.00
Activo total	S/. 61,709,594.00	S/. 57,443,390.00	S/. 54,645,354.00	S/. 51,504,429.00

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la tabla anterior, se observa la evolución del rendimiento de los activos (ROA) de la cooperativa en estudio, desde el año 2014 al 2017, periodo en la que el ROA pasó de 1.66% a -4.93% lo que significa un decrecimiento de 6.58 puntos porcentuales, es decir cayó por debajo del valor de cero. Asimismo, se observa que el rendimiento obtenido al final del periodo se alcanzó con un menor valor de activos que al inicio del periodo (2014), tal es así que para el año 2017 la cooperativa contaba con un valor en activos de S/ 51,504,429.00 soles, siendo menor en S/ -10,205,165.00 soles en comparación al valor en activos del año 2014.

Por otro lado, los beneficios antes de interés e impuestos se redujeron drásticamente, pasando de S/ 1,023,330.00 soles en el 2014 al valor negativo de S/ -2,536,744.00 soles en el año 2017, lo cual representa una gran pérdida en comparación al primer año de análisis y dentro del ejercicio anual.

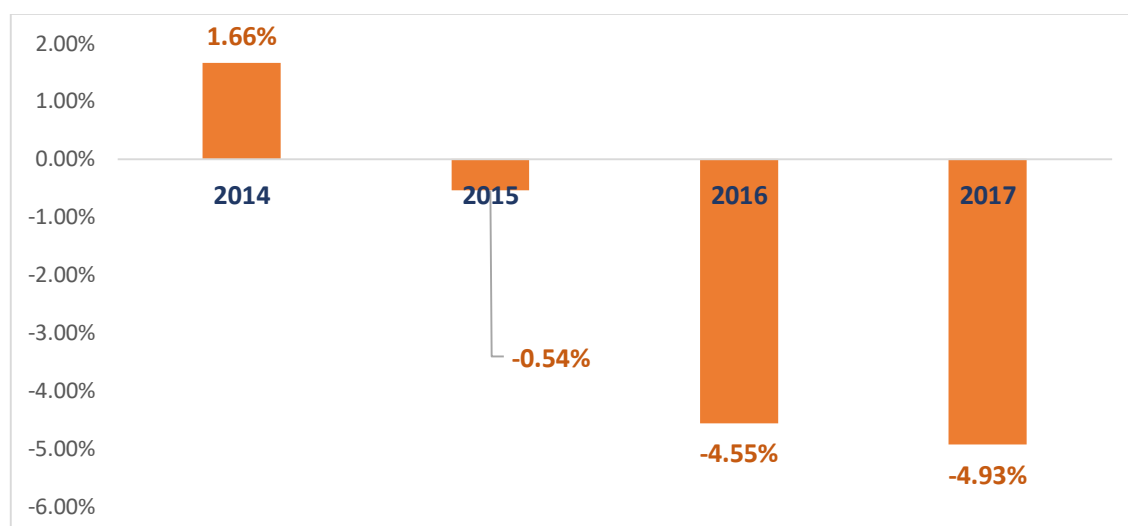


Figura 2. Niveles del Rendimiento de Activos (ROA).

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, se tiene el comportamiento del rendimiento de los activos (ROA) en el periodo de análisis (2014-2017), el cual es decreciente a pesar de tener en el primer año un valor positivo de 1.66%. a partir del año siguiente es decir 2015, este ratio tuvo valores negativos o menores que cero, iniciando con un -0.54 % y terminando en un valor pronunciado de -4.93% para el ejercicio del año 2017.

Este hecho demuestra que la rentabilidad de la cooperativa en cuestión, no se encuentra en un estado favorable, sino que presenta problemas para obtener beneficios al final del periodo.

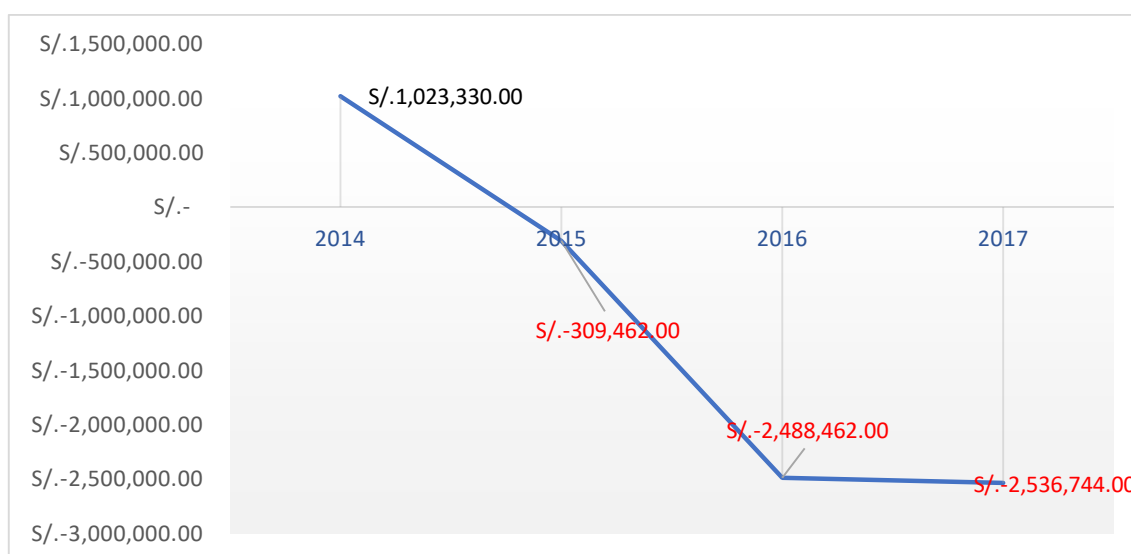


Figura 3. Beneficios antes de Interés e Impuestos (BAII).

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, se observa el comportamiento de los beneficios antes de interés e impuestos (BAII) en el periodo de análisis (2014-2017), en la cual se tiene un caso similar al anterior. Para este caso el BAIi inició con un valor negativo en el año 2015 obteniendo un valor de S/ -309,462.00 soles.

Este hecho se fue agudizando en los últimos dos años (2016 y 2017) su valor decreció con el pasar de los años, profundizando el problema relacionado con el beneficio en comparación al que se obtuvo en el 2014, año en el que todavía era un valor positivo del beneficio de la cooperativa.

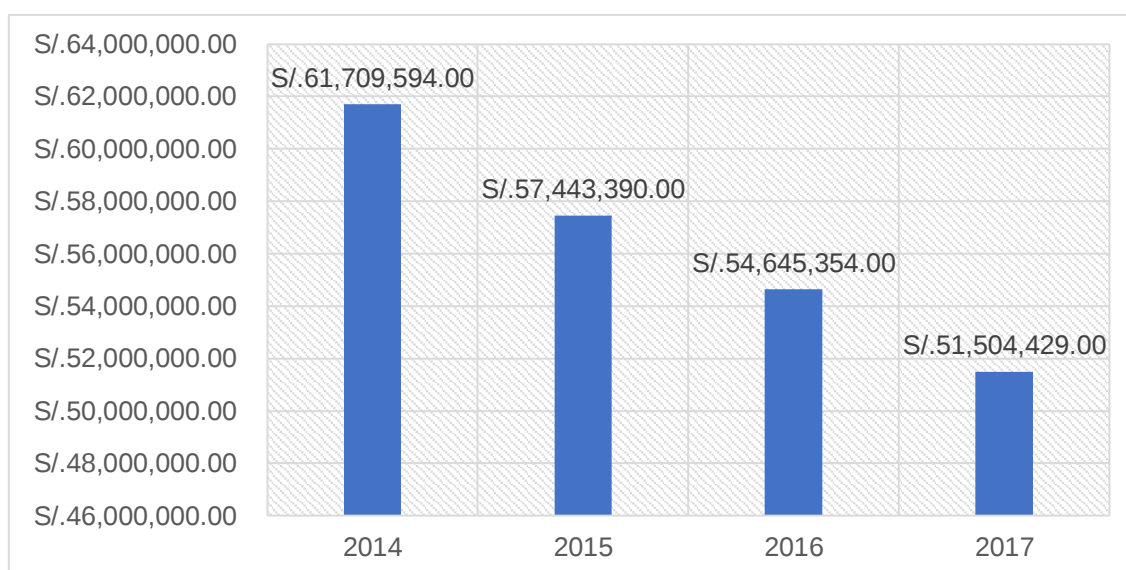


Figura 4. Niveles del Activo Total de la Cooperativa.

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

El comportamiento del activo total de la cooperativa en el periodo de análisis (2014-2017), fue distinto a los casos analizados párrafos anteriores. Para este caso los niveles de activos totales tuvieron un comportamiento decreciente, pasando de S/ 61,709,594.00 soles en el año 2014 a S/ 51,504,429.00 el año 2017; en términos porcentuales representa un decrecimiento de -16.5% al 2017 respecto al valor de los activos en el inicio del periodo de análisis y de -5.8% en promedio por año.

Tabla 4. Rendimiento del Capital Propio de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

RENDIMIENTO DEL CAPITAL PROPIO	2014	2015	2016	2017
Return on equity				
ROE	-14.53%	-19.66%	-17.87%	-7.21%
Beneficio neto	S/. -3,829,652.00	S/. -5,175,987.00	S/. -4,743,493.00	S/. -1,909,371.00
Capital propio	S/. 26,360,159.00	S/. 26,332,899.00	S/. 26,549,914.00	S/. 26,469,808.00

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la tabla anterior, se observa la evolución del rendimiento del capital propio de la cooperativa (ROE) de la cooperativa en estudio, desde el año 2014 al 2017, periodo en la que el ROE pasó de -14.53% a -7.21% lo que significa una no logró alcanzar resultados favorables en cuanto a este indicador, por presentar valores negativos en todo el periodo analizado. Asimismo, se observa que el beneficio neto alcanzado al final del periodo tuvo mejorías, si se compara con el valor del año anterior; pero no fue suficiente para lograr alcanzar un valor adecuado del ROE.

Por otro lado, el capital propio no sufrió grandes variaciones sin embargo creció en S/ 109,649.00 soles en todo el periodo, lo que en términos porcentuales representa un crecimiento de 0.4% respecto al capital propio del año inicial (2014).

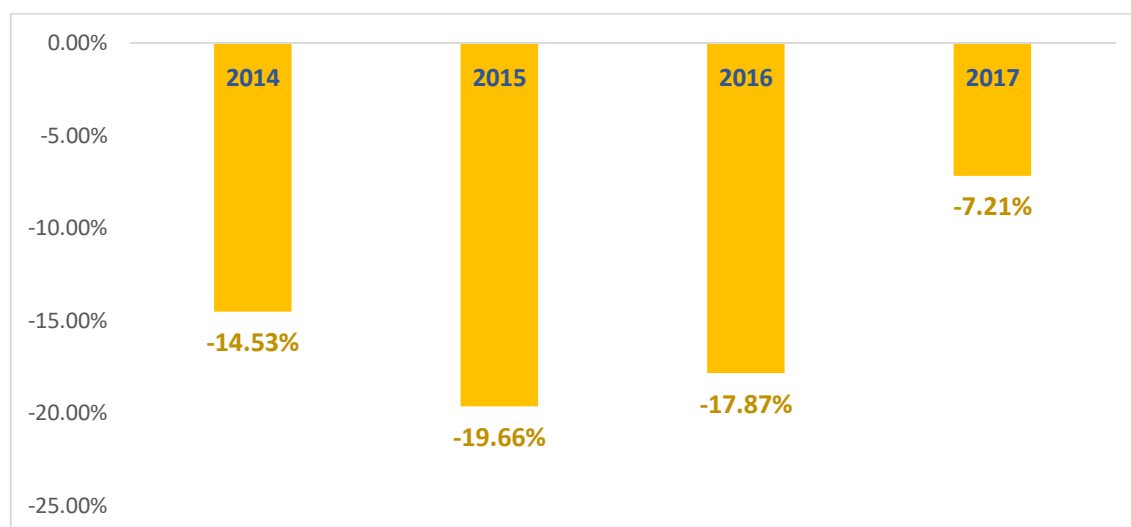


Figura 5. Niveles del Rendimiento del Capital Propio (ROE).

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, se observa el comportamiento del nivel de rendimiento de capital propio (ROE) en el periodo de análisis (2014-2017), en que se aprecia un comportamiento acorde a lo mencionado en el párrafo anterior, en los primeros tres años de análisis se tuvieron valores negativos por encima del 10%, siendo el máximo obtenido -19.66%. recién para el año 2017 se observa una reducción del ROE hasta un -7.21%, lo cual expresa una mejora de 10

puntos porcentuales respecto al año anterior, pero que todavía no le alcanza para ubicarse en una situación adecuada.

