UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE LOS ANDES

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS, CONTABLES Y SOCIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Tesis

Descripción comparativa de la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024

Asesor:

Mag. Ttito Laura, Prisciliano

Autores:

Saico Quispe, Rosmery

Zuniga Huaman, Yenifer

Para optar el Título Profesional de:

Contador (a) Público

Cusco -Cusco -Perú

2026

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS JURIDICAS, CONTABLES Y SOCIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TITULO PROFESIONAL

ACTA N°: 073

En la ciudad de Cusco, a los 30 días del mes de setiembre del 2026, siendo las 10:30 am horas, se reunieron los integrantes del Jurado designado por Resolución Sub Directoral N° **530-2026-UTEA-FC-FCJCS-EPC** de la Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Jurídicas, Contables y Sociales:

Presidente:	Mag. Janqui Esquivel, Olinda Estefany
Dictaminante:	Mag. Nahuamel Delgado, Gail Cliff
Replicante:	Mag. Molina Frisancho, Gabriela

Para evaluar la sustentación, en la modalidad de:

☒ Tesis ☐ Trabajo de suficiencia profesional

Titulada:

Descripción comparativa de la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024

Desarrollado por el (los) Bachiller (es)

Br.: Saico Quispe, Rosmery
(Apellidos y Nombres)

Br.: Zuniga Huaman, Yenifer
(Apellidos y Nombres)

Para optar el Título Profesional de:

Contador(a) Público
(Denominación del Título)

Concluido el acto, el Jurado dictaminó que el (la) (los) mencionado(a) (s) bachiller (es) fue (ron) APROBADO(S) ☒ o DESAPROBADO(S) ☐:

Emitiéndose el calificativo final de:

Bachiller (Apellidos y Nombres)	Nota	Detalle (**)
Br. Saico Quispe, Rosmery	18	Aprobado Notable
Br. Zuniga Huaman, Yenifer	18	Aprobado Notable

Siendo las 11:25 am horas concluyo la sesión, firmando los integrantes del Jurado.

Presidente: Mag. Janqui Esquivel, Olinda Estefany
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres) (Firma)

Dictaminante: Mag. Nahuamel Delgado, Gail Cliff
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres) (Firma)

Replicante: Mag. Molina Frisancho, Gabriela
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres) (Firma)

Nota: Desaprobado: 0 - 10; Aprobado: 11 - 20

(**): 0 a 10: Desaprobado, 11 a 15: Aprobado, 16 a 18: Aprobado Notable, 19 y 20: Aprobado con Distinción, Art. 18 RGGAT.

21% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Texto citado
- Coincidencias menores (menos de 10 palabras)

Fuentes principales

15% Fuentes de Internet
5% Publicaciones
18% Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

Metadatos

Datos del Autor		
Apellidos y nombres	:	Saico Quispe, Rosmery
Tipo de Documento de Identidad	:	DNI
Número de Documento de Identidad	:	76383684
URL ORCID	:	https://orcid.org/0009-0009-9279-850X
Apellidos y nombres	:	Zuniga Huaman, Yenifer
Tipo de Documento de Identidad	:	DNI
Número de Documento de Identidad	:	47734548
URL ORCID	:	https://orcid.org/0009-0007-7524-5108
Datos del Asesor		
Apellidos y nombres	:	Mag. Ttito Laura, Prisciliano
Tipo de Documento de Identidad	:	DNI
Número de Documento de Identidad	:	23806655
URL ORCID	:	https://orcid.org/0009-0002-8556-3226
Datos de la investigación		
Facultad	:	Ciencias Jurídicas, Contables y Sociales.
Escuela profesional	:	Contabilidad
Línea de investigación	:	Contabilidad Pública, Privada y Negocios
Rango de años en que se realizó la investigación	:	Julio 2025 – setiembre 2026
Fuente de financiamiento	:	Autofinanciado
Porcentaje de similitud	:	21%
URL de OCDE	:	https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.09.02

Dedicatoria

A Dios, por guiarnos en cada paso del camino, por ser la fuente de fortaleza que siempre nos sostiene.

A nuestras familias por su apoyo incondicional, amor y comprensión durante todo este proceso.

Y a nosotros por la constancia, el esfuerzo y la responsabilidad, por la motivación y el apoyo mutuo incluso cuando parecía más fácil rendirse.

Saico Quispe, Rosmery

Zuniga Huaman, Yenifer

Agradecimiento

Expresamos nuestro sincero agradecimiento a nuestro asesor, por su orientación académica y metodológica para el desarrollo de esta investigación.

A los docentes, por compartir sus conocimientos a través de sus enseñanzas impartidas en las sesiones académicas, que contribuyeron a nuestra formación profesional.

Saico Quispe, Rosmery

Zuniga Huaman, Yenifer

Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo describir comparativamente la situación financiera y el desempeño financiero de Leche Gloria S.A. del Perú durante 2021-2024. Se desarrolló con enfoque cuantitativo, tipo básico, nivel descriptivo y diseño longitudinal no experimental. La población estuvo constituida por los estados financieros separados auditados correspondientes al periodo estudiado. Se empleó el análisis documental y fichas de recolección de datos, a partir de información financiera pública y auditada. Los resultados evidenciaron crecimiento del activo total, patrimonio y ventas, aunque no uniforme. Respecto de los recursos económicos, disminuyó el efectivo y aumentaron las cuentas por cobrar no corrientes a entidades relacionadas. En la estructura financiera, el pasivo predominó sobre el patrimonio, pese al fortalecimiento progresivo de este último. En liquidez, la razón corriente se mantuvo superior a 1, mientras la prueba ácida fue menor, especialmente en 2023. En solvencia, el activo total superó al pasivo total durante todo el periodo, con mejor comportamiento en 2023. En rentabilidad, 2022 resultó menos favorable y 2024 registró la recuperación más importante. La gestión de los recursos económicos mostró menor eficiencia en 2022 y 2023, con mejora parcial en 2024.

Se concluyó que la situación financiera y el desempeño financiero presentaron variaciones entre 2021 y 2024, con crecimiento general y estabilidad financiera relativa, pero diferencias en liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión.

Palabras clave: Situación financiera, desempeño financiero, liquidez, solvencia, rentabilidad.

Abstract

This study aimed to comparatively describe the financial position and financial performance of Leche Gloria S.A. in Peru from 2021 to 2024. It adopted a quantitative approach, basic research type, descriptive scope, and a non-experimental longitudinal design. The study population comprised the company's audited separate financial statements for the period. Document analysis was used as the research technique, with data collection forms as the instrument, drawing on publicly available audited financial information.

The findings showed growth in total assets, equity, and sales, although not consistently. Regarding economic resources, cash decreased, while non-current receivables from related parties increased. Within the financial structure, liabilities exceeded equity, despite the latter's gradual strengthening. Regarding liquidity, the current ratio remained above 1, whereas the quick ratio was lower, particularly in 2023. In terms of solvency, total assets exceeded total liabilities throughout the period, with the most favorable performance in 2023. Regarding profitability, 2022 was the least favorable year, while 2024 showed the strongest recovery. The management of economic resources was less efficient in 2022 and 2023, with a partial improvement in 2024.

The study concluded that the company's financial position and financial performance varied between 2021 and 2024, reflecting overall growth and relative financial stability, but differences in liquidity, solvency, profitability, and resource management.

Keywords: Financial position, financial performance, liquidity, solvency, profitability.

Índice

Portada i
Reporte de similitud iii
Metadatos iv
Dedicatoria v
Agradecimiento vi
Resumen xii
Abstract xiii
Índice xiv
Índice de tablas xvi
Índice de figuras xvii
Índice de anexos xviii
I. Introducción 14
II. Planteamiento del problema 16
2.1. Descripción y formulación del problema 16
2.2. Objetivos 19
2.2.1. Objetivo general 19
2.2.2. Objetivos específicos 19
2.3. Justificación e importancia 20
2.4. Hipótesis 22
2.5. Variables 22
III. Marco teórico 24
3.1. Antecedentes 24
3.2. Bases teóricas 35
3.3. Definición de términos 72
IV. Metodología 75

4.1. Tipo y nivel de investigación 75
4.2. Ámbito temporal y espacial 77
4.3. Población y muestra 78
4.4. Instrumentos 80
4.5. Procedimientos 82
4.6. Análisis de datos 83
4.7. Consideraciones éticas 84
V. Resultados y discusión 86
VI. Conclusiones 117
VII. Recomendaciones 119
VIII. Referencias 121
IX. Anexos 127

Índice de tablas

Tabla 1 Recursos económicos de Leche Gloria S.A. del Perú 2021-2024 87

Tabla 2 Estructura financiera de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024 (S/ 000)..... 91

Tabla 3 Indicadores de liquidez de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024..... 94

Tabla 4 Indicadores de solvencia de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024..... 97

Tabla 5 Indicadores de rentabilidad de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024..... 99

Tabla 6 Indicadores de gestión de los recursos económicos de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024 102

Tabla 7 Síntesis comparativa de los principales resultados descriptivos, 2021–2024 104

Tabla 8 Análisis comparativo de las variaciones en los recursos económicos de Leche Gloria S.A. frente a entidades consideradas en los antecedentes de la investigación. 107

Tabla 9 Contrastación de la estructura financiera de Leche Gloria S.A. con entidades del sector consumo y manufactura de los años estudiados..... 109

Tabla 10 Comparación sectorial de los indicadores de liquidez de Leche Gloria S.A. respecto a casos de estudio empresariales. 110

Tabla 11 Evaluación comparativa de la solvencia y apalancamiento corporativo de Leche Gloria S.A. frente a entidades de referencia. 112

Tabla 12 Contrastación de los márgenes de rentabilidad de Leche Gloria S.A. con referentes internacionales y desempeños históricos. 114

Tabla 13 Análisis comparativo de la eficiencia en la gestión de recursos de Leche Gloria S.A. y entidades comparables del sector. 115

Índice de figuras

Figura 1 Recursos económicos corrientes de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 89

Figura 2 Recursos económicos no corrientes de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 90

Figura 3 Estructura financiera de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 93

Figura 4 Índices de liquidez de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 95

Figura 5 Capital de trabajo de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–202496

Figura 6 Indicadores de solvencia de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 98

Figura 7 Indicadores de rentabilidad de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 101

Figura 8 Indicadores de gestión de los recursos económicos de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 103

Índice de anexos

Anexo 1 Matriz de consistencia 128

Anexo 2 Operacionalización de variables 129

Anexo 3 Matriz de preguntas para instrumentos de recolección de datos del análisis documental 131

Anexo 4 Ficha aplicada de recolección de datos del análisis documental financiero 136

Anexo 5 Estado separado de Situación Financiera de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú del periodo 2021-2022 146

Anexo 6 Estado separado de Situación Financiera de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú del periodo 2023-2024 147

Anexo 7 Estado separado de resultados integrales de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú del periodo 2021-2022 148

Anexo 8 Estado separado de resultados integrales de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú del periodo 2023-2024 149

Anexo 9 Nota a los estados financieros separados de la empresa Leche Gloria del Perú del periodo 2023-2024 150

Anexo 10 Validación de instrumentos 151

Anexo 11 Declaración jurada sobre el uso de información pública 154

Anexo 12 Galería fotográfica 155

I. Introducción

La presente investigación, titulada “Descripción comparativa de la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante los períodos 2021 al 2024”, tuvo como propósito describir y comparar ambas variables de la organización mediante la revisión de su información financiera junto con sus índices de liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión de los recursos económicos. En el ámbito metodológico, se trabajó bajo un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo y un diseño longitudinal de carácter no experimental, considerando como fuente de información principal los estados financieros separados auditados correspondientes a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024. El estudio busca aportar información que facilite la comprensión de las variaciones de la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa durante los períodos antes mencionados, proporcionando evidencia que sirva como referencia para futuras investigaciones e información que sea útil para respaldar la evaluación financiera de la organización.

Para la organización del contenido de la investigación, el estudio se estructuró de la siguiente manera:

- **Planteamiento del problema.** Comprende la descripción del entorno problemático, la formulación de la interrogante general y de las específicas, el establecimiento de los objetivos de la investigación y la justificación correspondiente.
- **Marco teórico.** Sintetiza las investigaciones previas vinculadas al objeto de estudio, así como los referentes teóricos esenciales que respaldan a ambas variables, incorporando el marco conceptual y la definición de términos contables básicos.

- **Metodología de la investigación.** Sustenta los criterios metodológicos del estudio, precisando el enfoque cuantitativo, el carácter básico del trabajo de investigación, el alcance descriptivo y el diseño longitudinal de carácter no experimental, además de definir la población, la unidad de estudio y las técnicas e instrumentos aplicados para el acopio de la información financiera.
- **Resultados y discusión.** Expone los hallazgos cuantitativos derivados de la evaluación de las razones financieras correspondientes a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024, incorporando su interpretación y comparación objetiva con los antecedentes y fundamentos teóricos del estudio.
- **Conclusiones y recomendaciones.** Integra las deducciones finales alcanzadas en función de los objetivos formulados en el estudio, acompañadas de sugerencias orientadas a sustentar futuras investigaciones y aportar información útil para la organización y sus interesados.

Finalmente se incrementarán las referencias utilizadas en la investigación, así como los correspondientes anexos con la información complementaria de la empresa peruana Leche Gloria S.A.

II. Planteamiento del problema

2.1. Descripción y formulación del problema

2.2.1. Descripción de la realidad problemática

A nivel internacional, durante el periodo 2021–2024 las empresas desarrollaron sus actividades en un entorno económico caracterizado por cambios en las condiciones financieras y comerciales. Organismos internacionales como el Banco Mundial (2023) y el Fondo Monetario Internacional (2023) señalaron que dicho periodo estuvo marcado por efectos de inflación, variaciones al alza en las tasas de interés, volatilidad en los precios de las materias primas, interrupciones en la cadena de suministros, además del incremento en los costos logísticos, factores que generaron un escenario de mayor incertidumbre para las organizaciones. En este contexto, la información financiera adquirió especial relevancia al constituir una fuente documental primordial para describir la trayectoria económica y financiera de la empresa y brindar soporte a la toma de decisiones estratégicas.

En el ámbito nacional, el Perú no estuvo ajeno a este contexto global durante los ejercicios 2021–2024. De acuerdo con informes del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2023) y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2023), la coyuntura del país atravesó por presiones en los índices inflacionarios, ajustes en la actividad productiva, la reestructuración del gasto de los consumidores y modificaciones en las condiciones del mercado. A ello se sumaron factores internos como conflictos sociales y contingencias climáticas asociadas al Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño durante el ejercicio 2023, con repercusiones en las cadenas de distribución del sector. En la industria alimentaria y láctea, estas condiciones impactaron sobre los costos de insumos primarios, materiales de envase, fletes logísticos y demás requerimientos para el desarrollo de las operaciones empresariales. Frente a esta realidad, los estados financieros resultan una fuente

documental primordial para caracterizar ambas variables de la empresa de forma comparativa, reflejando su comportamiento en los periodos evaluados.

En el ámbito empresarial, Leche Gloria S.A., empresa representativa del sector lácteo peruano, desarrolló sus operaciones durante el periodo 2021–2024 en un contexto caracterizado por cambios en los costos de producción y distribución, fluctuaciones en el tipo de cambio y condiciones dinámicas del mercado de alimentos, aspectos reflejados en sus memorias anuales y en sus estados financieros separados auditados. Durante dicho periodo se registraron variaciones en las principales partidas financieras de la empresa. Por ejemplo, el activo total pasó de S/ 3,563,625 miles en 2021 a S/ 4,075,840 miles en 2024; asimismo, la utilidad neta disminuyó de S/ 226,298 miles en 2021 a S/ 147,133 miles en 2022, para posteriormente recuperarse hasta S/ 246,198 miles en 2024. Estas variaciones evidencian cambios en el comportamiento financiero de la empresa durante los ejercicios evaluados, justificando la necesidad de detallar su evolución a través del estudio de la información contenida en los estados financieros separados.

A pesar de que Leche Gloria S.A. publica anualmente sus estados financieros separados auditados, la revisión de antecedentes revela una limitada disponibilidad de trabajos académicos recientes que aborden de manera integral ambas variables de la empresa durante el periodo 2021–2024 con base en dicha información. Esta situación limita la disponibilidad de estudios que permitan evidenciar objetivamente la trayectoria de sus recursos económicos, la estructura financiera, los niveles de liquidez y solvencia, junto con los márgenes de rentabilidad y la gestión de sus activos en los años evaluados.

En ese contexto, surge la necesidad de desarrollar una investigación de alcance descriptivo enfocada en caracterizar ambas variables de la empresa peruana Leche Gloria S.A. durante el periodo 2021–2024, para su evaluación se consideran las dimensiones

recursos económicos y estructura financiera, los que fueron medidos en importes monetarios; a su vez la liquidez y solvencia se midieron a través de razones financieras, mientras que el desempeño financiero se mide a partir de la información contenida en los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú correspondientes al periodo 2021–2024. Para su evaluación se consideran las dimensiones rentabilidad y gestión de recursos económicos, los cuales se midieron con razones financieras. Los resultados obtenidos permiten describir el comportamiento de la situación financiera y el desempeño financiero durante el periodo analizado. Estos hallazgos aportan a la comprensión del comportamiento de sus principales indicadores financieros, constituyendo un antecedente relevante para posteriores estudios relacionados con la evaluación financiera de empresas del sector lácteo peruano.

2.1.2. Identificación y formulación del problema

2.1.2.1. Problema General

¿Cómo se presentan comparativamente la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024?

2,1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cómo se presentan comparativamente las variaciones de los recursos económicos de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024?
- ¿Cómo se presenta comparativamente las variaciones de la estructura financiera de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024?

- ¿Cómo se presenta comparativamente las variaciones de la liquidez de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024?
- ¿Cómo se presenta comparativamente las variaciones de la solvencia de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024?
- ¿Cómo se presenta comparativamente las variaciones de la rentabilidad de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024?
- ¿Cómo se presenta comparativamente las variaciones de la gestión de los recursos económicos de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024?

2.2. Objetivos

2.2.1. Objetivo general

Describir comparativamente la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024.

2.2.2. Objetivos específicos

- Describir comparativamente las variaciones de los recursos económicos de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024.
- Describir comparativamente las variaciones de la estructura financiera de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024.
- Describir comparativamente las variaciones de la liquidez de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024.
- Describir comparativamente las variaciones de la solvencia de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024.
- Describir comparativamente las variaciones de la rentabilidad de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024.

- Describir comparativamente las variaciones de la gestión de los recursos económicos de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024.

2.3. Justificación e importancia

2.3.1. Justificación teórica

A nivel teórico, el estudio cobra relevancia porque se fundamenta en postulados doctrinales, investigaciones previas y normativas recopiladas de la literatura situación financiera y el desempeño financiero. En ese sentido, el estudio permitirá fortalecer el conocimiento teórico sobre ambas variables y sus dimensiones. Asimismo, aportará una base académica para futuras investigaciones directamente relacionadas con la evaluación financiera empresarial.

2.3.2. Justificación práctica

La presente investigación se justifica prácticamente porque permitirá describir, comparativamente, la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024, a partir del análisis de sus estados financieros separados auditados. En ese sentido, los resultados podrán servir como referencia para estudiantes, investigadores, profesionales y demás usuarios de la información financiera interesados en comprender la evolución económica y financiera de una empresa representativa del sector lácteo peruano.

2.3.3. Justificación Metodológica

La presente investigación se justifica metodológicamente porque emplea un enfoque cuantitativo, de nivel descriptivo, con diseño no experimental y longitudinal, utilizando el análisis documental como técnica de recolección de información. En ese sentido, el estudio podrá constituirse en antecedente metodológico para futuras investigaciones que requieran

analizar comparativamente información financiera proveniente de estados financieros auditados y de documentos de carácter público.

2.3.4. Justificación social

La presente investigación se justifica socialmente porque se centra en el análisis de una empresa que cumple un papel importante en la economía peruana, al participar en la producción y comercialización de bienes de consumo masivo, generar empleo y contribuir al dinamismo del sector alimentario. En consecuencia, conocer, comparativamente, su situación financiera y su desempeño financiero permitirá comprender cómo una organización de esta naturaleza se desenvuelve en un contexto económico complejo, aportando elementos de análisis útiles para la comprensión del entorno empresarial y financiero nacional.

2.3.5. Importancia de la investigación

La presente investigación es importante porque depara una descripción sobre la evolución de la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024, en un contexto económico caracterizado por fluctuaciones en los costos de producción, presiones inflacionarias y variaciones en la cadena de suministros del sector alimentario. A nivel práctico y profesional, la caracterización detallada de estos indicadores constituye un insumo informativo útil para analistas financieros, acreedores, inversionistas del mercado de valores y la propia gerencia empresarial, facilitando la comprensión del comportamiento de los rubros patrimoniales y operativos de la entidad. Asimismo, desde la perspectiva académica y contable, el estudio aporta al conocimiento empírico en el campo de la contabilidad financiera al validar la utilidad de la descripción documental basada en información financiera auditada de acceso

público, sirviendo como referente metodológico para futuras investigaciones en el sector empresarial peruano.

2.4. Hipótesis

Por la naturaleza descriptiva de la presente investigación, no se formula hipótesis, debido a que el estudio no busca comprobar relaciones causales, explicar efectos entre variables ni realizar predicciones estadísticas. Hernández Sampieri y Mendoza (2018), afirman que, en los estudios descriptivos no siempre se formulan hipótesis, salvo cuando se pretende pronosticar un hecho o dato específico; por ello, su propósito es describir comparativamente la situación financiera y el desempeño financiero de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024, a partir de la información contenida en sus estados financieros separados auditados y mediante la aplicación de indicadores financieros (p. 124).

2.5. Variables

2.5.1. Variable 1: Situación financiera

a. Definición conceptual

Según el Statement of Financial Accounting Concepts No. 6: Elements of Financial Statements emitido por el Financial Accounting Standards Board (1985), “en sentido amplio, la situación financiera se refiere al estado de los activos o derechos sobre activos en momentos concretos” (párr. 20).

b. Definición Operacional

La situación financiera se mide a partir de la información contenida en los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú correspondientes al periodo 2021–2024. Para su evaluación se consideran las dimensiones recursos económicos,

estructura financiera, liquidez y solvencia. Los resultados obtenidos permiten describir el comportamiento de la situación financiera durante el periodo analizado.

c. Dimensiones

- Recursos económicos
- Estructura financiera
- Liquidez
- Solvencia

2.5.2. Variable 2: Desempeño financiero

a. Definición conceptual

La información sobre el rendimiento financiero de la entidad que informa durante un periodo, reflejado por los cambios en sus recursos económicos y los derechos de los acreedores, distintos de los de obtener recursos adicionales de forma directa de los inversores y acreedores. (IASB, 2018, párr. 1.18).

b. Definición operacional

El desempeño financiero se mide a partir de la información contenida en los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú correspondientes al periodo 2021–2024. Para su evaluación se consideran las dimensiones rentabilidad y gestión de recursos económicos. Los resultados obtenidos permiten describir el comportamiento del desempeño financiero durante el periodo analizado.

c. Dimensiones

- Rentabilidad
- Gestión de recursos económicos

III. Marco teórico

3.1. Antecedentes

3.1.1. A nivel internacional

Como referencia internacional, se considera el trabajo de Valle Rodríguez (2024), titulada Estudio económico-financiero para la producción de leche semidescremada. Caso: empresa El Cortijo, desarrollada en la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Ecuador. El propósito central busco evaluar los indicadores económico-financieros vinculados con la producción de leche semidescremada y la diversificación de productos en la empresa objeto de estudio. Metodológicamente, se desarrolló como una investigación descriptiva-explicativa, con revisión de información económico-financiera y análisis de estados financieros. Entre sus principales resultados, se evidenció que la empresa presentaba limitaciones en su capital de trabajo y liquidez, demostraba una escasa efectividad en la utilización de sus activos, dependencia hacia los inventarios y tenía restricciones para emprender nuevas inversiones. En conclusión, se determinó que, en el periodo analizado, no resultaba factible implementar la producción de leche semidescremada en las condiciones evaluadas, debido a limitaciones financieras y operativas. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque aporta fundamentos metodológicos y empíricos para el análisis comparativo de indicadores financieros en una empresa del sector alimentario.

