



FACULTAD DE CIENCIAS FINANCIERAS Y CONTABLES

**CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA SAGA FALABELLA S.A. Y SUBSIDIARIA, LIMA, 2022-2023**

**Línea de investigación:
Gestión empresarial e inclusión social**

Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público

Autor

Baldeón Mendoza, Pablito Brayan

Asesora

Grijalva Salazar, Rosario Violeta

ORCID: 0000-0001-9329-907X

Jurado

Rosales León, Tomás Francisco

Javier Vilchez, Sara Milagros

Velasquez Padilla, Abdías Walter

Lima - Perú

2025

"CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA SAGA FALABELLA S.A. Y SUBSIDIARIA, LIMA, 2022-2023"

INFORME DE ORIGINALIDAD

27%

INDICE DE SIMILITUD

25%

FUENTES DE INTERNET

5%

PUBLICACIONES

13%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	5%
2	www.dspace.uce.edu.ec Fuente de Internet	2%
3	cybertesis.unmsm.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	repositorio.unac.edu.pe Fuente de Internet	1%
5	repositorio.continental.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	Submitted to Universidad Nacional del Centro del Peru Trabajo del estudiante	1%
8	repositorio.esan.edu.pe Fuente de Internet	1%



Universidad Nacional
Federico Villarreal

VRIN | VICERRECTORADO
DE INVESTIGACIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS FINANCIERAS Y CONTABLES

**CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA SAGA FALABELLA S.A. Y SUBSIDIARIA, LIMA, 2022-2023**

Línea de investigación:

Gestión empresarial e inclusión social

Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público

Autor

Baldeón Mendoza, Pablito Brayan

Asesora

Grijalva Salazar, Rosario Violeta

ORCID: 0000-0001-9329-907X

Jurado

Rosales León, Tomás Francisco

Javier Vilchez, Sara Milagros

Velasquez Padilla, Abdías Walter

Lima – Perú

2025

Dedicatoria

Este trabajo de investigación está dedicado a mis padres por su apoyo incondicional, sacrificios y enseñanzas han sido la luz que me ha guiado en cada paso de este camino. Gracias por creer en mí y por motivarme a alcanzar mis sueños, incluso en los momentos más difíciles.

Dedico esta tesis a mi familia por ser mi respaldo y mi fuente constante de inspiración. Cada uno de ustedes ha contribuido a mi desarrollo y crecimiento personal. Este logro es tanto mío como de ustedes, y espero que siempre sientan orgullo de lo que hemos logrado juntos.

Agradecimiento

A la Universidad Nacional Federico Villarreal por brindarme la oportunidad de formarme académicamente y por el apoyo recibido durante el desarrollo de esta tesis. Apreciando la dedicación de mis docentes y el ambiente propicio para el aprendizaje, valoro la formación integral que he recibido, la cual me ha permitido crecer tanto profesional como personalmente. Gracias por ser parte fundamental en este logro.

ÍNDICE

Resumen.....	viii
Abstract.....	ix
I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción y formulación del problema.....	1
1.1.1 Descripción del problema	1
1.1.2 Formulación del problema	5
1.2 Antecedentes.....	5
1.2.1 Internacional.....	5
1.2.2 Nacional	7
1.2.3 Local	10
1.3 Objetivos.....	11
1.3.1 Objetivo general.....	11
1.3.2 Objetivos específicos	11
1.4 Justificación	11
1.4.1 Justificación metodológica.....	11
1.4.2 Justificación teórica	13
1.4.3 Justificación practica.....	13
1.4.4 Justificación social.....	13
1.5 Hipótesis	13
1.5.1 Hipótesis General.....	13
1.5.2 Hipótesis específicas.....	14
II. MARCO TEÓRICO	15
2.1 Bases teóricas sobre el tema de investigación	15
2.1.1 Capital de trabajo.....	15
2.1.2 Ratios financieros	17
2.1.3 Rentabilidad	22
III.MÉTODO.....	25
3.1 Tipo de investigación.....	25
3.1.1 Tipo de investigación.....	25
3.1.2 Nivel de investigación.....	25
3.1.3 Método de estudio.....	25

3.1.4 Diseño de la investigación	26
3.2 Ámbito temporal y espacial.....	26
3.2.1 Ámbito temporal.....	26
3.2.2 Ámbito espacial	26
3.3 Variables	27
3.3.1 Variables y dimensiones	27
3.4 Población y muestra	29
3.4.1 Población.....	29
3.4.2 Muestra	29
3.5 Instrumentos	30
3.5.1 Diseño	30
3.6 Procedimientos.....	31
3.7 Análisis de datos.....	31
3.8 Consideraciones éticas.....	32
IV RESULTADOS	34
4.1 Resultados descriptivos	34
4.1.1 Resultados para la hipótesis específica 1	34
4.1.2 Resultados para la hipótesis específica 2	35
4.1.2 Resultados para la hipótesis específica 3	37
4.1.2 Resultados para la hipótesis general	38
V. DISCUSION DE RESULTADOS	40
5.1 Hipótesis específica 1	40
5.2 Hipótesis específica 2	40
5.2 Hipótesis específica 3.....	41
5.3 Hipótesis específica 4.....	41
VI. CONCLUSIONES	43
VII. RECOMENDACIONES	44
VIII. REFERENCIAS	45
IX. ANEXOS	50

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estructura del capital de trabajo.....	16
Tabla 2 Variables y dimensiones de la investigación	27
Tabla 3 Operacionalización de las variables, dimensiones e indicadores de la V.I.....	27
Tabla 4 Operacionalización de las variables, dimensiones e indicadores de la V.D.	28
Tabla 5 Definición Operacional de las Variables	29
Tabla 6 Generalidades del diseño del instrumento	31
Tabla 7 Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre Activos (ROA).....	34
Tabla 8 Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) ...	36
Tabla 9 Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad Operativa	37

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Liquidez Corriente.....	17
Figura 2	Prueba Acida.	18
Figura 3	Rotación de Cartera.	19
Figura 4	Período Medio de Cobranza.	20
Figura 5	Rotación de Inventario.	20
Figura 6	Periodo Medio de Pago.	22
Figura 7	Variación del Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre Activos (ROA)	35
Figura 8	Variación del Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	36
Figura 9	Variación del Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad Operativa	38

Resumen

La presente investigación se titula “Capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A y Subsidiaria, Lima, 2022-2023”. Se llevó a cabo este estudio con el **objetivo** de determinar la incidencia del capital de trabajo en la reducción o aumento de la rentabilidad de la empresa mencionada. La elaboración de esta investigación incluyó la recopilación de información proveniente de múltiples autores que abordaron cuestiones vinculadas a la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad. Asimismo, se utilizó el **método** de un enfoque cuantitativo, con un diseño descriptivo, de tipo no experimental y longitudinal. La compañía objeto de esta investigación fue Saga Falabella S.A y Subsidiaria del rubro retail, Se realizó la investigación en base a cálculos de ratios de los estados financieros trimestrales del periodo 2022 y 2023, arrojando como **resultado** que el capital de trabajo no influye directamente en la rentabilidad de la empresa, ya que hay periodos en que el capital de trabajo es alto, pero la rentabilidad baja, y viceversa. Según los resultados obtenidos se da la siguiente **conclusión** y recomendación de revisar las políticas de uso eficiente de capital de trabajo, realizar capacitaciones constantes al personal para el buen uso de los recursos de la empresa.

Palabras clave: capital de trabajo, rentabilidad, enfoque, conclusión, estados financieros, ratios.

Abstract

Objective: determining the impact of working capital on the increase or decrease of profitability of the aforementioned company. The development of this research included the collection of information from multiple authors who addressed issues related to working capital management and profitability. Additionally, the **method** quantitative approach was utilized, with a descriptive design, of a non-experimental and longitudinal type. The company subject to this investigation was Saga Falabella S.A., a subsidiary in the retail sector. The research was conducted based on ratio calculations from the quarterly financial statements for the periods 2022 and 2023, **resulting** in the conclusion that working capital does not directly influence the company's profitability, as there are periods when working capital is high but profitability is low, and vice versa. Based on the obtained results, the following **conclusion** and recommendation are provided: to review policies for the efficient use of working capital and to conduct ongoing training for staff to ensure proper use of the company's resources.

Keywords: working capital, profitability, approach, conclusion, financial statements, ratios

I. INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción y formulación del problema

Saga Falabella es una entidad jurídica de tipo sociedad anónima que, a finales de diciembre de 2023, contabiliza aproximadamente 300 accionistas. Esta empresa es una subsidiaria de Inverfal Perú S.A.A., que a su vez forma parte del conglomerado chileno Grupo Falabella. Fundada hace 71 años bajo la denominación de Sears Roebuck del Perú S.A., la compañía modificó su razón social en 1984, asumiendo el nombre de Sociedad Andina de los Grandes Almacenes S.A. y, posteriormente, en 1999, adoptó la denominación vigente de Saga Falabella S.A. La empresa se encuentra en el Sector retail y, sus principales líneas de venta son Moda, Deco-hogar y Electrodomésticos; con tiendas en lugares estratégicos, ofrece a sus clientes productos nacionales e importados de buena calidad y a un buen precio. En la parte selva del Perú está “Saga Falabella Oriente” con más de 2 tiendas en Pucallpa, Iquitos y Huánuco. Otra importante estrategia es que, tienen un canal institucional (venta a empresas) y un canal de ventas por internet, propuesta desarrollada con mayor fuerza a raíz del cierre del 75% de sus tiendas físicas por la pandemia del covid-19; convirtiéndose en su principal aliado de sus ventas.