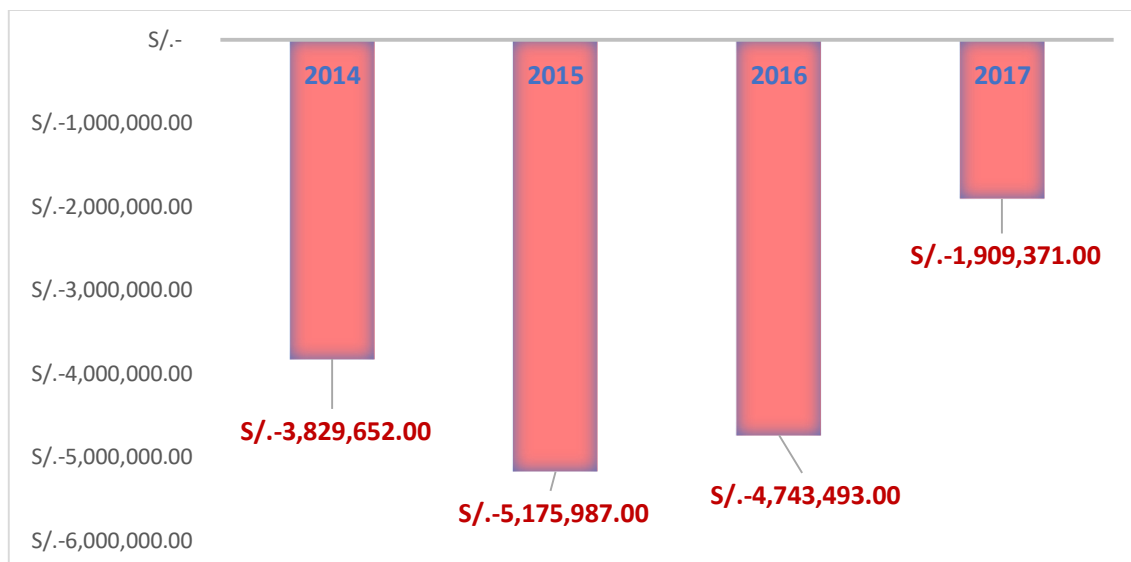


Figura 6. Beneficios Netos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.(BN).
Fuente: Estados financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, se visualiza la conducta de los beneficios netos de la cooperativa en el periodo de análisis (2014-2017), el cual empeoró en los dos años siguientes, porque cada vez se tenían valores altos. Los beneficios netos de la cooperativa fueron negativos, pero el 2015 alcanzó el mayor valor negativo S/ -5,175,987.00 soles. En los dos siguientes años los beneficios obtenidos fueron mejorando sustancialmente, reduciendo la dimensión de sus pérdidas, pero no teniendo resultados positivos, ya que el 2017 tuvo todavía un valor negativo de S/ -1,909,371.00 soles.

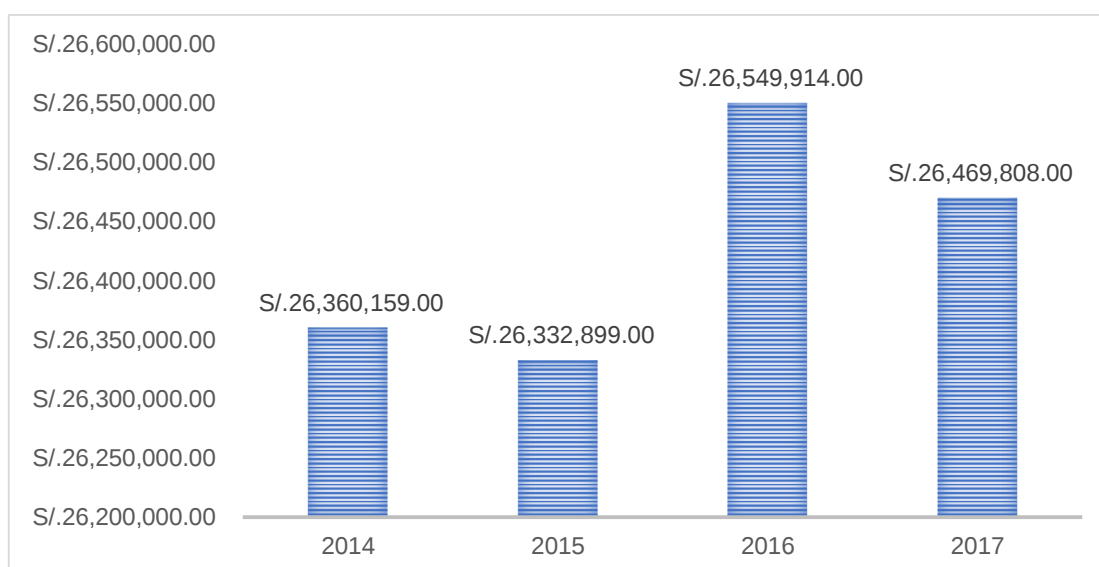


Figura 7. Niveles de Capital Propio de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. (CP).

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, se observa el comportamiento del capital propio en el periodo de análisis (2014-2017), el cual tuvo un comportamiento creciente. Para este caso, el capital propio en el año 2014 fue de S/ 26,360,159.00 soles pasando a S/ 26,469,808.00 soles en el año 2017, lo que implica un crecimiento de S/ 109,649.00 soles que en términos porcentuales implica un crecimiento de 0.14% respecto al valor del capital propio en el año inicial de análisis. Por otra parte, el último año de estudio (2017) el capital propio decreció en -0.3% respecto al valor del año anterior.

3.2. De la variable independiente (Decisiones financieras)

En cuanto a la información de la variable independiente del presente estudio, se logró recopilar y procesar resultados respecto a la inversión en capital de trabajo, inversión en activos fijos, créditos a corto y largo plazo además de los costos de financiamiento de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo en el periodo 2014-2017.

- **Decisiones de inversión**

Tabla 5. Inversión en Capital de Trabajo.

	2014	2015	2016	2017
Inversión				
en capital	S/. -11,479,850.00	S/. -4,347,823.00	S/. -7,980,363.00	S/. -8,741,751.00
de trabajo				
Activo				
corriente	S/. 17,108,745.00	S/. 13,648,570.00	S/. 12,472,635.00	S/. 10,974,000.00
Pasivo				
corriente	S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

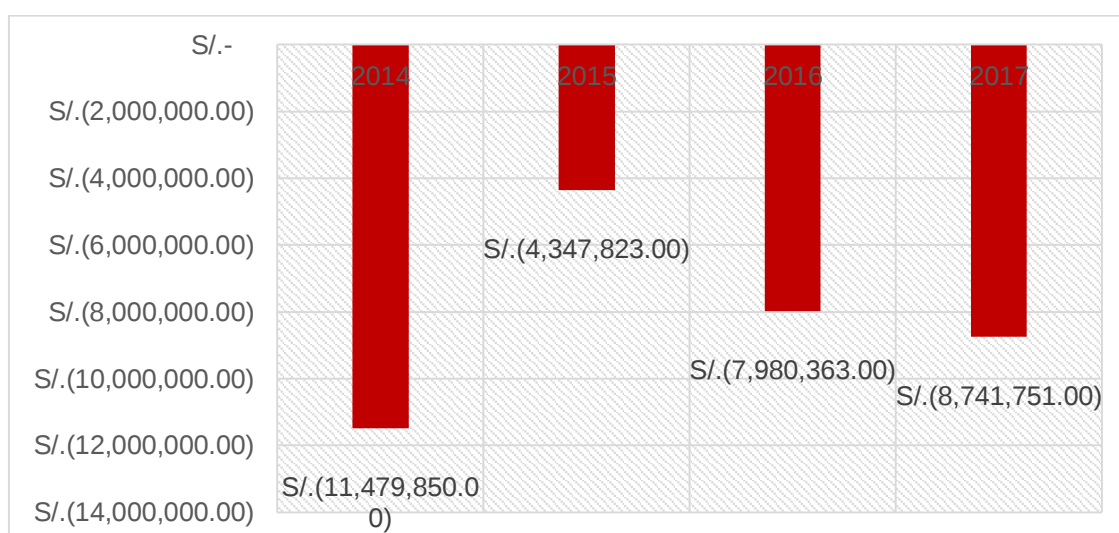


Figura 8. Niveles de Capital de Trabajo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, se analiza la variación del capital de trabajo de la cooperativa en el periodo de estudio (2014 al 2017), tuvo un comportamiento volátil caracterizado por dos etapas, la primera etapa comprende del 2014 al 2015 donde el capital de trabajo disminuyó en -62.13% y la segunda etapa comprendida entre el año 2015 al 2017 donde creció 83.55% para el 2016 respecto al año anterior y 9.54% en el 2017 respecto al año anterior. Por otro lado, la tabla anterior muestra que el activo corriente de la cooperativa pasó de

S/ 17,108,745.00 soles en el 2014 a S/ 10,974,000.00 soles en el 2017, que en términos porcentuales significa una reducción de -35.86% . Finalmente, el pasivo corriente pasó de S/ 28,588,595.00 soles en el 2014 a S/ 19,715,751.00 soles en el 2017, bajo términos porcentuales significa una reducción de -31.04% .

Tabla 6. Inversión en Activos Fijos

	2014	2015	2016	2017
Inversión en activos fijos	S/. 44,600,894.00	S/. 43,794,821.00	S/. 42,172,719.00	S/. 40,530,429.00
Activo no corriente	S/. 44,600,894.00	S/. 43,794,821.00	S/. 42,172,719.00	S/. 40,530,429.00

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

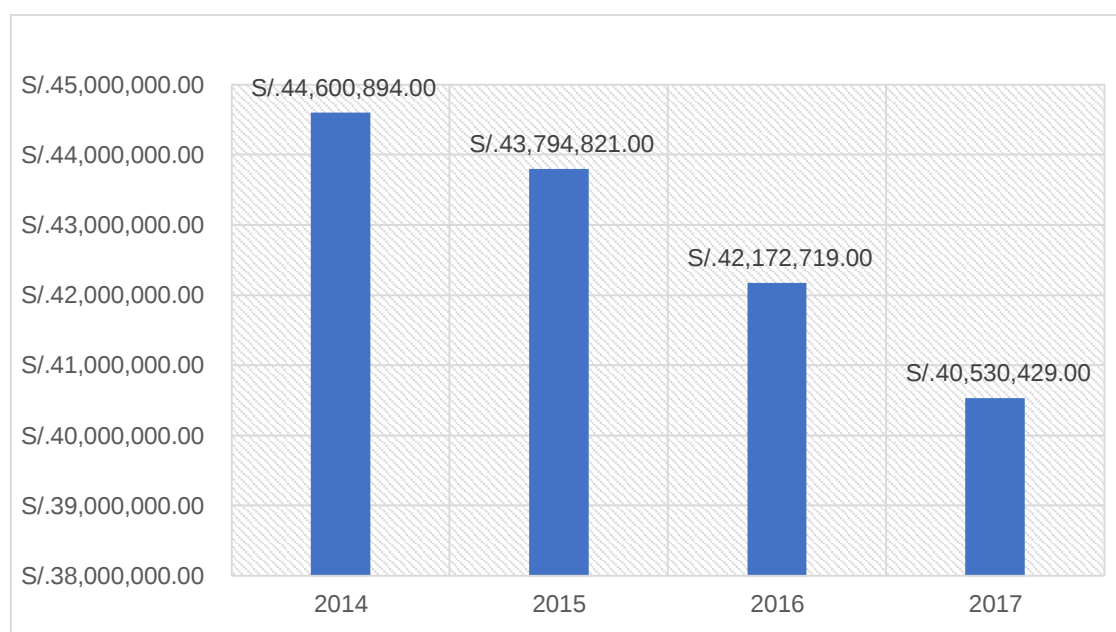


Figura 9. Niveles de Inversión en Activos Fijos de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, se observa la evolución de la inversión en activos fijos de la cooperativa en el periodo de estudio (2014 al 2017), el mismo que tuvo un comportamiento decreciente, pasando de S/ 44,600,894.00 soles en el año 2014 a S/ 40,530,429.00 soles en el 2017. Que en términos porcentuales

representa una disminución de -9.13% respecto al año inicial y una disminución promedio anual de -3.14% en todo el periodo de análisis.