Del mismo modo, se considera la contribución científica elaborada de Zambrano et al. (2023), denominada Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A., difundida mediante la Revista San Gregorio, No. 54, perteneciente a la Universidad Técnica de Manabí, Ecuador. El propósito central de la investigación fue analizar el desempeño financiero de la empresa Coprobalan S. A. mediante indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. El método utilizado fue

descriptivo, con enfoque cuantitativo, utilizando información pública proveniente de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y utilizando indicadores financieros correspondientes al periodo 2017-2019. Los resultados evidenciaron que la empresa expandió sus activos de $12.9 millones a $17.0 millones, operando con una liquidez corriente de 1.00, una prueba ácida de 0.54 y un nivel de endeudamiento sobre activos de 70.49%; la entidad cumplía con sus obligaciones de corto plazo y mostraba proyección de crecimiento mediante inversiones financiadas con capital propio y de terceros. En conclusión, el estudio confirmó la utilidad del análisis de indicadores financieros para diagnosticar el desempeño financiero empresarial. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque emplea indicadores semejantes a los utilizados en el presente estudio y refuerza la utilidad del análisis comparativo del desempeño financiero empresarial.

Del mismo modo, en la Revista Científica SAPIENTIAE (Vol. 5, Núm. 10), Macías Arteaga y Sánchez Arteaga (2022), publicaron el trabajo titulado “El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril” (Ecuador), cuyo propósito fue determinar el crecimiento económico de la empresa ubicada en la ciudad de Manta, mediante la revisión de sus estados financieros correspondientes al periodo 2017-2018. Para ello, se empleó un enfoque metodológico no experimental, de tipo descriptiva, complementada con revisión bibliográfica y análisis vertical y horizontal de los estados financieros, así como con indicadores de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad. Los resultados evidenciaron que para el año 2018 la empresa operaba con una razón de deuda a patrimonio de 2.06 veces y un pasivo que representaba el 67.73% de su estructura, desenvolviéndose en un entorno macroeconómico estable sin riesgos significativos para sus planes de expansión. En conclusión, el estudio reafirmó que el análisis financiero constituye una herramienta útil para evaluar la situación económica y financiera

real de una empresa y sustentar decisiones orientadas al crecimiento sostenible. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque aporta un referente metodológico sólido para el análisis de estados financieros mediante razones financieras aplicadas a la descripción de la situación y del desempeño financiero empresarial.

Asimismo, se considera el artículo de Aulia et al. (2025), titulado Análisis comparativo del desempeño financiero de PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk y PT Diamond Food Indonesia Tbk período 2019-2023, publicado en la Revista de Avances en Contabilidad, Economía y Gestión, Vol. 2, Núm. 3, en Indonesia. El objetivo del estudio fue analizar el desempeño financiero de ambas empresas y comparar sus fortalezas y debilidades a partir de ratios financieros. La investigación utilizó un enfoque descriptivo cualitativo basado en datos secundarios obtenidos de los informes financieros anuales publicados en la Bolsa de Valores de Indonesia, donde se emplearon ratios de liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad. Los resultados mostraron que PT Ultrajaya destacó en estabilidad de rentabilidad con un margen de beneficio promedio de 17% y un ROE cercano al 15%, mientras que PT Diamond Food Indonesia sobresalió en eficiencia operativa con una rotación de activo total de 1.08 veces y de inventarios de 3.46 veces. En conclusión, el estudio determinó que ambas empresas presentaban fortalezas diferenciadas: una en términos de rentabilidad y otra en eficiencia de gestión de activos. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque evidencia la utilidad del análisis comparativo de indicadores financieros entre empresas del sector alimentario y refuerza el valor del enfoque descriptivo adoptado en la presente tesis.

Finalmente, se incorpora la investigación de Hernández Medina (2022), titulada Impacto financiero en la liquidez y solvencia en medianas y grandes empresas ecuatorianas que pertenecen al sector manufacturero: elaboración de productos lácteos, debido al COVID-

19 en el periodo 2019–2021, de la Universidad Pontificia Católica de Ecuador. Para la obtención del título de Licenciada en Finanzas. El objetivo del estudio fue analizar el impacto financiero de la pandemia por COVID-19 en la liquidez y solvencia de las medianas y grandes empresas ecuatorianas del sector manufacturero dedicadas a la elaboración de productos lácteos. La investigación presentó un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo y diseño no experimental de corte longitudinal. La información fue obtenida de los estados financieros registrados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador, correspondientes a empresas con activos e ingresos superiores a un millón de dólares, clasificadas dentro del CIIU 1050.01, durante el periodo 2019–2021. Para el análisis se aplicaron razones financieras vinculadas con la liquidez y la solvencia, con la finalidad de evaluar el comportamiento financiero del sector frente a los efectos económicos de la crisis sanitaria. Los resultados evidenciaron cambios en la capacidad de pago y en la estabilidad financiera de las empresas del sector. En conclusión, se determinó que los indicadores de liquidez y solvencia constituyen herramientas relevantes para evaluar la situación financiera y apoyar la toma de decisiones empresariales. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque emplea indicadores financieros similares y se enfoca en empresas del sector lácteo, lo que aporta un referente útil para el análisis comparativo de la situación financiera y del desempeño financiero.

3.1.2. A nivel nacional

Como antecedente nacional, se considera el trabajo de Varela Castro (2022), titulado Análisis financiero utilizando información disponible públicamente para determinar la posición competitiva de la empresa Leche Gloria S.A. vs. las empresas del sector, desarrollado como trabajo de suficiencia profesional para obtener el título profesional de Ingeniera Industrial en la Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú. El objetivo del

estudio fue desarrollar una metodología para analizar a una empresa de mediano tamaño, liste o no en bolsa, frente a sus competidores del mismo sector, a partir de información pública, mediante la aplicación de ratios financieros y análisis vertical y horizontal. Para ello, tomó como caso de aplicación a Leche Gloria S.A., utilizando información pública proveniente de la Bolsa de Valores de Lima, memorias, revistas, boletines especializados y diarios, con el propósito de evaluar sus estados financieros durante el periodo 2016-2020. Metodológicamente, el estudio se orientó al análisis financiero comparativo de la empresa frente a otras del sector, considerando dos escenarios: empresa que lista en bolsa comparada con el promedio de empresas de su rubro que también listan en bolsa, y empresa que no lista en bolsa comparada con empresas del mismo sector que sí cotizan; para el desarrollo del caso aplicado, se emplearon herramientas como análisis vertical, análisis horizontal y ratios financieros de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Los resultados evidenciaron que, para el año base 2020, Leche Gloria S.A. presentó una posición competitiva favorable donde el pasivo representaba el 41% y el patrimonio el 59%, con un ROA de 7.73%, un ROE de 13.20% y un EBITDA de S/ 457.76 millones. En conclusión, la autora estableció que la metodología aplicada permite determinar la posición financiera y competitiva de una empresa frente a sus competidores aun cuando solo se disponga de información pública. Este antecedente resulta altamente pertinente para la presente investigación, porque se centra directamente en Leche Gloria S.A. y aporta un referente metodológico sólido para describir comparativamente su situación financiera y su posición dentro del sector lácteo.

Asimismo, se considera la tesis de Lima Díaz y Muñoz Silva (2023), titulada Análisis financiero como herramienta para la mejora de la gestión financiera de un estudio contable, del distrito del Rímac, durante los periodos 2019-2021, desarrollada como tesis para optar el título profesional de Contador Público en la Universidad de Ciencias y Humanidades, Perú. El objetivo general del estudio fue describir de qué manera el análisis financiero mejora

la gestión financiera de un estudio contable del distrito del Rímac durante los periodos 2019-2021. La metodología presentó un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo y diseño no experimental de corte longitudinal, utilizando el análisis documental como técnica y la guía de análisis documental como instrumento. Como principal resultado, se obtuvo que la ausencia del análisis financiero generó inconvenientes en decisiones de inversión y financiamiento, evidenciándose afectaciones en indicadores como el capital de trabajo (que disminuyó en S/ 39,703.88), el apalancamiento y el rendimiento sobre el patrimonio. En conclusión, las autoras sostienen que la aplicación del análisis financiero mejora la gestión financiera, ya que permite evaluar la situación actual de la empresa, prever su desempeño futuro y tomar mejores decisiones basadas en hechos y no en suposiciones. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque sustenta la importancia del análisis documental y del análisis financiero como herramientas útiles para examinar el comportamiento económico-financiero de una organización.

De igual forma, se incorpora la tesis de Reyna Armas (2022), titulada Análisis de la situación económica y financiera de la empresa Atenas SAC, Trujillo 2019-2020, desarrollada como tesis para obtener el título profesional de Licenciado en Administración en la Universidad César Vallejo, Perú. El objetivo principal fue analizar la situación económica y financiera de la empresa Atenas SAC durante los periodos 2019-2020. La investigación presentó un enfoque cuantitativo, donde la población estuvo constituida por todos los registros económicos de la empresa y la muestra por sus estados financieros de los periodos 2019 y 2020. Como técnica de recolección de datos se empleó el análisis documental y como instrumento una guía de análisis documental. Los resultados evidenciaron variaciones drásticas en indicadores financieros como el ROA, que pasó de 37% en 2019 a 24% en 2020, y el ROE, que descendió de 70% a 49% en el mismo periodo, acompañados de una contracción del 58.33% en sus utilidades netas (que pasaron de S/

514,910 a S/ 214,566). En conclusión, se determinó que la empresa Atenas SAC redujo el valor de sus activos y patrimonio, debido a que parte de sus clientes suspendieron operaciones en el año 2020, en el contexto de la pandemia, afectando negativamente principalmente su rentabilidad. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque demuestra la aplicabilidad del análisis financiero para describir la evolución económica y financiera de una empresa en un periodo determinado, lo cual guarda relación con el propósito del presente estudio.

También se considera el trabajo de investigación de Acevedo Peña y Salome Linares (2024), titulado Valorización de Leche Gloria S.A., presentado para optar el grado académico de Magíster en Finanzas en la Universidad del Pacífico, Escuela de Posgrado, Perú. El objetivo de la investigación fue determinar el valor intrínseco de la acción de inversión de Leche Gloria S.A. a partir del análisis de información pública y del uso de herramientas financieras especializadas. Metodológicamente, la investigación se desarrolló bajo un enfoque de valorización financiera aplicada, sustentado en el análisis del entorno macroeconómico, del sector y de la coyuntura financiera de la empresa, así como en la elaboración de proyecciones financieras y en la aplicación de métodos de valoración como el flujo de caja descontado y la valoración por múltiplos comparables, específicamente PE Ratio, EV/Ventas y EV/EBITDA. Los resultados evidenciaron que el valor de la acción de inversión ascendió a S/ 6.09, monto superior a su cotización de mercado de S/ 5.10 al momento de la valorización, además de mostrar estabilidad financiera y capacidad de generación de valor. En conclusión, los autores sostienen que Leche Gloria S.A. presenta solidez financiera, posicionamiento competitivo y potencial de creación de valor a largo plazo, por lo que recomiendan mantener o comprar la acción de inversión. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque aporta evidencia directamente

relacionada con Leche Gloria S.A. y fortalece el análisis de su situación financiera y desempeño desde una perspectiva financiera aplicada.

Finalmente, se incorpora la investigación de Arana Córdova et al. (2025), titulada Valorización de Leche Gloria S.A. y subsidiarias, desarrollada como tesis para optar al grado académico de Maestra y Maestro en Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero en la Pontificia Universidad Católica del Perú, Escuela de Posgrado (Perú). El propósito central del estudio fue determinar la valorización financiera y la posición competitiva de la compañía principal y sus subsidiarias. Metodológicamente, se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo-aplicado y diseño no experimental, utilizando la técnica de análisis documental y financiero mediante el modelo de Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD) con proyecciones de estados financieros para el periodo 2024–2029, complementado con análisis macroeconómico, evaluación del sector lácteo, análisis FODA, las cinco fuerzas de Porter, análisis financiero histórico y benchmarking sectorial, arrojando un EBITDA histórico estimado en S/ 548.78 millones y un Enterprise Value de S/ 4,202.5 millones. Entre sus principales resultados, se evidenció el dominio comercial de la empresa en el sector lácteo nacional, respaldado por una estructura de capital solvente y una capacidad constante para generar valor económico a largo plazo. En conclusión, los autores determinaron que Leche Gloria S.A. y sus subsidiarias ostentan una sólida posición financiera y liderazgo sectorial que sustentan rigurosamente procesos de valorización empresarial y decisiones estratégicas basadas en información financiera pública. Este antecedente resulta pertinente y altamente complementario para la presente investigación, debido a que aporta evidencia reciente y directa sobre la situación financiera y el desempeño de la unidad de análisis, permitiendo contextualizar y reforzar con rigor métrico el análisis comparativo de su situación financiera y desempeño financiero.

3.1.3. A nivel local

Como antecedente regional o local, se considera la tesis de Cornejo Carrasco y Huarhua Cusihuaman (2025), titulada Análisis financiero para mejorar la rentabilidad en la empresa DRINKCUSCO SCRL, período 2021-2022, desarrollada como tesis para optar el Título Profesional de Contador Público en la Universidad Tecnológica de los Andes, Escuela Profesional de Contabilidad, Cusco, Perú. El objetivo general del estudio fue determinar la contribución del análisis financiero en la mejora de la rentabilidad de la empresa DRINKCUSCO SCRL durante el periodo 2021-2022. Metodológicamente, la investigación se desarrolló como un estudio de tipo básica, con enfoque cuantitativo, alcance descriptivo, método deductivo y diseño no experimental longitudinal. Como técnica de recolección de datos se empleó el análisis documental y como instrumento la ficha guía de análisis documental, mediante la cual se recopilaron los datos financieros obtenidos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados de la empresa. Los resultados evidenciaron que la empresa cusqueña presentaba una gestión financiera sólida, con una liquidez adecuada, una rotación de existencias de 0.57 veces y un ratio de estructura de capital de 4.87 veces, con participación importante de financiamiento interno. En conclusión, el estudio estableció que estos aspectos posicionaban favorablemente a la empresa para mejorar su rentabilidad financiera y económica, recomendándose mantener una adecuada gestión de liquidez, optimizar la rotación de inventarios, diversificar fuentes de financiamiento y realizar análisis financieros periódicos. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque evidencia la utilidad del análisis financiero y del análisis documental para examinar la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa cusqueña, lo que fortalece metodológicamente el presente estudio.

Asimismo, se incorpora la investigación de Huaman Flores (2022), titulada Análisis financiero en la toma de decisiones de la empresa de Ladrillos y Tejas Sorama Auccaylle Sociedad Anónima Cerrada-LATESA S.A.C., periodo 2018, desarrollada para optar al Título Profesional de Contador Público en la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, Escuela Profesional de Contabilidad (Cusco, Perú). El objetivo general del estudio fue determinar de qué manera el análisis financiero incide en la toma de decisiones en el área de producción y comercialización de la empresa LATESA S.A.C. durante el periodo 2018. Metodológicamente, la investigación presentó un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo-correlacional y diseño no experimental, empleando las técnicas de análisis documental y encuestas a una muestra de 33 sujetos (personal administrativo y expertos contables). El trabajo abordó el cálculo y análisis de ratios de liquidez (liquidez corriente de 2.09 y prueba ácida de 0.75), con un capital de trabajo de S/ 164,048; endeudamiento, rentabilidad y gestión, así como el análisis horizontal y vertical de los estados financieros. Entre sus principales hallazgos, se señaló la importancia del análisis financiero para evaluar el manejo del efectivo, los niveles de inventario, el capital de trabajo y los márgenes de rentabilidad, evidenciando deficiencias administrativas por falta de herramientas técnicas especializadas. En conclusión, el autor sostuvo que el análisis financiero constituye una herramienta indispensable para la toma de decisiones económicas y financieras presentes y futuras de la gerencia, permitiendo corregir deficiencias y orientar mejoras en la administración empresarial. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque demuestra empíricamente que el análisis documental de estados financieros permite comprender la situación económica y financiera de una empresa manufacturera local y sustentar decisiones gerenciales, aspecto que guarda relación directa con la evaluación comparativa del desempeño financiero desarrollada en la presente tesis.

Finalmente, se considera la tesis de Huaman Calderón y Mamani Lizaraso (2025), titulada Análisis comparativo del desempeño de razones financieras en la empresa Supermercados E.I.R.L.-Cusco, de los periodos 2022-2023, desarrollada como tesis para optar al Título Profesional de Licenciado(a) en Administración en la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, Escuela Profesional de Ciencias Administrativas, Cusco, Perú. El objetivo general del estudio fue efectuar el análisis comparativo del desempeño de las razones financieras en la empresa Supermercados E.I.R.L. durante los periodos 2022-2023. Metodológicamente, la investigación fue de tipo aplicada, con enfoque mixto, alcance descriptivo y diseño no experimental. El análisis se realizó en base a razones de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad. La población de estudio estuvo conformada por los cuatro estados financieros de la empresa y la muestra por dos estados financieros: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de los periodos 2022 y 2023. Como técnicas se emplearon el registro de datos, con ficha de registro, y la entrevista, con guía de entrevista. Los resultados del sector comercio minorista cusqueño evidenciaron una considerable disminución de valores para el año 2023 (liquidez corriente de 1.44, prueba ácida severamente deprimida a 0.41, índice de endeudamiento del activo de 0.54 y rotación de activos totales de 0.71 veces), mostrando una posición regularmente estable, pero con áreas de mejora. En conclusión, los autores sostienen que el análisis comparativo de razones financieras permite identificar fortalezas y debilidades en el desempeño financiero empresarial y formular lineamientos de mejora para la gestión. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, porque guarda relación directa con el enfoque descriptivo y con el análisis de razones financieras entre periodos, aspecto central del presente estudio.

3.2. Bases teóricas

3.2.1. Variable 1: Situación financiera

Según, el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros establece que la situación financiera de una entidad está determinada por los recursos económicos que controla, por la estructura financiera que los sustenta y por su capacidad para cumplir sus obligaciones, aspectos que se manifiestan a través de la liquidez y la solvencia (Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros, 2001, párr. 16).

Desde el enfoque del Financial Accounting Standards Board (FASB), la situación financiera se concibe como la condición que presentan los activos de una entidad y los derechos existentes sobre dichos activos en un momento específico, lo cual permite identificar la posición económica que mantiene la organización en una fecha determinada (FASB, 1985, párr. 20).

Por lo tanto, la situación financiera puede entenderse como la posición o condición económica que ocupa una entidad en un momento determinado, en relación con la administración de sus recursos monetarios, sus fuentes de financiamiento y el cumplimiento de sus obligaciones. En este sentido, no se limita a describir un estado momentáneo, sino que expresa la posición que la organización mantiene dentro de su estructura económica, evidenciando su capacidad para obtener, gestionar y utilizar el capital de manera eficiente.

Elementos de la Situación Financiera

a) Activo:

De acuerdo con el Marco Conceptual para la Información Financiera, un activo es un recurso económico presente que se encuentra bajo el control de la entidad como resultado

de sucesos ocurridos en el pasado. Este recurso se materializa en derechos que otorgan a la entidad la posibilidad de obtener beneficios económicos futuros, ya sea mediante la generación de flujos de efectivo, el intercambio en condiciones favorables, el uso en la producción o prestación de servicios, o la reducción de salidas de recursos. Para que dichos derechos califiquen como activos, no basta con su mera existencia, sino que deben proporcionar beneficios potenciales superiores a los disponibles para terceros y, además, estar sujetos al control de la entidad, entendiendo por control la capacidad de dirigir su utilización y restringir el acceso de otros a tales beneficios. En consecuencia, el activo representa un conjunto de derechos económicos que sustentan la capacidad operativa y financiera de la organización (International Accounting Standards Board [IASB], 2018, párrs. 4.3-4.25).

b) Pasivo:

De acuerdo con el Marco Conceptual para la Información Financiera, un pasivo es una obligación presente de la entidad, originada por sucesos ocurridos en el pasado, que le impone el deber ineludible de transferir a terceros un recurso económico. Esta obligación constituye una responsabilidad actual que la entidad no puede evitar, en términos prácticos, y cuya cancelación implica la salida de beneficios económicos, ya sea mediante la entrega de efectivo, bienes, servicios u otros recursos con valor económico. En consecuencia, los pasivos representan compromisos exigibles que surgen de transacciones o hechos previos y que generan sacrificios económicos futuros, afectando la estructura financiera y el nivel de endeudamiento de la entidad (IASB, 2018).

c) Patrimonio:

Según el Marco Conceptual para la Información Financiera, el patrimonio representa la participación residual en los activos de la entidad después de deducir la totalidad de sus

pasivos. En términos conceptuales, comprende los derechos de los propietarios sobre los recursos netos de la entidad, los cuales no constituyen obligaciones presentes de transferencia de recursos económicos y, por tanto, no cumplen con la definición de pasivo. Estos derechos pueden originarse mediante acciones u otros instrumentos de capital y otorgan a sus tenedores facultades económicas, tales como recibir dividendos, participar en las utilidades acumuladas o acceder al remanente patrimonial en caso de liquidación. En consecuencia, el patrimonio refleja el interés financiero de los propietarios y evidencia el financiamiento propio de la entidad dentro de su estructura de capital (IASB, 2018).

3.2.1.1. Recursos económicos

Según el Plan Contable General Empresarial (2019), un recurso económico es un derecho que posee una entidad y que tiene la capacidad de generar beneficios económicos en el futuro. Este recurso no se limita al bien físico en sí, sino a los derechos asociados a dicho bien, como su uso, su venta o su entrega en garantía. Un mismo activo puede representar varios derechos, siempre que exista al menos una circunstancia en la que permita obtener beneficios económicos. Asimismo, para que un recurso económico sea reconocido, la entidad debe tener control sobre él, es decir, la capacidad de dirigir su uso y aprovechar los beneficios que genera, ya sea mediante su utilización directa o a través de terceros, impidiendo que otros hagan uso del recurso sin autorización.

A partir de esta definición, se puede señalar que los recursos económicos representan un elemento fundamental en la gestión financiera de una entidad, ya que su adecuada identificación y control permiten generar beneficios económicos en el futuro. En este sentido, no solo es relevante la posesión de bienes, sino también el derecho efectivo sobre ellos y la capacidad de la empresa para utilizarlos de manera eficiente. Por ello, el manejo

adecuado de los recursos económicos influye directamente en la situación financiera de la entidad y en su estabilidad económica.

Los activos, para fines de exposición financiera, se clasifican en dos grandes grupos: activos corrientes y activos no corrientes. Esta distinción es importante porque permite diferenciar los recursos según su grado de liquidez o su plazo de conversión en efectivo. Los activos corrientes comprenden aquellos recursos que se espera convertir en efectivo, consumir o realizar dentro del corto plazo, generalmente dentro de un año; mientras que los activos no corrientes corresponden a recursos que la empresa mantiene para su uso o aprovechamiento en el largo plazo y que no se espera convertir en efectivo dentro del corto plazo (Stickney et al., 2012, pp. 115, 119).

3.2.1.1.1 Activo Corriente

El activo corriente está constituido por los recursos de mayor disponibilidad o realización en el corto plazo. Comprende aquellos bienes y derechos que la empresa espera convertir en efectivo, consumir o realizar dentro del corto plazo, generalmente dentro de un año. En este grupo se ubican los recursos más vinculados con la operación diaria de la entidad y con su capacidad para atender obligaciones corrientes. De acuerdo con Stickney et al. (2012), dentro de los activos corrientes pueden distinguirse recursos de naturaleza disponible, exigible y realizable, además de los gastos pagados por adelantado, atendiendo a su grado de liquidez y a su forma de conversión en efectivo.

- **Efectivo y equivalente de efectivo**

  El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden los recursos líquidos de inmediata disponibilidad que posee la empresa para atender sus obligaciones corrientes y realizar sus operaciones habituales. Incluyen el dinero en caja, los depósitos en cuentas corrientes u otras instituciones financieras, así como

instrumentos financieros de corto plazo que pueden convertirse rápidamente en efectivo y cuyo riesgo de variación en su valor es mínimo. Por su naturaleza, estas partidas se clasifican como activo disponible; no obstante, ciertos fondos pueden encontrarse sujetos a restricciones legales o contractuales que limiten temporalmente su libre utilización. Este tratamiento se sustenta en la clasificación establecida por el Plan Contable General Empresarial (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019).

- **Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales constituyen derechos exigibles que posee la empresa frente a terceros, originados por la venta de bienes o la prestación de servicios vinculados con su actividad ordinaria. Estos derechos representan créditos a favor de la entidad que surgen del reconocimiento del ingreso devengado y pueden estar sustentados en comprobantes de pago, títulos valores u otros documentos que respalden la obligación de cobro. Desde el punto de vista contable, se reconocen inicialmente por su valor razonable, usualmente equivalente al costo de la transacción, y posteriormente se miden al costo amortizado, ajustándose mediante estimaciones cuando existe evidencia de deterioro o riesgo de incobrabilidad (MEF, 2019, p. 75).

- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

Las cuentas por cobrar comerciales a partes relacionadas comprenden los derechos de cobro que mantiene la empresa frente a entidades con las que existe vinculación económica o societaria, originados por la venta de bienes o la prestación de servicios propios de su actividad ordinaria. Estos derechos representan créditos exigibles derivados del reconocimiento del ingreso devengado, independientemente de que el documento sustentatorio haya sido

emitido, y pueden formalizarse mediante comprobantes de pago, anticipos o títulos valores. Contablemente, se reconocen inicialmente por su valor razonable, generalmente equivalente al costo, y, con posterioridad, se miden al costo amortizado, efectuándose ajustes por deterioro cuando existen indicios de incobrabilidad; asimismo, las partidas en moneda extranjera se actualizan al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros (MEF, 2019, p. 76).

- **Otras cuentas por cobrar y créditos fiscales**

Comprenden derechos exigibles a favor de la empresa que no provienen de operaciones comerciales ordinarias, sino de transacciones diversas, tales como préstamos otorgados, entregas a rendir cuenta, reclamaciones, indemnizaciones u otros conceptos similares. Del mismo modo, incluyen importes recuperables frente a la administración tributaria, como saldos a favor, pagos en exceso o créditos fiscales compensables, los cuales generan beneficios económicos futuros mediante su devolución o aplicación contra obligaciones tributarias. Desde el punto de vista contable, estos derechos se reconocen como activos por su valor razonable y se mantienen hasta su realización, efectuándose ajustes cuando existe evidencia de deterioro. Este tratamiento se sustenta en la clasificación establecida para la cuenta 16 (otras cuentas por cobrar diversas – terceros) y la cuenta 40 (tributos y créditos fiscales) del Plan Contable General Empresarial (MEF, 2019).

- **Mercaderías / Inventarios**

Las mercaderías, comprenden los bienes adquiridos por la empresa con la finalidad específica de destinarlos a la venta en el desarrollo normal de sus operaciones, sin someterlos a procesos de transformación. En tal sentido, constituyen activos corrientes cuyo beneficio económico se realiza mediante su comercialización posterior. Desde el punto de vista contable, se reconocen por su

costo de adquisición, el cual incluye todos los desembolsos necesarios para situarlas en su condición y ubicación actuales. Asimismo, las salidas se determinan mediante métodos de costeo aceptados, tales como primeras entradas, primeras salidas; promedio ponderado; o identificación específica y, al cierre del período, se valoran al costo o al valor neto de realización, el menor, efectuándose los ajustes que correspondan cuando el importe recuperable resulta inferior. (MEF, 2019, p. 89).

- **Gastos pagados por adelantado**

  Los servicios y otros contratados por anticipado corresponden a desembolsos efectuados por la empresa por servicios o beneficios económicos que serán recibidos o consumidos en períodos futuros, o que, aun habiéndose recibido, generan utilidades que se extienden más allá de un ejercicio económico. En consecuencia, se reconocen inicialmente como activos, en tanto representan derechos a recibir prestaciones futuras, tales como seguros, alquileres, costos financieros descontados por anticipado, mantenimiento u otros gastos similares. Contablemente, estos importes se registran al costo y se amortizan de manera sistemática, conforme se devengan los beneficios económicos asociados; de forma excepcional, las primas pagadas por opciones financieras se miden al valor razonable con efecto en los resultados del período. Este tratamiento se sustenta en lo establecido para la cuenta 18 (Servicios y otros contratados por anticipado) del Plan Contable General Empresarial (MEF, 2019, p. 84).

3.2.1.1.2. Activo No Corriente

El activo no corriente comprende el conjunto de recursos que la entidad mantiene con carácter permanente o de largo plazo y cuya finalidad no es su realización inmediata, sino su utilización continua en el desarrollo de las actividades operativas. Se trata de partidas que respaldan la capacidad estructural y productiva de la empresa, y que contribuyen a la generación de beneficios económicos futuros durante más de un ejercicio económico. En este sentido, los activos no corrientes corresponden a recursos que la empresa mantiene para su uso o aprovechamiento en el largo plazo y que no se espera convertir en efectivo dentro del corto plazo (Stickney et al., 2012, p. 119).

El activo no corriente o activo inmovilizado comprende el conjunto de bienes, inversiones y derechos que la entidad mantiene con carácter permanente para el desarrollo de sus actividades operativas, y no con la finalidad de realizarlos en el corto plazo. Estos recursos permanecen en la empresa durante más de un ejercicio económico, presentan baja liquidez y contribuyen a la generación de beneficios económicos futuros mediante su uso, estando sujetos a depreciación o amortización según su naturaleza (Zeballos, 2012, p. 125).

Desde una perspectiva teórica, dentro del activo no corriente se ubican recursos de menor liquidez y mayor permanencia en la organización, tales como cuentas por cobrar de recuperación superior a doce meses, inversiones, propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo, activos por derecho de uso y activos intangibles. Por ello, este grupo de activos refleja la base estructural que respalda la continuidad operativa y financiera de la empresa.

- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**
- **Cuenta por cobrar comerciales**
- **Otras cuentas por cobrar y créditos fiscales**

Cabe precisar que las partidas mencionadas no constituyen conceptos contables distintos, sino variaciones en su clasificación temporal. En ese sentido, mantienen la misma naturaleza conceptual definida por el Plan Contable General Empresarial y se diferencian únicamente por su plazo de realización. Conforme a lo establecido en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, los activos se clasifican como corrientes cuando se espera su realización dentro de los doce meses siguientes al cierre del período, mientras que se consideran no corrientes cuando su recuperación se estima en un plazo mayor.

- **Inversiones en subsidiarias y asociada**

Una inversión en subsidiaria se origina cuando una entidad posee el control sobre otra entidad denominada subsidiaria. El control implica la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad participada con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Este control generalmente se evidencia cuando la entidad inversora mantiene poder sobre la participada, está expuesta a rendimientos variables derivados de su participación y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de ese poder. En consecuencia, la entidad controlada pasa a integrar el grupo económico y, a nivel de estados financieros separados, dicha participación se registra como un activo no corriente representativo de derechos patrimoniales (IASB, 2018).

Una inversión en asociada corresponde a la participación que una entidad mantiene en otra sobre la cual ejerce influencia significativa, pero sin llegar a tener control ni control conjunto (IASB, 2018). La influencia significativa se manifiesta cuando el inversionista tiene la facultad de intervenir en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la entidad participada, aunque no posee la capacidad de dirigirlas de manera unilateral. Usualmente, esta

situación se presume cuando la participación en el capital con derecho a voto se sitúa en un nivel que permite participar en la gestión estratégica, sin alcanzar el dominio total de la entidad (MEF, 201).

- **Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos, edificios o partes de estos que una entidad mantiene con el propósito de obtener ingresos mediante su arrendamiento, generar incrementos en su valor a lo largo del tiempo, o ambos. En este sentido, estos bienes no se destinan a la producción o al suministro de bienes o servicios, ni a fines administrativos dentro de la organización, ni tampoco a su comercialización en el curso ordinario de las actividades empresariales. Asimismo, dichas propiedades pueden ser poseídas por el propietario o por un arrendatario que las mantenga bajo un contrato de arrendamiento financiero, siempre que su finalidad principal sea la obtención de rentas o la apreciación del capital (IASB, 2014, p. 2, párr. 5).

- **Propiedad planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo comprende los activos tangibles que posee una entidad y que se destinan al desarrollo de sus actividades operativas. Estos bienes se utilizan en la producción o el suministro de bienes y servicios, en el arrendamiento a terceros o para fines administrativos dentro de la organización. Asimismo, se caracterizan por tener una naturaleza duradera, puesto que se espera que contribuyan al funcionamiento de la entidad durante más de un período contable. En consecuencia, estos activos forman parte de los recursos utilizados de manera continua en las operaciones empresariales, conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 16 (IASB, 2014, párr. 6).

Desde una perspectiva contable, la propiedad, planta y equipo se diferencia de las propiedades de inversión, reguladas por la NIC 40 Propiedades de Inversión, principalmente por la finalidad con la que se mantienen los bienes. Mientras que la propiedad, planta y equipo se utiliza directamente en las operaciones de la empresa, ya sea en la producción, la prestación de servicios o en funciones administrativas, las propiedades de inversión se mantienen con el propósito de generar rentas o de obtener beneficios derivados del incremento de su valor. En este sentido, aunque ambas corresponden a activos de naturaleza tangible, su clasificación depende fundamentalmente del uso que la entidad les otorgue dentro de sus actividades económicas.

- **Activos por derecho de uso**

El activo por derecho de uso representa el recurso que reconoce una entidad cuando obtiene la facultad de utilizar un activo identificado durante un período determinado como resultado de un contrato de arrendamiento. Este activo refleja el derecho que posee la entidad para emplear el bien arrendado en el desarrollo de sus actividades económicas, aun cuando la propiedad del activo permanezca en poder del arrendador. En este sentido, el activo por derecho de uso se reconoce desde la fecha de inicio del arrendamiento y se mide inicialmente al costo, de acuerdo con lo establecido por la NIIF 16 Arrendamientos (IASB, 2016).

Desde una perspectiva contable, el reconocimiento de los activos por derecho de uso permite reflejar de manera más fiel los recursos que la entidad controla mediante contratos de arrendamiento. Aunque la empresa no sea propietaria del bien, el hecho de tener la capacidad de utilizarlo y obtener beneficios económicos durante un período determinado justifica su reconocimiento como un activo en los estados financieros.

- **Activo Intangible**

  El activo intangible comprende los recursos identificables de carácter no monetario que posee una entidad y que carecen de sustancia física. Estos activos representan derechos, conocimientos o beneficios económicos futuros que pueden ser controlados por la empresa y utilizados en el desarrollo de sus actividades. Dentro de esta categoría se incluyen, entre otros, concesiones, licencias, patentes, programas informáticos, diseños, fórmulas, costos de exploración y otros derechos que generan ventajas económicas para la entidad, conforme a lo establecido en el Plan Contable General Empresarial (Plan Contable General Empresarial del Perú, 2019, p. 109).

  Desde una perspectiva contable, los activos intangibles se diferencian de otros activos porque no poseen forma física; sin embargo, pueden generar beneficios económicos futuros para la empresa. Por ejemplo, un software, una patente o una licencia permiten mejorar los procesos productivos, desarrollar tecnología o ejercer determinados derechos comerciales. Por ello, aunque no sean bienes materiales, estos activos constituyen recursos importantes dentro de la estructura económica de la entidad.

En la presente investigación, la dimensión recursos económicos se analiza mediante los indicadores activo corriente y activo no corriente, debido a que estos permiten identificar la conformación de los recursos controlados por Leche Gloria S.A. del Perú según su grado de liquidez, realización y permanencia. En consecuencia, esta dimensión permite describir comparativamente la composición de los recursos económicos de la empresa durante los periodos 2021–2024.

3.2.1.2. Estructura financiera

Según el International Accounting Standards Committee (IASC) 1989, párr. 16, la información relacionada con la estructura financiera resulta útil para anticipar las futuras necesidades de financiamiento de una entidad, ya que permite identificar si será necesario recurrir a préstamos u otras fuentes de recursos externos. Asimismo, esta información contribuye a comprender cómo las ganancias y los flujos de efectivo que se generen en el futuro serán distribuidos entre las personas o entidades que mantienen intereses sobre la propiedad. De igual manera, el análisis de la estructura financiera facilita evaluar si la entidad contará con las condiciones necesarias para acceder a nuevas fuentes de financiamiento y obtener recursos adicionales que respalden su continuidad y desarrollo.

Según López Herrera et al. (2012, pp. 30–31), la estructura financiera permite identificar el origen de los recursos que financian los bienes y derechos de la empresa y analizar el equilibrio entre recursos propios y ajenos. Esta estructura se compone principalmente de dos fuentes de financiamiento. Por un lado, se encuentran las obligaciones que la empresa mantiene con terceros, representadas por el pasivo, como entidades financieras, proveedores u otras instituciones. Por otro lado, se encuentran los aportes realizados por los propietarios de la empresa y las utilidades generadas que no han sido distribuidas, los cuales están representados por el patrimonio neto.

Por lo tanto, consideramos que la estructura financiera es un aspecto fundamental para conocer la situación financiera de una empresa, ya que muestra cómo se financian sus activos a través de recursos propios y de terceros. Una adecuada estructura financiera permite mantener un equilibrio entre las obligaciones y el patrimonio. Por ello, el análisis de la estructura financiera resulta importante para evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos y sostener sus operaciones en el tiempo.

3.2.1.2.1. Pasivo Corriente

El pasivo corriente comprende el conjunto de obligaciones exigibles a corto plazo que representan financiación ajena y cuyo vencimiento se produce dentro del ejercicio económico siguiente. En esta categoría se incluyen las provisiones a corto plazo, caracterizadas por la incertidumbre respecto de su importe o de la fecha exacta de cancelación; los acreedores por operaciones de tráfico, originados en la actividad ordinaria de la empresa, como proveedores, efectos comerciales a pagar y deudas con las administraciones públicas; así como otras deudas financieras de naturaleza no operativa, tales como préstamos, empréstitos, fianzas y depósitos con vencimiento inferior a un año. En términos generales, estas partidas reflejan compromisos que deben ser atendidos en el corto plazo y que inciden directamente en la estructura financiera de la entidad (López Herrera et al., 2012, p. 38).

En el mismo sentido, los pasivos corrientes también se definen como aquellas obligaciones contraídas con terceros cuyo vencimiento se estima en el corto plazo, convencionalmente dentro de un año calendario, entre las que se encuentran sobregiros bancarios, documentos por pagar, sueldos pendientes, tributos por cancelar y anticipos recibidos de clientes, partidas que surgen del desarrollo habitual de las actividades operativas y financieras de la entidad (Stickney et al., 2012).

A partir de ambas posturas teóricas, puede inferirse que el pasivo corriente no solo constituye una clasificación contable de deudas inmediatas, sino también un elemento determinante para evaluar la capacidad de pago y la estabilidad financiera de la empresa. La concentración excesiva de obligaciones de corto plazo, sin el respaldo de activos líquidos suficientes o de flujos de efectivo constantes, incrementa el riesgo de iliquidez y limita la

continuidad operativa. Por ello, su administración requiere planificación, control de vencimientos y una adecuada correspondencia con el capital de trabajo disponible.

- **Obligaciones financieras**

Las obligaciones financieras comprenden las deudas que la entidad contrae mediante operaciones de financiamiento con instituciones financieras u otras entidades no vinculadas, así como aquellas generadas por la emisión de instrumentos de deuda. Este rubro incluye, además, los intereses y costos asociados al financiamiento, así como otras obligaciones relacionadas con instrumentos financieros. Dichas obligaciones se reconocen inicialmente al valor razonable, generalmente equivalente a su costo, y posteriormente se miden al costo amortizado mediante el método de la tasa de interés efectiva o al valor razonable, cuando corresponda. Asimismo, las obligaciones expresadas en moneda extranjera deben presentarse al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros (Consejo Normativo de Contabilidad, 2019, p. 137).

Desde una perspectiva de análisis financiero, el seguimiento sistemático de este rubro permite determinar la estructura de capital, la exigibilidad de los vencimientos (corriente y no corriente) y el grado de apalancamiento financiero de la empresa. Su correcta clasificación resulta esencial para evaluar la solvencia institucional, la capacidad de cobertura del servicio de la deuda y el impacto de las cargas financieras sobre la rentabilidad neta del ejercicio económico.

- **Cuentas por pagar comerciales**

Las cuentas por pagar comerciales a corto plazo comprenden las obligaciones presentes contraídas por la entidad con proveedores independientes, derivadas exclusivamente de la adquisición de bienes, materias primas, insumos y servicios vinculados con el giro operativo y comercial de la empresa, cuya exigibilidad y

liquidación deben cancelarse dentro del plazo de doce meses posteriores al cierre del ejercicio económico (IASB, 2018, NIC 1). Estos compromisos se sustentan documentalmente en facturas, boletas de venta o letras de cambio por pagar aceptadas en canje de comprobantes comerciales.

En el marco contable peruano, estas obligaciones se encuentran reguladas en la cuenta 42 (Cuentas por pagar comerciales – Terceros) del Plan Contable General Empresarial; se reconocen inicialmente a su valor razonable generalmente igual a su costo o importe de facturación y posteriormente se miden al costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva, actualizándose los saldos pendientes en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera (MEF, 2019).

- **Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas a corto plazo comprenden las obligaciones presentes contraídas con empresas sobre las cuales existe vinculación económica o societaria dentro del grupo corporativo, cuya liquidación y exigibilidad deben atenderse dentro del plazo de doce meses posteriores a la fecha del estado financiero (IASB, 2018, NIC 1). Este rubro agrupa tanto deudas derivadas de la compra de materias primas, insumos y servicios compartidos para la operación del negocio, como pasivos originados por préstamos corporativos a corto plazo, reembolsos de gastos o anticipos no bancarios entre compañías relacionadas.

Contablemente, estas obligaciones se regulan bajo la cuenta 43 (Cuentas por pagar comerciales – Relacionadas) y la cuenta 47 (Cuentas por pagar diversas – Relacionadas) del Plan Contable General Empresarial; se reconocen inicialmente a su valor razonable generalmente igual a su costo de facturación o importe

nominal recibido y posteriormente se miden al costo amortizado aplicando la tasa de interés efectiva, registrándose las partidas en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre (MEEF, 2019).

- **Otros pasivos y provisiones**

En el Estado Separado de Situación Financiera de Leche Gloria S.A., el rubro otros pasivos y provisiones agrupa aquellas obligaciones devengadas y estimaciones de pasivo cuya cancelación, liquidación o desembolso está previsto realizarse dentro del plazo de doce meses posteriores a la fecha de reporte (IASB, 2018, NIC 1). Esta partida integra pasivos operativos y regulatorios tales como remuneraciones y beneficios sociales por pagar al personal (cuenta 41), tributos y aportes previsionales corrientes (cuenta 40) e intereses devengados de corto plazo, así como provisiones corrientes para contingencias operativas.

Por su parte, una provisión corresponde a un pasivo sobre el cual existe incertidumbre acerca de su cuantía o fecha exacta de vencimiento. De acuerdo con el IASB (2018, NIC 37, párr. 14), se reconoce contablemente cuando concurren tres condiciones: la entidad mantiene una obligación presente (legal o implícita) derivada de sucesos pasados; es probable que deba desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelarla; y su importe puede estimarse con fiabilidad. En el marco contable peruano, estas estimaciones a corto plazo para litigios laborales, reclamaciones comerciales o garantías se registran bajo la cuenta 48 (Provisiones) del Plan Contable General Empresarial (MEF, 2019).

- **Pasivo por arrendamientos**

El pasivo por arrendamiento a corto plazo representa la porción exigible de la obligación financiera contraída por la entidad en calidad de arrendataria,

correspondiente a las cuotas por alquiler que deben liquidarse y cancelarse dentro de los doce meses posteriores a la fecha del estado financiero (IASB, 2018, NIC 1; NIIF 16). Contablemente, esta obligación refleja el valor presente de los pagos futuros por el uso de los activos subyacentes, midiéndose con posterioridad al costo amortizado: incrementándose por el devengo de los intereses implícitos calculados a la tasa de descuento contractual y disminuyéndose por las amortizaciones efectivas efectuadas en cada periodo (IASB, 2018, NIIF 16, párrs. 26-27, 36).

En el marco contable peruano, este compromiso se reconoce bajo la cuenta 45 (Obligaciones financieras - subcuenta 452: Contratos de arrendamiento financiero) del Plan Contable General Empresarial (MEF, 2019).

3.2.1.2.2. Pasivo No Corriente

El pasivo no corriente está conformado por las obligaciones exigibles cuyo vencimiento supera el período de un año, constituyendo fuentes de financiación ajena de carácter permanente o de largo plazo. Dentro de esta categoría se incluyen, en primer término, las provisiones a largo plazo, referidas a deudas cuya cuantía o fecha de cancelación no se encuentra plenamente determinada, aunque su exigibilidad se prevé con posterioridad al corto plazo. Asimismo, comprende los empréstitos y otras emisiones análogas instrumentadas mediante valores negociables, como obligaciones y bonos, así como deudas por préstamos recibidos y otros conceptos que no se formalizan en títulos negociables, tales como créditos otorgados por entidades financieras o compromisos asumidos con terceros. También se consideran las obligaciones derivadas de la adquisición de activos inmovilizados, los efectos comerciales a pagar con vencimiento superior a un año y las fianzas o depósitos recibidos a largo plazo. En conjunto, el pasivo no corriente, junto con el

patrimonio neto, integra la financiación básica destinada principalmente a sostener el activo no corriente y a cubrir una porción del capital de trabajo (López Herrera et al., 2012, p. 35).

Desde una perspectiva financiera, el pasivo no corriente representa un componente estratégico de la estructura de capital, ya que proporciona estabilidad y continuidad a las operaciones mediante recursos que no requieren desembolsos inmediatos. Esta característica permite financiar inversiones permanentes, como activos fijos o proyectos de expansión, reduciendo la presión sobre la liquidez de corto plazo. No obstante, un endeudamiento excesivo a largo plazo puede incrementar el costo financiero y comprometer la solvencia futura; por ello, su administración debe orientarse a mantener un equilibrio adecuado entre riesgo, rentabilidad y capacidad de generación de flujos de efectivo, garantizando una estructura financiera sostenible en el tiempo.

- **Obligaciones financieras**

  Las obligaciones financieras clasificadas dentro del pasivo no corriente agrupan aquellas deudas y compromisos de financiamiento contraídos con entidades bancarias, instituciones financieras o mediante la colocación de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales (bonos corporativos y pagarés a mediano plazo), cuyo vencimiento y exigibilidad contractual exceden los doce meses posteriores a la fecha del estado financiero (IASB, 2018, NIC 1). Esta presentación segrega de manera estricta la porción corriente de la deuda (cuotas con vencimiento en el ejercicio inmediato siguiente) para reflejar únicamente la carga financiera estructural de la entidad.

  En el marco normativo peruano, estas operaciones se sustentan en la cuenta 45 (Obligaciones financieras) del Plan Contable General Empresarial; se reconocen inicialmente a su valor razonable neto de los costos de emisión directamente

atribuibles y se miden de forma posterior al costo amortizado mediante la tasa de interés efectiva, actualizándose los saldos pendientes en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre (MEF, 2019).

- **Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, cuya definición fue desarrollada anteriormente, conservan la misma naturaleza contable establecida en el Plan Contable General Empresarial Modificado 2019, puesto que representan obligaciones que la entidad mantiene con empresas vinculadas, por operaciones distintas de las comerciales y financieras. En este caso, se presentan dentro del pasivo no corriente cuando el plazo previsto para su pago excede los doce meses contados desde la fecha del estado financiero. Esta forma de presentación responde a lo señalado en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, la cual establece que los pasivos deben clasificarse como corrientes cuando su liquidación se espera dentro de los doce meses posteriores al cierre del período, y como no corrientes cuando su cancelación se proyecta en un período mayor.

- **Pasivo por arrendamientos**

El pasivo por arrendamiento clasificado en el pasivo no corriente representa la obligación contractual asumida por la entidad en calidad de arrendataria por el valor presente de los pagos futuros de alquiler cuya exigibilidad y vencimiento exceden los doce meses posteriores a la fecha del estado financiero (IASB, 2018, NIC 1; NIIF 16). Esta presentación segrega de manera estricta las cuotas que vencen en el corto plazo, reflejando exclusivamente el compromiso de financiamiento a largo plazo asumido por el uso continuado de los activos subyacentes arrendados (como inmuebles, plantas industriales, maquinarias o flotas de transporte).

Contablemente, de conformidad con la NIIF 16 (párrs. 26–27, 36) y la cuenta 45 (Obligaciones financieras - subcuenta 452: Contratos de arrendamiento financiero) del Plan Contable General Empresarial, esta obligación se mide con posterioridad al costo amortizado; se incrementa por los costos financieros devengados calculados a la tasa de descuento del contrato y se reduce por las cuotas abonadas periódicamente, actualizándose los saldos en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre (MEF, 2019).

- **Pasivo por impuestos a las ganancias diferido**

El pasivo por impuestos a las ganancias diferido representa una obligación tributaria futura que surge cuando existen diferencias temporales gravables entre el valor contable de determinados activos o pasivos y su base tributaria. Estas diferencias se producen cuando el reconocimiento de ingresos o gastos se realiza en momentos distintos para efectos contables y fiscales, lo que ocasiona que el impuesto correspondiente deba pagarse en períodos posteriores. En consecuencia, este pasivo refleja el efecto del gasto por impuesto a la renta reconocido contablemente que dará lugar al pago de tributos en ejercicios futuros, incluyendo también los efectos derivados de actualizaciones de valor que no generan impacto tributario inmediato (MEF, 2019).