1.1.1 Descripción del problema

1.1.1.1 Contexto internacional. Para Berrezueta (2018) la gestión del capital de trabajo es crucial, ya que una administración adecuada del flujo de caja permite acortar el tiempo de recuperación de cuentas por cobrar y reducir el periodo de rotación de inventarios. Esta estrategia posibilita que la combinación de ambos plazos sea inferior al tiempo de pago a proveedores, lo que refleja una negociación eficaz. Como resultado, la empresa obtiene mayor flexibilidad y liquidez para cumplir con sus compromisos financieros.

Para Gutierrez (2020) una investigación realizada en diversas organizaciones de la Ciudad de México, revela que, a pesar de la considerable disminución de sus ingresos a raíz de la pandemia de Covid-19, muchas de estas empresas están decididas a emprender un proceso de recuperación en 2021, con un 10% de ellas proyectando alcanzar la normalidad para 2023. Los hallazgos indican que se han optimizado las estrategias de gestión financiera, lo que ha conducido a un aumento de la liquidez necesaria para adquirir inventarios, permitiendo así una proyección gradual de mejora en la rentabilidad. Adicionalmente, se han puesto en marcha diversas tácticas que han logrado reducir los costos en un 40% y elevar los niveles de productividad. Como consecuencia del Covid-19, saga Falabella se vio en la necesidad de reinventar y cambiar sus estrategias con el fin de maximizar su rentabilidad. Retraso la apertura de tiendas físicas, se enfocó en la digitalización de las tiendas departamentales. A principios del 2020 hasta el 2023 la empresa previó invertir un aproximado de 1,085 millones de dólares en logística y tecnología para el comercio Online.

Rodríguez (2019) menciona que realizó un exhaustivo estudio de los parámetros de rentabilidad aplicados a la totalidad del personal de las entidades bancarias que cotizan en el mercado mexicano, en relación con la gestión del gobierno corporativo. Los hallazgos indicaron que los índices de rentabilidad eran insatisfactorios, lo que desencadenó el incumplimiento de los objetivos establecidos tanto por los empleados como por el marco de gobierno corporativo. Este estudio abarcó tanto factores tradicionales como dinámicos y estáticos, lo que permitió obtener las conclusiones finales.

1.1.1.2 Contexto nacional. Paucar (2019) sostiene que la ineficaz administración en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) puede originarse en la adopción de decisiones fundamentadas en percepciones generales de los resultados diarios, en vez de realizar un análisis de tendencias a largo plazo o de llevar a cabo una evaluación minuciosa con objetivos claramente definidos. Asimismo, muchas de estas organizaciones carecen de una distinción

precisa entre los gastos personales y aquellos atribuibles exclusivamente al negocio, lo que resulta en una valoración errónea de la rentabilidad de sus operaciones.

Ramos (2019) argumenta que la compañía exhibe una deficiencia en su gestión organizacional, atribuible a la ausencia de una estructura organizativa adecuada que permita implementar procesos eficientes, mantener un orden en la administración cotidiana y alcanzar resultados significativos para el desarrollo de la entidad. En consecuencia, la empresa de servicios presenta una carencia en la gestión del capital de trabajo, lo cual obstaculiza su capacidad para llevar a cabo una planificación adecuada, debido a una administración ineficaz de sus recursos y la calidad de sus servicios, resultado de una organización deficiente que limita la obtención de resultados positivos y un crecimiento sistemático.

Moody's Local Perú (2022) "La variación en las ventas de Saga Falabella S.A a finales del periodo 2022, fueron favorables, inclusive superior a periodos prepandemia (año 2019), lo que significa que los resultados financieros retornen a positivo".

Dager (2017) señala que la permanente evolución y transformación en el ámbito empresarial ha llevado a la generación de costos innecesarios. Un estudio llevado a cabo en Lima revela que el 88% de las organizaciones encuestadas identifican como objetivo primordial la reducción de costos en diversas áreas administrativas, lo que incluye la disminución del personal. Además, el 54% de las empresas manifiesta la intención de recortar gastos generales, tales como aquellos derivados de viajes, alojamiento, suministros y otros costos que no están directamente vinculados al core business. Medidas que ayudan a enfrentar a la competencia e incrementar la rentabilidad de las empresas, sin disminuir la calidad del producto o servicio.

1.1.1.3 Local. Gallo (2021) define el capital de trabajo como un gasto operativo anticipado que guarda una vinculación directa con el nivel de actividad de una organización. En términos generales, a medida que aumenta el volumen de operaciones, se incrementa la necesidad de capital de trabajo y, en contraste, un menor volumen conlleva una menor demanda

de recursos. Comúnmente, en el funcionamiento de las empresas, los desembolsos y los gastos se producen antes de que se generen los ingresos, lo cual exige contar con una cantidad adecuada de recursos para asegurar una operación fluida. La manera más eficaz de evaluar las necesidades de capital de trabajo consiste en la elaboración de una proyección de flujo de caja a corto plazo, que incluya todas las fuentes de ingresos (ventas o créditos), los gastos operativos y las obligaciones de financiamiento, teniendo en cuenta la periodicidad de estos elementos.

Diario Gestión (2021). En su artículo “Diez ideas de negocios rentables en el 2021”, se destaca que, a raíz de la pandemia de Covid-19, numerosas organizaciones fueron forzadas a transformarse debido a desafíos financieros, particularmente en aspectos de liquidez y rentabilidad, dado que algunas han permanecido cerradas, sin la capacidad de generar ingresos. Sin embargo, varias empresas, principalmente las de menor tamaño, han optado por adaptarse mediante la comercialización de productos esenciales como desinfectantes, alcohol y mascarillas, así como a través de la venta en línea de indumentaria y calzado. Esta reorientación les ha permitido obtener ingresos y mantenerse operativas dentro del sector empresarial. Saga Falabella fue una de las empresas más afectadas ya que la mayoría de sus tiendas físicas fueron cerrados, por lo que, en el segundo trimestre del año 2020, registro perdidas por hasta 157.8 millones de dólares. En cambio, las ventas en línea subieron un 124% en el primer semestre, haciendo un 37% de las ventas totales, Beneficiadas por el contexto de limitaciones de movilidad impuestas por la pandemia.

Guevara (s.f.), en su artículo publicado en el Centrum PUCP, aborda cómo a lo largo de la historia las crisis han planteado desafíos significativos para las organizaciones empresariales, obligándolas a implementar medidas correctivas y a desarrollar la capacidad de adaptarse a entornos cambiantes. En el contexto actual, es imperativo que las empresas modifiquen su enfoque financiero y tomen decisiones que respondan a exigencias a corto plazo.

Para garantizar la continuidad operativa en periodos críticos, es fundamental contar con una gestión tanto eficaz como eficiente del capital de trabajo y la liquidez. Esta estrategia no solo asegurará los recursos líquidos necesarios para mantener el proceso productivo, sino que también contribuirá a la sostenibilidad de la empresa a largo plazo al considerar la visión del entorno financiero de la misma.

1.1.2 Formulación del problema

1.1.2.1 Problema principal

¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria?, Lima, 2022-2023

1.1.2.1 Problemas secundarios

a) ¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria?, Lima, 2022-2023

b) ¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria?, Lima, 2022-2023

c) ¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno de la inversión de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria?, Lima, 2022-2023

d) ¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria?, Lima, 2022-2023

1.2 Antecedentes

1.2.1 Internacional

Bosque (2016), en su tesis menciona que en su investigación se enfoca en examinar el control interno en las áreas de compras y su impacto en los resultados de la empresa, mediante un estudio descriptivo y explicativo. Dado que el proceso de compras suele ser el más costoso de la empresa, un control interno adecuado en esta sección ofrece una excelente estrategia para

minimizar costos y gastos; e incrementar la rentabilidad. La compra ha evolucionado de ser una simple actividad a un proceso estratégico fundamental para la organización, ya que una gestión eficiente de las compras mejoraría significativamente la posición competitiva de la empresa. En relación con este problema, Se llevó a cabo un análisis exhaustivo de la situación presente de los procedimientos, mediante el cual se evaluaron minuciosamente para detectar vulnerabilidades y deficiencias. Luego, se procedió a diseñar los procesos de manera correcta, considerando una adecuada clasificación de funciones y la distribución de responsabilidades pertinentes, además de que se implementó la documentación requerida para asegurar un funcionamiento eficiente.

Campoverde (2022), identifica que el reto principal que aborda la organización radica en la ineficaz administración del capital de trabajo. Esto conlleva a una escasez de liquidez corriente que dificulta el cumplimiento de sus obligaciones, generando inestabilidad en la relación entre activos y pasivos, especialmente en situaciones críticas o ante desastres naturales. Para abordar esta problemática, se realizó un estudio meticuloso de las cuentas contables vinculadas con la gestión del capital de trabajo. Además, se implementaron indicadores económicos para medir los márgenes de ganancia de la organización y se evaluaron los plazos de crédito y obligaciones, así como su repercusión en los resultados financieros. Esta investigación adoptó un enfoque mixto, integrando aspectos cualitativos y cuantitativos para maximizar sus beneficios y reducir las limitaciones, particularmente en el ámbito financiero. La comprensión de la situación actual de esta compañía se logró a través de un diagnóstico profundo, que incluyó una entrevista con la asistente contable. Esta entrevista arrojó que la compañía presenta un capital de trabajo inadecuado para afrontar sus deudas a corto plazo y carece de un plan de contingencia frente a eventos catastróficos, lo cual se traduce en un rendimiento deficiente y una falta de liquidez para satisfacer compromisos tanto financieros como no financieros. Finalmente, se sugiere implementar medidas para optimizar la productividad del inventario y

realizar evaluaciones periódicas de la capacidad operativa y la liquidez de la empresa, con el fin de alcanzar un equilibrio sostenible y un crecimiento que garantice seguridad y rentabilidad, sin comprometer los estándares establecidos.