- **Decisiones de financiamiento**

Tabla 2. Créditos Totales de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

	2014	2015	2016	2017
Créditos	S/. 39,179,087.00	S/. 43,546,897.00	S/. 49,086,058.00	S/. 47,978,109.00
Pasivo corriente	S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00
Pasivo no corriente	S/. 10,590,492.00	S/. 25,550,504.00	S/. 28,633,060.00	S/. 28,262,358.00

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

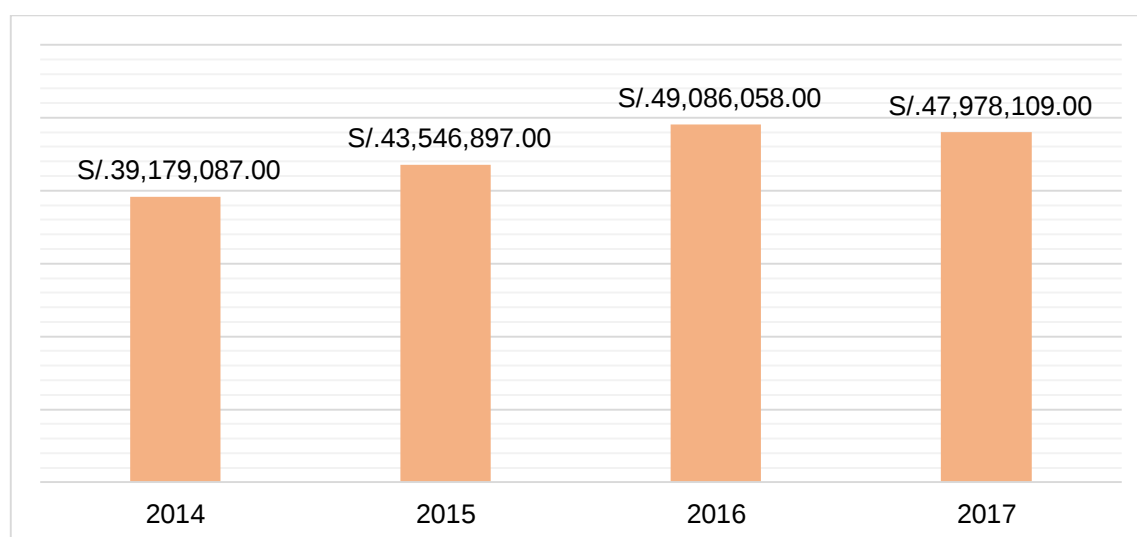


Figura 10. Niveles de Créditos Totales de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

La figura anterior, demuestra la variación de los créditos obtenidos por la cooperativa en el periodo de estudio (2014 al 2017), el mismo que tuvo un comportamiento creciente hasta el penúltimo año y decreciente para el último.

En términos porcentuales el nivel de créditos del 2014 al 2016 creció en 25.29% y el último año (2017) disminuyó un -2.26% respecto al año anterior. Por otro se aprecia que el pasivo corriente de la cooperativa disminuyó de S/ 28,588,595.00 soles en el 2014 a S/ 19,715,751.00 soles en el 2017, con lo cual se tuvo una reducción porcentual de -31.04%. Además, el pasivo no corriente se incrementó en 166.8% al pasar de S/ 10,590,492.00 soles (2014) a S/ 28,262,358.00 soles (2017).

Tabla 7. Créditos a Corto Plazo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

	2014	2015	2016	2017
Créditos				
a corto plazo	S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00
Pasivo				
corriente	S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

La tabla anterior, demuestra la evolución de los créditos a corto plazo de la cooperativa en el periodo de estudio (2014 al 2017), el mismo que tuvo un comportamiento volátil, donde para el 2015 disminuyó en -37.05% respecto al año anterior, para el 2016 creció en 13.65% y para el 2017 disminuyó en -3.60% respecto al año anterior.

Tabla 8. Créditos a Largo Plazo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

	2014	2015	2016	2017
Créditos a largo plazo	S/. 10,590,492.00	S/. 25,550,504.00	S/. 28,633,060.00	S/. 28,262,358.00
Pasivo no corriente	S/. 10,590,492.00	S/. 25,550,504.00	S/. 28,633,060.00	S/. 28,262,358.00

Fuente: Estados financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

Respecto a los créditos a largo plazo de la cooperativa en cuestión, se puede mencionar que tuvo un comportamiento volátil, donde para el 2015 incrementó en 141.26% respecto al año anterior, para el 2016 también creció (12.06%)

pero en menor porcentaje al crecimiento del año anterior y para el 2017 disminuyó en -1.29% respecto al año anterior.

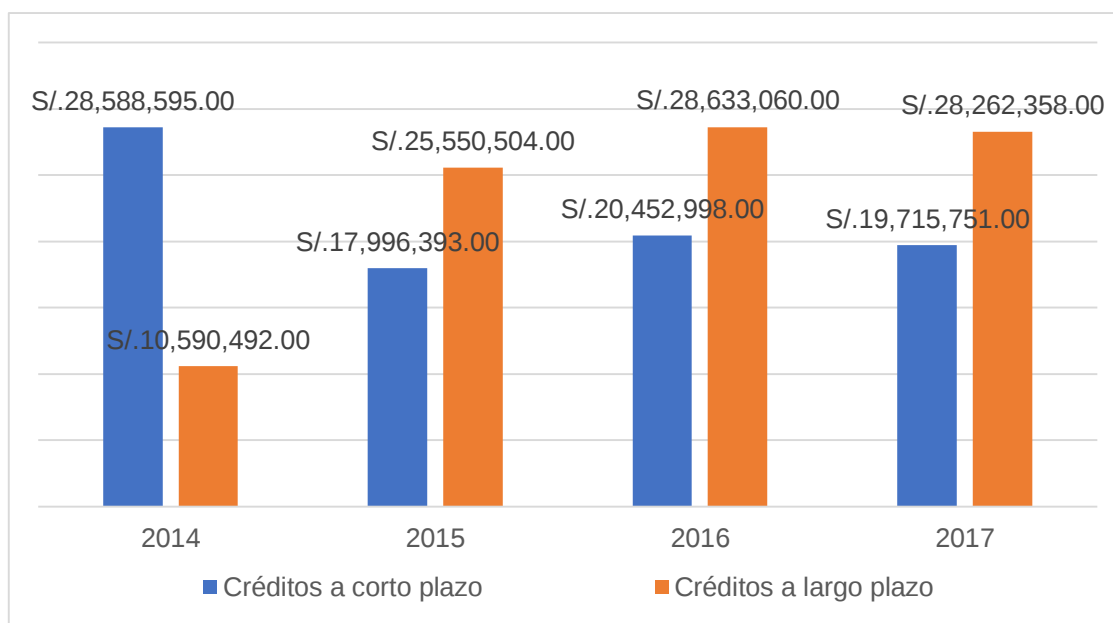


Figura 11. Créditos a Corto y Largo Plazo de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

Fuente: Estados financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

En la figura anterior, muestra una comparativa de la evolución de los créditos a corto y largo plazo obtenidos de la cooperativa Agro Industrial Naranjillo, en el periodo de estudio (2014 al 2017). En el 2014 los créditos a corto plazo fueron mayores a los de largo plazo en S/ 17,998,103.00 soles, que en términos porcentuales representa un 62.96% más. Para el 2015 los créditos a corto plazo fueron menores a los de largo plazo en S/ -7,554,111.00 soles, que en términos porcentuales representa un 41.98% menos. Para el 2016 los créditos a corto plazo también fueron menores que los de largo plazo en S/ -8,180,062.00 soles, que en términos porcentuales representa un 39.99% menos.

Por otro lado, los créditos a corto plazo para el 2017 siguieron siendo menores a los de largo plazo en S/ -8,546,607.00 soles, que en términos porcentuales representa un 43.35% menos.

Tabla 9. Costos Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

	2014	2015	2016	2017
Costo financiero	S/. 3,188,786.00	S/. 1,873,379.00	S/. 3,704,572.00	S/. 658,284.00
Gastos financieros	S/. 3,188,786.00	S/. 1,873,379.00	S/. 3,704,572.00	S/. 658,284.00

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

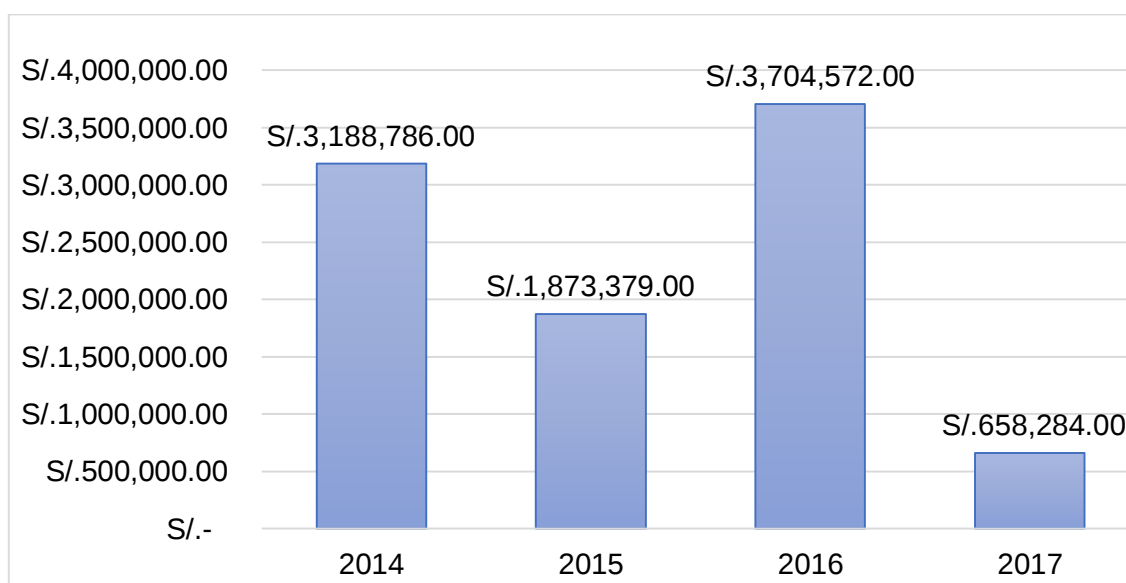


Figura 12. Niveles del Costo Financiero de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

Fuente: Estados Financieros de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.

Finalmente, la figura anterior, muestra la evolución de los niveles de costo financiero de la cooperativa Agro Industrial Naranjillo, el mismo que tuvo un comportamiento volátil en el periodo de estudio (2014 al 2017). Donde el 2015 el costo financiero de la cooperativa se redujo a S/ 1 873 379 disminuyendo un 70.22%; para el 2016 el costo financiero se incrementó a S/ 3 704 572 soles, en términos porcentuales representó un incremento del 97.75% y el 2017 volvió a reducirse a S/ 658 284 soles respecto al año anterior, en términos porcentuales representó una disminución del 82.23%.

3.3. Discusión de resultados

La discusión de los resultados alcanzados en la presente investigación se realiza en base a los antecedentes que fueron citados como tal, es decir a otras investigaciones similares desarrolladas en otros ámbitos y periodos. Cabe mencionar que se toma en cuenta a los trabajos que tienen la misma variable dependiente para ser considerados como antecedentes, los mismos que muchas veces tienen otras variables independientes para su análisis.

Según los resultados obtenidos a través de la recopilación de la información, se pudo hallar que los indicadores de rentabilidad considerados en el análisis de la investigación (ROA y ROE) de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo muestran valores menores en los dos últimos años de análisis (2016 y 2017), contrario al comportamiento de la variable decisiones de inversión, donde la inversión en capital de trabajo fue mayor en el primer año de estudio (2014), lo mismo sucedió con la inversión en activos fijos y los montos de créditos a corto plazo.

Moyolema Muyulema (2011): *“La Gestión Financiera y su Impacto en la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010*

Respecto a este trabajo de investigación, se realiza una comparativa con sus resultados. El objetivo principal de esta investigación es analizar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Kuriñan” en Ambato, con el objetivo específico de establecer una estrategia de gestión financiera y conocer los factores que inciden en la gestión financiera. Rentabilidad económica y formulación de planes financieros para mejorar la rentabilidad de las cooperativas. Para el caso de los objetivos de esta investigación, se puede mencionar que solo una de ellas se orienta a tener los mismos resultados, el cual es identificar los factores que se relacionan o influyen en la rentabilidad; además se señala que en la presente investigación no se construyó un plan financiero que acceda optimizar la situación de la cooperativa agro industrial Naranjillo.

La autora concluye que cuando se realizó un análisis de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan. Se determinó que no dispone de gestión financiera conveniente lo que no permite acrecentar su rentabilidad, por lo tanto, no crece como entidad, esto también se debe a que no se dispone de estrategias apropiadas en la que se pueda respaldar la institución. Para la cooperativa agro industrial Naranjillo, tampoco se encontraron estrategias apropiadas que permitan cambiar los malos resultados financieros.

El atraso con la elaboración de los estados financieros en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan, no permitió que se realice un diagnóstico económico generando que la economía de la financiera se encuentre inestable. La falta de conocimientos con respecto a los indicadores financieros y la inexistente permanencia de un consultor para que se realice el diagnóstico de la liquidez ha generado que los socios desconfíen.

Además, la autora en cuestión logra concluir que no disponen de un plan financiero que les permita mejorar su rentabilidad, siendo una herramienta imprescindible en el proceso de mejora en las empresas, a través del cual se verifica la proyección en un tiempo delimitado.

Mientras tanto, se puede constatar que no existe una similitud con el caso analizado en el presente estudio, porque la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo cuenta con una mejor gestión financiera a comparación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan.