Desde una perspectiva financiera, el pasivo por impuestos a las ganancias diferido permite evidenciar obligaciones tributarias que no se pagan en el período actual, pero que se generarán en el futuro debido a las diferencias existentes entre las normas contables y las disposiciones tributarias. Por ello, su reconocimiento resulta importante para reflejar de manera más precisa la situación financiera de la empresa, ya que permite anticipar compromisos fiscales que afectarán los resultados de ejercicios posteriores.

3.2.1.2.3. Patrimonio Neto

El patrimonio neto constituye la participación residual de los propietarios en los activos de la empresa, una vez deducidas todas las obligaciones exigibles con terceros, y representa, por tanto, la principal fuente de financiación propia y permanente de la entidad. Se integra, fundamentalmente, por el capital social aportado por los socios o accionistas, las reservas generadas por utilidades no distribuidas, los resultados acumulados del ejercicio y otras partidas, tales como subvenciones, donaciones y legados, que incrementan los recursos propios y fortalecen la estructura financiera de la organización (López Herrera et al., 2012).

En concordancia con esta concepción, el patrimonio refleja tanto la inversión total efectuada por los propietarios como los excedentes originados por la gestión empresarial que han sido reinvertidos, así como aquellos rubros establecidos por disposiciones legales o estatutarias. Para efectos de presentación en el estado de situación financiera, sus componentes se ordenan de acuerdo con su grado de permanencia, priorizando los recursos de mayor estabilidad, como el capital, y, posteriormente, aquellos de menor antigüedad o disponibilidad, como las utilidades retenidas (Stickney et al., 2012).

Desde una perspectiva financiera, el patrimonio neto evidencia el nivel de autonomía económica de la empresa y su capacidad para sostener sus operaciones sin depender excesivamente de financiación externa. Un volumen adecuado de recursos propios reduce el riesgo financiero, mejora la solvencia y favorece la confianza de inversionistas y acreedores. En este sentido, la acumulación de reservas y resultados retenidos no solo refleja desempeño operativo, sino también una estrategia de capitalización orientada a garantizar estabilidad y crecimiento sostenido en el largo plazo.

- **Capital social**

El capital social representa el conjunto de aportes realizados por los socios, accionistas o participacionistas a favor de la empresa, los cuales han sido formalizados conforme a las disposiciones legales vigentes. Dichos aportes pueden efectuarse en dinero o mediante bienes, y constituyen los recursos iniciales que respaldan el desarrollo de las actividades económicas de la entidad. Desde el punto de vista contable, el capital social se reconoce por el valor nominal de las acciones o participaciones suscritas; cuando los aportes se realizan en especie, su importe se determina considerando la valoración del bien aportado a su valor razonable. En consecuencia, el capital social forma parte del patrimonio de la empresa y refleja la participación de los propietarios en la estructura financiera de la organización, de acuerdo con lo establecido en el Plan Contable General Empresarial (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019).

Desde una perspectiva económica y financiera, el capital social constituye un elemento fundamental dentro de la estructura patrimonial de la empresa, debido a que representa los recursos propios aportados por los propietarios para iniciar o fortalecer las operaciones empresariales. En este sentido, el capital social no solo refleja la participación de los socios en la entidad, sino que también actúa como respaldo frente a terceros, puesto que evidencia el nivel de compromiso financiero asumido por los propietarios en el desarrollo de la actividad empresarial.

- **Acciones de inversión**

Las acciones de inversión representan títulos emitidos por la empresa que acreditan la participación patrimonial de sus titulares, los cuales han sido formalizados conforme a las disposiciones legales correspondientes. Estos

instrumentos reflejan aportes efectuados a favor de la entidad y se registran contablemente por el valor nominal de las acciones emitidas, incluyendo las capitalizaciones que pudieran efectuarse posteriormente. Asimismo, dentro de esta categoría se consideran las acciones de inversión de propia emisión que han sido readquiridas por la empresa, denominadas acciones de inversión en tesorería. De esta manera, las acciones de inversión forman parte del patrimonio empresarial y evidencian la participación económica de los inversionistas en la entidad, de acuerdo con la clasificación establecida en el Plan Contable General Empresarial (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019).

Desde una perspectiva financiera, las acciones de inversión constituyen un mecanismo que permite a la empresa incorporar recursos patrimoniales provenientes de inversionistas, sin otorgar necesariamente derechos de gestión o control en la administración de la entidad. En este sentido, estos instrumentos reflejan una forma de participación económica en los resultados de la empresa, contribuyendo al fortalecimiento de su estructura patrimonial y al financiamiento de sus actividades empresariales.

- **Otras reservas de capital**

Las otras reservas de capital comprenden aquellas porciones de las utilidades generadas por la empresa que, por decisión de los socios, accionistas o por disposiciones específicas, se destinan a constituir fondos patrimoniales con finalidades determinadas, distintas de las reservas previamente clasificadas. En términos contables, estas reservas representan apropiaciones de resultados que se mantienen dentro del patrimonio de la entidad con el propósito de fortalecer su estructura financiera, atender contingencias futuras o respaldar determinadas decisiones de gestión empresarial. En consecuencia, constituyen recursos que no

se distribuyen entre los propietarios, sino que permanecen en la empresa como parte de su patrimonio, conforme a la clasificación prevista en el Plan Contable General Empresarial (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019).

Desde una perspectiva financiera, las otras reservas de capital cumplen una función importante dentro de la estructura patrimonial de la empresa, ya que permiten conservar una parte de las utilidades con el fin de fortalecer la estabilidad económica de la organización. De esta manera, la constitución de reservas contribuye a mejorar la solvencia de la empresa y a disponer de recursos propios que pueden utilizarse para afrontar eventualidades, financiar proyectos futuros o sostener el crecimiento del negocio sin depender exclusivamente del financiamiento externo.

- **Resultados acumulados**

Los resultados acumulados comprenden el conjunto de utilidades o pérdidas generadas por la empresa en ejercicios económicos anteriores que, hasta la fecha, no han sido objeto de distribución ni de una decisión específica por parte de los socios, accionistas o participacioncitas. Estas partidas forman parte del patrimonio de la entidad y reflejan los resultados financieros que se han ido acumulando a lo largo del tiempo como consecuencia de las operaciones realizadas por la empresa. En este sentido, los resultados acumulados pueden estar constituidos por utilidades no distribuidas o por pérdidas acumuladas, incluyendo también los efectos derivados de ajustes contables relacionados con cambios en políticas contables o correcciones de errores correspondientes a períodos anteriores. Este tratamiento se sustenta en la clasificación establecida por el Plan Contable General Empresarial (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019).

> Desde una perspectiva financiera, los resultados acumulados representan un indicador relevante del desempeño histórico de la empresa, puesto que reflejan los beneficios o pérdidas que se han generado y que permanecen dentro del patrimonio de la entidad. En consecuencia, su análisis permite evaluar la capacidad de la empresa para generar utilidades a lo largo del tiempo y constituye un elemento importante para la toma de decisiones relacionadas con la distribución de dividendos, la reinversión de utilidades o la adopción de medidas destinadas a mejorar la situación financiera de la organización.

En la presente investigación, la estructura financiera se analiza mediante los indicadores pasivo corriente, pasivo no corriente y patrimonio neto, debido a que estos permiten identificar la forma en que Leche Gloria S.A. financia sus activos a través de obligaciones de corto plazo, obligaciones de largo plazo y recursos propios. El pasivo corriente muestra las obligaciones exigibles en el corto plazo; el pasivo no corriente evidencia las deudas de vencimiento mayor a un año; y el patrimonio neto representa la participación residual de los propietarios después de deducir los pasivos. En consecuencia, esta dimensión permite describir comparativamente la composición financiera de la empresa y la evolución de sus fuentes de financiamiento durante el periodo 2021–2024.

3.2.1.3. Liquidez

El análisis de la liquidez, entendido como la evaluación de la situación financiera de corto plazo, permite valorar la capacidad de la empresa para atender oportunamente sus obligaciones exigibles. Este examen se orienta a verificar el equilibrio financiero entre los recursos de rápida realización y las deudas de vencimiento inmediato, mediante el estudio del grado de convertibilidad de los activos corrientes y del nivel de exigibilidad de los pasivos corrientes. Para ello, se observan principalmente las variaciones registradas en

partidas tales como cuentas por cobrar, inventarios, inversiones temporales, efectivo, proveedores y otras obligaciones de corto plazo (López Herrera et al., 2008, pp. 127–128).

En consecuencia, el estudio de la liquidez no se limita únicamente a medir saldos contables, sino que implica evaluar la correspondencia temporal entre la disponibilidad de recursos y el calendario de obligaciones, lo cual permite determinar si la empresa mantiene una posición financiera estable que garantice la continuidad normal de sus operaciones.

Zans Arimana (2018) sostiene que el análisis e interpretación de los estados financieros constituye un proceso orientado a evaluar la situación financiera de la empresa mediante el estudio de las relaciones existentes entre sus principales componentes, lo que permite obtener indicadores expresados en índices, proporciones, porcentajes y, en algunos casos, valores monetarios. En este sentido, las razones financieras se convierten en herramientas de análisis que facilitan la medición de la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la eficiencia, elementos que no solo permiten analizar de manera objetiva la situación financiera de la entidad, sino también evaluar su desempeño financiero, al reflejar la capacidad de la empresa para generar resultados y cumplir con sus obligaciones (p. 311).

Para describir la situación financiera de una empresa, es necesario realizar un análisis financiero que permita identificar los métodos mediante los cuales se evalúa la información contenida en los estados financieros. En ese sentido, Zans Arimana (2018) precisa los principales procedimientos que deben considerarse para realizar dicho análisis (p. 311).

3.2.1.3.1. Índice de liquidez general

El índice de liquidez general se define como una razón financiera que relaciona el importe total de los activos corrientes con el de los pasivos corrientes, con la finalidad de evaluar la capacidad de la entidad para atender sus obligaciones exigibles dentro del corto

plazo, empleando recursos que se espera realizar o convertir en efectivo durante el ciclo operativo. En consecuencia, este indicador permite apreciar el grado de cobertura de las deudas inmediatas mediante bienes y derechos de rápida realización, motivo por el cual, en la literatura contable, también se le denomina razón circulante (Stickney et al., 2012, p. 267).

$$Índice\ de\ Liquidez\ General = \frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente}$$

3.2.1.3.2. Índice de prueba ácida

La prueba ácida constituye un indicador más riguroso para evaluar la solvencia de corto plazo de una empresa, ya que en su cálculo no se consideran los activos realizables ni los anticipos. Este índice se obtiene al relacionar los activos de mayor liquidez con las obligaciones corrientes, permitiendo así analizar la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos inmediatos. En este sentido, mientras más alto sea el valor del indicador, mayor será la capacidad de la organización para atender sus deudas de corto plazo (Zans Arimana, 2018, p. 318).

$$Índice\ de\ Prueba\ Ácida = \frac{Activo\ Corriente - \ Existencias - Gastos\ anticipados}{Pasivo\ Corriente}$$

3.2.1.3.3. Capital de trabajo

El capital de trabajo se define como el resultado de restar el pasivo corriente al activo corriente, por lo que constituye una magnitud expresada en términos monetarios absolutos. Debido a que se presenta como un importe y no como una razón relativa, su valor no permite efectuar comparaciones proporcionales entre entidades de diferente tamaño. Desde el punto de vista financiero, la determinación del nivel de activos y pasivos corrientes implica decisiones relacionadas con el volumen de recursos asignados a las operaciones y con la distribución temporal de los vencimientos de las obligaciones, factores que inciden en la

liquidez, la rentabilidad y el riesgo. Este indicador es empleado por las instituciones financieras en la evaluación crediticia, pudiendo establecerse montos mínimos con la finalidad de preservar la capacidad de pago de corto plazo de la entidad (Stickney et al., 2012, p. 268).

$$Capital\ de\ trabajo\ = Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente$$

En la presente investigación, la liquidez se analiza mediante el índice de liquidez general, la prueba ácida y el capital de trabajo, debido a que estos indicadores permiten evaluar la capacidad de Leche Gloria S.A. para atender sus obligaciones de corto plazo con los recursos corrientes disponibles. La razón corriente permite medir la cobertura general del pasivo corriente; la prueba ácida evalúa la capacidad de pago excluyendo inventarios y gastos anticipados; y el capital de trabajo muestra los recursos netos disponibles para financiar las operaciones corrientes. Por ello, esta dimensión permite describir comparativamente la capacidad financiera de corto plazo de la empresa durante el periodo 2021–2024.

3.2.1.4. Solvencia

Los índices de solvencia, también llamados de endeudamiento o apalancamiento, muestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo. Permiten medir hasta qué punto puede endeudarse y qué respaldo tiene frente a sus deudas. La solvencia depende de que el tiempo de recuperación de las inversiones se ajuste al plazo de vencimiento de los recursos financieros, propios o ajenos (Stickney et al., 2012, p. 277).

En este contexto, y a partir de una mejor comprensión de la importancia del índice de solvencia, el cual permite analizar la capacidad de la empresa para cumplir con sus

obligaciones a largo plazo, es necesario presentar los diferentes ratios o índices de solvencia, los cuales permiten evaluar el nivel de endeudamiento y la situación financiera de la entidad frente a terceros.

3.2.1.4.1. Índice de endeudamiento total (apalancamiento):

Es uno de los indicadores más importantes para evaluar la solvencia de la empresa. Este ratio, también denominado leverage, constituye un elemento clave dentro del análisis financiero, ya que permite medir el nivel de financiamiento proveniente de terceros. Un mayor valor del indicador refleja un incremento en el uso de recursos ajenos, lo que implica un mayor riesgo financiero y, en consecuencia, una menor solvencia empresarial (Zans Arimana, 2018, p. 323).

Desde una perspectiva similar, el ratio de endeudamiento muestra la proporción del activo total que ha sido financiado con deudas, permitiendo identificar el grado de dependencia financiera frente a terceros (Bonsón et al., 2009, p. 243).

$$Índice\ de\ Endeudamiento\ Total = \frac{Pasivo\ total}{Activo\ total}$$

En ese sentido, el endeudamiento total permite identificar el grado de dependencia de la empresa respecto del financiamiento externo. Un nivel elevado puede aumentar el riesgo financiero, por lo que es necesario mantener un equilibrio adecuado entre recursos propios y ajenos para conservar una buena solvencia

3.2.1.4.2. Índice de Endeudamiento Patrimonial:

Se emplea como indicador complementario en el análisis del apalancamiento financiero. Este índice relaciona el pasivo total con el patrimonio de la empresa, permitiendo identificar qué proporción de los recursos propios se encuentra comprometida frente a obligaciones con terceros (Bonsón et al., 2009, p. 243).

De manera similar, el endeudamiento patrimonial vincula las deudas totales, tanto a corto como a largo plazo, con el patrimonio de la empresa, mostrando el nivel de dependencia respecto del financiamiento externo. Un incremento en este indicador puede estar asociado a la obtención de nuevos recursos para ampliar o mejorar las operaciones; sin embargo, esta situación exige evaluar el costo de la deuda y la capacidad de la empresa para generar utilidades (Stickney et al., 2012, p. 278).

$$Índice\ de\ Endeudamiento\ Patrimonial = \frac{Pasivo\ total}{Patrimonio\ neto}$$

En ese sentido, consideramos que el ratio de deudas sobre patrimonio neto es un indicador útil para conocer el nivel de compromiso de los recursos propios frente a las deudas. Un valor alto puede reflejar una mayor dependencia del financiamiento externo, lo que podría afectar la estabilidad financiera si no existe un adecuado control. Por ello, su análisis contribuye a evaluar el equilibrio entre capital propio y ajeno.

3.2.1.4.3. Índice de garantía

El ratio de garantía expresa la relación entre el total de activos y las obligaciones que conforman el capital ajeno, es decir, el pasivo corriente y el pasivo no corriente. Cuando este indicador es superior a uno, significa que la empresa dispone de activos suficientes para cubrir sus deudas en caso de liquidación. Asimismo, un valor mayor a la unidad evidencia la existencia de un patrimonio neto positivo y demuestra que las obligaciones están respaldadas por bienes y derechos de mayor cuantía (Bonsón et al., 2009, p. 243).

López et al. (2012, p. 159) señalan que el ratio de solvencia se obtiene al dividir el activo total entre el pasivo exigible total. Este indicador permite determinar si la empresa cuenta con bienes y derechos suficientes para cumplir con todas sus deudas. Cuando el resultado es mayor que uno, significa que los activos superan las obligaciones; por ello,

mientras más alto sea el valor, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos financieros.

$$Índice\ de\ Garantía = \frac{Activo\ total}{Total\ deudas}$$

En la presente investigación, la solvencia se analiza mediante el índice de endeudamiento total (apalancamiento), el índice de endeudamiento patrimonial y el índice de garantía, debido a que estos indicadores permiten examinar comparativamente la relación entre activos, pasivos y patrimonio de Leche Gloria S.A. El índice de endeudamiento total (apalancamiento) muestra la proporción del activo financiada con pasivo; el índice de endeudamiento patrimonial refleja el nivel de obligaciones en relación con los recursos propios; y el índice de garantía evidencia el respaldo del activo total frente al total de deudas. En ese sentido, esta dimensión permite describir comparativamente la capacidad de la empresa para respaldar sus obligaciones durante el periodo 2021–2024.

3.2.2. Variable 2: Desempeño financiero

La información sobre el desempeño o rendimiento financiero de la entidad que informa durante un período, reflejado por los cambios en sus recursos económicos y en los derechos de los acreedores, distintos de los relacionados con la obtención directa de recursos adicionales de los inversores y acreedores (Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros, 2018, párr. 1.18).

3.2.2.1. Rentabilidad

La rentabilidad se refiere a la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios después de realizar sus actividades de ventas o prestación de servicios y cubrir los costos de los factores productivos utilizados. Estos resultados pueden compararse con

los recursos totales invertidos en la empresa, lo que permite evaluar el nivel de eficiencia alcanzado en el uso de dichos recursos (Bonsón et al., 2009, p. 249).

En ese sentido, la rentabilidad permite evaluar la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de los recursos que utiliza en el desarrollo de sus actividades. Para efectos de la presente investigación, se considera que este indicador es importante, ya que permite analizar la eficiencia con la que la empresa utiliza sus recursos para obtener resultados económicos. Asimismo, su estudio facilita la comprensión del nivel de rendimiento alcanzado por la entidad y contribuye a una mejor interpretación de su desempeño financiero.

Los índices de rentabilidad permiten evaluar los resultados de la gestión empresarial y muestran la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de los recursos invertidos. En este sentido, la rentabilidad representa el rendimiento obtenido de una inversión, al relacionar los beneficios obtenidos con los recursos utilizados (Stickney et al., 2012).

Para analizar este rendimiento de manera más específica, se emplean diversos ratios de rentabilidad que permiten medir el nivel de utilidad generado en relación con distintos elementos financieros de la empresa, como las ventas, los activos o el patrimonio.

3.2.2.1.1. Índice de Rendimiento sobre los activos (ROA)

La rentabilidad del activo (ROA) constituye un indicador financiero que evalúa la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de los activos que posee, permitiendo medir la eficiencia en el uso de dichos recursos. Para obtener una medición más representativa, el denominador debe corresponder al activo total promedio del período, debido a que las utilidades se generan a lo largo del ejercicio y no únicamente con el saldo existente al cierre del mismo (Stickney et al, 2012, p. 274).

$$Índice\ de\ ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total\ promedio}$$

3.2.2.1.2. Índice de rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

Según Stickney et al. (2012), la rentabilidad del patrimonio es un indicador financiero que relaciona la utilidad obtenida durante un período con el patrimonio de la empresa, con el propósito de evaluar el rendimiento generado por los recursos aportados por los propietarios o accionistas. Este índice permite determinar el nivel de beneficio que produce el capital propio invertido en la entidad. En el ámbito financiero se conoce como ROE (Return on Equity) y, para una evaluación más representativa, se recomienda calcularlo utilizando el patrimonio promedio del período analizado, dado que la utilidad se genera a lo largo de un intervalo de tiempo determinado, generalmente un ejercicio anual.

$$Índice\ de\ ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio\ neto\ promedio}$$

3.2.2.1.3. Índice de Rentabilidad sobre ventas

Según Stickney et al. (2012), la rentabilidad sobre ventas es un indicador financiero que relaciona el nivel de utilidades obtenidas con el volumen de ventas generadas por la empresa durante un determinado período. Este índice permite evaluar la capacidad de la entidad para convertir sus ingresos por ventas en beneficios económicos. Asimismo, al igual que otros indicadores de rentabilidad, su nivel puede variar dependiendo del tipo de actividad económica y del sector en el que opera la empresa. Por ejemplo, algunos negocios que presentan un elevado volumen de ventas suelen registrar menores niveles de rentabilidad sobre ventas, mientras que otros, con menores volúmenes de venta, pueden alcanzar mayores márgenes de rentabilidad.

$$Índice\ de\ Rentabilidad\ sobre\ ventas = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$$

En la presente investigación, la rentabilidad se analiza mediante el ROA, el ROE y el índice de rentabilidad sobre ventas, debido a que estos indicadores permiten evaluar la capacidad de Leche Gloria S.A. para generar utilidades en relación con sus activos, patrimonio y ventas. El ROA mide el rendimiento obtenido sobre el total de activos; el ROE refleja el rendimiento generado sobre el patrimonio; y la rentabilidad sobre ventas muestra la proporción de utilidad neta obtenida respecto de los ingresos por ventas. Por ello, esta dimensión permite describir comparativamente el desempeño financiero de la empresa durante el periodo 2021–2024.

Nota metodológica: Para el ejercicio 2021, correspondiente al primer año del periodo de análisis, se utilizó el saldo final del ejercicio como aproximación al saldo promedio, debido a la delimitación del estudio al periodo 2021–2024. Este criterio se aplicó uniformemente a los indicadores que requieren saldos promedio y se reconoce como una limitación metodológica del estudio.

3.2.2.2. Gestión de recursos económicos

La gestión de recursos económicos se relaciona con la responsabilidad de la gerencia en el uso y control de los recursos de la entidad. En este sentido, el Marco Conceptual para la Información Financiera señala que los informes financieros proporcionan información útil para evaluar cómo la gerencia ha administrado los recursos económicos de la entidad (IASB, 2018, párr. 1.3).

En ese sentido, la gestión de recursos económicos constituye un aspecto importante dentro de la gestión de una entidad, ya que permite evaluar cómo se utilizan los recursos disponibles para desarrollar sus actividades. Para efectos de la presente investigación, este aspecto resulta relevante porque refleja la responsabilidad de la gerencia en el uso adecuado de los recursos y su influencia en los resultados obtenidos por la empresa.

3.2.2.2.1. Índice de rotación de inventarios

Según Stickney et al. (2012), la rotación de inventarios es un indicador financiero que permite determinar la cantidad de veces que los inventarios se renuevan o se venden durante un período determinado, generalmente un año. Este índice refleja la rapidez con la que los bienes almacenados se transforman en ventas y, posteriormente, en cuentas por cobrar o en efectivo como resultado del proceso de comercialización. La interpretación de este indicador debe realizarse considerando las características del negocio y del tipo de producto. En general, una rotación de inventarios más elevada suele asociarse con una mayor eficiencia en la gestión de las existencias; sin embargo, un índice excesivamente alto podría indicar niveles de inventario demasiado bajos frente al volumen de ventas, lo que podría generar faltantes de productos. Por el contrario, una rotación baja puede reflejar un movimiento lento de los inventarios o incluso la posible obsolescencia de estos (p. 273).

$$Índice\ de\ Rotacion\ de\ inventarios = \frac{Costo\ de\ ventas}{Inventario\ promedio}$$

3.2.2.2.2. Índice de rotación de capital de trabajo

La rotación del capital de trabajo constituye un indicador financiero que permite evaluar la frecuencia con la que los recursos de capital de trabajo se convierten en ventas dentro de un período determinado. En términos analíticos, este índice establece la relación entre el nivel de ventas alcanzado por la empresa y los recursos de corto plazo utilizados para sostener sus operaciones. De esta manera, el indicador facilita la evaluación del grado de eficiencia con el que la organización emplea sus activos corrientes para generar ingresos provenientes de sus actividades comerciales (Stickney et al., 2012).

Desde una perspectiva financiera, una mayor rotación del capital de trabajo puede interpretarse como una señal de uso más eficiente de los recursos operativos, puesto que

evidencia la capacidad de la empresa para generar mayores niveles de ventas con una menor inversión relativa en capital destinado a las operaciones. No obstante, la interpretación de este indicador debe realizarse con cautela, ya que no existe un nivel universalmente óptimo; su valoración depende de diversos factores, entre ellos, el tipo de actividad económica, las características del sector y las políticas financieras adoptadas por cada organización (Stickney et al., 2012).

$$Índice\ de\ Rotación\ del\ capital\ de\ trabajo = \frac{Ventas\ netas}{Capital\ de\ trabajo\ promedio}$$

Desde nuestra perspectiva, la rotación del capital de trabajo representa una herramienta analítica relevante para examinar la eficiencia en la gestión de los recursos de corto plazo de una empresa. Consideramos que el análisis de este indicador permite comprender con mayor precisión la relación existente entre la inversión operativa y la generación de ventas, lo cual contribuye a sustentar decisiones orientadas a optimizar la administración de los activos corrientes y fortalecer el desempeño financiero de la organización.