Ochoa-Triana et al., (2020) subrayan la importancia de la gestión de costos, especialmente en sectores donde predominan micro, pequeñas y medianas empresas que carecen de sistemas de control de costos efectivos, como la contabilidad por órdenes de producción o por procesos, las cuales deben ser adaptadas a las particularidades de cada negocio. Asimismo, se destaca la falta de modelos de gestión innovadores, como el método de costos ABC, que se enfoca en identificar aquellas actividades que no suman valor al producto o servicio ofrecido.

La investigación presentada tiene un enfoque explicativo, ya que pretende desentrañar las causas fundamentales de los problemas identificados. Entre las posibles razones que subyacen al fenómeno analizado se incluyen:

- La mayoría de estas empresas son familiares y poseen una formación financiera limitada.
- La gestión de costos se realiza de manera uniforme a lo largo de los procesos productivos, sin diferenciaciones claras.
- Existe una carencia de sistemas de gestión de Recursos Empresariales que permitan calcular los costos asociados a cada tipo de actividad.

1.2.2 Nacional

Aguedo et al. (2021) analizan los niveles de financiamiento operativo de las organizaciones empresariales que están listadas en la BVL, a través del análisis de datos financieros trimestrales comprendidos entre 2010 y 2019. El objetivo central de este estudio es determinar cómo el capital de trabajo incide en la rentabilidad empresarial, tomando en cuenta variables tales como las ventas y la proporción entre capital de trabajo y ventas (CT/V), así

como factores que permiten explorar comportamientos relacionados con la estacionalidad en diversos sectores económicos.

Una gestión óptima de los elementos del capital de trabajo implica la implementación de políticas adecuadas que faciliten la toma de decisiones proactivas, de esta manera, se optimiza la eficacia de las funciones operativas, lo que contribuye a maximizar la rentabilidad de las entidades organizacionales. El estudio adopta un enfoque cuantitativo, utilizando datos históricos provenientes de 129 entidades en cinco sectores económicos y aplicando herramientas estadísticas tanto paramétricas como no paramétricas para analizar el capital de trabajo, las ventas y la relación de ambos, así como su impacto en el rendimiento. Las variables dependientes analizadas comprenden el Rendimiento sobre Activos (ROA), el Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) y la proporción entre capital de trabajo y valor (CT/V). Por otro lado, las variables independientes incluyen efectivo, existencias, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Asimismo, se incorporan variables de control externas tales como la fluctuación del tipo de cambio, la inflación, el Tamaño del Mercado Nacional (TAMN), el Tamaño del Mercado Externo (TAMEX), el Producto Bruto Interno (PBI) y el riesgo asociado al país. En conclusión, este estudio proporciona un análisis exhaustivo de los datos históricos y empíricos a lo largo de períodos trimestrales de las organizaciones que cotizan en la BVL, con el objetivo de expandir la comprensión sobre la gestión del capital de trabajo y establecer los momentos más propicios para destinar los recursos en activos circulantes y fijos que promuevan el aumento de las ventas y en consecuencia los márgenes de rentabilidad.

Ríos (2022), propone como finalidad principal el análisis de la relación entre la administración de los gastos y la rentabilidad de dicha empresa en Cajamarca durante el transcurso del año 2021. Para llevar a cabo este estudio, se adoptó una metodología mixta que integra enfoques tanto cualitativos como cuantitativos, complementada por un diseño no experimental y descriptivo que permite un examen detallado. Para la obtención de datos, se

emplearon diversos instrumentos, por ejemplo; entrevistas estructuradas, análisis de documentos y la elaboración de ratios, empleados en la muestra objeto de estudio, que contempló toda la documentación relevante relacionada con la administración de gastos de la Corporación. Los hallazgos apuntan a que la gestión eficiente de los gastos tiene impacto positivo en los resultados económicos de la Corporación El Dorado. A pesar de que la subida en los gastos de representación dentro de los gastos administrativos condujo a una disminución de la utilidad generada en relación con lo previsto, se consiguió al mismo tiempo una disminución en las cargas fiscales. En consecuencia, se lograron cumplir todos los objetivos establecidos en la investigación.

Huarca (2017) analiza si la administración eficiente de los recursos operativos influye en la consecución de una gestión financiera exitosa en una organización dedicada a la comercialización de ropa en Arequipa durante el año 2016. Se subraya la relevancia del capital de trabajo para la sostenibilidad y expansión de las empresas en el entorno competitivo, y se señala que la entidad objeto de estudio enfrenta serios obstáculos en la adecuada administración de este recurso. La investigación adoptó un diseño no experimental y transversal, con un enfoque tanto descriptivo como correlacional, clasificándose como investigación aplicada dada sus repercusiones prácticas y su fundamentación en normas e instrumentos técnicos de recolección de datos. Se integran las contribuciones y estudios de especialistas en el área. La muestra está conformada por los Estados Financieros generados por el área contable durante el año 2016, empleando metodologías como entrevistas, análisis documental y observación de campo para su evaluación. Los hallazgos revelan que la empresa Palacio EIRL no tiene controles y reglamentaciones efectivas en la gestión del capital de trabajo, en consecuencia, ha repercutido de manera desfavorable en su desempeño financiero y en la sostenibilidad de los resultados a lo largo del tiempo, restringiendo así la maximización de la rentabilidad en cada periodo evaluado.

1.2.3 Local

Caldas (2021) llevó a cabo una investigación con el propósito de analizar las consecuencias de una gestión ineficaz del capital de trabajo sobre la rentabilidad de la compañía. La investigación incluyó una revisión exhaustiva de la bibliografía disponible relacionada con la gestión del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad, y se fundamentó en un enfoque cuantitativo mediante un diseño descriptivo, no experimental y longitudinal. Los resultados obtenidos revelan una correlación inversa entre el capital de trabajo y la rentabilidad; es decir, un aumento en el capital de trabajo conlleva una disminución en la rentabilidad. Adicionalmente, se concluyó que una gestión ineficiente de la tesorería también contribuye a una reducción en la rentabilidad, dado que los indicadores financieros observados se encontraban por debajo de las normas aceptadas en el ámbito financiero. Por lo tanto, se evidenció que la administración deficiente del capital de trabajo representa un punto decisivo en la reducción de la rentabilidad en PRODAC S.A.

Ángeles (2018) realizó un análisis integral de los costos operacionales y su repercusión en la rentabilidad. Por lo que se realizó un estudio de carácter cuantitativo con un enfoque explicativo, aplicando la técnica de análisis documental. La muestra se centró en los egresos y los estados financieros correspondientes a los años en mención. Los datos obtenidos evidenciaron un elevado nivel de egresos que incluso superó el costo de ventas, lo que dio lugar a márgenes de rentabilidad negativos. Además, se constató que el grado de endeudamiento de la empresa no era el óptimo. La autora concluyó que la organización presentaba un rendimiento insatisfactorio y, lo que es más preocupante, carecía de políticas efectivas para gestionar y controlar sus egresos económicos.

Heredia y Rivero (2019) plantearon como objetivo desarrollar e implementar un sistema de gestión de costos diseñado para favorecer a maximizar las utilidades. Para alcanzar este objetivo, los investigadores realizaron una investigación descriptiva-propositiva que incluyó

técnicas como encuestas y análisis documental. La muestra abarcó un proyecto de construcción, involucrando tanto al personal como a los documentos que respaldan los costos asociados. Los hallazgos mostraron que, al concluir las obras, los contratos no generan rentabilidades debido a una inapropiada asignación de costos. Los autores concluyeron que había una falta de control riguroso sobre los costos y gastos; por tanto, la implementación del diseño propuesto resultó en una mejora notable en los márgenes de beneficio.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023
- b) Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023
- c) Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre de la inversión de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023
- d) Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023

1.4 Justificación

1.4.1 Justificación metodológica

La presente investigación tiene como finalidad examinar de qué manera la administración del capital de trabajo repercute en la rentabilidad de Saga Falabella S.A. y sus filiales, las cuales se dedican a la comercialización de productos de moda, electrodomésticos y artículos de decoración para el hogar. La importancia de este estudio radica en que numerosas

empresas en el país no gestionan de forma adecuada su capital de trabajo, lo que culmina en la presencia de un número excesivo de variables en sus estados financieros. Esto se traduce en activos circulantes donde se evidencia una acumulación considerable de inventarios que no generan ingresos. Al mismo tiempo, se identifican cuentas por cobrar que no son valoradas correctamente, mientras que los pasivos circulantes se presentan desproporcionados debido a la gran cantidad de obligaciones financieras. Esta circunstancia puede resultar en un déficit que afecte de manera adversa la rentabilidad de la compañía. A raíz del fuerte impacto recibido por la pandemia del covid-19, los resultados fueron adversos tanto en Chile, como en Perú. En comparación del primer trimestre del periodo 2019 y el 2020, teniendo una pérdida del 43.4%. Esta desaceleración es consecuencia principalmente por la baja en las actividades, resultante del cierre de locales y deterioros de margen en tiendas distintas líneas de negocio. En Saga Falabella S.A y Subsidiarias, uno de los recursos primordiales es el inventario, porque es una empresa comercializadora. La presente investigación tiene como objetivo que la entidad mejore su administración del capital operativo a través de un control efectivo de sus inventarios, así como la adecuada concesión de créditos bajo términos apropiados, evitando así el deterioro del saldo de cuentas por cobrar y previniendo la acumulación de una cartera vencida excesivamente alta. Esta estrategia permitirá garantizar la disponibilidad de recursos circulantes para cumplir con las obligaciones que impactan directamente en su pasivo corriente. Se llevará a cabo una validación de los resultados de las principales cuentas contables correspondientes a los ejercicios 2022 y 2023, así como se realizarán cálculos que faciliten la determinación de la rentabilidad de cada uno de los segmentos de venta. En consecuencia, se enfatiza la relevancia del proyecto propuesto, el cual tiene el potencial de optimizar la eficiencia del inventario y de evaluar de manera sistemática la capacidad operativa de la organización, así como su liquidez.