Respecto al trabajo de **Quispe (2017)**: El autor planteó como objetivo fundamental de su trabajo de investigación, la evaluación del análisis financiero y no financiero sirve como base para las decisiones oportunas en la Cooperativa Agraria Cafetalera "San Juan del Oro Ltda". 2014 y 2015; y evaluación de indicadores financieros (sistema DuPont y EVA); además, se analizaron indicadores no financieros durante 2014 y 2015.

Para el desarrollo de su investigación, trabajó con datos secundarios las cuales evidencian la situación en la que se hallaba la

Cooperativa Agraria Cafetalera “San Juan del Oro Ltda.” el autor trabaja con el método inductivo donde comienza desde lo particular a lo general, determinando los distintos problemas que afronta la mencionada entidad, también cuantifica sus operaciones para ratificar la información; de esta forma, con el uso de técnicas: análisis documental. El análisis documental es una similitud con el presente trabajo de investigación, debido a que al analizar los estados financieros de la cooperativa agro industrial Naranjillo, también se lograron encontrar resultados que evidencian la situación de la rentabilidad de esa empresa.

Para conseguir los resultados, el autor efectuó la evaluación de los Estados Financieros con la aplicación del Sistema Dupont y el EVA. La conclusión es que al evaluar el sistema DuPont, se puede observar que durante 2014 y 2015 se obtuvo un retorno sobre el patrimonio positivo, ya que no superó el 1%, por lo que el retorno fue muy bajo. En la evaluación del valor económico agregado, se obtuvo destrucción de valor durante los dos períodos de la encuesta, lo cual es inaceptable por la enorme cantidad de destrucción de valor, lo que nos permite ver la importancia de hacer estos dos tipos de valor. Analizar y recomendar empresas para que los utilicen con frecuencia. Este análisis no se puede realizar en este estudio, precisamente porque no se considera uno de los objetivos.

Además, se puede mencionar que existe una mínima relación en cuanto que también se realizó un análisis financiero para determinar los niveles de rentabilidad de la cooperativa Agro Industrial Naranjillo, sin embargo, no guarda relación en cuanto a la evaluación no financiera como base para la toma de decisiones, realizados por Quispe en su investigación.

3.4. Verificación de la hipótesis

En este apartado se trabaja con los datos de cada variable analizada, el mismo que considera al periodo de estudio 2014 – 2017. Dentro de ese periodo se tiene la opción de trabajar con distintas periodicidades (anuales, semestrales, trimestrales, mensuales, semanales, etc.) según la disponibilidad de la

información secundaria con la que se cuenta. Si se tienen una mayor cantidad de datos, las estimaciones estadísticas suelen ser menos insesgados. Para este caso se trabajaron con datos trimestrales, por lo cual se tienen 16 datos.

El proceso de verificación de hipótesis comienza con la prueba de hipótesis generales e hipótesis específicas, que son las mismas que las presentadas en los capítulos anteriores, como se describe a continuación.

3.4.1 Hipótesis general

“Las decisiones financieras se relacionan negativamente con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017”.

3.4.2 Hipótesis específicas

- Las decisiones de financiamiento tienen una relación negativa con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.
- Las decisiones de inversión tienen una relación negativa con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017.

Se puede observar que existen tres hipótesis a contrastar, en las cuales se correlacionan las dimensiones de la variable dependiente y la variable independiente, y se clasifican de forma independiente para realizar sus respectivas confirmaciones.

Según la teoría estadística, antes de probar hipótesis, los datos deben analizarse para evaluar si se ajustan a una distribución normal. Si es así, puede definir correctamente el estadístico que se utilizará para medir el grado de correlación entre las variables o dimensiones analizadas.

3.4.3 Prueba de Normalidad

Es un tipo de prueba de hipótesis utilizada para definir si los datos de las variables investigadas, se ajustan o no a una distribución normal.

Si se quiere medir la correlación entre variables mediante Chi-cuadrado de Pearson o Rho de Spearman, según los resultados de la prueba de normalidad, cuando los datos sí se ajustan a una distribución normal, es necesario utilizar la primera variable. A continuación, se realizan los pasos generales de una prueba de hipótesis general, el cual se usa en la mayor parte de las contrastaciones de hipótesis dentro de la teoría estadística.

1. Planteamiento de la hipótesis.

H_0 : Las variables de investigación se ajustan a una distribución normal.

H_a : Las variables de investigación no se ajustan a una distribución normal.

2. Nivel de significancia.

También se denomina rango de error máximo que puede ocurrir durante la prueba, en nuestro caso es igual al 5%.

$$\alpha = 0.05$$

3. Prueba estadística.

La implementación de la prueba de normalidad sugiere considerar dos opciones, la primera es el criterio de Kolmogorov-Smirnov y la segunda es el criterio de Shapiro-Wilk. La selección se basa en el tamaño de la muestra de investigación, para muestras pequeñas se utiliza el significado de Shapiro-Wilk, para el caso de esta investigación se selecciona.

Tabla 10. Resultados de la prueba de Normalidad

Pruebas de normalidad					
Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.

RENTABILIDAD	.179	16	.183	.864	16	.022
DECISIONES DE INVERSIÓN	.211	16	.055	.896	16	.069
DECISIONES DE FINANCIAMIENTO	.363	16	.000	.725	16	.000

a. Corrección de significación de Lilliefors

La prueba se realiza a través del programa SPSS. Al respecto, citando a Marchal, W. (2004), mencionó: “Cuando la prueba se realiza mediante SPSS, se obtendrá el valor estadístico y el valor de probabilidad p de contraste. Si el valor p de probabilidad es menor que el seleccionado para la prueba de comparación estadística se rechaza H_0 ”.

4. Estimación.

Una vez definida la estadística a utilizar, su estimación exacta se muestra como Sig (de la tabla), que debe compararse con el nivel de significancia especificado en el punto 2. La hipótesis nula presentada en el paso 1 debe rechazarse.

El valor que se considera es el de Shapiro – Wilk, porque se tiene un tamaño de la muestra pequeña. Como se ve, las variables poseen diferentes valores en su significancia, dentro de ellos dos son inferiores al valor de la significancia de la prueba en general.

5. Conclusión.

Como la significancia de la prueba de hipótesis general es mayor al valor Sig. obtenida para el caso de dos variables analizadas (rentabilidad y decisiones de financiamiento), se rechaza la hipótesis estadística nula (en el paso 1), dada esta situación se tiene fundamentos para asumir que los datos de las variables analizadas no se ajustan a una distribución Normal, a un nivel de confianza del 95%.

Es por ello que el estadístico a usar para la correlación es el Rho de Spearman, el cual permite medir el grado de relación entre las variables analizadas.

3.4.4 Contrastación de la hipótesis

Determinado el estadístico a utilizar para la contratación de la hipótesis, se menciona que el Rho de Spearman es una medida de correlación (asociación o interdependencia) entre dos variables. Tiene un valor entre -1 y 1. Cuando su valor es igual a “0” se corrobora la inexistencia de una relación lineal, mientras que para casos donde se alcanzaría un valor de “1” o “-1”, se tiene una correlación perfecta positiva o negativa. Los niveles de intensidad en la correlación son los siguientes:

- Entre 0.00 a 0.19 existe una correlación muy baja.
- Entre 0.20 a 0.39 existe una correlación baja.
- Entre 0.40 a 0.59 existe una correlación moderada.
- Entre 0.60 a 0.79 existe una correlación buena.
- Entre 0.80 a 1.00 existe una correlación muy buena.

Tabla 11. Resultado de la correlación de las variables

Correlaciones					
			RENTABILIDAD	DECISIONES DE INVERSIÓN	DECISIONES DE FINANCIAMIENTO
Rho de Spearman	RENTABILIDAD	Coefficiente de correlación	1.000	-,724**	-,441*
		Sig. (unilateral)		.001	.044
		N	16	16	16
	DECISIONES DE INVERSIÓN	Coefficiente de correlación	-,724**	1.000	-.003
		Sig. (unilateral)	.001		.496
		N	16	16	16
	DECISIONES DE FINANCIAMIENTO	Coefficiente de correlación	-,441*	-.003	1.000
		Sig. (unilateral)	.044	.496	
		N	16	16	16

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (unilateral).

Acorde con los resultados de la tabla anterior, el estadístico Rho de Spearman (decisión de inversión) de esta dimensión presenta un coeficiente apropiado con un valor igual a -0,724, expresando una correlación muy buena y en la dimensión (**decisiones de financiamiento**) un coeficiente de -0.441, expresando una correlación moderada. En consecuencia, se evidencia una relación negativa entre las variables de estudio.

Para reiterar lo anterior, también se realizó un proceso de prueba de hipótesis. En este caso, primero se comparó la hipótesis específica como dimensión de cada variable. Al demostrar los mismos pasos de la prueba de normalidad, los resultados se comparan con la importancia de la prueba. Al probar hipótesis específicas, se pueden extraer conclusiones sobre la prueba de hipótesis generales.

A. Las decisiones de financiamiento – Rentabilidad.

1. Formulación de hipótesis estadística

H_0 : X_1 no se relaciona con Y

(Las decisiones de financiamiento y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017, no tienen una relacionan negativa).

H_a : X_1 se relaciona con Y

(Las decisiones de financiamiento y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017, tienen una relacionan negativa).

2. Nivel de significancia

$$\alpha = 5\%$$

3. Región de rechazo

El área de rechazo define gráficamente el área donde se acepta la hipótesis propuesta por el punto 1, y el área se divide según el nivel de significancia de la prueba.

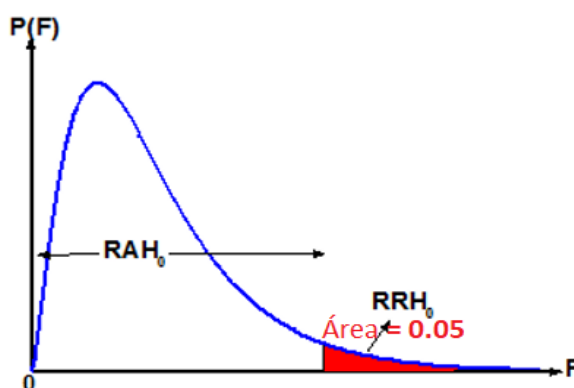


Figura 13. Delimitación de las regiones de aceptación y de rechazo de la hipótesis nula.

Puede verse que el área sombreada en rojo delimita el área de rechazo de la hipótesis estadística. Cuando la Sig. obtenida (unilateral) es menor que 0.05 (nivel de significancia), el estándar a ser utilizado considera a aceptar la hipótesis nula.

4. Estimación del p value

El valor p value o significancia es de 0.044. Valor que muestran el grado de enlace entre la dimensión (decisiones de financiamiento) y la variable rentabilidad.

5. Conclusión parcial (de la prueba)

Puesto que el valor encontrado de la Sig. (unilateral) $< \alpha$ ($0.044 < 0.05$). La correlación negativa entre las decisiones de financiamiento y la rentabilidad de la cooperativa Agroindustrial Naranjillo, es significativa de modo estadístico, corroborando la veracidad de la primera hipótesis estadística.

B. Las decisiones de inversión – Rentabilidad.

Para la segunda hipótesis específica, el procedimiento realizado es similar a la anterior.

1. Formulación de hipótesis estadística

H_0 : X_2 no se relaciona con Y

(Las decisiones de inversión y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017, no tienen una relacionan negativa).

H_a : X_2 se relaciona con Y

(Las decisiones de inversión y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017, tienen una relacionan negativa).

2. Nivel de significancia

$$\alpha = 5\%$$

3. Región de rechazo

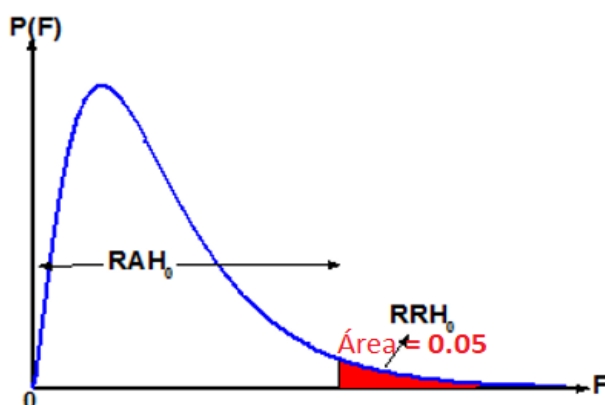


Figura 14. Delimitación de las regiones de aceptación y de rechazo de la hipótesis nula.

Se tiene el mismo juicio de delimitación de las áreas de rechazo y aceptación hipótesis.

4. Conclusión parcial (de la prueba)

A causa del valor encontrado de la Sig. (unilateral) $< \alpha$ ($0.001 < 0.05$). La correlación entre las decisiones de inversión y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.: 2014-2017, es significativa de modo estadístico, corroborando la veracidad de la segunda hipótesis estadística.

Como consecuencia de la corroboración de ambas hipótesis específicas, se puede afirmar la veracidad de la hipótesis general propuesta en el estudio, que planteó lo siguiente: (Las decisiones financieras se relacionan negativamente con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. 2014-2017).