3.2.2.2.3. Índice de rotación del activo total

La rotación del activo total es un indicador financiero que permite evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza el conjunto de sus activos para generar ingresos por ventas. Este índice relaciona el volumen total de activos invertidos en la organización con el nivel de ventas obtenido durante un período determinado, lo cual facilita analizar en qué medida los recursos invertidos en la empresa contribuyen a la generación de ingresos. De este modo, el indicador permite identificar el grado de aprovechamiento de los activos en el desarrollo de las actividades operativas (Stickney et al., 2012).

De manera complementaria, el análisis puede profundizarse mediante el cálculo de la rotación del activo fijo, indicador que se centra exclusivamente en la eficiencia del uso de bienes de larga duración, como inmuebles, maquinaria y equipos, en relación con las ventas generadas. Este enfoque permite examinar con mayor precisión el rendimiento de aquellos activos que constituyen la base material de las operaciones productivas de la empresa (Stickney et al., 2012).

$$Índice\ de\ Rotación\ del\ activo\ total = \frac{Ventas\ netas}{Activo\ total\ promedio}$$

En la presente investigación, la gestión de recursos económicos se analiza mediante el índice de rotación de inventarios, el índice de rotación de capital de trabajo y el índice de rotación del activo total, debido a que estos indicadores permiten evaluar comparativamente la eficiencia en el uso de los recursos operativos de Leche Gloria S.A. La rotación de inventarios permite medir la frecuencia con que los inventarios se convierten en costo de ventas; la rotación de capital de trabajo muestra la capacidad de los recursos corrientes netos para generar ventas; y la rotación del activo total evidencia el nivel de eficiencia con que el total de activos contribuye a la generación de ingresos. En consecuencia, esta dimensión permite describir comparativamente la eficiencia operativa y financiera de la empresa durante el periodo 2021–2024.

3.3. Definición de términos

3.3.1. Análisis financiero: El análisis financiero es el proceso de evaluación de la información contenida en los estados financieros mediante técnicas e indicadores que permiten interpretar la situación y el desempeño de la empresa (Zans Arimana, 2018).

3.3.2. Capital de trabajo: El capital de trabajo es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, representando los recursos disponibles para financiar las operaciones de corto plazo (Stickney et al., 2012).

3.3.3. Desempeño financiero: El desempeño financiero representa el resultado económico y financiero obtenido por una empresa durante un período determinado, el cual puede evaluarse mediante indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión (Zans Arimana, 2018).

3.3.4. Endeudamiento: El endeudamiento es el nivel de deudas que tiene una empresa con terceros, como resultado del uso de financiamiento externo para llevar a cabo sus actividades (Zans Arimana, 2018).

3.3.5. Estructura financiera: La estructura financiera refleja la composición de las fuentes de financiamiento de la empresa, permitiendo identificar la proporción entre recursos propios y ajenos (López Herrera et al., 2012).

3.3.6. Financiera: Según la Real Academia Española, el término financiero, ra se refiere a aquello "perteneciente o relativo a la hacienda pública, a las finanzas o a los negocios" (Real Academia Española, s. f.).

3.3.7. Liquidez: La liquidez es la capacidad de la empresa para disponer de efectivo o convertir sus activos en dinero en el corto plazo, con el fin de cumplir oportunamente sus obligaciones (López Herrera et al., 2012).

3.3.8. Prueba ácida: La prueba ácida es un indicador de liquidez que mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones inmediatas utilizando únicamente los activos más líquidos, excluyendo inventarios y gastos anticipados (Zans Arimana, 2018).

3.3.9. Ratios financieros: Los ratios financieros son indicadores que relacionan distintas cuentas de los estados financieros con la finalidad de medir aspectos como la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento (Zans Arimana, 2018).

3.3.10. Razón corriente: La razón corriente es un indicador financiero que relaciona el activo corriente con el pasivo corriente, permitiendo evaluar la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo (Stickney et al., 2012).

3.3.11. Rentabilidad: La rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios económicos a partir de los recursos invertidos, permitiendo evaluar la eficiencia de su gestión financiera (Zans Arimana, 2018).

3.3.12. Situación: Para delimitar conceptualmente el término situación, la Real Academia Española (s. f.) la define como “posición social o económica” (def. 3).

IV. Metodología

4.1. Tipo y nivel de investigación

4.1.1. Tipo de investigación

La investigación de tipo básica, denominada también pura, no busca dar solución inmediata a un problema concreto, sino que su propósito esencial de contribuir al desarrollo y ampliación del conocimiento, pudiendo desarrollarse bajo alcances exploratorios, descriptivos o correlacionales (Arias Gonzáles & Covinos Gallardo, 2021, p. 68). En este sentido el presente estudio se orientó a ampliar el conocimiento teórico de la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa peruana Leche Gloria S.A. durante los periodos 2021-2024, sin pretender una intervención o aplicación práctica inmediata, para se tomó como base la revisión y el análisis de información financiera auditada y de acceso público, con el fin de aportar evidencia que sirva como referente para futuras investigaciones.

4.1.2. Nivel de la investigación

En cuanto al nivel de investigación, el presente estudio se ubicó en el nivel descriptivo. Al respecto, Hernández-Sampieri y Mendoza Torres (2018, p. 108) señalan que los estudios descriptivos tienen como finalidad especificar las propiedades, características y perfiles de los fenómenos que se someten a análisis en un contexto determinado. En ese sentido, la presente investigación fue de nivel descriptivo, debido a que se orientó a detallar la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa peruana Leche Gloria S.A., a partir de sus respectivas dimensiones e indicadores. Asimismo, se realizó una descripción comparativa entre los periodos estudiados, puesto que el análisis cuantitativo comprendió la descripción de tendencias de los periodos analizados, lo cual permitió identificar diferencias,

variaciones y comportamientos entre los ejercicios económicos 2021, 2022, 2023 y 2024. En consecuencia, el estudio permitió describir comparativamente la evolución de las variables financieras en los distintos años, objeto de análisis.

4.1.3. Diseño de la investigación

En concordancia con lo señalado por Hernández Sampieri y Mendoza (2018), quienes sostienen que los estudios no experimentales son aquellos que se realizan sin la manipulación deliberada de las variables y en los que los fenómenos solo se observan en su ambiente natural para ser analizados, la presente investigación adoptó un diseño no experimental. En ese sentido, las variables situación financiera y desempeño financiero no fueron manipuladas, sino que se analizaron a partir de la información tal como se encontraba registrada en los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A., específicamente en el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integrales y las Notas a los Estados Financieros, correspondientes al periodo 2021-2024 y publicados oficialmente. Por ello, el estudio se orientó a observar, registrar y analizar la información financiera existente en su contexto real, sin intervenir ni alterar las condiciones en las que esta fue generada.

Asimismo, la investigación presentó un diseño longitudinal. De acuerdo con Hernández Sampieri y Mendoza (2018), los diseños longitudinales son estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo para realizar inferencias acerca de la evolución de un fenómeno a través del tiempo. En ese sentido, la presente investigación analizó información financiera contenida en los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A., correspondiente a los ejercicios económicos 2021, 2022, 2023 y 2024. Ello permitió examinar la evolución de los principales indicadores financieros y efectuar comparaciones sobre la situación financiera y el desempeño financiero, con el propósito de describir los

cambios, tendencias y variaciones de manera comparativa observadas en la empresa durante los años analizados

4.1.4. Enfoque de la investigación

La presente investigación se desarrolló bajo el enfoque cuantitativo. Al respecto, Hernández Sampieri et al. (2014) señalan que este enfoque se caracteriza por la recolección de datos y la medición numérica, apoyadas en el análisis estadístico. En ese sentido, el presente estudio adoptó dicho enfoque, debido a que se sustentó en la recopilación, organización, procesamiento y análisis de datos numéricos contenidos en los estados financieros separados auditados de la empresa Leche Gloria S.A., correspondientes al periodo 2021-2024. Asimismo, este enfoque permitió medir y describir objetivamente el comportamiento de la situación financiera y del desempeño financiero mediante razones financieras, facilitando el análisis de su evolución durante los periodos analizados.

4.2. Ámbito temporal y espacial

La presente investigación se delimita con la finalidad de precisar el alcance del estudio en función del espacio y del tiempo en que se desarrolla, permitiendo establecer de manera clara y concreta los límites dentro de los cuales se analizará la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú.

4.2.1. Ámbito temporal

La presente investigación se delimita temporalmente durante el periodo 2021-2024, por ser el intervalo de tiempo en el que se analizará comparativamente la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú. En consecuencia, el estudio comprende únicamente la información financiera correspondiente a dicho periodo, sin considerar ejercicios anteriores ni posteriores al marco temporal establecido.

4.2.2. Ámbito espacial

La presente investigación se delimita espacialmente en la empresa peruana Leche Gloria S.A., por constituir la unidad de análisis del estudio dentro del contexto empresarial peruano. En ese sentido, la investigación se circunscribe al análisis de la información financiera correspondiente a dicha empresa, sin extenderse a otras organizaciones del sector ni a otros espacios empresariales distintos al considerado en el presente estudio.

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

Según Hernández Sampieri y Mendoza (2018), la población está conformada por el conjunto de casos que cumplen determinadas especificaciones establecidas para una investigación (p. 198). En ese sentido, la población de la presente investigación estuvo constituida por el juego completo de los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A., correspondientes a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024. Dicho juego de estados financieros comprende la información financiera y sus respectivas notas, presentadas para cada uno de los periodos analizados, constituyendo así nuestra fuente documental a partir de la cual se delimitó la información necesaria para describir comparativamente la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa. Dicha información se encuentra publicada oficialmente en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Para efectos de la investigación, la población estuvo delimitada de manera exclusiva al juego completo de los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A., excluyéndose los estados financieros consolidados, debido a que la unidad de análisis es Leche Gloria S.A. considerada como entidad individual. Esta precisión metodológica resulta

necesaria porque los estados financieros separados y consolidados pueden presentar cifras distintas, por lo que se mantuvo un criterio documental uniforme durante los años de estudio.

4.3.2. Muestra

De acuerdo con Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), la muestra constituye un subgrupo de la población que se selecciona para recolectar información y debe guardar correspondencia con los objetivos del estudio (pp. 196–197). En ese sentido, la muestra de la presente investigación estuvo constituida por el estado separado de situación financiera, el estado separado de resultados integrales y las notas a los estados financieros de Leche Gloria S.A., correspondientes a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024. Estos documentos fueron seleccionados del juego completo de los estados financieros separados auditados que conforman la población, debido a que contienen la información necesaria y pertinente para medir y describir la situación financiera y el desempeño financiero de la empresa, de acuerdo con las dimensiones e indicadores establecidos en la investigación, los cuales contienen toda la información necesaria y pertinente para responder a los objetivos del estudio.

4.3.3. Muestreo

La presente investigación empleó un muestreo no probabilístico intencional, dado que la selección de las unidades documentales no se realizó por medio de fórmulas estadísticas, procedimientos aleatorios o al azar, sino a través de una decisión deliberada basada en su pertinencia y correspondencia con los objetivos del estudio (Hernández Sampieri & Mendoza, 2018, p. 200). En ese sentido, se seleccionaron de manera intencionada el estado separado de situación financiera, el estado separado de resultados integrales y las notas a los estados financieros de Leche Gloria S.A., correspondientes a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024, por contener la información necesaria y pertinente para

analizar las dimensiones e indicadores de nuestras variables permitiendo responder a los objetivos planteados en la investigación.

4.4. Instrumentos

4.4.1. Instrumento de recolección de datos

Según Hernández Sampieri et al. (2014), los instrumentos de investigación son los recursos que utiliza el investigador para registrar y sistematizar la información obtenida mediante una determinada técnica. En concordancia con ello, el instrumento de recolección de datos utilizado en la presente investigación fue una ficha de recolección de datos del análisis documental financiero, que fue estructurada en función de las variables, dimensiones, indicadores, ítems establecidos en la operacionalización de variables, la cual permitió registrar de manera sistemática, homogénea y ordenada la información extraída de los estados financieros separados auditados y de sus notas explicativas. Dicho instrumento estuvo conformado, como mínimo, por los siguientes campos: periodo o ejercicio económico, documento fuente, rubro o cuenta financiera, monto reportado, nota explicativa relacionada, dimensión de la variable correspondiente, indicador o razón financiera asociada y observaciones relevantes para el análisis.

4.4.2. Técnica

De acuerdo con Hernández Sampieri et al. (2014), las técnicas de investigación comprenden los procedimientos sistemáticos que permiten al investigador recolectar, organizar y analizar la información necesaria para el desarrollo del estudio. En ese marco, la técnica empleada en la presente investigación fue el análisis documental, debido a que permitió revisar, seleccionar, extraer, organizar e interpretar información contenida en documentos institucionales y financieros de carácter público. Mediante esta técnica, se examinaron los estados financieros separados auditados de la empresa Leche Gloria S.A. del

Perú, específicamente el Estado separado de situación financiera, el Estado separado de resultados integrales y las notas a los estados financieros separados auditados correspondientes al periodo 2021–2024. Esto se realizó con la finalidad de identificar los datos requeridos para el cálculo de indicadores y para la descripción comparativa de la situación financiera y del desempeño financiero de la empresa. De esta manera, el análisis documental constituyó la técnica más pertinente para la recolección de información objetiva, verificable y coherente con la naturaleza documental del estudio.

4.4.3. Validez del instrumento

De acuerdo con Hernández Sampieri et al. (2014), la validez se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir. En ese sentido, en la presente investigación, la ficha aplicada de recolección de datos del análisis documental financiero fue validada en cuanto a su contenido mediante juicio de expertos, con la finalidad de verificar su pertinencia, claridad, coherencia y suficiencia en relación con las variables situación financiera y desempeño financiero. Para ello, el instrumento fue evaluado por profesionales con experiencia en contabilidad, análisis financiero y metodología de la investigación, quienes revisaron la correspondencia entre los campos de la ficha, las dimensiones, los indicadores y los objetivos del estudio.

4.4.4. Confiabilidad del instrumento

La confiabilidad, según Hernández Sampieri et al. (2014), se refiere al grado en que un instrumento produce resultados consistentes y coherentes. En la presente investigación, dicha confiabilidad se sustentó en la naturaleza objetiva, oficial y auditada de las fuentes documentales empleadas, así como en la aplicación de un procedimiento estandarizado para el registro y cálculo de los datos. En ese sentido, la ficha aplicada de recolección de datos del análisis documental financiero fue aplicada bajo criterios uniformes para la extracción,

codificación y organización de la información, garantizando que los montos, rubros e indicadores fueran registrados de manera homogénea en todos los ejercicios económicos analizados.

Asimismo, para reforzar la confiabilidad del instrumento, se realizó una doble verificación de los datos registrados en la ficha aplicada de recolección de datos del análisis documental financiero. Primero, los importes fueron contrastados con el Estado separado de situación financiera, el Estado separado de resultados integrales y las notas a los estados financieros separados auditados. Segundo, los indicadores financieros fueron recalculados en hojas auxiliares, verificando la correspondencia entre fórmulas, datos fuente y resultados obtenidos. Este procedimiento permitió reducir errores de transcripción, clasificación y cálculo.

4.5. Procedimientos

Para el desarrollo de la presente investigación, inicialmente se realizó la revisión bibliográfica y normativa relacionada con la situación financiera, el desempeño financiero, el análisis de estados financieros y los principales indicadores financieros, con la finalidad de sustentar teóricamente las variables de estudio y establecer los criterios técnicos que orientaron el análisis. Posteriormente, se identificó y recopiló la información financiera oficial contenida en los estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024. Dicha información fue obtenida de fuentes públicas autorizadas, principalmente de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Seguidamente, se aplicó la ficha aplicada de recolección de datos del análisis documental financiero, estructurada en función de las variable, dimensiones, indicadores e ítems establecidos en la operacionalización de variables, mediante la cual se registró de

manera sistemática, ordenada y homogénea la información relevante contenida en el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y las Notas a los Estados Financieros. Posteriormente, los datos obtenidos fueron organizados en matrices de trabajo y hojas de cálculo, y clasificados de acuerdo con las variables, dimensiones, rubros e indicadores financieros establecidos en la investigación. De este modo, el procesamiento de la información permitió disponer de una base ordenada y consistente para el cálculo y la posterior interpretación de los resultados.

4.6. Análisis de datos

Concluido el procesamiento de la información financiera, se procedió al análisis de los datos mediante el uso de hojas de cálculo y tablas de trabajo, lo que permitió sistematizar la información por año, rubro, dimensión e indicador. En ese sentido, se efectuó el análisis de indicadores financieros, calculando los ratios definidos en la operacionalización de variables y en las bases teóricas del estudio, entre ellos: liquidez general, prueba ácida, capital de trabajo, endeudamiento total, endeudamiento patrimonial, índice de garantía, rentabilidad sobre activos (ROA), rentabilidad sobre patrimonio (ROE), rentabilidad sobre ventas, rotación de inventarios, rotación del capital de trabajo y rotación del activo total.

Finalmente, los resultados fueron presentados en tablas y figuras comparativas por ejercicio económico, para luego ser interpretados mediante un análisis descriptivo comparativo, orientado a identificar variaciones, tendencias y comportamientos en la situación financiera y en el desempeño financiero de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021-2024. De esta manera, el análisis de datos permitió dar respuesta al problema general y a los objetivos específicos planteados en la investigación.

4.7. Consideraciones éticas

La presente investigación se desarrolló bajo los principios de integridad académica, objetividad, responsabilidad y respeto por la propiedad intelectual. En ese sentido, la información utilizada procedió exclusivamente de fuentes secundarias de carácter público, particularmente de los estados financieros separados auditados y reportes oficiales publicados por la empresa Leche Gloria S.A. del Perú y por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), lo que garantizó la legalidad, transparencia y acceso autorizado a los datos empleados en el estudio.

No se requirió consentimiento informado, debido a que la investigación no involucró la participación de personas, entrevistas, encuestas ni tratamiento de datos personales. Asimismo, no fue necesaria autorización institucional directa de Leche Gloria S.A., debido a que la información utilizada corresponde a estados financieros separados auditados de acceso público, publicados por la empresa y por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La información fue empleada únicamente con fines académicos, respetando su integridad y citando la fuente documental correspondiente.

Asimismo, se aseguró la fidelidad en el registro, procesamiento, cálculo e interpretación de la información financiera, evitando cualquier alteración, omisión o sesgo que pudiera comprometer la validez de los resultados. Del mismo modo, se respetaron los derechos de autor mediante la adecuada citación de las fuentes teóricas, metodológicas, normativas y documentales consultadas, conforme a las normas APA vigentes.

Finalmente, la información recopilada fue utilizada únicamente con fines académicos y científicos, manteniendo el rigor metodológico y la ética profesional durante todo el desarrollo de la investigación. De esta manera, se garantizó que el estudio fuera elaborado

con responsabilidad, veracidad y respeto a los principios éticos que orientan la producción científica.

V. Resultados y discusión

5.1. Resultados

5.1.1. Resultados descriptivos

En el presente capítulo se exponen los resultados descriptivos obtenidos del análisis comparativo de la situación financiera y del desempeño financiero de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024, sobre la base de los estados financieros separados auditados correspondientes a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024. Para ello, se utilizó la información contenida en el Estado separado de situación financiera, el Estado separado de resultados integrales y las notas a los estados financieros. Los resultados se presentan en función de los objetivos específicos de la investigación: recursos económicos, estructura financiera, liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión de los recursos económicos. El análisis se desarrolla en forma comparativa interanual, con la finalidad de identificar variaciones, tendencias y cambios en el comportamiento financiero de la empresa durante el periodo de estudio. Todos los importes monetarios se encuentran expresados en S/ 000.

5.1.1 Descripción comparativa de los recursos económicos de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024.

Tabla 1
Recursos económicos de Leche Gloria S.A. del Perú 2021-2024
S/ (000)

Rubro	2021	2022	2023	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	495,705	406,166	119,009	156,490
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	258,958	221,453	270,506	276,955
Cuentas por cobrar a relacionadas corrientes	203,498	196,078	181,225	223,373
Otras cuentas por cobrar corrientes	49,005	85,646	53,932	45,534
Inventarios	770,695	1,083,244	975,935	893,880
Gastos pagados por adelantado	6,089	6,711	7,296	11,802
Total activo corriente	**1,783,950**	**1,999,298**	**1,607,903**	**1,608,034**
Cuentas por cobrar a relacionadas no corrientes	66,830	137,678	389,367	939,989
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	0	3,411	1,131	131
Otras cuentas por cobrar no corrientes	52,765	132,579	185,943	203,444
Inversiones en subsidiarias y asociada	115,391	113,890	112,960	112,389
Propiedades de inversión	69,845	68,837	67,837	66,929
Propiedades, planta y equipo	1,436,178	1,409,428	1,346,589	1,116,714
Activos por derecho de uso	21,288	16,842	15,340	13,785
Activos intangibles	17,378	14,488	12,433	14,425
Total activo no corriente	**1,779,675**	**1,897,153**	**2,131,600**	**2,467,806**
Total activo	**3,563,625**	**3,896,451**	**3,739,503**	**4,075,840**

Nota. Estados financieros separados auditados de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021-2024. Los importes se encuentran expresados en miles de soles (S/ 000).

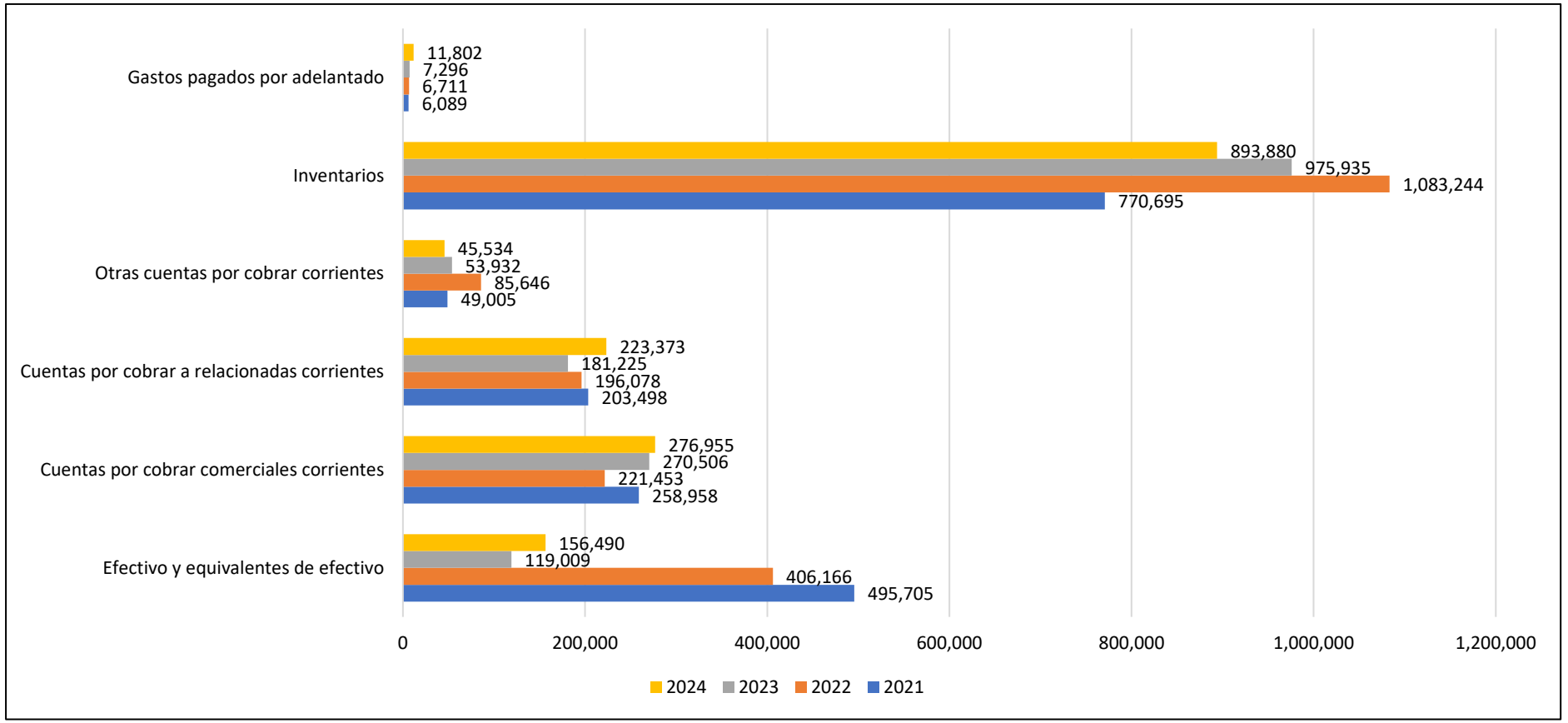
Interpretación:

La Tabla 1 evidencia un crecimiento global de los recursos económicos de Leche Gloria S.A. entre 2021 y 2024, con un total activo que aumentó de S/ 3,563,625 miles a S/ 4,075,840 miles. En el activo corriente, el efectivo y equivalentes disminuyó de S/ 495,705 miles en 2021 a S/ 119,009 miles en 2023, una variación que coincide temporalmente con el registro de salidas de flujos por pagos bajo protesto a la administración tributaria (Notas 5.b de 2021 y 7.b de 2024) y con el desembolso de dividendos (Nota 16.b de 2024). La posterior recuperación parcial del efectivo a S/ 156,490 miles en 2024 se registraron simultáneamente con ingresos por S/ 115,725 miles procedentes de la enajenación de un inmueble en Ate (Nota 26.b).