Este enfoque favorecerá el equilibrio y el crecimiento, asegurando tanto seguridad como rentabilidad, sin menoscabar los estándares previamente establecidos.

1.4.2 Justificación teórica

Gitman y Zutter (2012) mencionan que la administración eficiente del capital de trabajo es de suma importancia, puesto que involucra elementos clave como la administración de existencias, la gestión de cuentas por cobrar y el control de los desembolsos. Esta efectividad se traduce en la habilidad de reconocer y capitalizar oportunidades, lo cual, a su vez, favorece el incremento de los resultados económicos favorables de la empresa. Es importante destacar que estas variables están intrínsecamente conectadas con el ámbito corporativo, lo que demanda un estudio y evaluaciones constantes para acoplarse a las condiciones en constante evolución. Los hallazgos de múltiples autores respaldan la significancia y el carácter esencial de estas dimensiones en la administración corporativa. (p. 543)

1.4.3 Justificación practica

La administración efectiva del capital de trabajo es crucial, ya que abarca componentes fundamentales, por ejemplo; la administración de inventarios, la supervisión de cuentas por cobrar y el control de los desembolsos. Esta eficacia se plasma en la visión de identificar y aprovechar oportunidades, lo que, a su vez, contribuye al incremento de la rentabilidad de la organización.

1.4.4 Justificación social

La investigación se centra en hallar un beneficio para aumentar la rentabilidad en el sector retail y mitigar su problemática de control de capital de trabajo, así como un ejemplo de investigación para otros tesis.

1.5 Hipótesis

1.5.1 Hipótesis general

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella

S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023

1.5.2 Hipótesis específicas

- a) El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023
- b) El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023
- c) El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre la inversión de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023
- d) El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Bases teóricas sobre el tema de investigación

2.1.1 *Capital de trabajo*

En el ámbito contable, se hace mención de dos nociones fundamentales relacionadas con el capital de trabajo: el capital de trabajo neto y el capital de trabajo bruto. El término suele referirse, principalmente, al capital de trabajo neto, que se define como la discrepancia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de una entidad. Este indicador constituye una medida del nivel de resguardo que posee la empresa frente a potenciales dificultades de liquidez.

$$AC - PC = \text{Capital de Trabajo}$$

En el contexto financiero, los analistas que se refieren al capital de trabajo generalmente centran su atención en los activos circulantes. De este modo, su enfoque principal radica en el capital de trabajo en su forma bruta, dado que resulta pertinente para los directores financieros involucrarse en la tarea de asegurar que la empresa cuente con la cantidad adecuada de activos circulantes. (Van y Wachowicz, 2010, p.206)

Rizzo (2007). El Capital de Trabajo lo considera como la suma óptima de recursos monetarios que una organización requiere para mantener y sustentar sus operaciones comerciales cotidianas. Esta cantidad es esencial para garantizar el funcionamiento continuo y eficiente de las actividades económicas inherentes al negocio.

2.1.1.1 Importancia de la administración del Capital de Trabajo. Las organizaciones que poseen escasos activos circulantes pueden enfrentarse a deficiencias y a retos en la continuidad de sus operaciones sin interrupciones. En contraposición, para ciertos tipos de empresas, los pasivos a corto plazo representan la principal vía de obtención de financiamiento externo. Estas entidades a menudo carecen de acceso a los mercados de capitales en el largo plazo, lo que les impide, por ejemplo, formalizar una hipoteca sobre

propiedades inmobiliarias. (Van y Wachowicz, 2010, p.206)

Tabla 1

Estructura del capital de trabajo

Estado de Situación Financiera			
Activo Corriente	. Efectivo y Equiv. de Efectivo	Pasivo Corriente	. Cuentas x Pagar comerciales
	. Cuentas x Cobrar comerciales		. Remunerac. y part. x Pagar
	. Inventarios		. Otras cuentas por Pagar
	. Otros		. Otros
Activo Fijo	. Inmuebles Maquinaria Equipo; Intangibles	Pasivo No	
		Corriente	. Obligaciones financieras
			. Capital
			. Resultados Acumulados
		Patrimonio	
		. Reservas	
		. Resultados Acumulados	

a) **Gestión de efectivo y equivalente de efectivo.** La administración del efectivo representa uno de los elementos más cruciales dentro de la gestión del capital de trabajo, dado que el efectivo es el activo más líquido disponible para las organizaciones, permitiéndoles cumplir con sus obligaciones y gastos inminentes, lo que a su vez mitiga el riesgo de enfrentar una crisis de liquidez. El objetivo primordial de la gestión de la liquidez radica en minimizar los saldos de efectivo no utilizados, al tiempo que se busca establecer un equilibrio entre los costos y los beneficios asociados con la liquidez. (Rizo y Pablos, 2010). Para lograr una gestión efectiva del efectivo, es fundamental considerar ciertas estrategias esenciales, tales como:

- **Posponer los pagos a los proveedores en la medida de lo posible.** Lo que permite utilizar temporalmente los fondos del proveedor, evitando al mismo tiempo impactos negativos en el historial crediticio y aprovechando los descuentos por pronto pago.
- **Agilizar la rotación del inventario para evitar la falta de existencias.** Lo cual podría comprometer la continuidad de las operaciones.

- **Acelerar la cobranza de cuentas por cobrar.** Facilitando así que los fondos regresen rápidamente a la empresa, garantizando su utilización en las actividades operativas sin comprometer las futuras transacciones comerciales.

2.1.2 Ratios Financieros

Constituyen herramientas clave para la evaluación del desempeño de una empresa, proporcionando una perspectiva clara y directa sobre su situación económica, ya sea esta favorable o desfavorable. A lo largo del tiempo, la información derivada de estos indicadores permitirá formular estrategias o tomar decisiones financieras que podrían alterar significativamente el destino de la organización. (Alburquenque, 2023).

Según Rubio (2021), una ratio financiera, también conocido como razón, se define como la relación cuantitativa entre dos variables. En el contexto empresarial, éstos ratios son herramientas clave para el análisis de los estados financieros, especialmente el balance general. Al establecer comparaciones entre distintas variables del balance o de la cuenta de resultados, se puede extraer datos valiosa de la salud económica de una organización, revelando así indicadores de una gestión eficaz o deficiente.

2.1.2.1 Liquidez corriente. La liquidez corriente evalúa la habilidad de las entidades financieras para cumplir con sus compromisos de corto plazo, estando esta medida sujeta a la composición de los activos circulantes y las obligaciones a corto plazo. Por tanto, un análisis sistemático de esta variable contribuye a prevenir situaciones de falta de liquidez, así como eventuales problemas de insolvencia en las empresas.

Figura 1

Liquidez Corriente.

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

Nota. Tomado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Supercias, 2018)

2.1.2.2 Prueba ácida. El índice financiero denominado prueba ácida, conocido en inglés como acid test, representa una evaluación más precisa de la habilidad de una organización financiera para cumplir con sus obligaciones operativas utilizando sus activos. A diferencia de otras métricas, este indicador excluye del cálculo aquellos activos que corresponden al inventario. (Rubio, 2021).

De acuerdo con Supercias (2018), también se conoce como la prueba del ácido o el indicador de liquidez seca. Este es uno de los indicadores de mayor rigor; el propósito de esta evaluación es analizar la habilidad de una entidad para satisfacer sus compromisos financieros a corto plazo, sin recurrir a la liquidación de su inventario. En esencia, se basa en los montos de efectivo disponibles, las cuentas por cobrar, las inversiones a corto plazo y otros activos que se puedan convertir rápidamente en efectivo, sin incluir los inventarios. No se puede establecer un valor óptimo universal para este índice, aunque un nivel aproximado de 1 podría considerarse adecuado. Sin embargo, valores por debajo de esta cifra pueden ser aceptables, dependiendo de la naturaleza de la entidad financiera evaluada y de la época del año en la que se realice el análisis del balance correspondiente.

Figura 2

Prueba Ácida.

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

Nota. Tomado de Supercias, (2018)

2.1.2.3. Gestión de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar surgen a raíz de las ventas realizadas a crédito. De acuerdo con el trabajo de Rizo y Pablos (2010), la gestión constante de estas cuentas constituye un parámetro esencial para identificar posibles indicios de deterioro en la capacidad de pago de un cliente, así como para valorar la concesión de nuevos créditos. Las organizaciones no solo deben analizar la solvencia de sus clientes, sino que

también es crucial determinar la cuantía máxima que estos pueden alcanzar en términos de deuda. En este sentido, es indispensable que la organización defina líneas de crédito, así como calcule la suma máxima que cada cliente puede deber en cualquier momento. Esto permitirá crear una base de datos sobre las líneas de crédito asignadas a cada cliente, eliminando la necesidad de reevaluar su crédito en cada transacción que se realice.

Gitman y Zutter (2012) “subrayan que la finalidad de la administración de cuentas por cobrar radica en lograr recuperar los ingresos a la mayor brevedad posible, evitando al mismo tiempo que prácticas de cobranza excesivamente agresivas impacten negativamente las ventas”. (p. 558).

De acuerdo con Supercias (2018). “Este indicador cuantifica la frecuencia con la que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo en un periodo determinado, comúnmente un año. Este indicador evalúa, en promedio, el tiempo que una empresa requiere para recaudar los pagos de sus clientes” (p.9).