CONCLUSIONES

- Las decisiones financieras y de inversión se relacionan negativamente con la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda.:2014- 2017, cuyos coeficientes de correlación de Spearman logran alcanzar niveles aceptables en la relación de influencia entre las variables analizadas.
- La relación entre las decisiones de financiamiento y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda, es significativa para el periodo de estudio, demostrándose una relación negativa tal como se señala en la primera hipótesis específica; su valor de significancia fue (0.044) y su coeficiente estimado acceda afirmar la existencia de una correlación moderada (-0.441) entre ambas variables.
- La relación entre las decisiones de inversión y la rentabilidad de la Cooperativa Agro Industrial Naranjillo Ltda. (2014-2017), es negativa o inversamente proporcional, debido al valor encontrado en el coeficiente de correlación (-0.724), su comportamiento en el periodo de estudio influye de manera significativa en la rentabilidad (significancia = 0.001), el cual demuestra una alta significancia individual.
- El comportamiento de la rentabilidad de la inversión fue analizado a través del rendimiento de los activos (ROA), con el cual se aprecia una tendencia decreciente dentro del periodo analizado, agudizándose más para el 2016 y 2017, con ratios de -4.55 y -4.93% respectivamente, valor que expresa su caída continua en cuanto a este indicador de rentabilidad.
- El comportamiento de la rentabilidad de la inversión tuvo una tendencia volátil dentro del periodo de estudio, para el 2015 se incrementó negativamente en 5 puntos porcentuales, para los años siguiente decreció hasta alcanzar un valor de -17.87%, para el 2017 también se redujo hasta -7.21%. El rendimiento del capital propio (ROE) de la cooperativa agro industrial Naranjillo tuvo mejoras, pero no logró dejar de ser negativo dentro de los años analizados.

RECOMENDACIONES

- Optar por decisiones financieras de menor costo posible para mejorar los niveles de rentabilidad de la cooperativa agro industrial Naranjillo, donde una de las opciones puede ser las agencias de créditos rurales o cooperativas financieras, las cuales presentan productos financieros más accesibles para la producción agraria, las cuales tienen temporadas de cosechas.
- Dejar de invertir altos montos de dinero en la compra de maquinarias o equipos para la cooperativa agro industrial, porque en los últimos años no estuvieron mejorando la rentabilidad de la empresa. Es por ello que es mejor destinar esos montos para la inversión en la capacitación de los trabajadores de oficina y a los técnicos, para que puedan ser más eficientes en su trabajo; además invertir en la sensibilización de los socios con la finalidad de mejorar su producción y por ende la rentabilidad de la mencionada cooperativa agro industrial.
- Impulsar la inversión en publicidad de los productos que ofrece la cooperativa, como bienes de consumo final, ya que de esta manera se podrá incrementar las ventas y mejorar los niveles de utilidad en los estados financieros, consecuentemente tener mayores niveles de rentabilidad en el ejercicio contable de todo el año.
- Programar el pago de las deudas de largo plazo que son superiores a las de corto plazo, a fin de reestructurar el programa de inversión anual en la cooperativa agro industrial Naranjillo. Todo ello con la finalidad de revertir los valores negativos de la rentabilidad de las inversiones realizadas en el periodo de estudio.

BIBLIOGRAFÍA

BBVA. (2020). BBVA. Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/que-es-la-inversion/>

Carlos, S. (1991). eumed. Obtenido de eumed: <https://www.eumed.net/cursecon/dic/dic-cs.htm>

Celis Minguet, A. (2003). El nuevo cooperativismo.

Congreso de la República. (1990). Congreso de la República. Obtenido de Congreso de la República: [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/0C8229556E3DC60305257B5C0051906C/\\$FILE/DECRETO_SUPREMO_N%C2%BA_074_90_TR.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/0C8229556E3DC60305257B5C0051906C/$FILE/DECRETO_SUPREMO_N%C2%BA_074_90_TR.pdf)

Congreso de la República. (2009). SUNAT. Obtenido de SUNAT: <http://www.sunat.gob.pe/legislacion/fraccion/ley/ley29972.htm>

Congreso de la República. (2011). Congreso de la República. Obtenido de Congreso de la República: [http://www2.congreso.gob.pe/Sicr/RelatAgenda/proapro.nsf/ProyectosAprobadosPortal/7030D42F70D4942B052577C9007A7D9C/\\$FILE/3747PrecisaLeydeCooperativas.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/Sicr/RelatAgenda/proapro.nsf/ProyectosAprobadosPortal/7030D42F70D4942B052577C9007A7D9C/$FILE/3747PrecisaLeydeCooperativas.pdf)

Congreso de la República. (2012). Congreso de la República. Obtenido de Congreso de la República: [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con2_uibd.nsf/0B10ED0F173B2714052577C200752823/\\$FILE/Ley_N%C2%B0_29463_cooperativas.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con2_uibd.nsf/0B10ED0F173B2714052577C200752823/$FILE/Ley_N%C2%B0_29463_cooperativas.pdf)

Córdoba Padilla, M. (2012). Gestión financiera .

Diccionario básico tributario contable. (2020). Servicio de Impuestos Internos,. Obtenido de Servicio de Impuestos Internos: http://www.sii.cl/diccionario_tributario/dicc_a.htm

- FAO. (2012). Cooperativas agrícolas: preparando el terreno para la seguridad alimentaria y el desarrollo rural.
- Fuertes Arroyo, M. (2003). Eficiencia económica de la producción de café en la provincia de Leoncio Prado.
- Gamboa Velasquez, R. (2012). Distinción entre decisiones de inversión y decisiones de financiamiento. Universidad Eafit N° 78, 29-35.
- Gitman Lawrence, J. (1992). Fundamentos de Administración Financiera.
- Hernández Martínez, A. I. (2014). Toma de decisiones y administración financiera. Ensayo.
- INEI. (2017). Perú: Censo nacional de cooperativas 2017.
- MEF. (2020). Ministerio de Economía y Finanzas. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Glosario_Terminos_Financieros_A_D.pdf
- MEF. (2020). Ministerio de Economía y Finanzas. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Glosario_Terminos_Financieros_E_O.pdf
- Melgar Neyra, C. A. (2010). Factores Determinantes de la Competitividad del Producto Cacao, para la Toma de Decisiones y su mejor desarrollo en la Región San Martín.
- Moyolema Muyulema, M. H. (2011). La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010.
- Parada, J. (1988). Rentabilidad empresarial. Un enfoque de gestión.

PRODUCE. (2016). Caracterización e importancia de las cooperativas en el Perú 2015.

Quispe, R. (2017). Análisis financiero y no financiero para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la cooperativa agraria cafetalera san juan del oro Ltda., periodos 2014 – 2015.

RAE. (2020). Real Academia Española. Obtenido de Real Academia Española: <https://dle.rae.es/>

Salazar Rojas, I. F. (2007). Estrategia para posicionar la papaya procedente de Leoncio Prado (Huánuco) en el mercado nacional.

Sánchez Ballesta, J. P. (2002). Análisis de rentabilidad de la empresa.

Suayed. (2020). SuayedFCEA. Obtenido de SuayedFCEA: <http://fcaenlinea.unam.mx/2006/1130/docs/unidad4.pdf>

Urquizo Maggia, J. (2011). Confederación de cooperativas del Caribe, Centro y Suramérica. Obtenido de Confederación de cooperativas del Caribe, Centro y Suramérica: <http://ccc-ca.com/blog/wp-content/uploads/2011/06/Urquizo-Jose-Estado-y-Cooperativismo.pdf>

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). Fundamentos de Administración financiera.

ANEXOS

ANEXO 01. NIVELES DE RENTABILIDAD ANUAL DETERMINADOS

RENDIMIENTO DE ACTIVOS		2014	2015	2016	2017
Return on Assets ROA		1.66%	-0.54%	-4.55%	-4.93%
Beneficios antes de interés e impuestos	BAll	S/. 1,023,330.00	S/. -309,462.00	S/. -2,488,462.00	S/. -2,536,744.00
Activo total	AT	S/. 61,709,594.00	S/. 57,443,390.00	S/. 54,645,354.00	S/. 51,504,429.00
RENDIMIENTO DEL CAPITAL PROPIO		2014	2015	2016	2017
Return on equity ROE		-14.53%	-19.66%	-17.87%	-7.21%
Beneficio neto	BN	S/. -3,829,652.00	S/. -5,175,987.00	S/. -4,743,493.00	S/. -1,909,371.00
Capital propio	CP	S/. 26,360,159.00	S/. 26,332,899.00	S/. 26,549,914.00	S/. 26,469,808.00

ANEXO 02. DECISIONES DE INVERSIÓN

		2014	2015	2016	2017
Inversión en capital de trabajo	CT	S/. -11,479,850.00	S/. -4,347,823.00	S/. -7,980,363.00	S/. -8,741,751.00
Activo corriente		S/. 17,108,745.00	S/. 13,648,570.00	S/. 12,472,635.00	S/. 10,974,000.00
Pasivo corriente		S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00
		2014	2015	2016	2017
Inversión en activos fijos	IAF	S/. 44,600,894.00	S/. 43,794,821.00	S/. 42,172,719.00	S/. 40,530,429.00
Activo no corriente		S/. 44,600,894.00	S/. 43,794,821.00	S/. 42,172,719.00	S/. 40,530,429.00

ANEXO 03. DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

Créditos	C	S/. 39,179,087.00	S/. 43,546,897.00	S/. 49,086,058.00	S/. 47,978,109.00
Pasivo corriente		S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00
Pasivo no corriente		S/. 10,590,492.00	S/. 25,550,504.00	S/. 28,633,060.00	S/. 28,262,358.00
Créditos a corto plazo	C c/p	S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00
Pasivo corriente		S/. 28,588,595.00	S/. 17,996,393.00	S/. 20,452,998.00	S/. 19,715,751.00
Créditos a largo plazo	C l/p	S/. 10,590,492.00	S/. 25,550,504.00	S/. 28,633,060.00	S/. 28,262,358.00
Pasivo no corriente		S/. 10,590,492.00	S/. 25,550,504.00	S/. 28,633,060.00	S/. 28,262,358.00
Costo financiero	CF	S/. 3,188,786.00	S/. 1,873,379.00	S/. 3,704,572.00	S/. 658,284.00
Gastos financieros		S/. 3,188,786.00	S/. 1,873,379.00	S/. 3,704,572.00	S/. 658,284.00

ANEXO 04. ESTADOS FINANCIEROS 2014

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(AL 31 DE DICIEMBRE 2014.)

ACTIVO	AL		AL		PASIVO Y PATRIMONIO	
	31/12/2014	%	31/12/2013	%	L.- PASIVO CORRIENTE	
L.- ACTIVO CORRIENTE					CAJA Y BANCOS	
CAJA Y BANCOS	1,589,430	2.68	5,054,940	8.81	TRIBUTOS POR PAGAR	
CLIENTES	2,411,909	3.91	3,449,149	6.01	REMUN. Y PART. x PAGAR	
CTAS. X COBRAR SOCIOS Y PERS.	2,193,711	3.65	1,357,815	2.37	PROVEEDORES	
CTAS. X COBRAR DIVERSAS	1,777,219	2.88	3,240,829	5.65	OBLIGACIONES FINANCIERAS	
SERV. Y OTROS CONTRATADOS ANTICIPADO	4,500,004	7.29	5,016,816	8.75	CTAS. X PAGAR DIVERSAS	
ESTIMACION DE CUENTAS COBRANZA DUDOSA	-72,658	-0.12	-72,658	-0.13	TOTAL PASIVO CTE.	
MERCADERIA	106,848	0.17	92,320	0.16		
PRODUCTOS MANUFACTURADOS	1,145,018	1.86	2,154,955	3.76		
SUBPRODUCTOS DESECHOS Y DESPERDICIOS	135	0.00	1,067	0.00		
PRODUCTOS EN PROCESO	895,768	1.45	570,154	0.99		
MATERIAS PRIMAS Y AUXILIARES	1,180,628	1.91	1,332,036	2.32	II.- PASIVO NO CORRIENTE	
MATERIALES AUXILIARES SUMINISTROS	538,805	0.87	546,150	0.95	SOCIOS DEPURADOS	
ENVASES Y EMBALAJES	306,324	0.50	282,937	0.49	RABOBANK	
EXISTENCIAS POR RECIBIR	64,159	0.10	2,975	0.01	BANCO CONTINENTAL	
DESVALORIZACION DE EXISTENCIA				0.00	BANCO DE CREDITO	
TRIBUTOS POR PAGAR				0.00	ALTERFIN	
TOTAL ACTIVO CTE.	17,108,745	27.72	23,463,917	40.91	TOTAL PASIVO NO CTE.	
III.- PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL						
EXCEDENTE DE REVALUACION						
RESERVAS						
RESULTADOS ACUMULADOS						
RESULTADOS DEL EJERCICIO						
TOTAL PATRIMONIO						
IV.- ACTIVO NO CORRIENTE						
INVERSIONES MOBILIARIAS						
INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO						
INTANGIBLES						
DEPRECIACION ACUMULADA						
TOTAL ACTIVO NO CTE.						
TOTAL ACTIVO	61,709,594	100.00	57,359,527	100.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61,709,594 100.00



COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL
NARANJILLO LTDA.
ASTRID G. VILLALBA
COMISIONADO FISCAL CON COMPROBANTE
MAY 14-2017

Cooperativa Agraria Industrial
Naranjillo Ltda.
Rómulo G. Echegaray Perlán
GERENTE GENERAL



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.