Por su parte, los inventarios registraron un punto máximo en 2022 con S/ 1,083,244 miles en paralelo con una mayor acumulación de materias primas (Nota 8.c de 2022), y su posterior descenso concurre con un incremento en la estimación por desvalorización de existencias, que pasó de S/ 17,650 miles en 2023 a S/ 27,938 miles en 2024 (Nota 8.f). En el activo no corriente, el cambio más significativo se observa en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, cuyo saldo creció de S/ 66,830 miles a S/ 939,989 miles en concordancia con registros de préstamos otorgados (Nota 28.i de 2021 y Nota 33.g de 2024). Finalmente, la reducción neta en el rubro de propiedades, planta y equipo se presenta de manera paralela con la deducción anual por el gasto de depreciación (Notas 9.f de 2021 y 11.d de 2024).

Figura 1

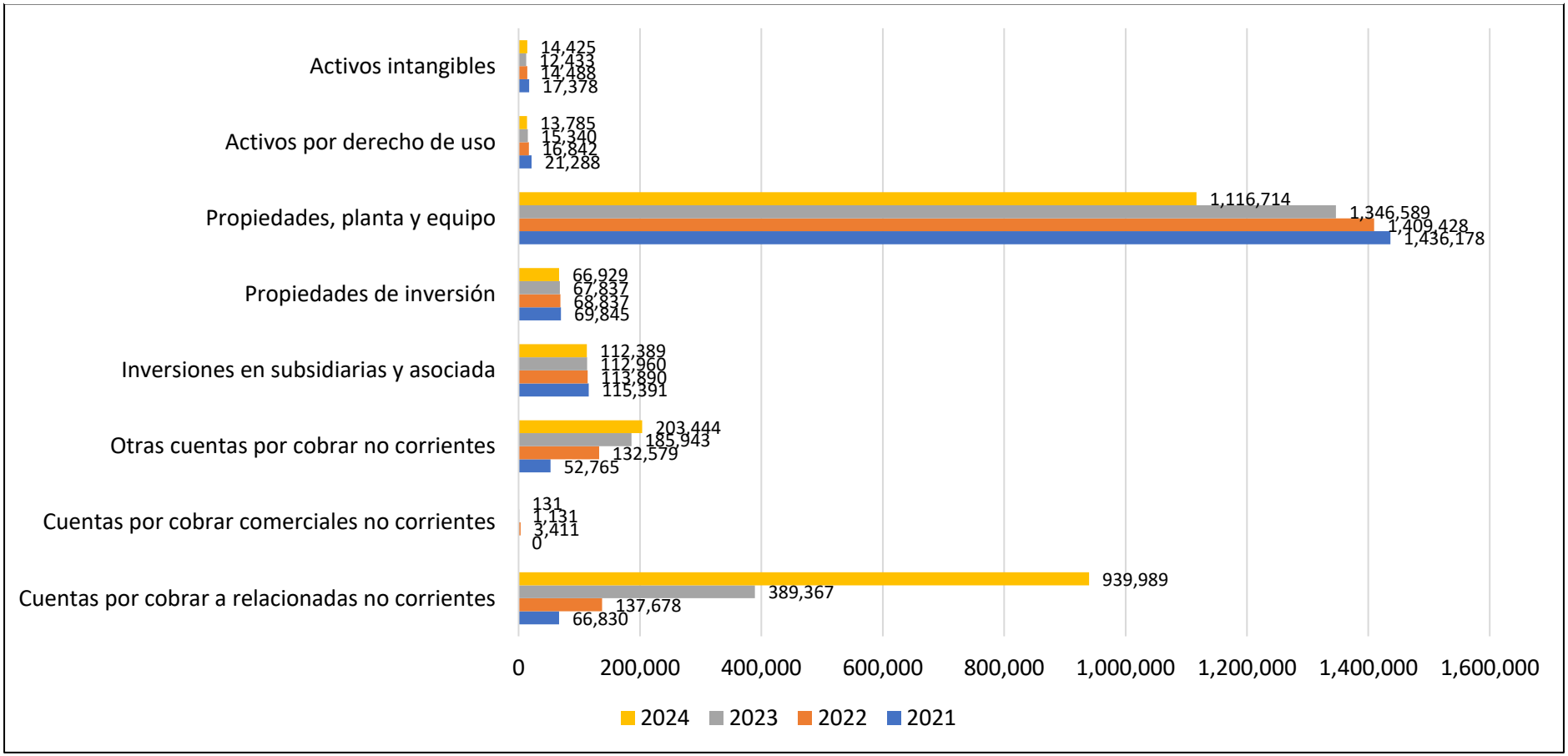
Recursos económicos corrientes de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024



Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. El gráfico presenta los rubros del activo corriente. Los importes están expresados en **S/ 000.**

Figura 2

Recursos económicos no corrientes de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024



Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. El gráfico presenta los rubros del activo no corriente. Los importes están expresados en **S/ 000.**

5.1.2 Descripción comparativa de la estructura financiera de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024.

Tabla 2
Estructura financiera de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024
(S/ 000)

Rubro	2021	2022	2023	2024
Obligaciones financieras corrientes	0	0	150,500	0
Cuentas por pagar comerciales	337,593	388,785	401,339	465,063
Cuentas por pagar a relacionadas corrientes	617,323	700,257	398,562	331,566
Otros pasivos y provisiones	139,318	121,957	144,172	215,873
Pasivo por arrendamientos corriente	6,122	5,427	4,094	5,533
Total pasivo corriente	**1,100,356**	**1,216,426**	**1,098,667**	**1,018,035**
Obligaciones financieras no corrientes	1,095,000	1,175,000	969,500	1,267,500
Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes	0	0	0	81,055
Pasivo por arrendamientos no corriente	17,747	12,847	11,930	9,111
Pasivo por impuesto diferido	86,320	85,670	82,236	76,771
Total pasivo no corriente	**1,199,067**	**1,273,517**	**1,063,666**	**1,434,437**
Total pasivo	**2,299,423**	**2,489,943**	**2,162,333**	**2,452,472**
Capital social	382,502	382,502	382,502	382,502
Acciones de inversión	39,019	38,470	38,470	38,470
Otras reservas de capital	76,500	76,500	76,500	76,500
Resultados acumulados	766,181	909,036	1,079,698	1,125,896
Total patrimonio	**1,264,202**	**1,406,508**	**1,577,170**	**1,623,368**

Nota. Estados financieros separados auditados de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021-2024. Los importes se encuentran expresados en miles de soles (S/ 000).

Interpretación:

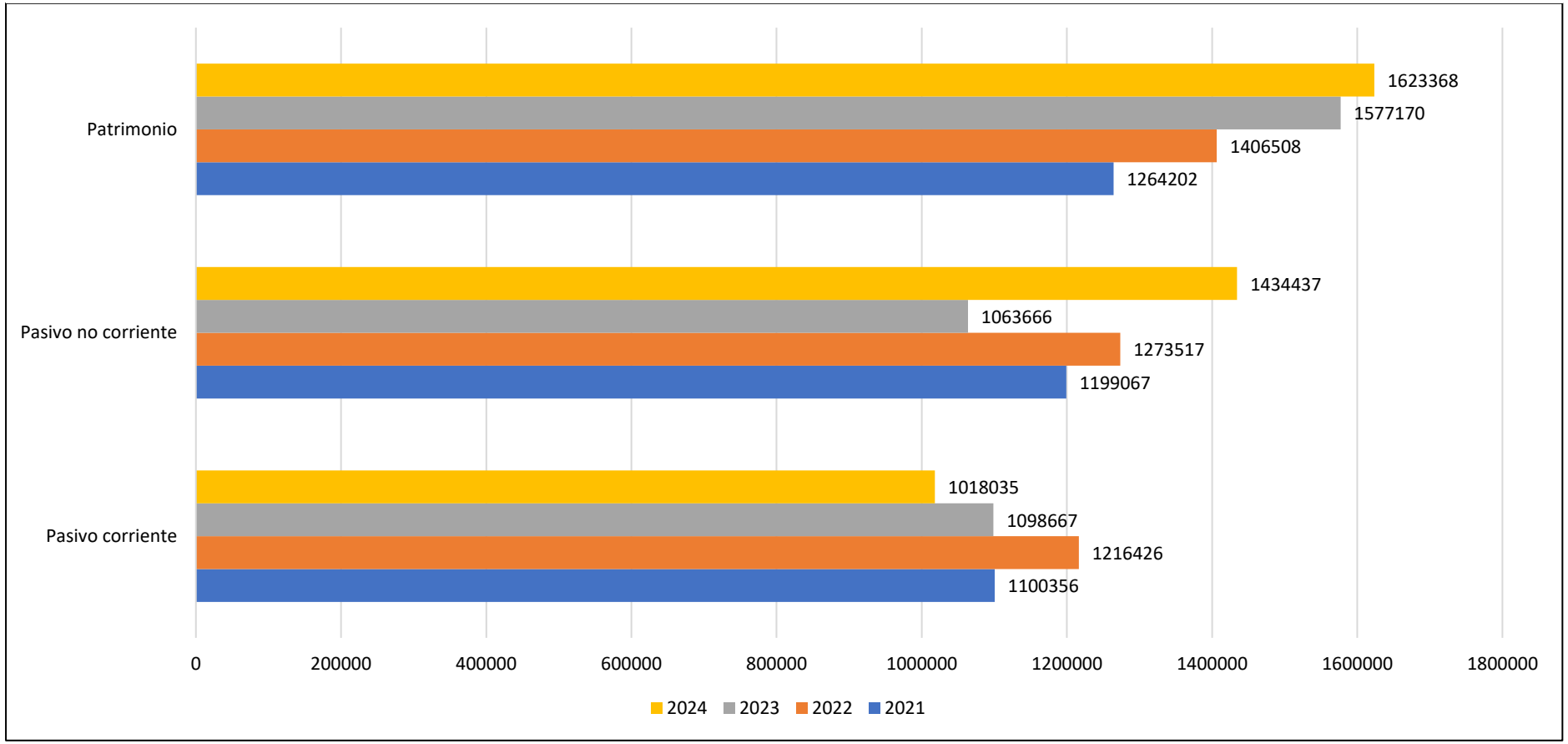
La Tabla 2 evidencia que la estructura financiera de Leche Gloria S.A. se caracterizó por el predominio sistemático de los pasivos sobre el patrimonio durante todo el periodo analizado. El total pasivo ascendió a S/ 2,299,423 miles en 2021, aumentó a S/ 2,489,943 miles en 2022, disminuyó a S/ 2,162,333 miles en 2023 y volvió a incrementarse a S/ 2,452,472 miles en 2024.

Dentro del pasivo corriente, las cuentas por pagar comerciales se incrementaron hasta alcanzar los S/ 465,063 miles en 2024, un saldo que acompaña las obligaciones por la adquisición de materias primas y suministros de proveedores nacionales y del exterior (Notas 13 de 2021 y 15 de 2024). En contraste, las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes experimentaron una reducción tras alcanzar un pico de S/ 700,257 miles en 2022; esta disminución concurre con operaciones de compensación directa de pasivos contra dividendos declarados (transacciones que no generan flujos de efectivo), tal como se revela en la Nota 28.q de 2021 y la Nota 33.n de 2024.

En el componente no corriente, las obligaciones financieras registraron un saldo máximo de S/ 1,267,500 miles en 2024, estructuradas principalmente mediante pagarés a mediano plazo y bonos corporativos (Notas 12.b de 2021 y 14.b de 2024). En contraparte, el patrimonio neto evidenció un crecimiento progresivo en paralelo con el incremento de la partida de resultados acumulados (Notas 17 de 2021 y 19.e de 2024).

Figura 3

Estructura financiera de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024



Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. La figura presenta la composición de la estructura financiera a partir del pasivo corriente, pasivo no corriente y patrimonio. Los importes están expresados en S/ 000.

5.1.3 Descripción comparativa de la liquidez de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024.

Tabla 3
Indicadores de liquidez de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024

Indicador	2021	2022	2023	2024
Índice de liquidez general	1.62	1.64	1.46	1.58
Índice de prueba ácida	0.92	0.75	0.57	0.69
Capital de trabajo (S/ 000)	683,594	782,872	509,236	589,999

Nota. Capital de trabajo expresado en miles de soles (S/ 000), mientras que los índices de liquidez se expresan en proporciones (veces).

Interpretación:

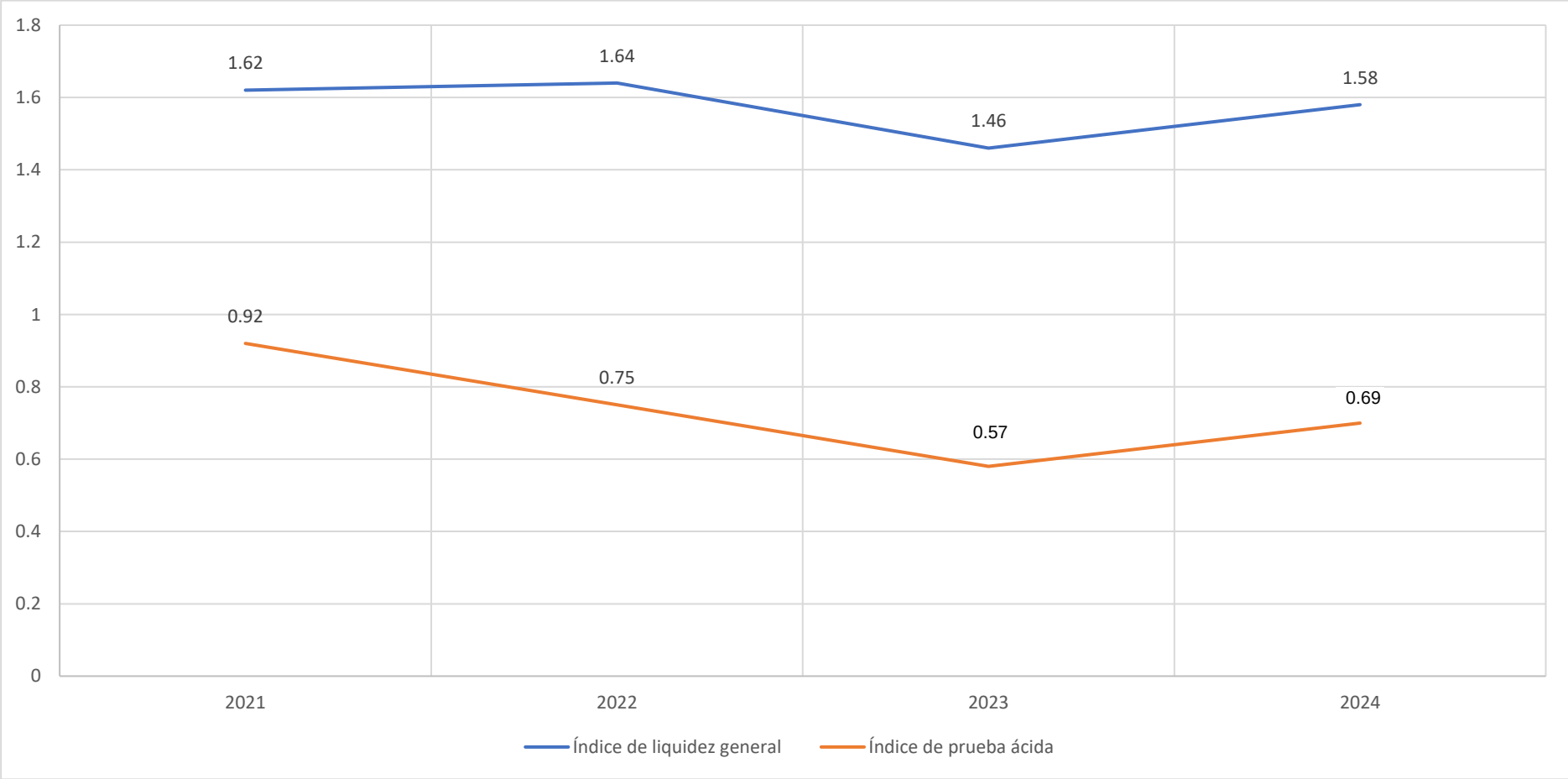
Los indicadores de liquidez muestran en la tabla 3 que el índice general se mantuvo por encima de la unidad (1.00) en todos los periodos, registrando su mayor ratio (1.64 veces) en el ejercicio 2022. Este resultado de cobertura de corto plazo se reporta de manera simultánea con el registro del nivel histórico más alto de inventarios documentado para el cuatrienio (Nota 8 de 2022).

Al excluir las existencias y los gastos pagados por adelantado, la prueba ácida mostró un descenso temporal al transitar de 0.92 veces en 2021 a 0.57 veces en 2023. Esta variación evidencia una disminución del saldo de efectivo, la cual coincide con el registro contable de desembolsos a favor de la SUNAT por procesos contenciosos (Nota 7.b de 2023).

Respecto al capital de trabajo neto, este se mantuvo positivo durante todo el periodo analizado. Alcanzó su mayor valor en 2022 con S/ 782,872 miles, disminuyó a S/ 509,236 miles en 2023 y posteriormente se recuperó parcialmente hasta S/ 589,999 miles en 2024.

Figura 4

Índices de liquidez de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024

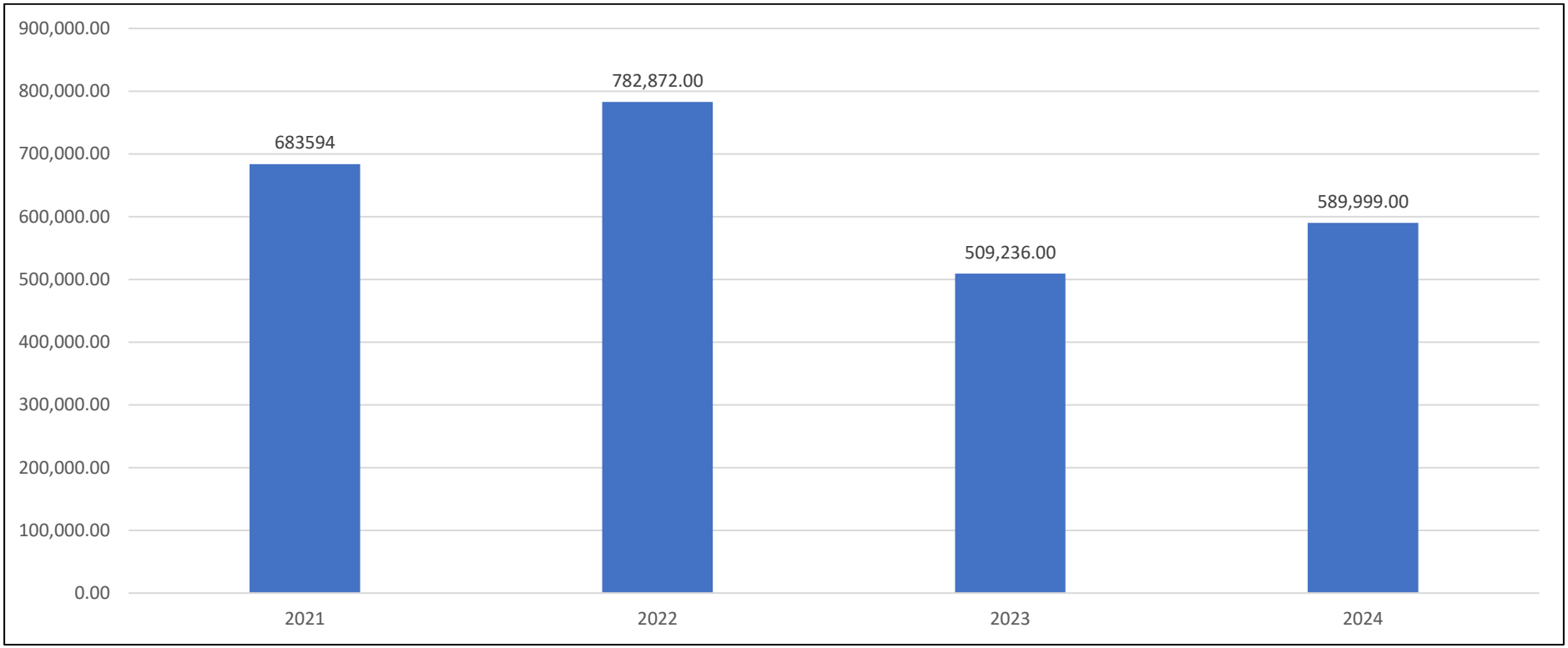


Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. La figura presenta el índice de liquidez general y el índice de prueba ácida, están expresados en veces.

Figura 5

Capital de trabajo de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024

(S/ 000)



Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. La figura presenta el capital de trabajo de la empresa. Los importes están expresados en S/ 000.

5.1.4 Descripción comparativa de la solvencia de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024.

Tabla 4
Indicadores de solvencia de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024

Indicador	2021	2022	2023	2024
Índice de endeudamiento total (apalancamiento)	0.65	0.64	0.58	0.60
Índice de endeudamiento patrimonial	1.82	1.77	1.37	1.51
Índice de garantía	1.55	1.56	1.73	1.66

Nota. Índices de endeudamiento total, endeudamiento patrimonial y garantía se encuentran expresados en proporciones (veces).

Interpretación:

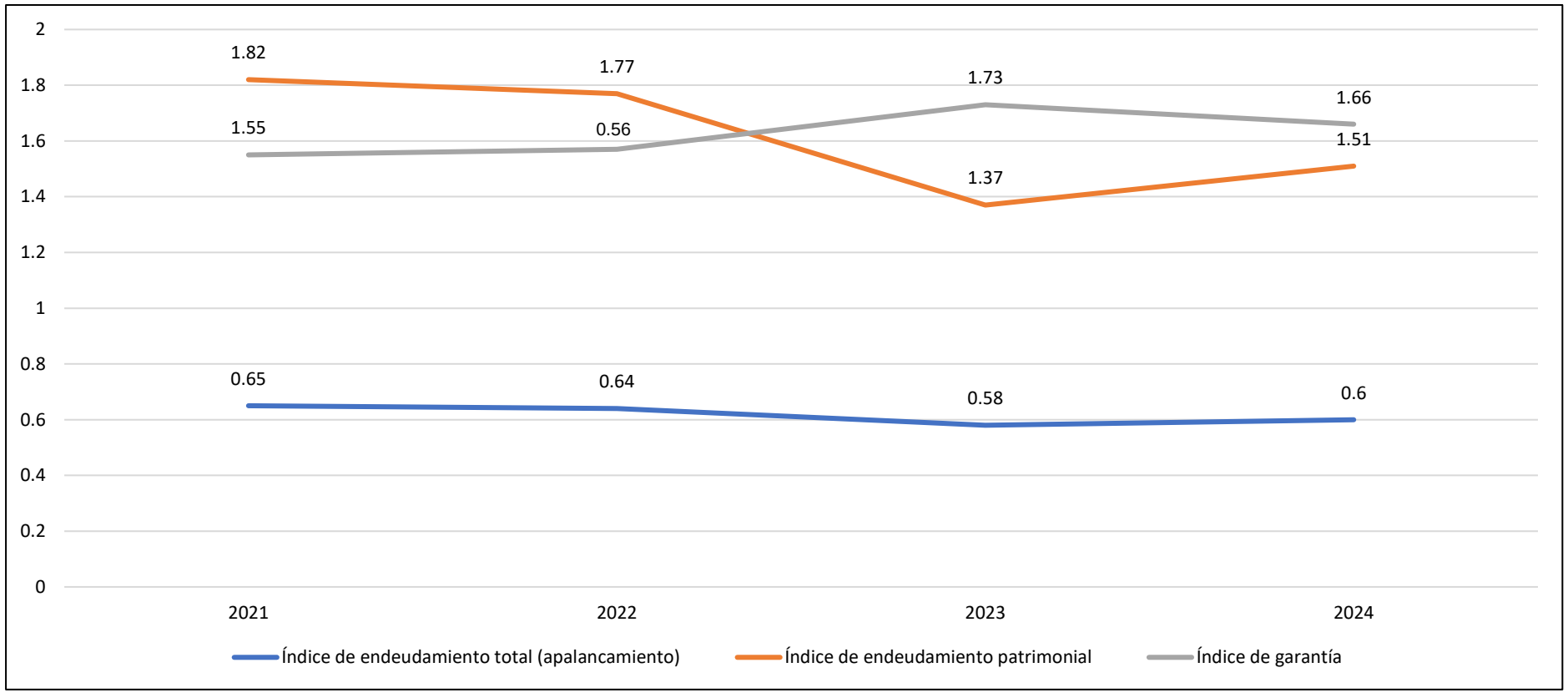
La Tabla 4 evidencia que la empresa mantuvo solvencia durante todo el periodo estudiado. El índice de endeudamiento total fluctuó en un rango de 0.58 a 0.65 (0.65 en 2021, 0.64 en 2022, 0.58 en 2023 y 0.60 en 2024), mostrando que la proporción del activo financiada con pasivos fue menor en 2023 y aumentó ligeramente en 2024. Por su parte, el índice de endeudamiento patrimonial descendió desde su valor más alto de 1.82 en 2021 a 1.37 en 2023, situándose finalmente en 1.51 en el ejercicio 2024.