“Si el importe de las cuentas por cobrar supera el volumen de ventas, esto sugiere que la compañía enfrenta un aumento en el número de clientes morosos, lo cual podría perjudicar su liquidez.” (Rubio, 2021, p.1).

Figura 3

Rotación de Cartera.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Nota. Tomado de Supercias. (2018)

2.1.2.4 El período medio de cobranza. Es un medidor que permite evaluar la liquidez en términos de días de las cuentas y documentos por cobrar, lo que refleja la eficiencia en la gestión financiera y el desempeño general de la empresa. En la práctica, la dinámica de esta ratio puede influir significativamente en la liquidez empresarial, dado que un intervalo extenso entre la facturación de las ventas y la recepción de los pagos puede generar desafíos en la

disponibilidad de recursos. (Supercias, 2018). Se trata de un parámetro que estima el tiempo promedio que se destina a la financiación de nuestros clientes, es decir, el número de días que transcurren antes de recibir el pago por parte de ellos. Este indicador también representa la media entre las cuentas por cobrar al inicio del año y las cuentas por cobrar al cierre del mismo periodo.

Figura 4

Período Medio de Cobranza.

$$\text{Periodo medio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas y Documentos por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$$

Nota. Tomado de Campoverde y Carpio (2022)

2.1.2.5 Gestión de inventarios. Uno de los indicadores más prominentes en el ámbito del control de gestión, particularmente en el contexto logístico y del departamento comercial de una organización, es la rotación de inventarios. Este indicador posee una relevancia significativa, ya que refleja la frecuencia con la que se renuevan las existencias de un artículo o materia prima en un período determinado, comúnmente un año (Actual, 2016). La rotación de inventarios proporciona información crucial sobre la rapidez con la que el stock de una empresa se transforma en liquidez, así como también sobre el número de veces que es necesario realizar la reposición de inventario durante el año. Se considera uno de los indicadores financieros más claves en la administración de existencias (Supercias, 2018).

Figura 5

Rotación de Inventario.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Inventario Promedio} \times 360}{\text{Costo de las Ventas}}$$

Nota. Tomado de Rubio, (2021)

2.1.2.6 Gestión de cuentas por pagar comerciales. Gitman y Zutter (2012) definen que “Es la administración que realiza la empresa con respecto al periodo de tiempo que pasa

entre la compra de materias primas y su respectivo abono” (p. 583).

Para Rizo y Pablos (2010) Las cuentas por pagar representan responsabilidades financieras que emergen de la adquisición de bienes y servicios a crédito y deben liquidarse en un periodo posterior. Una gestión eficiente de estas cuentas es fundamental para que la empresa atienda sus necesidades primordiales, mantenga una salud financiera robusta y genere liquidez. Los créditos comerciales que otorgan los proveedores constituyen una relevante fuente de financiamiento a corto plazo para el comercio. Cuando una entidad adopta normas rigurosas respecto a la puntualidad en la liquidación de sus obligaciones, el crédito comercial se convierte en una forma de financiamiento de naturaleza autónoma, la cual varía conforme al ciclo productivo. Asimismo, el diferimiento de las obligaciones por pagar indica que el desembolso se efectuará posterior a su fecha de expiración. lo que debe ser considerado en función de los costos derivados de descuentos por pagos anticipados que se dejan de recibir, sanciones asociadas a pagos tardíos o cargos por intereses, deterioro de la calificación crediticia y la habilidad de la empresa para acceder a financiamiento futuro. (Rizo y Pablos, 2010)

Indica el número de días que la compañía requiere para satisfacer sus compromisos relacionados con los inventarios. Este coeficiente cobra mayor relevancia cuando se compara con los índices de liquidez y el tiempo medio de cobro. Con regularidad, los plazos extendidos para el pago a proveedores pueden derivarse de una rotación lenta de los inventarios, de un período medio de cobro excesivamente prolongado, o incluso de una carencia de solvencia financiera. Para su determinación, se emplean las cuentas y documentos por pagar a proveedores a corto plazo, que permiten analizar la efectividad en el cumplimiento de las obligaciones asociadas a la adquisición de insumos. (Supercias, 2018).

Figura 6

Periodo Medio de Pago.

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$$

Nota. Tomado de Campoverde y Carpio (2021)

2.1.3 Rentabilidad

La rentabilidad “se puede definir como la conexión existente entre los ingresos y los gastos generados a partir de la utilización de los recursos de la organización en el ejercicio de su actividad empresarial”. (Gitman, 2012, p.583).

“Asimismo, constituye uno de los propósitos principales que toda empresa persigue para evaluar el margen de rentabilidad que se obtiene de las inversiones realizadas a través de diversas actividades dentro de un marco temporal determinado “. (Sánchez, 2002, p.2).

Hay varios indicadores para determinar la rentabilidad:

2.1.3.1 Return on Assets (ROA). “Se conceptualiza como la efectividad global en la producción de utilidades mediante el uso de los activos disponibles en una organización” (Van,Wachowicz, 2010, p.206).

La fórmula es:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$$

2.1.3.2 Return on Equity (ROE). “Es un indicador que refleja la capacidad de una compañía para generar beneficios a partir de los recursos aportados por los accionistas, es decir, el capital o patrimonio neto que estos han invertido en la empresa”. (Morillo 2001, p.36)

El cálculo se realiza de la siguiente forma:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Patrimonio}}$$

2.1.3.2 Rentabilidad de Operación o Margen de Utilidad de Operación. (Vera, 2016) analiza la interacción entre los ingresos por ventas y los costos que son gestionados por

la administración. Un incremento en el margen operativo se interpreta comúnmente como un indicativo positivo; sin embargo, los inversionistas deben centrarse en la búsqueda de márgenes operativos robustos y estables a lo largo del tiempo.

$$\text{Rentabilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Totales}}$$

Definición de Términos Básicos

a) **El capital de trabajo.** Es una medida contable que refiere a los recursos financieros disponibles en una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo, relacionadas con su actividad operativa. Este concepto se centra en los fondos disponibles, que incluyen efectivo, cuentas por cobrar y otras inversiones que posee la entidad.

b) **Los activos circulantes.** Se definen como los recursos económicos que la empresa anticipa recibir en el transcurso de un año. La empresa tiene derecho a obtener estos beneficios económicos, y el cálculo del capital de trabajo supone que se realiza la conversión de todos estos activos en efectivo.

c) **Los pasivos circulantes.** Por su parte, abarcan todas las obligaciones de pago que la empresa debe cumplir en el horizonte de los próximos doce meses. El objetivo del análisis del capital de trabajo consiste en evaluar si la empresa es capaz de satisfacer estas deudas utilizando los activos que tiene a su disposición en el corto plazo.

d) **Activo.** Se refiere al conjunto de bienes y derechos que posee la empresa, así como al pasivo, que comprende las obligaciones. En su totalidad, los activos reflejan los recursos que la organización tiene para operar, constituidos tanto por las aportaciones de los propietarios como por los recursos obtenidos a través de financiamiento externo.

e) **Pasivo.** Comúnmente denominado obligaciones, representa la suma de las deudas adquiridas por la empresa, y señala las responsabilidades que la entidad tiene de saldar montos monetarios correspondientes a recursos provenientes de fuentes externas.

f) **Los estados financieros.** Constituyen documentos contables que describen la

situación económica de una organización, su capacidad para cumplir con sus obligaciones y los resultados operativos alcanzados durante un período específico. Estos estados son utilizados para efectuar un análisis que permita interpretar las cifras que cada uno presenta. La información que fundamenta la elaboración de los estados financieros se obtiene del saldo de las cuentas del balance general y de los resultados.

g) **Los ingresos.** Son las ganancias generadas por la venta de bienes o servicios, lo que se traduce en un aumento del patrimonio neto. Esta transacción conlleva un incremento en los activos y una reducción en los pasivos.

h) **Los gastos.** En contraste, representan pérdidas o erogaciones de recursos que disminuyen el patrimonio neto, lo que resulta en un aumento del pasivo y una disminución del activo.

i) **Los resultados extraordinarios.** Agrupan las ganancias y pérdidas derivadas de actividades fuera de lo común de la empresa, considerándose como resultados excepcionales.

j) **El resultado neto.** es la conclusión final del desempeño empresarial a lo largo de un período específico.

III. MÉTODO

3.1 Tipo de investigación

3.1.1 Tipo de investigación

Arias (2021) menciona que La investigación fundamental, o investigación teórica, se caracteriza por no abordar problemas que requieran soluciones inmediatas. En cambio, su función consiste en proporcionar un marco teórico que sustente otros tipos de estudios. Este enfoque permite la formulación de hipótesis que pueden ser exploratorias, descriptivas o incluso correlacionales. Esta investigación es de tipo básica, ya que no se trata de resolver un problema inmediato de la empresa, sino sirven para plantear tesis descriptivas, en base a la investigación de la incidencia del capital de trabajo en la compañía Saga Falabella y subsidiarias.

3.1.2 Nivel de investigación

Arias (2012) menciona, “El concepto de nivel o alcance se refiere a la profundidad con la que se investiga un fenómeno u objeto de estudio.” (p. 23).

Según Hernández (2018) existen alcances de investigación los cuales son; descriptivo y explicativo. La investigación se caracteriza por su naturaleza descriptiva, puesto que se examinará el capital operativo y su influencia en la rentabilidad de la compañía Saga Falabella y subsidiarias, lima. Es de tipo explicativo por que se especificará el capital de trabajo y la incidencia en la rentabilidad de la compañía Saga Falabella y subsidiarias, lima.

3.1.3 Método de estudio

“Estos estudios tienen como objetivo principal detallar las propiedades, características y perfiles de grupos, comunidades, objetos o fenómenos específicos. Se lleva a cabo la recolección de datos relacionados con la variable en análisis, los cuales son posteriormente cuantificados”. (Hernández, 2018,p.141).