**ESTADO DE RESULTADO
(POR FUNCION)
AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

VENTAS

		AL 31/12/2014	%	AL 31/12/2013	%
		31,254,215	100.00	24,809,862	100.00
(-) COSTO DE VENTAS P.T.	-25,880,373	-25,880,373	-82.74	-20,448,304	-82.42
UTILIDAD BRUTA		5,393,842	17.26	4,361,358	17.58
GASTOS DE OPERACION					
(-) GASTOS DE VENTAS		-1,868,388	-5.34	-1,624,340	-6.55
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION		-2,702,126	-8.65	-2,491,903	-10.04
UTILIDAD OPERATIVA		1,023,330	3.27	245,115	0.99
OTROS INGRESOS Y EGRESOS					
(+) INGRESOS EXCEPCIONALES		473,809	1.52	303,730	1.22
(+) INGRESOS FINANCIEROS		3,313,818	10.60	1,450,596	5.85
(+) INGRESOS DIVERSOS			0.00		
(+) DESCUENTOS REB. Y BONIF. OBTENIDAS					
(-) DESCUENTOS REB Y BONIF. CONCEDIDAS					0.00
(-) GASTOS FINANCIEROS		-3,188,786	-10.20	-1,819,339	-7.33
(-) PERDIDA POR DIFERENCIA T/C		-5,451,821	-17.44		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		-3,829,652	-12.25	180,102	0.73
IMPUESTO A LA RENTA			0.00		
RESULTADOS DEL EJERCICIO S/.		-3,829,652	-12.25	180,102	0.73

Tingo Maria, 31 de Diciembre del 2014

Cooperativa Agraria Industrial
Naranjillo Ltda.
Rómulo G. Echegaray Farián
GERENTE GENERAL

Cooperativa Agraria Industrial
Naranjillo Ltda.
Rómulo G. Echegaray Farián
GERENTE GENERAL

Cooperativa Agraria Industrial
Naranjillo Ltda.
Rómulo G. Echegaray Farián
GERENTE GENERAL



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
(POR NATURALEZA)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014



	AL 31/12/2014	%	AL 31/12/2013	%
VENTAS				
VENTAS MERCADERIAS EN EL PAIS	100,906	0.18	153,968	0.34
VENTAS SERVICIOS	654,686	1.14	228,824	0.51
MARGEN COMERCIAL	755,592	1.32	382,791	0.86
PRODUCCION				
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL PAIS	11,381,582	19.82	2,131,080	4.77
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL EXTERIOR	19,117,042	33.30	22,295,791	49.89
PRODUCCION ALMACENADA O DESALMACENADA	26,160,840	45.56	19,879,699	44.48
PRODUCCION TOTAL	57,415,855	100.00	44,689,361	100.00
CONSUMO				
MERCADERIAS	-80,583	-0.18	-34,855	-0.08
MATERIAS PRIMAS	-24,043,528	-53.80	-14,656,627	-32.80
ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-278,451	-0.62
SUMINISTRO DIVERSOS	-612,378	-1.37	-319,168	-0.71
GASTOS VINC. COMPRAS MATERIAS PRIMAS	-	-	-490,980	-1.10
VARIACION DE EXIST. MERCADERIA	80,583	0.18	34,855	0.08
VARIACION DE EXIST. MATERIAS PRIMAS	-3,803	-0.01	-678,447	-1.52
VARIACION DE EXIST. ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-26,566	-0.06
VARIACION DE EXIST. SUMINISTROS	68,569	0.15	-89	-0.00
SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS	-2,315,083	-5.18	-2,352,968	-5.27
VALOR AGREGADO	30,508,832	53.14	25,886,864	57.92
CARGAS DE PERSONAL	-2,158,348	-4.83	-3,521,517	-7.88
TRIBUTOS	-192,862	-0.34	-48,901	-0.11
COSTO DE VENTAS	-25,860,373	-45.04	-20,448,304	-45.76
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	2,297,249	4.00	1,867,342	4.18
RESULTADOS DE EXPLOTACION				
CARGAS DIVERSAS DE GESTION	-781,941	-1.36	-937,515	-2.10
PROVISIONES DEL EJERCICIO	-497,259	-0.87	-690,789	-1.55
DESCUENTOS REBAJAS Y BONIFICACIONES CONCEDIDAS	473,809	0.83	-	-
INGRESOS DE GESTION	-	-	1,450,596	3.25
RESULTADOS DE EXPLOTACION	1,491,858	2.60	1,689,635	3.78
INGRESOS FINANCIEROS	3,313,816	5.77	303,730	0.68
CARGAS FINANCIERAS	-8,635,326	-15.04	-1,813,263	-4.06
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	-3,829,652	-6.67	180,102	0.40
IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-3,829,652	-6.67	180,102	0.40

Tingo Maria, 31 de Diciembre del 2014

Romilio G. Schegaray Farián
 GERENTE GENERAL

Astrid G. Vargas Torres
 CONTADOR PUBLICO COLEGIADO
 MAC 14-887

COOP.AGRARIA IND.NARANJILLO
R.U.C. 20136264053

31/12/2014

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
* SOLES *

CUENTA	DESCRIPCION	SALDO ACTUAL
1000	ACTIVOS	
1100	ACTIVOS CORRIENTES	
1101	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	
101101	CAJA MN OFICINA TINGO MARIA	42,686.11
101102	CAJA MN ACOPIO BAMBAMARCA	132.10
101103	CAJA MN ACOPIO JUANJUI	85,036.71
101104	CAJA MN ACOPIO AUCAYACU	15,070.40
101105	CAJA MN ACOPIO SAN ALEJANDRO	32,339.89
101106	CAJA MN ACOPIO TOCACHÉ	87,832.36
101107	CAJA MN ACOPIO NUEVO PROGRESO	96,131.15
101108	CAJA MN ACOPIO YANAJANCA	159,898.69
101109	CAJA MN ACOPIO CAMPANILLA	50,543.75
101110	CAJA MN ACOPIO CESAR VALLEJO	13,087.88
101113	CAJA MN ACOPIO CURIMANA	39,849.80
102101	FONDOS FIJOS M.N. TINGO MARIA	-
102102	FONDOS FIJOS M.N. OFICINA HUANUCO	-
102103	FONDO FIJO M.N. OFICINA LIMA	-
102104	FONDOS FIJOS M.N. PLANTA	-
104101	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE. 15062	385.39
104102	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE 9446	358,796.98
104103	BANCO CONTINENTAL ME CTA.CTE 9454	5,349.52
104104	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE 16399	10,229.54
104105	BANCO DE CREDITO MN CTA.CTE 3030	3,420.81
104106	BANCO DE CREDITO ME CTA.CTE 3031	3,291.06
104107	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 3028	51,777.41
104108	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 1381	17.13
104110	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 00026	23.59
104111	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 0009	9.15
104112	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 02074	7,570.65
104113	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE 29595	95.00
106111	CREDINARANJILLO CTA.AHORRO 10805003	528,063.57
		1,689,439.46
1102	Cuentas Por cobrar Clientes	
121301	CUENTAS POR COBRAR MN TINGO MARIA	265,497.85
121302	CUENTAS POR COBRAR MN HUANUCO	5,129.60
121303	CUENTAS POR COBRAR MN LIMA	174,728.84
121304	CUENTAS POR COBRAR MN AUCAYACU	-
121305	CUENTAS POR COBRAR MN BAMBAMARCA	-
121306	CUENTAS POR COBRAR MN APS	600.20
121308	CUENTAS POR COBRAR MN JUANJUI	-
121310	CUENTAS POR COBRAR ME EXPORTACION L	1,703,010.06
121311	CUENTAS POR COBRAR ME LIMA	252,942.94
		2,411,909.29
1103	Cuentas por Cobrar a Socios y Personal	
141201	ADELANTO DE REMUNERACIONES	800.00
141202	CUENTA CORRIENTE DE PERSONAL	14,202.42
141301	ENTREGAS A RENDIR CUENTA DE PERSONA	54,858.75
142101	CUENTA CORRIENTE SOCIOS	1,960,071.67
143101	PRESTAMOS A DIRECTIVOS	300.00
143201	ADELANTO DE DIETAS	385.00
143301	ENTREGAS A RENDIR CUENTAS DIRECTIVO	16,233.09
144201	GERENTES ADELANTO DE REMUNERACIONES	-1,762.55
144301	GERENTES ENTREGAS A RENDIR CUENTAS	-38,291.57
146101	ENTREGAS A RENDIR LOGISTICA MN	52,594.30
146102	ENTREGAS A RENDIR LOGISTICA ME	134,280.18
		2,193,711.29
1104	Cuentas por Cobrar Diversas	
168901	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO BAMBAMARC	28,987.96
168902	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO JUANJUI	82,424.86
168903	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO AUCAYACU	3,661.90
168905	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO TOCACHÉ	10,201.45
168906	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO NUEVO PRO	678.40
168909	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO RAYMONDI	17,188.00
168911	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO AGUAYTIA	15,936.47
168912	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO PACAUSAPA	227,741.99
168913	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO NUEVO JAE	3,400.00
168914	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO HENRRY VA	7,094.14
168915	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO LUIS SILV	11,000.00
168916	CUENTAS POR COBRAR ACOPIO PUERTO AL	8,271.49
168918	CUENTAS POR COBRAR PROYECTOS	44,498.08
168920	CUENTAS POR COBRAR ENTIDADES	1,199,723.08

ACTIVO

1.- ACTIVO CORRIENTE

[illegible]

 **Comptroller General of the Republic**
Marcelo Castro Jijón
Director General de Asesoría Jurídica

Cooperativa Agraria Industrial
Nacional S.A.
c/ Adm. Leones, 100
Genarate, Uruguay

Patricia M. Lees Schmitz
CONTRACTOR PLEADING CRIMINAL



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.

ESTADO DE RESULTADO

(POR FUNCION)

AL 31 DE DICIEMBRE 2015



		AL	%	AL	%
		31/12/2015		31/12/2014	
VENTAS		14,214,911	100.00	31,254,215	100.00
(-) COSTO DE VENTAS P.T.	895,766	-10,074,318	-70.87	-25,860,373	-82.74
UTILIDAD BRUTA		4,140,592	29.13	5,393,842	17.26
GASTOS DE OPERACION					
(-) GASTOS DE VENTAS	895766	-780,705	-5.49	-1,668,386	-5.34
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION		-3,669,349	-25.61	-2,702,126	-8.65
UTILIDAD OPERATIVA		-309,462	-2.18	1,023,330	3.27
OTROS INGRESOS Y EGRESOS					
(+) INGRESOS DE GESTION		566,183	3.98	473,809	1.52
(+) INGRESOS FINANCIEROS		2,116,999	14.89	3,313,816	10.60
(+) INGRESOS DIVERSOS			0.00		0.00
(+) DESCUENTOS REB. Y BONIF. OBTENIDAS					
(-) DESCUENTOS REB Y BONIF. CONCEDIDAS					
(-) GASTOS FINANCIEROS		-1,873,379	-13.18	-3,188,788	-10.20
(-) PERDIDA POR DIFERENCIA T/C		-5,676,328	-39.93	-5,451,821	-17.44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		-5,175,987	-36.41	-3,829,652	-12.25
IMPUESTO A LA RENTA		0	0	0	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO SI.		-5,175,987	-36.41	-3,829,652	-12.25

Tingo María, 31 de Diciembre del 2015

[Firma]
 COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
 GERENTE GENERAL

[Firma]
 Cooperativa Agraria Industrial Naranjillo Ltda.
 Lic. Adm. Leonidas Zepayachi Flores
 GERENTE GENERAL

[Firma]
 CONTADOR PUBLICO C.
 MAT N° 147.100



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
(POR NATURALEZA)



AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	AL		AL	
	31/12/2015	%	31/12/2014	%
VENTAS				
VENTAS MERCADERIAS EN EL PAIS	789,370	3.33	100,906	0.18
VENTAS SERVICIOS	542,884	2.29	654,686	1.14
MARGEN COMERCIAL	1,332,254	5.63	755,592	1.32
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL PAIS	2,891,321	12.21	11,381,582	19.82
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL EXTERIOR	9,991,335	42.21	19,117,042	33.30
PRODUCCION ALMACENADA O DESALMACENADA	9,458,033	39.95	26,160,840	45.56
PRODUCCION TOTAL	23,672,943	100.00	57,415,055	100.00
CONSUMO				
MERCADERIAS	-148,381	-0.63	-80,583	-0.14
MATERIAS PRIMAS	-7,379,096	-31.17	-24,043,528	-41.88
ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-	-
SUMINISTRO DIVERSOS	-346,878	-1.47	-612,378	-1.07
GASTOS VINC. COMPRAS MATERIAS PRIMAS	-	-	-	-
VARIACION DE EXIST. MERCADERIA	148,381	0.63	80,583	0.14
VARIACION DE EXIST. MATERIAS PRIMAS	-409,141	-1.73	-3,803	-0.01
VARIACION DE EXIST. ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-	-
VARIACION DE EXIST. SUMINISTROS	-53,290	-0.23	68,569	0.12
SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS	-1,462,378	-6.18	-2,315,083	-4.03
VALOR AGREGADO	14,022,160	59.23	30,508,832	53.14
CARGAS DE PERSONAL	-2,407,734	-10.17	-2,158,348	-3.76
TRIBUTOS	-164,465	-0.69	-192,862	-0.34
COSTO DE VENTAS	-10,074,318	-42.56	-25,860,373	-45.04
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1,375,644	5.81	2,297,249	4.00
CARGAS DIVERSAS DE GESTION	-661,400	-2.79	-781,941	-1.36
PROVISIONES DEL EJERCICIO	-1,043,277	-4.41	-497,259	-0.87
DESCUENTOS REBAJAS Y BONIFICACIONES CONCEDIDAS	-	-	473,809	0.83
INGRESOS DE GESTION	566,183	2.39	-	-
RESULTADOS DE EXPLOTACION	237,149	1.00	1,491,858	2.60
INGRESOS FINANCIEROS	2,116,999	8.94	3,313,816	5.77
CARGAS FINANCIERAS	-7,530,135	-31.81	-8,635,326	-15.04
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	-5,175,987	-21.86	-3,829,652	-6.67
IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-5,175,987	-21.86	-3,829,652	-6.67

Tingo María, 31 de Diciembre del 2015

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
Marcos Castro Abila
 PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Cooperativa Agraria Industrial Naranjillo Ltda.
 Lito Adm. Leon
 GERENTE GENERAL

Patricia M. Loza
 CONTADOR PUBLICO
 MAY. Nº 16-3-4

COOP.AGRARIA IND.NARANJILLO
R.U.C. 20136264053

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
* SOLES *

31/12/2015

CUENTA	DESCRIPCION	SALDO ACTUAL
1000	ACTIVOS	
1100	ACTIVOS CORRIENTES	
1101	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	
101101	CAJA MN OFICINA TINGO MARIA	18,458.28
101102	CAJA MN ACOPIO BAMBAMARCA	38,558.49
101103	CAJA MN ACOPIO JUANJUI	-
101104	CAJA MN ACOPIO AUCAYACU	14,259.56
101105	CAJA MN ACOPIO SAN ALEJANDRO	1,418.02
101106	CAJA MN ACOPIO TOCACHE	96,079.70
101107	CAJA MN ACOPIO NUEVO PROGRESO	-
101108	CAJA MN ACOPIO YANAJANCA	-
101109	CAJA MN ACOPIO CAMPANILLA	-
101110	CAJA MN ACOPIO CESAR VALLEJO	4,500.00
101113	CAJA MN ACOPIO CURIMANA	-
102101	FONDOS FIJOS M.N.TINGO MARIA	-
102102	FONDOS FIJOS M.N.OFICINA HUANUCO	-
102103	FONDO FIJO M.N.OFICINA LIMA	-
102104	FONDOS FIJOS M.N. PLANTA	-
104101	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE. 15062	-
104102	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE 9446	1,381.02
104103	BANCO CONTINENTAL ME CTA.CTE 9454	-
104104	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE 18399	-
104105	BANCO DE CREDITO MN CTA.CTE 3030	36,444.89
104106	BANCO DE CREDITO ME CTA.CTE 3031	407,176.66
104107	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 3028-	1,346.86
104108	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 1381-	2,120.83
104110	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 00026	526.59
104111	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 0009-	1,054.10
104112	BANCO DE LA NACION MN CTA.CTE 02074	87.65
104113	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CTE 20595	-
106111	CREDINARANJILLO CTA.AHORRO 10805003	483,927.21
106112	CTA DE PLAZO BCP OVERNIGH	16,702.40
		1,124,031.86
1102	Cuentas Por cobrar Clientes	
121301	CUENTAS POR COBRAR MN TINGO MARIA	563,867.68
121302	CUENTAS POR COBRAR MN HUANUCO	4,004.80
121303	CUENTAS POR COBRAR MN LIMA	172,955.92
121304	CUENTAS POR COBRAR MN AUCAYACU	-
121305	CUENTAS POR COBRAR MN BAMBAMARCA	-
121306	CUENTAS POR COBRAR MN APS	938.20
121308	CUENTAS POR COBRAR MN JUANJUI	-
121310	CUENTAS POR COBRAR ME EXPORTACION L	2,171,461.62
121311	CUENTAS POR COBRAR ME LIMA	7,606.49
121312	CUENTAS POR COBRAR MN PLANTA INDUST	2,124.90
122101	ANTICIPOS DE CLIENTES TERCEROS MN	-1,343.80
122102	ANTICIPOS DE CLIENTES TERCEROS ME	-109,471.71
		2,812,144.10
1103	Cuentas por Cobrar a Socios y Personal	
141201	ADELANTO DE REMUNERACIONES	-5,792.73
141202	CUENTA CORRIENTE DE PERSONAL	35,581.76
141301	ENTREGAS A RENDIR CUENTA DE PERSONA	34,387.78
142101	CUENTA CORRIENTE SOCIOS	1,833,474.19
143101	PRESTAMOS A DIRECTIVOS	-
143201	ADELANTO DE DIETAS	576.26
143301	ENTREGAS A RENDIR CUENTAS DIRECTIVO	61,974.41
144201	GERENTES ADELANTO DE REMUNERACIONES	-
144301	GERENTES ENTREGAS A RENDIR CUENTAS	5,934.82
148101	ENTREGAS A RENDIR LOGISTICA MN	38,255.47
148102	ENTREGAS A RENDIR LOGISTICA ME	105,047.27



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.

ESTADO DE RESULTADO (POR FUNCION) AL 31 DE DICIEMBRE 2016



	31-12-16	%	31-12-15	%
	S/		S/	
VENTAS	14,629,095	100.00	14,214,911	100.00
(-) COSTO DE VENTAS	(11,659,638)	-79.70	(10,074,318)	-70.87
UTILIDAD BRUTA	2,969,457	20.30	4,140,592	29.13
GASTOS DE OPERACION				
(-) GASTOS DE VENTAS	(870,046)	-5.95	(780,705)	-5.49
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(4,587,873)	-31.36	(3,669,349)	-25.81
UTILIDAD OPERATIVA	(2,488,462)	-17.01	(309,462)	-2.18
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				
(+) INGRESOS EXCEPCIONALES	1,115,786	7.63	566,183	3.98
(+) INGRESOS FINANCIEROS	549,491	3.76	2,116,999	14.89
(+) INGRESOS DIVERSOS		0.00		0.00
(+) DESCUENTOS REB. Y BONIF. OBTENIDAS				
(-) DESCUENTOS REB. Y BONIF. CONCEDIDAS	(3,704,572)	-25.32	(1,873,379)	-13.18
(-) GASTOS FINANCIEROS	(215,735)	-1.47	(5,676,328)	-39.93
(-) PERDIDA POR DIFERENCIA TIC				
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(4,743,493)	-32.43	(5,175,987)	-36.41
IMPUESTO A LA RENTA	0	0	0	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO SI.	(4,743,493)	-32.43	(5,175,987)	-36.41

Tingo María, 31 de Diciembre del 2016

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL
NARANJILLO LTDA.
RODRIGO CASTRO ABILA
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL
NARANJILLO LTDA.
Leonidas Tupayachi Piñeres
GERENTE GENERAL

CPC. Constantino Acuña Cori Correo
MAT. N° 127357



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
(POR NATURALEZA)



AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

	<u>31-12-16</u>		<u>31-12-15</u>	
	<u>S/</u>	<u>%</u>	<u>S/</u>	<u>%</u>
VENTAS				
VENTAS MERCADERIAS EN EL PAIS	124,089	0.48	789,370	3.33
VENTAS SERVICIOS	465,182	1.81	542,884	2.29
MARGEN COMERCIAL	589,271	2.29	1,332,254	5.63
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL PAIS	8,514,283	33.12	2,891,321	12.21
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL EXTERIOR	5,525,541	21.50	9,991,335	42.21
PRODUCCION ALMACENADA O DESALMACENADA	11,075,307	43.09	9,458,033	39.95
PRODUCCION TOTAL	25,704,402	100.00	23,672,943	100.00
CONSUMO				
MERCADERIAS	(92,215)	-0.36	(148,381)	-0.63
MATERIAS PRIMAS	(8,299,428)	-32.29	(7,379,096)	-31.17
ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-	-
SUMINISTRO DIVERSOS	(1,026,943)	-4.00	(346,878)	-1.47
GASTOS VINC. COMPRAS MATERIAS PRIMAS	-	-	-	-
VARIACION DE EXIST. MERCADERIA	92,215	0.36	148,381	0.63
VARIACION DE EXIST. MATERIAS PRIMAS	278,705	1.08	(409,141)	-1.73
VARIACION DE EXIST. ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-	-
VARIACION DE EXIST. SUMINISTROS	236,181	0.92	(53,290)	-0.23
SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS	(1,961,406)	-7.63	(1,462,378)	-6.18
VALOR AGREGADO	14,931,509	58.09	14,022,160	59.23
CARGAS DE PERSONAL	(3,071,070)	-11.95	(2,407,734)	-10.17
TRIBUTOS	(141,012)	-0.55	(164,465)	-0.69
COSTO DE VENTAS	(11,659,638)	-45.36	(10,074,318)	-42.56
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	59,789	0.23	1,375,643	5.81
CARGAS DIVERSAS DE GESTION	(821,824)	-3.20	(661,400)	-2.79
PROVISIONES DEL EJERCICIO	(1,740,527)	-6.77	(1,043,277)	-4.41
DESCUENTOS REBAJAS Y BONIFICACIONES CONCEDIDAS	-	-	0	-
INGRESOS DE GESTION	1,115,786	4.34	566,183	2.39
RESULTADOS DE EXPLOTACION	(1,386,776)	-5.40	237,149	1.00
INGRESOS FINANCIEROS	549,491	2.14	2,116,999	8.94
CARGAS FINANCIERAS	(3,906,208)	-15.20	(7,530,135)	-31.81
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	(4,743,493)	-18.45	(5,175,987)	-21.86
IMPUESTO A LA RENTA	0	-	0	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4,743,493)	-18.45	(5,175,987)	-21.86

Tingo Maria, 31 de Diciembre del 2016

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL
NARANJILLO LTDA.
Marcos Castro Asúa
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL
NARANJILLO LTDA.
Leonidas Tupayachi Illanes
GERENTE GENERAL

CPC. Constantino Amador Coni Cerna
MAT. N° 14-1557

COOP. AGRARIA IND. NARANJILLO

R.U.C. 20136264053

31/12/2016

BALANCE GENERAL ANALITICO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

* SOLES *

CUENTA	DESCRIPCION	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR
1000	ACTIVOS		
1100	ACTIVOS CORRIENTES		
1101	Efectivo y Equivalentes de Efectivo		
101101	CAJA MN OFICINA TINGO MARIA	12,210.50	
101102	CAJA MN ACOPIO BAMBAMARCA	2,045.60	
101104	CAJA MN ACOPIO AUCAYACU	112.60	
101105	CAJA MN ACOPIO SAN ALEJANDR	1,418.02	
101110	CAJA MN ACOPIO CESAR VALLEJ	5,000.00	
102101	FONDOS FIJOS M.N.TINGO MARI	10.50	
102103	FONDO FIJO M.N OFICINA LIMA	120.45	
104102	BANCO CONTINENTAL MN CTA.CT	1,059.02	
104105	BANCO DE CREDITO MN CTA.CTE	37,643.30	
104106	BANCO DE CREDITO ME CTA.CTE	408.07	
104107	BANCO DE LA NACION MN CTA.C	34.01	
104108	BANCO DE LA NACION MN CTA.C	134.53	
104110	BANCO DE LA NACION MN CTA.C	67.59	
104111	BANCO DE LA NACION MN CTA.C	198.10	
104112	BANCO DE LA NACION MN.CTA C	42.93	
105101	CHEQUE DE GERENCIA EMITIDOS	135,400.00	
106111	CREDINARANJILLO CTA.AHORRO	464,475.35	
		660,380.57	
1102	Cuentas Por cobrar Clientes		
121301	CUENTAS POR COBRAR MN TINGO	593,538.40	
121302	CUENTAS POR COBRAR MN HUANU	4,010.30	
121303	CUENTAS POR COBRAR MN LIMA	521,479.57	
121306	CUENTAS POR COBRAR MN APS	528.00	
121310	CUENTAS POR COBRAR ME EXPOR	2,034,890.50	
121311	CUENTAS POR COBRAR ME LIMA	338,557.66	
121312	CUENTAS POR COBRAR MN PLANT	2,057.05	
121314	CUENTAS POR COBRAR ME TINGO	61,593.57	
122101	ANTICIPOS DE CLIENTES TERCE		626.50
122102	ANTICIPOS DE CLIENTES TERCE		17,762.01
		3,538,266.54	
1103	Cuentas por Cobrar a Socios y Personal		
141201	ADELANTO DE REMUNERACIONES		7,753.88
141202	CUENTA CORRIENTE DE PERSONA	35,081.76	
141301	ENTREGAS A RENDIR CUENTA DE	48,863.26	
142101	CUENTA CORRIENTE SOCIOS	1,883,652.66	
142102	SUSCRIPCIONES X COBRAR A SO	238,180.87	
143201	ADELANTO DE DIETAS	1,612.46	
143301	ENTREGAS A RENDIR CUENTAS D	37,863.29	