Estas variaciones en la composición de la deuda se presentaron de manera concurrente con un incremento en los costos de financiamiento: los gastos financieros devengados por intereses de pagarés aumentaron de S/ 6,451 miles en 2021 a S/ 83,285 miles en 2023 y S/ 72,247 miles en 2024 (Notas 24 de 2021 y 29 de 2024). Este incremento nominal coincide temporalmente con las alzas en las tasas de interés de mercado pactadas para la renovación de dichos instrumentos crediticios (Notas 12.b de 2021 y 14.b de 2024).

A nivel de cobertura, el índice de garantía patrimonial conservó una posición estable, un resultado alineado con el mantenimiento de la calificación crediticia corporativa AAA respaldada en los dictámenes (Notas 12.c de 2021 y 14.c de 2024).

Figura 6

Indicadores de solvencia de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024



Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. La figura presenta el índice de endeudamiento total (apalancamiento), el índice de endeudamiento patrimonial y el índice de garantía, están expresados en términos de ratios.

5.1.5 Descripción comparativa de la rentabilidad de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024.

Tabla 5
Indicadores de rentabilidad de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024

Indicador / Base	2021	2022	2023	2024
Índices de Rentabilidad				
ROA	6.35%	3.94%	4.47%	6.30%
ROE	17.90%	11.02%	11.44%	15.38%
Rentabilidad sobre ventas	6.00%	3.73%	4.17%	5.79%
Base de cálculo promedio (S/ 000)				
Activo total promedio	3,563,625.00	3,730,038.00	3,817,977.00	3,907,671.50
Patrimonio neto promedio	1,264,202.00	1,335,355.00	1,491,839.00	1,600,269.00

Nota. Estados financieros separados auditados de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. Los montos de la base de cálculo promedio se expresan en miles de soles (S/ 000), mientras que los indicadores de rentabilidad se expresan en porcentajes (%).

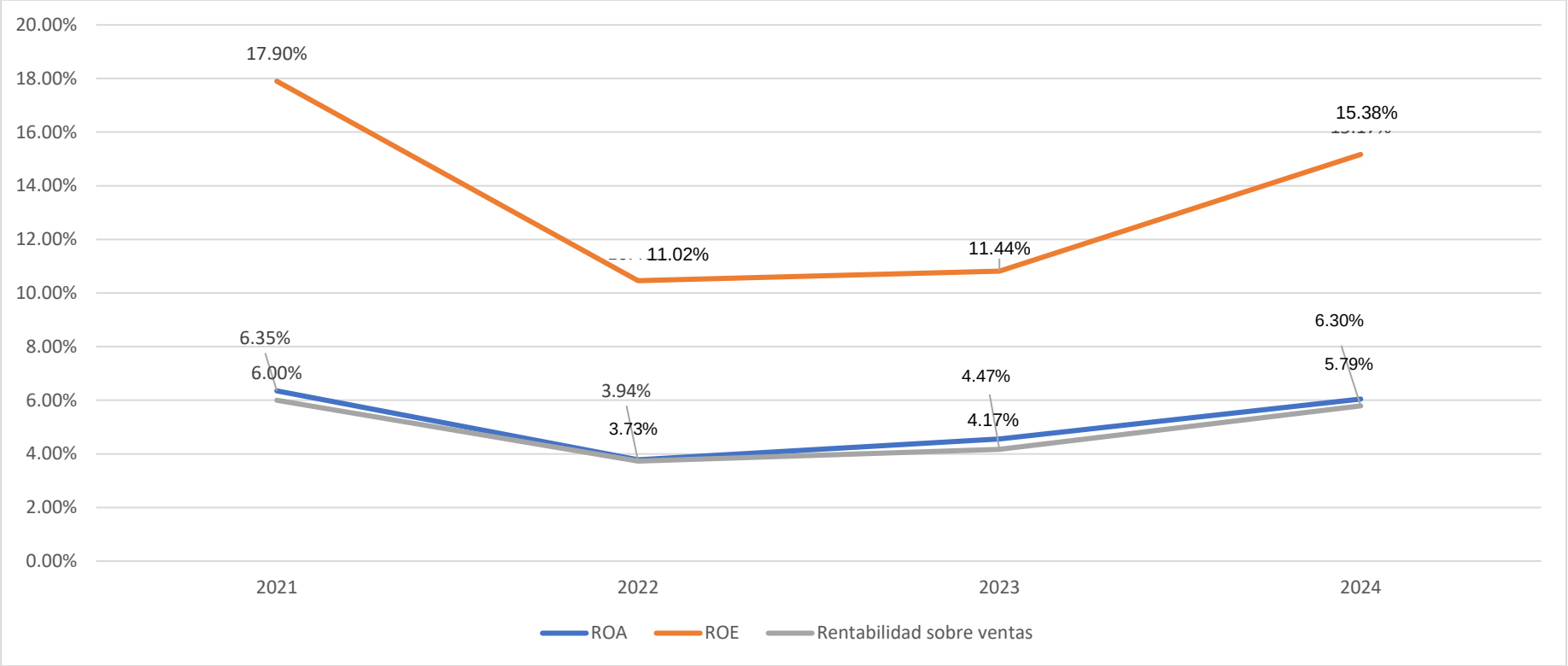
Interpretación:

La Tabla 5 muestra que la rentabilidad de Leche Gloria S.A. presentó un comportamiento fluctuante durante el periodo 2021–2024. El rendimiento sobre los activos (ROA) fue de 6.35% en 2021, disminuyó a 3.94% en 2022, aumentó a 4.47% en 2023 y alcanzó 6.30% en 2024. Por su parte, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) registró un 17.90% en 2021, descendió a 11.02% en 2022, se incrementó a 11.44% en 2023 y llegó a 15.38% en 2024. En cuanto a la rentabilidad sobre ventas, esta fue de 6.00% en 2021, disminuyó a 3.73% en 2022, aumentó a 4.17% en 2023 y alcanzó 5.79% en 2024.

Los márgenes de rendimiento mostraron una contracción durante el ejercicio fiscal 2022. Esta variación de los retornos relativos coincide con el incremento reportado en el consumo de materia prima e insumos dentro del costo de ventas, que pasó de S/ 2,160,931 miles en 2021 a S/ 2,321,399 miles en 2022 (Notas 19 de 2021 y 21 de 2022). La mejora gradual de la rentabilidad en 2023 y 2024 se registra de manera simultánea con tres elementos contables: primero el incremento en las ventas netas de bienes y servicios (Nota 20 de 2024); segundo el registro de S/ 54,699 miles por concepto de ingresos financieros por intereses de préstamos a entidades relacionadas (Notas 28.a y 33.m de 2024); y tercero la anotación de un ingreso operativo no recurrente de S/ 9,253 miles por ganancias de capital en la venta de activos inmovilizados (Nota 26.b de 2024).

Figura 7

Indicadores de rentabilidad de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024



Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. La figura presenta el ROA, el ROE y la rentabilidad sobre ventas, están expresados en términos de ratios.

5.1.6 Descripción comparativa de la gestión de los recursos económicos de la empresa Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024.

Tabla 6
Indicadores de gestión de los recursos económicos de Leche Gloria S.A. del Perú, 2021–2024

Indicador	2021	2022	2023	2024
Rotación de inventarios	3.98	3.53	3.27	3.56
Rotación de capital de trabajo	5.52	5.37	6.34	7.74
Rotación del activo total	1.06	1.06	1.07	1.09

Nota. Índicadores de rotación de inventarios, capital de trabajo y activo total se expresan en frecuencias (veces).

Interpretación:

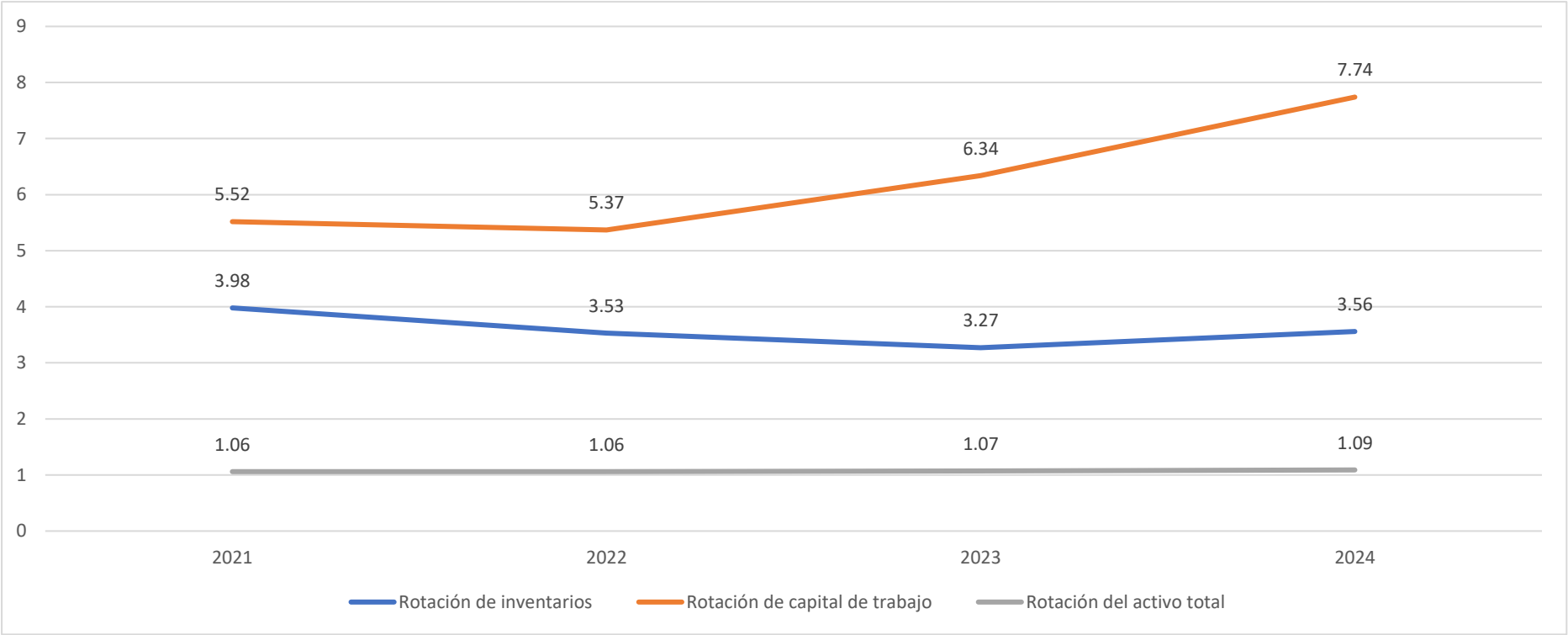
La Tabla 6 muestra que la gestión de los recursos económicos de Leche Gloria S.A. presentó un comportamiento variable durante el periodo 2021–2024. La rotación de inventarios, calculada como el costo de ventas entre el inventario promedio, fue de 3.98 veces en 2021, disminuyó a 3.53 veces en 2022 y a 3.27 veces en 2023, para luego incrementarse a 3.56 veces en 2024.

Los menores niveles de rotación registrados en la fase intermedia del análisis coinciden con el mantenimiento de un mayor volumen en almacén de materias primas y auxiliares (Nota 8.c de 2023), mientras que el repunte de la ratio en el ejercicio 2024 concuerda con un mayor registro contable por desvalorización de existencias, que ascendió de S/ 17,650 miles en 2023 a S/ 27,938 miles en el año siguiente (Nota 8.f de 2024).

Por otro lado, la rotación del activo total exhibió una ligera variación al alza. Esta dinámica en la generación de ingresos y de activos guarda correspondencia con los términos del contrato de exclusividad de distribución suscrito con Deprodeca S.A.C., el cual contempló el registro de comisiones equivalentes al 9% y 10% del valor de venta (Notas 1.b y 22.b).

Figura 8

Indicadores de gestión de los recursos económicos de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024



Nota. Estados financieros separados auditados de Leche Gloria S.A. del Perú, correspondientes al periodo 2021–2024. La figura presenta la rotación de inventarios, la rotación de capital de trabajo y la rotación del activo total, expresadas en veces.

5.1.7 Síntesis de los resultados descriptivos

Tabla 7
Síntesis comparativa de los principales resultados descriptivos, 2021–2024

Aspecto	Tendencia observada
Recursos económicos	Crecimiento del activo total, con aumento de cuentas por cobrar a relacionadas no corrientes y reducción relativa del efectivo.
Estructura financiera	Predominio del pasivo sobre el patrimonio, con incremento progresivo de la cuenta de resultados acumulados.
Liquidez	Índice de liquidez general sostenido por encima de 1.00, con una ratio de prueba ácida de trayectoria decreciente que alcanzó su valor mínimo numérico en 2023.
Solvencia	Menor nivel de apalancamiento patrimonial en 2023 e incremento numérico posterior en 2024, conservando constante el índice de garantía.
Rentabilidad	Disminución de los márgenes porcentuales de retorno en 2022, con incremento gradual durante los ejercicios 2023 y 2024.
Gestión de recursos económicos	Comportamiento diferenciado: la rotación de inventarios disminuyó hasta 2023 y se recuperó parcialmente en 2024; la rotación del capital de trabajo aumentó desde 2023 y la rotación del activo total se mantuvo relativamente estable con ligero incremento

Nota. Procesamiento documental de los Estados Financieros Separados Auditados de Leche Gloria S.A. del Perú (2021-2024).

Interpretación:

La Tabla 7 expone que, durante el periodo 2021–2024, las dimensiones evaluadas de Leche Gloria S.A. presentaron un comportamiento de variabilidad interanual. Se documentó un crecimiento del activo total, del patrimonio y de las ventas; sin embargo, dicho comportamiento numérico no fue uniforme en todos los componentes analizados. En los recursos económicos se constató el incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes y la reducción relativa de los saldos de efectivo. En la estructura financiera predominó volumétricamente el pasivo sobre el patrimonio, aunque el patrimonio evidenció un incremento progresivo canalizado a través de la cuenta de resultados acumulados.

En cuanto a la liquidez, la empresa mantuvo un índice corriente general sostenido por encima del umbral de 1.00 en todos los periodos, mientras que la prueba ácida registró proporciones menores, trazando una curva descendente que alcanzó su ratio más bajo en el ejercicio 2023. Respecto a la solvencia, la menor proporción de endeudamiento patrimonial se observó en 2023, seguida de un incremento en 2024, manteniendo un nivel de garantía estructural superior a 1.50 veces a lo largo de toda la serie. En relación con la rentabilidad, se registró una disminución generalizada de los márgenes de retorno en el corte de 2022, seguida de un incremento gradual de las tasas porcentuales durante 2023 y 2024. Finalmente, los indicadores de gestión de los recursos económicos evidenciaron una reducción en sus velocidades de rotación en los años 2022 y 2023, presentando un repunte parcial de las métricas al cierre de 2024. En conjunto, los resultados sintetizados documentan de forma estrictamente descriptiva las variaciones interanuales de las proporciones financieras entre los ejercicios analizados.

5.2. Discusiones

Los resultados obtenidos permiten señalar que la situación financiera y el desempeño financiero de Leche Gloria S.A. del Perú, durante el periodo 2021–2024, presentaron un comportamiento comparativamente variable entre los ejercicios analizados. En términos generales, se observaron variaciones en el activo total, el patrimonio, la liquidez, la solvencia, la rentabilidad y la gestión de los recursos económicos. Este comportamiento puede leerse en correspondencia con el contexto descrito en el planteamiento del problema, en el cual se expuso que, entre 2021 y 2024, el entorno económico estuvo marcado por inflación, incremento de costos, alteraciones logísticas y otros factores que incidieron en el sector alimentario. En ese sentido los resultados del estudio se interpretan dentro de un marco económico no homogéneo, lo que permite contextualizar las diferencias observadas entre los años analizados.

Con relación al primer objetivo específico, los recursos económicos totales de Leche Gloria S.A. crecieron de S/ 3,563,625 miles en 2021 a S/ 4,075,840 miles en 2024. No obstante, su estructura interna reflejó una reorientación estratégica: el efectivo se redujo de S/495,705 miles a S/156,490 miles, mientras que las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes aumentaron exponencialmente de S/66,830 miles a S/939,989 miles.

Al comparar estos hallazgos, se observan diferencias estructurales frente a empresas de menor capitalización, pero similitudes con corporaciones multinacionales. A nivel nacional, Reyna Armas (2022) documentó en Atenas S.A.C. una caída del efectivo del 89.40% (de S/470,520 a S/49,854 en 2020) que destruyó su activo total, y Valle Rodríguez (2024) evidenció en El Cortijo limitaciones severas de capital de trabajo. Por el contrario, la dinámica de Leche Gloria coincide con la de la empresa ecuatoriana Coprobalan S.A.

(Zambrano et al., 2023), que expandió sus activos canalizando recursos hacia inversiones fijas y exigibles a largo plazo. En consecuencia, a diferencia de las mipymes, la contracción de caja en Leche Gloria no implicó destrucción de valor, sino una recolocación de capital hacia el financiamiento intra-grupo.

Tabla 8

Análisis comparativo de las variaciones en los recursos económicos de Leche Gloria S.A. frente a entidades consideradas en los antecedentes de la investigación.

Métrica de Recursos Económicos	Leche Gloria S.A. (Periodo de estudio)	Coprobalan S.A. (Periodo de estudio)	Atenas SAC (Periodo de estudio)
Crecimiento del Activo Total	+14.3% (S/ 3.56B a S/ 4.07B)	+31.2% ($12.9M a $17.0M)	Contracción generalizada
Variación del Efectivo	-68.4% (S/ 495M a S/ 156M)	+7.5% ($389k a $419k)	-89.40% (S/ 470k a S/ 49k)
Cuentas por Cobrar LP	+1,306% (S/ 66M a S/ 939M)	N/D (Crecimiento en Act. Fijo)	Reducción severa de cartera

Nota. Estados Financieros de Leche Gloria S.A. y antecedentes bibliográficos.

Por otra parte, la disminución del efectivo no obedeció a un declive operativo, ya que las ventas netas crecieron de S/3,771,447 miles a S/4,252,767 miles. La reducción respondió a dos factores: el pago de contingencias fiscales bajo protesto (S/7.b de las Notas a los EE.FF.) y el otorgamiento masivo de préstamos a subsidiarias del Grupo Gloria. Así, mientras empresas como Atenas SAC perdieron caja por la inflación, Leche Gloria transformó el efectivo ocioso en derechos de cobro garantizados con tasas de interés inter-compañías.

Desde la perspectiva teórica, este comportamiento corrobora el Statement of Financial Accounting Concepts No. 6 del FASB, el cual establece que la situación financiera se sustenta en recursos con potencial para generar beneficios futuros, más allá de la liquidez. Asimismo, ratifica el principio del IASB sobre el control de los recursos, demostrando que

la solidez corporativa prioriza el rendimiento a largo plazo sobre la acumulación estéril de efectivo.

En conclusión, el aporte de la investigación radica en demostrar que una caída prolongada del efectivo en macro-industrias alimentarias refleja eficiencia de tesorería cuando opera en simetría con la expansión del activo no corriente vinculado, redefiniendo la descapitalización de caja en holdings como un mecanismo de transferencia de valor.

Respecto al segundo objetivo específico, la estructura financiera de Leche Gloria S.A. estuvo dominada por la financiación de terceros. El pasivo total pasó de S/2,299,423 miles en 2021 a S/2,452,472 miles en 2024, representando cerca del 60% de los recursos totales, con obligaciones financieras no corrientes de S/1,267,500 miles en 2024. No obstante, el patrimonio neto creció con solidez de S/1,264,202 miles a S/1,623,368 miles, impulsado por resultados acumulados de S/1,125,896 miles.

Al contrastar con antecedentes, se advierte una inversión histórica del apalancamiento: Varela Castro (2022) indicó que en 2020 los pasivos representaban el 41% y el patrimonio el 59%, mientras que el periodo 2024 sitúa al pasivo en ~60%. Este hallazgo coincide con Arana Córdova et al. (2025), quienes fijaron la deuda financiera en S/1,339 millones para 2023. Regionalmente, la estructura de Gloria (Deuda/Patrimonio de 1.51) coincide con La Fabril en Ecuador (Macías & Sánchez, 2022) con una razón de 2.06, distanciándose del ratio crítico de DRINKCUSCO SCRL (Cornejo & Huarhua, 2025) que alcanzó 4.87.

Tabla 9

Contrastación de la estructura financiera de Leche Gloria S.A. con entidades del sector consumo y manufactura de los años estudiados.

Métrica de Estructura	Leche Gloria (Varela 2020)	Leche Gloria (Hallazgo 2024)	La Fabril Ecuador (2018)	DRINKCUSCO (2022)
Participación del Pasivo	41.00%	~60.17%	67.73%	~83.00%
Participación del Patrimonio	59.00%	~39.83%	32.27%	~17.00%
Deuda a Patrimonio	0.69 veces	1.51 veces	2.06 veces	4.87 veces
Deuda Financiera Total	S/ 395,000 miles	S/ 1,267,500 miles	N/D	N/D

Nota. Estados financieros institucionales y literatura comparada.

Por otra parte, la transición hacia una estructura intensiva en deuda respondió a una estrategia corporativa frente al WACC estimado en 8.04% (Arana Córdova et al., 2025). Ante la expansión de activos, la gerencia optó por financiarse mediante pagares a largo plazo; aunque los gastos financieros por este concepto aumentaron de S/6,451 miles a S/72,247 miles, el escudo fiscal permitió engrosar los resultados acumulados y fortalecer el patrimonio sin requerir nuevas aportaciones de capital.

Desde la perspectiva teórica, este comportamiento valida las doctrinas de estructura óptima (López Herrera et al., 2012; IASC, 1989), demostrando que la deuda controlada optimiza el rendimiento del accionista cuando los activos apalancados generan retornos superiores al costo financiero, confirmando el apalancamiento positivo (Stickney et al., 2012).

En conclusión, el estudio aporta la constatación de que superar el 60% de pasivos en la manufactura primaria no denota vulnerabilidad, sino una modernización de capital, comprobando que la retención de ganancias bajo la cobertura de deuda a largo plazo expande el conglomerado sin diluir la propiedad.

En cuanto al tercer objetivo específico, los ratios de liquidez evidenciaron una bifurcación: la liquidez general se mantuvo estable (de 1.62 en 2021 a 1.58 en 2024) con capital de trabajo positivo, mientras que la prueba ácida sufrió una contracción desde 0.92 en 2021 hasta 0.57 en 2023, recuperándose a 0.69 en 2024, producto de una alta concentración de inventarios que alcanzaron S/1,083,244 miles en 2022.

Al contrastar con la literatura, esta dicotomía coincide con el sector retail de gran escala; Huaman Calderón y Mamani Lizaraso (2025) reportaron en Supermercados E.I.R.L. una liquidez corriente de 1.44 y una prueba ácida de 0.41, configurando un estándar en consumo masivo peruano de liquidez ~1.50 y prueba ácida menor a 0.70. En contraste, difiere de la pyme LATESA S.A.C. (Huaman Flores, 2022) con liquidez de 2.09 y prueba ácida de 0.75 y de Coprobalan S.A. con 1.00 y 0.54 (Zambrano et al., 2023), a su vez el trabajo de Lima Díaz y Muñoz Silva (2023) sobre un estudio contable demostró que, sin inventarios que amortigüen, las crisis se trasladan inmediatamente a la liquidez, provocando una destrucción del capital de trabajo neto (cayendo a un déficit de -S/ 39,703.88 en 2020).