“En este tipo de investigaciones, se observa y describe el fenómeno, fundamentando diversos aspectos, sin que haya manipulación de las variables ni se busque establecer relaciones

de causa-efecto” (Sousa-Valmi et al. 2019). Se utilizó un método descriptivo para delinear el capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella y sus subsidiarias en Lima. Además, se aplicó un enfoque inductivo para inferir la relación entre el capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de dicha empresa. Asimismo, se extenderán los resultados obtenidos de la muestra a la población general. Por último, se empleó un método deductivo para formular las conclusiones pertinentes.

3.1.4 Diseño de la investigación

Arias (2021) menciona que en el presente estudio no se contemplan estímulos ni condiciones experimentales que puedan alterar las variables en análisis. Los participantes fueron evaluados en su entorno natural, sin ninguna manipulación de las variables en cuestión. Se optó por un diseño no experimental, el cual se caracteriza por realizar investigaciones sin intervenir de manera intencionada en el capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de la empresa Saga Falabella y sus subsidiarias en Lima. En este enfoque, se procedió a la observación del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad de la mencionada empresa tal como se presentan en su contexto real, a partir del cual se ha llevado a cabo un análisis e interpretación detallados.

3.2 Ámbito temporal y espacial

3.2.1 Ámbito temporal

El Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiarias, lima; es una investigación de actualidad; sin embargo, para el análisis de tomo información de información histórica

3.2.2 Ámbito espacial

El Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiarias, lima; se realizó en el ámbito de una compañía del rubro del retail en la ciudad de Lima.

3.3 Variables

3.3.1 Variables y dimensiones

Tabla 2

Variables y dimensiones de la investigación

Variables	Dimensiones
Variable Independiente: X. Capital de Trabajo	X1. Gestión del efectivo y equivalentes de efectivo
	X2. Gestión de las cuentas por cobrar
	X3. Gestión de las existencias
	X4. Gestión de cuentas por pagar
Variable Dependiente Y. Rentabilidad	Y1. Retorno sobre Activos (ROA)
	Y2. Retorno sobre el Patrimonio (ROE)
	Y3. Rentabilidad Operativa

3.3.1.1 Operacionalización de las variables

Tabla 3

Operacionalización de las variables, dimensiones e indicadores de la V.I.

Variables	Dimensiones Instrumento	Indicadores	Items	Escala
Variable Independiente: X. Capital de Trabajo	X1. Gestión del efectivo y equivalentes de efectivo	liquidez corriente (general)	liquidez corriente (general) = Activo corriente / Pasivo corriente	Ratios financieros a escalas de valores: Ficha de recolección de datos
		Prueba ácida	Prueba ácida = (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo corriente	
		Capital de trabajo	Capital de trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente	
	X2. Gestión de las cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por Cobrar	Rotación de cuentas por Cobrar = Ventas / Cuentas por cobrar	

		ventarios =	<1; >1
X3. Gestión de las existencias	Rotación de Inventarios	(Inventario promedio x 360) / Costo de las ventas	
X4. Gestión de cuentas por pagar	Periodo medio de pago	Periodo medio de pago = (Cuentas y documentos por pagar x 365) / Inventarios	

Tabla 4

Operacionalización de las variables, dimensiones e indicadores de la V.D.

Variables	Dimensiones	Indicadores	Items	Escala	Instrumento
Variable Dependiente Y. Rentabilidad	Y1. Retorno sobre Activos (ROA)	Retorno sobre Activos (ROA)	Retorno sobre Activos (ROA) = Utilidad Neta / Total de Activos	Ratios financieros a escalas	Ficha de recolección de datos
	Y2. Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	Retorno sobre el Patrimonio (ROE) = Utilidad Neta / Total de Patrimonio	de valores: <1; >1	
	Y3. Rentabilidad Operativa	Rentabilidad Operativa	Rentabilidad Operativa = Utilidad Operativa / Ventas totales		

Tabla 5*Definición Operacional de las Variables*

Variables	Definición Operacional
Variable Independiente: X. Capital de Trabajo	Berk y Peter (2008) afirman que es el conjunto de recursos economicos que cuenta una empresa para operar diariamente; que tiene su fundamento en el conocimiento de los flujos de efectivo, asi como el conocimiento del vencimiento de las deudas u obligaciones frente a terceros.
Variable Dependiente Y. Rentabilidad	Álvares (2004) menciona que la rentabilidad se define de manera específica como la relación entre el logro alcanzado y los recursos utilizados para lograrlo, enfocándose en particular en los capitales, ya sean económicos o financieros, empleados en este proceso. Esto explica porque hay una variedad de perspectivas sobre la rentabilidad, que varían según los objetivos alcanzados

3.4 Población y Muestra**3.4.1 Población**

Para Hernández (2014), “La población se define como el conjunto de elementos que poseen las características técnicas requeridas para llevar a cabo una investigación; además, a esta población se le conoce comúnmente como universo” (p.174).

La población de esta investigación está formada “por la empresa Saga Falabella S.A.A. y subsidiaria (Saga Falabella Oriental S.A.C.) de los trimestres de los años 2022 al 2023. No se ha considerado una investigación de tipo aplicada ya que no se requiere mejorar o resolver un problema en específico, ya que los datos se están obteniendo de forma directa de las publicaciones en la Bolsa de Valores de Lima, solo se está tomando los datos del periodo 2022 al 2023, ya que son años post pandemia, lo cual nos permite analizar los resultados de forma creciente o decreciente según su rentabilidad.

3.4.2 Muestra

Según Hernández (2014). “la muestra se define como un subconjunto representativo de

la población sobre la cual se implementarán las herramientas para la recopilación de información”(p.170). En el contexto de esta investigación, la muestra está compuesta por las empresas que cotizan de manera exclusiva en la Bolsa de Valores de Lima. que es; Saga Falabella SA.A. y subsidiaria (Saga Falabella Oriental S.A.C.).

3.4.2.1 Unidad de análisis. La unidad de estudio se conforma por los estados financieros combinados y trimestrales correspondientes a los ejercicios fiscales de 2022 a 2023 de las empresas que solo se listan en la Bolsa de Valores de Lima. que son la empresa Saga Falabella SA.A. y subsidiaria (Saga Falabella Oriental S.A.C.)

3.4.2.2 Tamaño de muestra. Se optó por un muestreo no probabilístico, dado que se consideran las particularidades inherentes al objetivo de la investigación, que consiste en llevar a cabo un análisis de los informes económicos de diversas empresas, sin recurrir a un enfoque estadístico. Este tipo de muestreo se clasifica como intencional o por criterio.

3.4.2.3 Selección de la muestra. Se trabajo con 8 estados financieros trimestrales de los periodos económicos 2022 al 2023 de la empresa Saga Falabella SA.A. y subsidiaria (Saga Falabella Oriental S.A.C.)

3.5 Instrumentos

3.5.1 Diseño

Según Ríos (2017) indica que estos “son herramientas que facilitan la organización estructural de la información obtenida a través de la técnica de revisión documental” (p.82). En este sentido, se presentan las características fundamentales del diseño de dichas herramientas.

Tabla 6*Generalidades del diseño del instrumento*

Generalidades	Ficha de análisis documental
Autor	Pablito Brayan Baldeón Mendoza
Propósito	Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiarias, lima, 2022-2023.
Forma de Administración	Individual
Usuarios	Se aplica de forma directa, sobre los 8 estados financieros
Tiempo de aplicación	Información trimestral
Tabulación	Excel, Word
Procedimiento para el recojo de datos.	1. Selección de documentos según la muestra 2. Selección de datos según las dimensiones e indicadores de las variables 3. Trasladar la data al instrumento diseñado 4. Calcular los principales indicadores financieros Y, y determinar el número de días por trimestre de la variable X. 5. Análisis de la información seleccionada 6. Presentación de resultados

3.6 Procedimientos

Se llevó a cabo un análisis documental, que permite recopilar información esencial para la investigación a través de la exploración de documentos, registros, archivos y otras fuentes documentales.

3.7 Análisis de datos

En esta investigación se efectuó el análisis de los datos obtenidos los estados financieros

combinados y trimestrales correspondientes a los ejercicios fiscales de 2022 a 2023 de las empresas que solo se listan en la Bolsa de Valores de Lima. que son la empresa Saga Falabella S.A.A. y subsidiaria (Saga Falabella Oriental S.A.C.). Con el cual se realizaron análisis estadísticos descriptivos (tablas de frecuencia, gráficos y medidas de tendencia).

3.8 Consideraciones éticas

Como es característico en el ámbito de la investigación social, todos los investigadores se encuentran sujetos a principios éticos universales que rigen la práctica investigativa. Se entiende que el trabajo científico se desarrolla en un contexto social que implica la observancia de las normativas establecidas por la comunidad científica. Es fundamental que se cumplan estos marcos normativos en el contexto de la ciencia y la investigación. Existen diversas directrices y regulaciones que supervisan el proceso investigativo, especialmente aquellas emitidas por organismos reguladores en nuestro país, como el Consejo Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación Tecnológica (Concytec), así como otras instituciones académicas y centros de investigación. Estos estándares comparten un conjunto común de principios éticos que exigen respeto hacia las personas, las instituciones, promoviendo la beneficencia y la, los cuales son aplicables más allá de límites geográficos, culturales, legales, económicos y políticos.