ANEXO 07. ESTADOS FINANCIEROS 2017



COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA



(AL 31 DE DICIEMBRE 2017)			
ACTIVO	31-12-17	31-12-16	
L- ACTIVO CORRIENTE			
CAJA Y BANCOS	76,562	660,381	0.15
CLIENTES	2,708,406	3,538,267	5.25
CTAS.X COBRAR SOCIOS Y PERS.	2,540,062	2,442,772	4.93
CTAS.X COBRAR DIVERSAS	2,008,770	1,534,411	3.90
SERV.Y OTROS CONTRAT X ANTICIPADO	652,527	809,244	1.27
ESTIMACION DE CTAS COBRANZA DUDOSA	(181,790)	(72,658)	-0.35
MERCADERIA	71,553	91,892	0.14
PRODUCTOS MANUFACTURADOS	443,940	774,734	0.86
SUBPRODUCTOS DESECHOS Y DESPERD.	14,603	7,002	0.03
PRODUCTOS EN PROCESO	568,287	327,086	1.10
MATERIAS PRIMAS Y AUXILIARES	404,346	536,901	0.79
MATERIALES AUXILIARES SUMINISTROS	394,690	469,871	0.77
ENVASES Y EMBALAJES	460,111	516,593	0.89
EXISTENCIAS POR RECIBIR	3,048	25,962	0.01
DESVALORIZACION DE EXISTENCIA	0	0	0.00
TRIBUTOS POR PAGAR	812,895	810,367	1.58
TOTAL ACTIVO CTE.	10,974,000	12,472,635	21.31
			22.82
II.- ACTIVO NO CORRIENTE			
INVERSIONES MOBILIARIAS	227,534	227,534	0.44
INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO	55,247,473	55,189,411	107.27
INTANGIBLES	773,796	771,898	1.50
DEPRECIACION ACUMULADA	(15,718,374)	(14,026,124)	-30.52
TOTAL ACTIVO NO CTE.	40,530,429	42,172,719	78.69
TOTAL ACTIVO	51,504,429	54,645,354	100.00
			100.00
PASIVO Y PATRIMONIO			
L- PASIVO CORRIENTE			
CAJA Y BANCOS	77,168	1,261	0.15
TRIBUTOS POR PAGAR	1,169,113	951,488	2.27
REMUN.Y PART.X PAGAR	690,091	540,270	1.34
PROVEEDORES	2,152,705	1,690,158	4.16
OBLIGACIONES FINANCIERAS	14,887,409	18,677,888	28.91
CTAS.X PAGAR DIVERSAS	715,441	578,109	1.39
PROVISIONES	23,824	23,824	0.05
TOTAL PASIVO CTE.	19,715,751	20,452,998	38.26
			37.43
II.- PASIVO NO CORRIENTE			
ALTHEIA CLIMATE FUND	13,209,522	13,209,522	25.65
AGROBANCO	2,568,963	2,568,963	4.98
RABOBANK	7,179,562	7,434,000	13.94
BANCO CONTINENTAL	2,023,636	2,023,636	3.93
BANCO DE CREDITO	0	0	0.00
ALTERFIN	3,280,675	3,396,939	6.37
TOTAL PASIVO NO CTE.	28,262,358	28,633,060	54.87
			52.40
III.- PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	7,847,243	7,927,349	15.24
EXCEDENTE DE REVALUACION	16,002,575	16,002,575	31.07
RESERVAS	2,619,990	2,619,990	5.09
RESULTADOS ACUMULADOS	(21,034,117)	(16,247,125)	-40.84
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(1,909,371)	(4,743,493)	-3.71
TOTAL PATRIMONIO	3,526,320	5,559,296	6.85
			10.17
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51,504,429	54,645,354	100.00
			100.00

Tingo María, 31 de Diciembre del 2017

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
 Presidente: *[Firma]*
 Presidente del Consejo: *[Firma]*

COOPERATIVA AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
 Presidente: *[Firma]*
 Presidente del Consejo: *[Firma]*

CPC. Constantino Asgualas Con Cenece
 MAT. N° 14-1537



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.



ESTADO DE RESULTADO
(POR FUNCION)
AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	31-12-17	%	31-12-16	%
	S/		S/	
VENTAS	8,122,286	100.00	14,629,085	100.00
(-) COSTO DE VENTAS	(6,214,575)	-76.51	(11,659,638)	-79.70
UTILIDAD BRUTA	1,907,711	23.49	2,969,457	20.30
GASTOS DE OPERACION				
(-) GASTOS DE VENTAS	(629,112)	-7.75	(870,046)	-5.95
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(3,815,343)	-46.97	(4,587,873)	-31.36
UTILIDAD OPERATIVA	(2,536,744)	-31.23	(2,488,462)	-17.01
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				
(+) INGRESOS EXCEPCIONALES	545,731	6.72	1,115,786	7.63
(+) INGRESOS FINANCIEROS	11,456	0.14	16,319	0.11
(+) INGRESOS DIVERSOS		0.00		0.00
(+) DESCUENTOS REB. Y BONIF. OBTENIDAS				
(-) DESCUENTOS REB Y BONIF. CONCEDIDAS				
(-) GASTOS FINANCIEROS	(658,284)	-8.10	(3,704,573)	-25.32
(+) GANANCIA POR DIFERENCIA T/C	887,805	10.93	533,172	3.64
(-) PERDIDA POR DIFERENCIA T/C	(159,335)	-1.96	(215,735)	-1.47
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(1,909,371)	-23.51	(4,743,493)	-32.43
IMPUESTO A LA RENTA	0	0	0	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO S/.	(1,909,371)	-23.51	(4,743,493)	-32.43

Tingo María, 31 de Diciembre del 2017

COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
Marcos Castro Abila
PRESIDENTE DEL COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN

COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
Leonidas Torres
PRESIDENTE GENERAL

CPC. Constantino Acuña Cori Corne
MAT. N° 14-1557



COOP. AGRARIA INDUSTRIAL NARANJILLO LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
(POR NATURALEZA)



AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

	<u>31-12-17</u>	<u>%</u>	<u>31-12-16</u>	<u>%</u>
	<u>S/</u>		<u>S/</u>	
VENTAS				
VENTAS MERCADERIAS EN EL PAIS	114,916	0.81	124,089	0.48
VENTAS SERVICIOS	1,602,063	11.32	465,182	1.81
MARGEN COMERCIAL	1,716,979	12.13	589,271	2.29
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL PAIS	5,164,340	36.48	8,514,283	33.12
VENTAS DE PROD. TERMINADOS EN EL EXTERIOR	1,240,968	8.77	5,525,541	21.50
PRODUCCION ALMACENADA O DESALMACENADA	6,035,751	42.63	11,075,307	43.09
PRODUCCION TOTAL	14,158,038	100.00	25,704,402	100.00
CONSUMO				
MERCADERIAS	(33,608)	-0.24	(92,215)	-0.36
MATERIAS PRIMAS	(2,918,771)	-20.62	(8,299,428)	-32.29
ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-	-
SUMINISTRO DIVERSOS	(704,544)	-4.98	(1,026,943)	-4.00
GASTOS VINC. COMPRAS MATERIAS PRIMAS	-	-	-	-
VARIACION DE EXIST. MERCADERIA	33,608	0.24	92,215	0.36
VARIACION DE EXIST. MATERIAS PRIMAS	(30,243)	-0.21	278,705	1.08
VARIACION DE EXIST. ENVASES Y EMBALAJES	-	-	-	-
VARIACION DE EXIST. SUMINISTROS	(146,840)	-1.04	236,179	0.92
SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS	(1,214,282)	-8.58	(1,961,406)	-7.63
VALOR AGREGADO	9,143,358	64.58	14,931,509	58.09
CARGAS DE PERSONAL	(2,694,704)	-19.03	(3,071,070)	-11.95
TRIBUTOS	(134,886)	-0.95	(141,012)	-0.55
COSTO DE VENTAS	(6,214,575)	-43.89	(11,659,638)	-45.36
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	99,193	0.70	59,789	0.23
CARGAS DIVERSAS DE GESTION	(831,972)	-5.88	(821,824)	-3.20
PROVISIONES DEL EJERCICIO	(1,785,929)	-12.61	(1,740,527)	-6.77
DESCUENTOS REBAJAS Y BONIFICACIONES CONCEDIDAS	-	-	0	-
INGRESOS DE GESTION	545,731	3.85	1,115,786	4.34
RESULTADOS DE EXPLOTACION	(1,972,977)	-13.94	(1,386,776)	-5.40
INGRESOS FINANCIEROS	899,261	6.35	549,491	2.14
CARGAS FINANCIERAS	(835,655)	-5.90	(3,906,208)	-15.20
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	(1,909,371)	-13.49	(4,743,493)	-18.45
IMPUESTO A LA RENTA	0	-	0	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1,909,371)	-13.49	(4,743,493)	-18.45

Tingo María, 31 de Diciembre del 2017

Marcos Caceres Abitia
 PRESIDENTE DEL CONEJO DE ADMINISTRACION

Leonidas Yauri
 PRESIDENTE DEL CONEJO DE ADMINISTRACION

CPC Constantino Huarcas Cusi Come
 MAT. N° 14-1557

ANEXO 08. LOS TRIMESTRES DEL 2014 AL 2017 (16 TRIMESTRES)

AÑO	TRIMESTRE	RENTABILIDAD		DECISIONES FINANCIERAS					
		ROA	ROE	DECISIONES DE INVERSION			DECISIONES DE FINANCIAMIENTO		
				CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVOS FIJOS	CREDITOS	CRED C/P	CRED L/P	COSTO FINANCIERO
2014	I	2.20%	-15.10%	-2767687	11268354	9864578	7147149		799187
	II	1.40%	-14.00%	-3034567	11097228	9780248	7162589		795691
	III	1.20%	-15.20%	-2867457	11031834	9744808	7160036		797213
	IV	2.10%	-13.90%	-2810139	11203478	9789453	7118821		796695
	TOTAL ANUAL	1.66%	-14.53%	-11,479,850.00	44,600,894.00	39,179,087.00	28,588,595.00	10,590,492.00	3,188,786.00
2015	I	-0.90%	-20.30%	-1100365	10959362	10905178	4499098		468698
	II	-0.50%	-19.10%	-1000475	10920165	10896547	4474763		469864
	III	-0.30%	-18.50%	-1103842	10965732	10848818	4460254		467328
	IV	-0.70%	-19.90%	-1143141	10949562	10896354	4562278		467489
	TOTAL ANUAL	-0.54%	-19.66%	-4,347,823.00	43,794,821.00	43,546,897.00	17,996,393.00	25,550,504.00	1,873,379.00
2016	I	-3.90%	-18.40%	-2036589	10598747	12206907	5113250		926058
	II	-4.80%	-16.50%	-1957524	10517311	12296281	5119890		926011
	III	-5.00%	-17.70%	-1965364	10549678	12284702	5104573		926290
	IV	-4.50%	-18.80%	-2020886	10506983	12298168	5115285		926213
	TOTAL ANUAL	-4.55%	-17.87%	-7,980,363.00	42,172,719.00	49,086,058.00	20,452,998.00	28,633,060.00	3,704,572.00
2017	I	-5.30%	-8.30%	-2305836	10139687	11996325	4928938		165571
	II	-5.40%	-6.10%	-2215478	10136697	11999673	4914571		164069
	III	-4.30%	-6.60%	-2104856	10106777	11992427	4960853		165872
	IV	-4.70%	-8.10%	-2115581	10147268	11989684	4911389		162772
	TOTAL ANUAL	-4.93%	-7.21%	-8,741,751.00	40,530,429.00	47,978,109.00	19,715,751.00	28,262,358.00	658,284.00