Tabla 10

Comparación sectorial de los indicadores de liquidez de Leche Gloria S.A. respecto a casos de estudio empresariales.

Indicador de Liquidez	Leche Gloria (Mín-Máx 21-24)	Supermercados EIRL (2023)	LATESA S.A.C. (2018)	Coprobalan S.A. (2019)
Liquidez General	1.46 - 1.64	1.44	2.09	1.00
Prueba Ácida	0.57 - 0.92	0.41	0.75	0.54
Capital de Trabajo	S/ 509M - S/ 782M	Positivo	S/ 164,048	Positivo Marginal

Nota. Basada en la contrastación de datos contables corporativos.

Por otra parte, la caída de la prueba ácida obedeció a una estrategia defensiva de acaparamiento de materias primas ante las crisis globales y climáticas de 2022-2023. La

empresa sacrificó liquidez de corto plazo para asegurar insumos que garantizaran sus ventas anuales superiores a cuatro mil millones de soles.

Desde la óptica teórica, la liquidez debe analizarse de forma dinámica según el ciclo operativo (Stickney et al., 2012). Mientras una prueba ácida baja sería fatal en bienes prescindibles, en procesadoras de bienes de consumo inelástico el inventario posee una alta certidumbre de realización, validando la razón corriente como indicador real de supervivencia.

En conclusión, se aporta que una prueba ácida menor a 0.70 en agroindustrias no representa default, sino una estrategia de cobertura logística (hedging) para salvaguardar el ciclo de ingresos frente a interrupciones globales.

En relación al cuarto objetivo, los ratios de apalancamiento a largo plazo demostraron un sólido blindaje patrimonial: el índice de endeudamiento total osciló entre 58% en 2023 y 65% en 2021, el apalancamiento patrimonial se contrajo de 1.82 en 2021 a 1.51 veces en 2024, y el índice de garantía se mantuvo por encima de 1.55 (alcanzando 1.73 en 2023), evidenciando un amplio superávit de activos reales.

Al contrastar con la literatura, esta solidez fue anticipada por Acevedo Peña y Salome Linares (2024), quienes estimaron un valor fundamental de acción de S/6.09, y por Arana Córdova et al. (2025) al fijar el Enterprise Value en S/4,202.5 millones.

Al contrastar con otras empresas, la solvencia de Gloria reluce ante escenarios de mayor riesgo en la región. Coprobalan S.A. en Ecuador (Zambrano et al., 2023) exhibió un nivel de endeudamiento sobre activos de 70.49% en 2019, con un endeudamiento patrimonial de 2.39 veces, denotando una asfixia de la deuda sobre el capital de la cual Gloria (con su máximo de 1.82) está a salvo. A nivel local, las cifras de la gran superficie

Supermercados E.I.R.L. (Huaman Calderón, 2025) reflejaron un índice de endeudamiento sumamente alineado de 0.54 (54%), consolidando la teoría de que el sector consumo masivo peruano ha encontrado su zona de flotación óptima alrededor del 55%-60% de apalancamiento.

Tabla 11
Evaluación comparativa de la solvencia y apalancamiento corporativo de Leche Gloria S.A. frente a entidades de referencia.

Métrica de Solvencia	Leche Gloria S.A. (2024)	Coprobalan S.A. (2019)	Supermercados E.I.R.L. (2023)	LATESA S.A.C. (2018)
Endeudamiento / Activos	60% (0.60)	70.49% (0.70)	54% (0.54)	24% (0.24)
Endeudamiento Patrimonial	1.51 veces	2.39 veces	N/D	N/D
Índice de Garantía	1.66 veces	N/D (Inferior a 1.5)	1.84 veces (implícito)	4.15 veces

Nota. Estados Financieros Auditados y reportes sectoriales.

Por otra parte, la estabilidad del índice de garantía (>1.50) descansa en la valoración de activos no corrientes duros que se deprecian a menor ritmo que la generación de flujos. La emisión de bonos a largo plazo evitó presiones de liquidez, permitiendo absorber el incremento de tasas de interés sin erosionar el valor real del conglomerado.

Desde la perspectiva teórica, Bonsón et al. (2009) y Zans Arimana (2018) indican que la solvencia se garantiza cuando el índice supera la unidad. Además, un endeudamiento patrimonial de 1.5 a 1.8 se sustenta en el escudo fiscal (tax shield), permitiendo optimizar retornos con recursos de terceros sin comprometer la estabilidad.

En conclusión, se establece como referencia que un endeudamiento del 60% constituye el umbral de máxima eficiencia en la manufactura pesada peruana, asegurando

acceso a deuda de bajo costo (rating AAA) sin diluir la capacidad del activo para cubrir el 160% de los compromisos exigibles en caso de liquidación hipotética.

En relación con el quinto objetivo específico, la rentabilidad mostró un comportamiento cíclico: en 2022 el ROA cayó a 3.94%, el ROE a 11.02% y el margen de rentabilidad neta sobre ventas a 3.73% (utilidad neta de S/147,133 miles), pero se recuperó en forma de "V" hacia 2024, alcanzando un ROA de 6.30%, un ROE de 15.38%, y la rentabilidad sobre ventas se restauró al 5.79% apalancada por un pico de utilidades netas de S/246,198 miles.

Al contrastar con antecedentes, el colapso del bienio 2020-2022 afectó a diversas empresas; Reyna Armas (2022) documentó caídas en Atenas SAC (ROA del 37% al 24%, ROE del 70% al 49%) acompañada de un hundimiento del 58.33% en sus utilidades netas, las cuales pasaron de S/ 514,910 a S/ 214,566 sin prospecto de recuperación estructural. Peor aún, Lima Díaz y Muñoz Silva (2023) sobre un estudio contable, reportaron un ROE negativo (-4.24%).

No obstante, Gloria homologó su recuperación con corporaciones como PT Ultrajaya en Indonesia, con un ROE sostenido del 15% (Aulia et al., 2025). Asimismo, las proyecciones históricas de Varela Castro (2022) situaban el ROA de Gloria en 7.73% y el ROE en 13.20% para el 2020, con un EBITDA de S/ 457.756 millones. La empresa ha logrado en 2024 (EBITDA de S/ 548.786 millones según Arana Córdova) superar su rentabilidad patrimonial pre-crisis (15.38% vs 13.20%), probando una resiliencia inaudita.

Tabla 12

Contrastación de los márgenes de rentabilidad de Leche Gloria S.A. con referentes internacionales y desempeños históricos.

Métrica de Rentabilidad	Leche Gloria (Mín 2022 - Máx 2024)	Atenas SAC (2019-2020)	PT Ultrajaya (Indonesia)	Varela (Leche Gloria 2020)
ROA	3.94% -> 6.30%	37% -> 24%	~11.00%	7.73%
ROE	101.02% -> 15.38%	70% -> 49%	~15.00%	13.20%
Rentabilidad sobre ventas	3.73% -> 5.79%	Fuerte contracción	17.00% (Bruto)	N/D
Utilidad Neta (absoluta)	S/ 147M -> S/ 246M	S/ 514k -> S/ 214k	N/D	S/ 243.74 millones

Nota. Estados Financieros comparados y literatura académica.

Por otra parte, la compresión de 2022 se debió a la inflación mundial de commodities lácteos que elevó el costo de ventas. La recuperación en 2024 no provino solo de la venta de leche, sino de la gestión financiera: ingresos por S/54,699 miles en intereses de préstamos a subsidiarias y S/115,725 miles por la venta de un inmueble en Ate, generando ganancias de capital por S/ 9,253 miles, transformando temporalmente a la empresa en prestamista y gestor inmobiliario.

Desde la perspectiva teórica, según el IASB (2018) y el análisis de DuPont (Stickney et al., 2012), cuando el margen operativo cae por costos de insumos, el ROE se defiende mediante el apalancamiento y la rotación, utilizando activos no operativos para inyectar flujos a la última línea.

En conclusión, se devela que, ante el colapso del margen bruto por inflación, la macroindustria defiende su rentabilidad global monetizando su arquitectura corporativa vinculada mediante cobro de intereses a subsidiarias y enajenación de activos.

Respecto al sexto objetivo específico sobre la gestión de los recursos económicos, los índices de eficiencia mostraron dicotomía: la rotación de inventarios pasó de 3.98 veces

en 2021 a 3.56 en 2024, la rotación del capital de trabajo aumentó de 5.52 (2021) a 7.74 veces (2024), y la rotación de activos totales se mantuvo estable entre 1.06 y 1.09.

Al contrastar con el mercado internacional, Gloria presenta una identidad matemática con PT Diamond Food en Indonesia con una rotación de activos de 1.08 e inventarios de 3.46 veces según (Aulia et al., 2025), evidenciando un estándar global en procesadores de alimentos. Esta eficiencia contrasta con el sector retail nacional; DRINKCUSCO registró rotaciones de existencias de 0.57 (Cornejo & Huarhua, 2025) y Supermercados E.I.R.L. de 1.11 veces (Huaman Calderón, 2025), confirmando que dominar el origen de la cadena alimentaria es más eficiente que la distribución final.

Tabla 13

Análisis comparativo de la eficiencia en la gestión de recursos de Leche Gloria S.A. y entidades comparables del sector.

Métrica de Gestión	Leche Gloria S.A. (2024)	PT Diamond Food (Indonesia)	Supermercados EIRL (2023)	DRINK CUSCO SCRL (2022)
Rotación Activo Total	1.09 veces	1.08 veces	0.71 veces	1.01 veces
Rotación de Inventarios	3.56 veces	3.46 veces	1.08 veces	0.57 veces
Rotación Capital de Trabajo	7.74 veces	N/D	N/D	N/D

Nota. Comparación con los Estados Financieros comparados y estudios sectoriales.

Por otra parte, la estabilidad en la rotación de activos (1.09) se explica por el contrato de exclusividad con Deprodeca S.A.C. (comisiones de 9% y 10%), que garantiza ingresos continuos (S/4.25 millardos) a pesar de la acumulación táctica de inventarios industriales para mitigar riesgos de suministro internacional.

Desde la perspectiva teórica, Stickney et al. (2012) señalan que un exceso de inventario castiga la rotación; sin embargo, en contextos de crisis y disrupción logística, sacrificar el indicador micro (inventario) para blindar el indicador macro (activos y ventas) prioriza la continuidad operativa (Zans Arimana, 2018).

En conclusión, se reformula el concepto de eficiencia de activos: la estabilización de la rotación total en 1.08 mediante un canal vinculado prevalece sobre la aceleración de inventarios, validando el almacenamiento planificado como estrategia gerencial frente a crisis logísticas internacionales.

En síntesis, la discusión de los resultados permite señalar que la situación financiera y el desempeño financiero de Leche Gloria S.A. del Perú durante el periodo 2021–2024 presentaron un comportamiento comparativamente variable, con crecimiento de algunas magnitudes financieras y diferencias entre ejercicios en recursos económicos, estructura financiera, liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión de los recursos económicos. A partir del contraste con los antecedentes y del sustento teórico del estudio, los resultados permiten describir un comportamiento financiero con variaciones interanuales, dentro de un periodo caracterizado por cambios en el entorno económico y empresarial.

VI. Conclusiones

Conclusión general

Se concluye que la situación financiera y el desempeño financiero de Leche Gloria S.A. del Perú presentaron un comportamiento comparativamente variable pero estructuralmente estable durante el periodo 2021-2024. Pese a un entorno macroeconómico adverso, la entidad demostró resiliencia logrando la expansión de su activo total, patrimonio neto y nivel de ventas; resultados respaldados por una firme reestructuración de su liquidez, el manejo adecuado de su endeudamiento a largo plazo y la recuperación gradual de sus márgenes de rentabilidad hacia el final del periodo evaluado.

Conclusiones específicas

1. Los recursos económicos mostraron un crecimiento sostenido, donde el activo total transitó de S/ 3,563,625 miles en 2021 a S/ 4,075,840 miles en 2024. Esta expansión se vio marcada por una recomposición estratégica: una fuerte disminución intencionada del efectivo y un salto de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes (de S/ 66,830 miles a S/ 939,989 miles), priorizando el financiamiento intercompañías dentro del conglomerado.
2. La estructura de capital se caracterizó por la predominancia sistemática de los pasivos, los cuales financiaron aproximadamente el 60% de los recursos, alcanzando obligaciones financieras a largo plazo de S/ 1,267,500 miles en 2024. No obstante, el patrimonio neto se fortaleció de forma progresiva, escalando de S/ 1,264,202 miles a S/ 1,623,368 miles, sostenido enteramente por la retención y capitalización de resultados acumulados.

3. La liquidez evidenció un nivel de cobertura global adecuado, manteniéndose el índice general invariablemente por encima de 1.00 vez durante el cuatrienio. Sin embargo, la prueba ácida se redujo críticamente hasta 0.57 veces en 2023, debido al sacrificio de la liquidez inmediata para mantener niveles históricos de inventarios y asegurar el abastecimiento productivo frente a las disrupciones globales.
4. La empresa conservó una postura de solvencia favorable y blindada, registrando un índice de garantía estructural superior a 1.50 veces en todo momento. El apalancamiento patrimonial osciló entre 1.37 y 1.82 veces, certificando que los altos niveles de deuda asumida operaron dentro de una estructura capaz de respaldar todas sus obligaciones en el corto y largo plazo.
5. El desempeño a nivel de rentabilidad reflejó una fluctuación en forma de "V" a lo largo de la serie temporal. En 2022 sufrió su caída más profunda debido al impacto inflacionario en los costos de materias primas (ROA de 3.94%, ROE de 11.02%), logrando restaurar y expandir sus métricas en 2024 hacia un ROA de 6.30% y ROE de 15.38%, impulsado por mayores ventas ordinarias y altos ingresos no recurrentes (financieros e inmobiliarios).
6. La eficiencia en la gestión de recursos presentó resultados mixtos. Por un lado, la rotación de inventarios decayó a 3.27 veces en 2023 producto del acaparamiento de insumos de seguridad. Por otro lado, la rotación del activo total mantuvo una notable consistencia entre 1.06 y 1.09 veces, asegurando la generación ininterrumpida de facturación a través del soporte de externalización de sus ventas minoristas.

VII. Recomendaciones

1. Se sugiere mantener un seguimiento periódico sobre la composición de los recursos económicos, prestando especial atención a la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo frente al incremento paralelo de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes. Esto permitirá a los usuarios de la información observar comparativamente la evolución del equilibrio entre los activos de disponibilidad inmediata y aquellos de realización más lenta.
2. Se sugiere revisar de forma periódica la estructura financiera de la empresa, prestando atención al comportamiento del pasivo corriente, del pasivo no corriente y del patrimonio. En particular, debe mantenerse bajo observación la evolución de las obligaciones financieras no corrientes y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, a fin de monitorear cómo la entidad sustenta su predominio de pasivos.
3. Se sugiere mantener una observación continua sobre la liquidez inmediata de la entidad, complementando la revisión de la liquidez general con el seguimiento detallado del índice de prueba ácida, del nivel de efectivo y de la acumulación de inventarios. Esto resulta indispensable, ya que la prueba ácida presentó niveles más reducidos en el análisis (especialmente en 2023), evidenciando una menor holgura en la capacidad de pago técnico inmediato.
4. Se sugiere continuar con la evaluación periódica de los niveles de endeudamiento total, el endeudamiento patrimonial y el índice de garantía. Tomar como referencia comparativa las variaciones documentadas entre los distintos ejercicios ayudará a monitorear el grado de presión financiera y comprobar si los activos mantienen su capacidad de respaldo frente a las obligaciones.
5. Se sugiere mantener un análisis periódico conjunto de la utilidad neta, el ROA, el ROE y la rentabilidad sobre ventas. Dado que la empresa presentó una disminución

de la rentabilidad en 2022 seguida de una recuperación en los periodos posteriores, el seguimiento continuo de estos indicadores contribuirá a identificar y comprender mejor las variaciones en la capacidad de generación de resultados entre ejercicios.

6. Se sugiere reforzar el seguimiento de los indicadores vinculados con el volumen de inventarios, el capital de trabajo y la rotación del activo total, a fin de observar descriptivamente los cambios en la eficiencia operativa a través del tiempo. Esta observación permitirá constatar si la recuperación parcial evidenciada en 2024 marca una tendencia consolidada.
7. Se sugiere que futuras investigaciones amplíen el análisis desarrollado incorporando los estados financieros consolidados de la entidad, así como comparaciones con otras empresas del sector lácteo o alimentario y periodos de evaluación más amplios. Esto servirá para profundizar académicamente en la comprensión del comportamiento financiero corporativo, sin alterar el enfoque descriptivo demostrado en este trabajo.

VIII. Referencias

Acevedo Peña, D. E., & Salome Linares, J. D. (2024). Valorización de Leche Gloria S.A. [Trabajo de investigación de maestría, Universidad del Pacífico]. Repositorio de la Universidad del Pacífico. https://hdl.handle.net/11354/5438

Arana Córdova, C. A., López Jara, C. L., Capcha Ramos, R., Gayoso Ticona, M. E., & Vílchez Tesen, R. E. (2025). Valorización de Leche Gloria S.A. y subsidiarias [Tesis de maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio PUCP. https://tesis.pucp.edu.pe/items/37d966ae-f421-4363-a5a4-7d296aab4fce/full

Arias Gonzáles, J. L., & Covinos Gallardo, M. (2021). Diseño y metodología de la investigación. Enfoques Consulting EIRL.

Aulia, A. M., Safitri, U. N. C., & Hidayati, C. (2025). Comparative analysis of the financial performance of PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk and PT Diamond Food Indonesia Tbk period 2019–2023. Journal of Advances in Accounting, Economics, and Management, 2(3), 1–18. https://economics.pubmedia.id/index.php/aaem/article/view/576/441

Banco Central de Reserva del Perú. (2023). Memoria 2023. https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual/memoria-2023.html

Banco Mundial. (2023). Global economic prospects: June 2023. World Bank. https://thedocs.worldbank.org/en/doc/5443e6bba11cd7fa7c0c678a20edd4dd-0350012023/original/GEP-June-2023.pdf

Bonsón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). Análisis de estados financieros. Pearson Educación.

Cornejo Carrasco, L. N., & Huarhua Cusihuaman, M. (2025). Análisis financiero para mejorar la rentabilidad en la empresa DRINKCUSCO SCRL, período 2021–2022 [Tesis de licenciatura, Universidad Tecnológica de los Andes]. Repositorio Institucional UTEA. https://repositorio.utea.edu.pe/items/ba99b98d-20a1-4d42-96fb-5b9cbbe4af85/full

Financial Accounting Standards Board. (1985). Statement of financial accounting concepts No. 6: Elements of financial statements. FASB.

Fondo Monetario Internacional. (2023). Global food crisis update: Recent developments, outlook, and IMF engagement. https://www.imf.org/en/publications/imf-notes/issues/2023/04/12/global-food-crisis-update-recent-developments-outlook-and-imf-engagement-531948

Hernández Medina, A. M. (2022). Impacto financiero en la liquidez y solvencia en medianas y grandes empresas ecuatorianas que pertenecen al sector manufacturero: Elaboración de productos lácteos, debido al COVID-19 en el periodo 2019–2021 [Trabajo de titulación de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Ecuador]. Repositorio PUCE. https://repositorio.puce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/c07d9837-d9ed-4c99-ba0d-adbcb71ae347/content

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. del P. (2014). Metodología de la investigación (6.ª ed.). McGraw-Hill Education.

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. P. (2018). Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGraw-Hill Education.

Huaman Calderon, L. M., & Mamani Lizaraso, E. (2025). Análisis comparativo del desempeño de razones financieras en la empresa Supermercados E.I.R.L.-Cusco, de los periodos 2022–2023 [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco]. Repositorio Institucional UNSAAC. https://repositorio.unsaac.edu.pe/handle/20.500.12918/10966

Huaman Flores, J. J. (2022). Análisis financiero en la toma de decisiones de la empresa de ladrillos y tejas Sorama Auccaylle Sociedad Anónima Cerrada-LATESA SAC, periodo 2018 [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco]. Repositorio UNSAAC. http://hdl.handle.net/20.500.12918/6596

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2023). Producción nacional disminuyó 0,55% en el año 2023. https://m.inei.gob.pe/prensa/noticias/produccion-nacional-disminuyo-055-en-el-ano-2023-15017/

International Accounting Standards Board. (2014a). NIC 16: Propiedades, planta y equipo. IFRS Foundation. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/16_NIC.pdf

International Accounting Standards Board. (2014b). NIC 40: Propiedades de inversión. IFRS Foundation. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/40_NIC.pdf

International Accounting Standards Board. (2016). NIIF 16: Arrendamientos. IFRS Foundation.

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/NIIF_16_BV2024_IRACH.pdf

International Accounting Standards Board. (2018a). Marco conceptual para la información financiera. IFRS Foundation. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/Marco_Conceptual_BV2022_GVT.pdf

International Accounting Standards Board. (2018b). NIC 1: Presentación de estados financieros. IFRS Foundation. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf

International Accounting Standards Board. (2018c). NIC 37: Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes. IFRS Foundation. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/37_NIC.pdf

International Accounting Standards Committee. (2001). Marco conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros. IASC. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/MarcoConceptualNIC_30102008.pdf

Lima Díaz, L. Y., & Muñoz Silva, M. E. (2023). Análisis financiero como herramienta para la mejora de la gestión financiera de un estudio contable, del distrito del Rímac, durante los periodos 2019–2021 [Tesis de licenciatura, Universidad de Ciencias y Humanidades]. Repositorio Institucional UCH. http://hdl.handle.net/20.500.12872/908

Loor Zambrano, H. Y., Santistevan Nunura, J. P., Ureta Zambrano, M. I., & Mera Macías, R. B. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. Revista San Gregorio, 1(54), 128–146. https://doi.org/10.36097/rsan.v1i54.2454

López Herrera, D., Orta Pérez, M., & Sierra Molina, G. (2008). Introducción a la contabilidad y al análisis financiero. Ediciones Pirámide.

López Herrera, D., Orta Pérez, M., & Sierra García, L. (2012). Contabilidad y análisis financiero. Ediciones Pirámide.

Macías-Arteaga, M. F., & Sánchez-Arteaga, A. A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE, 5(10), 2–20. https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050

Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (2019). Plan Contable General Empresarial modificado 2019 (Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N.º 002-2019-EF/30). MEF.

Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (2023). Decreto Supremo N.º 020-2023-EF. Texto Único Ordenado de la Ley de Mercado de Valores. Diario Oficial El Peruano.

Ministerio de Justicia y Derechos Humanos. (2019). Decreto Supremo N.º 021-2019-JUS. Texto Único Ordenado de la Ley N.º 27806, Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública. Diario Oficial El Peruano.

Real Academia Española. (s. f.-a). Financiero, ra. En Diccionario de la lengua española. https://dle.rae.es/financiero

Real Academia Española. (s. f.-b). Liquidez. En Diccionario de la lengua española. https://dle.rae.es/liquidez

Reyna Armas, C. A. (2022). Análisis de la situación económica y financiera de la empresa Atenas SAC, Trujillo 2019–2020 [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. https://hdl.handle.net/20.500.12692/93623

Stickney, C. P., Weil, R. L., Schipper, K., Francis, J., & Avolio Alecci, B. (2012). Contabilidad financiera: Una introducción a conceptos, métodos y usos (1.ª ed.). Cengage Learning Argentina.

Valle Rodríguez, L. A. (2024). Estudio económico-financiero para la producción de leche semidescremada. Caso: Empresa El Cortijo [Proyecto de investigación de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Ecuador]. Repositorio PUCE. https://repositorio.puce.edu.ec/items/b06543c0-de2f-40f4-ab18-914999e14068/full

Varela Castro, J. A. (2022). Análisis financiero utilizando información disponible públicamente para determinar la posición competitiva de la empresa Leche Gloria S.A. vs. las empresas del sector [Trabajo de suficiencia profesional de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio PUCP. https://tesis.pucp.edu.pe/items/167e92da-e6f8-41c5-8f2a-fc3d23d599de

Zans Arimana, W. (2018). Estados financieros (2.ª ed.). Editorial San Marcos

Zeballos Zeballos, E. (2012). Contabilidad general (10.ª ed.). Impresiones Gráficas.

Los anexos, panel fotográficos y otros documentos están resguardados en la oficina de repositorio digital institucional en la Biblioteca Central de la Universidad Tecnológica delos Andes.