A nivel institucional, la Universidad Nacional Federico Villareal cuenta con un marco normativo y ético vinculado a la investigación, dirigido por el Vicerrectorado de Investigación. Por lo tanto, el desarrollo de la tesis se adhiere a los requisitos éticos y normativos pertinentes a la investigación científica, que incluyen aspectos como la honestidad, la responsabilidad, la objetividad, la imparcialidad y la independencia, así como el respeto por los derechos de autor. Para obtener el título de Contador Público, se ha procurado cumplir con los principios éticos universales de la investigación, considerando específicamente lo siguiente:

- La existencia de normativas diseñadas para orientar la conducta y el

comportamiento de quienes se involucran en la investigación, sosteniéndose en prácticas éticas adecuadas.

➤ El respeto hacia las obras de otros colegas investigadores, tanto a nivel nacional como internacional, cuyas contribuciones han servido como referencias importantes y nos han permitido validar nuestros propios resultados en comparación con los de ellos.

➤ La aplicación de las normas APA en su versión más actualizada, así como el cumplimiento de los lineamientos establecidos en el Reglamento General de Grados y Títulos, que define la estructura y organización apropiadas del contenido de las tesis y trabajos académicos necesarios para la obtención de grados y títulos.

IV RESULTADOS

4.1 Resultados descriptivos

4.1.1 Resultados para la hipótesis específica 1

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023. Una buena gestión de los fondos de la empresa implica tener la cantidad suficiente de recursos financieros para hacer frente a sus operaciones diarias y mantener su actividad sin contratiempos, asegurando la continuidad del negocio.

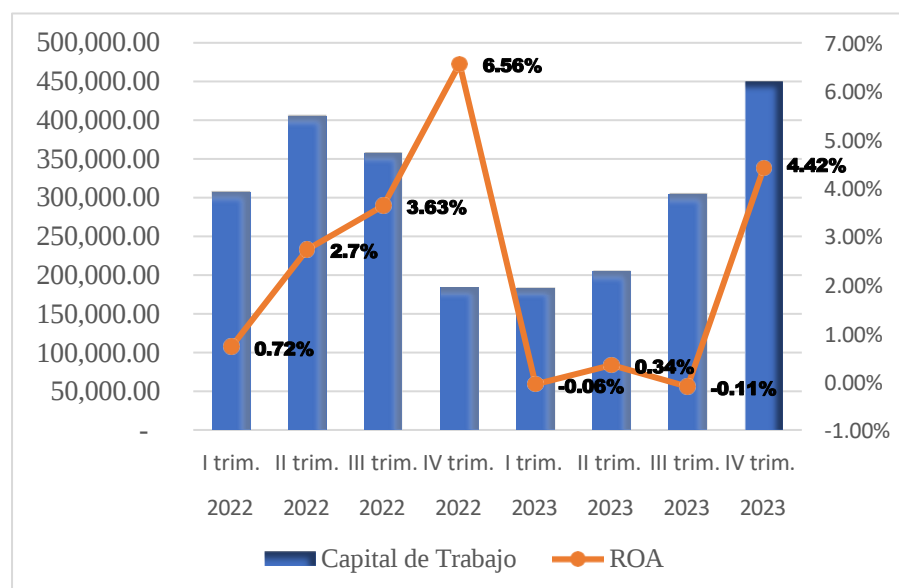
Tabla 7

Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Año	Trimestre	Capital de Trabajo	ROA
2022	I trim.	306,520.00	0.72%
2022	II trim.	404,817.00	2.7%
2022	III trim.	357,212.00	3.63%
2022	IV trim.	183,584.00	6.56%
2023	I trim.	183,133.00	-0.06%
2023	II trim.	204,208.00	0.34%
2023	III trim.	304,248.00	-0.11%
2023	IV trim.	449,648.00	4.42%

Figura 7

Variación del Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre Activos (ROA)



Nota. En la tabla 7 y figura 7 se puede visualizar que durante los 3 primeros trimestres el capital de trabajo se mantuvo en un monto promedio, aumentando de forma ascendente la rentabilidad sobre los activos. Lo que significa que se hizo uso eficientemente de los activos. La rentabilidad más alta fue en el cuarto trimestre del periodo 2022, que con tan poco capital de trabajo se pudo conseguir la rentabilidad más alta durante los periodos 2022 y 2023. El 2023 inicio con poco capital de trabajo y la rentabilidad disminuyo también; esto es debido a las condiciones climatológica y a una menor demanda por las condiciones macroeconómicas menos favorables en el Perú. A finales del 2023 se fue recuperando tanto el capital de trabajo como la rentabilidad sobre los activos. Concluyendo que el capital de trabajo no es directamente proporcional a la rentabilidad sobre los activos.

4.1.2 Resultados para la hipótesis específica 2

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023. Al capital de trabajo también se le conoce como capital operativo, ya que son los recursos con los que cuenta una empresa para

financiar sus costos de funcionamiento, asegurando que pueda pagar a sus colaboradores y a sus proveedores, mientras sus clientes les pagan. Una excelente gestión de los recursos puestos por los accionistas hará que la rentabilidad económica sea alta.

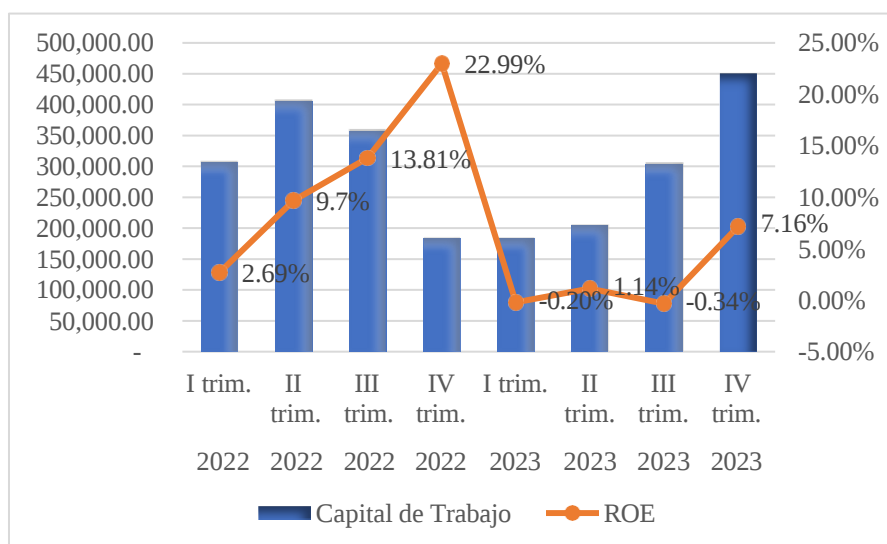
Tabla 8

Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)

Año	Trimestre	Capital de trabajo	ROE
2022	I trim.	306,520.00	2.69%
2022	II trim.	404,817.00	9.7%
2022	III trim.	357,212.00	13.81%
2022	IV trim.	183,584.00	22.99%
2023	I trim.	183,133.00	-0.20%
2023	II trim.	204,208.00	1.14%
2023	III trim.	304,248.00	-0.34%
2023	IV trim.	449,648.00	7.16%

Figura 8

Variación del Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)



Nota. En la tabla 8 y figura 8 se puede visualizar que durante los 3 primeros trimestres el capital de trabajo se mantuvo en un monto superior al promedio, aumentando de forma ascendente la

rentabilidad económica. Lo que significa que se hizo uso eficiente de los recursos de los accionistas. La rentabilidad más alta fue en el cuarto trimestre del periodo 2022, que con tan poco capital de trabajo se pudo conseguir la rentabilidad más alta durante los periodos 2022 y 2023. Esto es debido a que la línea de negocio online funcionó de la mejor forma. El 2023 inició con poco capital de trabajo y la rentabilidad disminuyó también; esto es debido a las condiciones climatológicas y a una menor demanda por las condiciones macroeconómicas menos favorables en el Perú. A finales del 2023 se fue recuperando tanto el capital de trabajo como la rentabilidad económica. Concluyendo que el capital de trabajo no es directamente proporcional a la rentabilidad económica.

4.1.2 Resultados para la hipótesis específica 3

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023. El capital de trabajo también conocido como fondos de trabajo, son recursos financieros necesarios que una empresa necesita para manejar su día a día garantizando que pueda operar sin interrupciones.

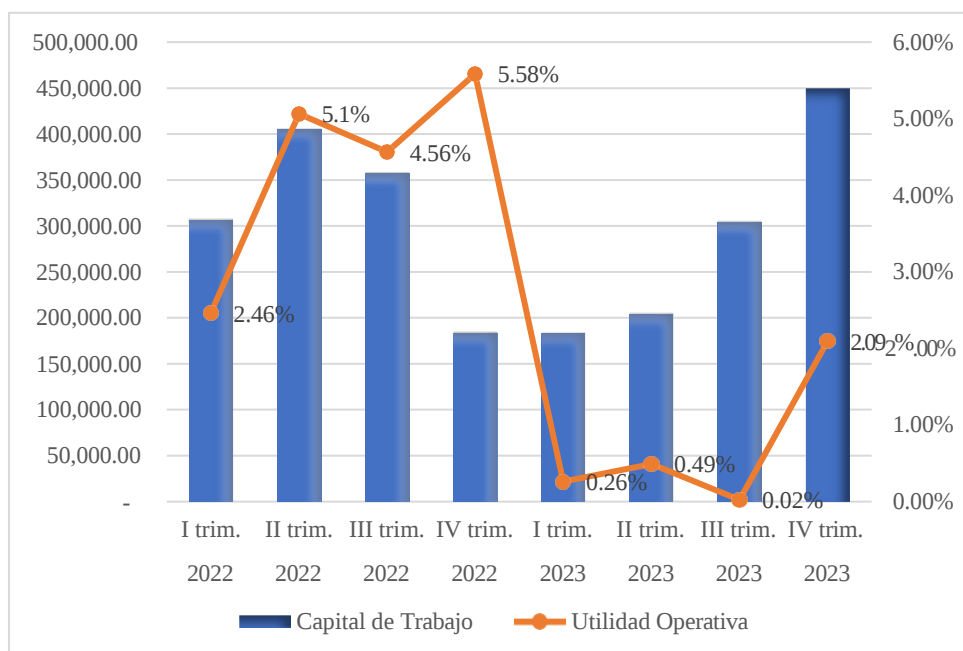
Tabla 9

Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad Operativa

Año	Trimestre	Capital de trabajo	Utilidad operativa
2022	I trim.	306,520.00	2.46%
2022	II trim.	404,817.00	5.1%
2022	III trim.	357,212.00	4.56%
2022	IV trim.	183,584.00	5.58%
2023	I trim.	183,133.00	0.26%
2023	II trim.	204,208.00	0.49%
2023	III trim.	304,248.00	0.02%
2023	IV trim.	449,648.00	2.09%

Figura 9

Variación del Capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad Operativa



Nota. En la tabla 9 y figura 9 se puede visualizar que durante los 3 primeros trimestres el capital de trabajo se mantuvo en un monto superior al promedio, aumentando de forma ascendente la rentabilidad económica. Lo que significa que se hizo uso eficiente de los recursos de la empresa. La rentabilidad más alta fue en el cuarto trimestre del periodo 2022, que con tan poco capital de trabajo se pudo conseguir la rentabilidad más alta durante los periodos 2022 y 2023. Esto también es debido a que la línea de negocio online tuvo su mayor auge. El 2023 inicio con poco capital de trabajo y la rentabilidad disminuyo también; esto es debido a las condiciones climatológica y a una menor demanda por las condiciones macroeconómicas menos favorables en el Perú. A finales del 2023 se fue recuperando tanto el capital de trabajo como la rentabilidad económica. Concluyendo que el capital de trabajo no es directamente proporcional a la rentabilidad operativa.

4.1.2 Resultados para la hipótesis general

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y

Subsidiaria, Lima, 2022-2023. Según las validaciones en los cuadros, gráficos de variaciones y los cálculos de los ratios sobre el capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad, se puede evidenciar que no es directamente proporcional ya que hubo trimestres en que a menor capital de trabajo se tuvo mayor rentabilidad, evidenciando una eficiente gestión de los recursos de la empresa.

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1 Hipótesis específica 1

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023.

De los resultados obtenidos, se indica que el capital de trabajo de la empresa no siempre es directamente proporcional a la rentabilidad de los activos, ya que hubo trimestres en que la rentabilidad era alto, pero el capital de trabajo bajo; y viceversa, en trimestres hubo alto capital de trabajo y poca rentabilidad. Para ello se realizó los cálculos mediante ratios, para saber que tan eficiente fue la gestión de los activos de la empresa. Concluyéndose que si se hizo una buena gestión de los activos según los resultados obtenidos; la disminución de los resultados en algunos trimestres, se debe a factores externos. A diferencia de lo que menciona Campoverde (2022) en su tesis “La Gestión del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Agricampo S.A”; donde menciona la mala gestión del capital de trabajo y la insuficiencia en la liquidez de la empresa, para hacer frente a sus obligaciones diarias.

5.2 Hipótesis específica 2

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023.

De los resultados obtenidos, se indica que el capital de trabajo de la empresa no siempre es directamente proporcional a la rentabilidad económica, ya que según los cálculos realizados varia de diferentes formas. hubo trimestres en que la rentabilidad era alto, pero el capital de trabajo bajo; y viceversa. Para saber que tan eficiente fue la gestión de los recursos invertidos por los accionistas con de la empresa., se realizaron cálculos con ratios económicos. Llegando a la conclusión que si se hizo una buena gestión eficiente de los recursos de los accionistas; la baja rentabilidad en los resultados en algunos trimestres, se debe a factores externos. Concuerta

con lo mencionado por Aguedo (2021), en su tesis “El capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL). Un análisis trimestral por sectores en el periodo 2010 – 2019”. Que se necesita de políticas eficientes que permitan tomar decisiones oportunas para hacer frente a sus operaciones diarias, mejorando el desarrollo de sus actividades, buscando aumentar la rentabilidad. Tomando información trimestral, como variables las ventas y capital de trabajo para el análisis.

5.2 Hipótesis específica 3

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre la inversión de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023.

De los resultados obtenidos, se indica que la rentabilidad obtenida por la empresa no depende directamente del capital de trabajo de la empresa, ya que varían trimestre a trimestre. Según los cálculos se puede evidenciar que los resultados son positivos en el tiempo, ya que de acuerdo a las políticas que tienen están por encima del promedio. A diferencia de lo que menciona; Huarca (2017), en su tesis “El Capital de Trabajo y su efecto en la gestión Financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir – caso Empresa Palacio EIRL Arequipa 2016” que los resultados obtenidos en los ratios realizados no son sostenibles en el tiempo y que hay una mala gestión del capital de trabajo; debido a que no tiene políticas ni controles de buena gestión de capital de trabajo; el cual no garantiza la ganancia de la inversión.

5.3 Hipótesis específica 4

El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023

Según los resultados obtenidos las ventas y la rentabilidad no son directamente proporcional al capital de trabajo de la empresa, ya que varía y eso depende mucho de la

situación externa y problemas climatológicos. A diferencia de lo mencionado por; Caldas (2021), en su tesis “Gestión de Capital de Trabajo y Rentabilidad de la Empresa PRODAC S.A por los periodos 2016-2019”. Donde menciona que según los resultados obtenidos en su investigación la rentabilidad es inversamente proporcional al capital de trabajo, a más capital de trabajo menor rentabilidad, esto es debido a la deficiente gestión que tiene la compañía, a la falta de procedimientos claros que establezcan el uso eficiente de recursos de la empresa.

VI. CONCLUSIONES

6.1 El capital de trabajo de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, no incide directamente en la rentabilidad sobre los activos, al ser del rubro retail, depende mucho de sus líneas de venta, por lo que varía constantemente. Las ventas online tienen bastante acogida ya que le permite al usuario poder comprar desde cualquier lugar y recibirlo en su domicilio, teniendo la misma calidad y el buen precio que el local físico.

6.2 El capital de trabajo de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, no incide directamente en la rentabilidad sobre patrimonio, ya que la inversión de los accionistas no se ve reflejado de forma creciente todo el tiempo; varía de forma significativa según los resultados económicos del análisis de los estados financieros trimestrales, a pesar de ello sigue teniendo una rentabilidad positiva.

6.3 El capital de trabajo de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, no incide de forma directa en la rentabilidad del retorno sobre las ventas, ya que, a mayor cantidad de capital de trabajo, no necesariamente aumentan las ventas, tal es el ejemplo claro del último trimestre del periodo 2022, donde el capital de trabajo fue inferior a los demás trimestres del 2022 y 2023, sin embargo, fue ese trimestre donde se generó mayor rentabilidad.

VII. RECOMENDACIONES

A pesar de las variaciones significativas en la rentabilidad generada en los 8 trimestres de los periodos 2022 y 2023, la empresa genero ganancias para sus accionistas. Hay muchas mejoras y buenas prácticas que se pueden implementar en la empresa, para un mejor control y gestión en el capital de trabajo.

7.1 Se sugiere a la alta dirección establecer reuniones interdepartamentales con una periodicidad semanal, con el propósito de optimizar la comunicación entre las áreas implicadas en los procesos de cobranza y de pagos. Esta estrategia busca mejorar la retroalimentación respecto a las consultas planteadas por los responsables de cada uno de los procesos.

7.2 Se propone la implementación de informes semanales que incluyan el flujo de caja, las proyecciones de tesorería y el presupuesto de gastos. Estos reportes permitirán evaluar de manera más efectiva las proyecciones de cobranzas y pagos a corto plazo, estableciendo así un cronograma de cumplimiento que contribuya a la eficiencia en la gestión del capital de trabajo.

7.3 El capital de trabajo es fundamental para el funcionamiento eficiente de una empresa, ya que se refiere a los recursos financieros necesarios para cubrir las operaciones diarias, como la compra de inventarios y el pago a proveedores. Una adecuada gestión del capital de trabajo puede influir directamente en la rentabilidad de la empresa. Si se manejan adecuadamente los activos y pasivos corrientes, se puede mejorar la liquidez y la eficiencia operativa, lo que, a su vez, se traduce en un incremento en las ganancias.

VIII. REFERENCIAS

- Aguedo, C., Álvarez, A., Castillo, L. y Vargas, E. (2021). *El capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL)*. Un análisis trimestral por sectores en el periodo 2010 – 2019 [Tesis de Maestría, Universidad ESAN]. Repositorio Institucional ESAN. <https://repositorio.esan.edu.pe/items/d9bb123d-56b7-488b-bbef-8d6229fb0159>
- Alburquenque, P. (18 de enero de 2023). ¿Cuáles son las principales ratios financieros básicos?. Rankia. <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3508413-ratios-financieros-basicos-margen-neto-roe-roa-razon-corriente>
- Angeles, J. (2018). *Los Gastos Operativos y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Inversiones y Tecnología y suministros SA año 2017* [Tesis de pregrado, Universidad Peruana las Américas]. Repositorio Institucional ULASAMERICAS. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/567>
- Arias, F. (2012). Niveles y diseños de investigación. En *El Proyecto de Investigación* (pp. 23-26). Editorial Episteme. <https://goo.su/xu8iM>
- Arias, J. (2021). Tipos, alcances y diseños de investigación. En *Diseño y Metodología de la Investigación* (pp. 66-79). Enfoques Consulting. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w26022w/Arias_S2.pdf
- Berrezueta, M. (2018). *La gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad en las empresas de la ciudad de cuenca del sector productivo de elaboración de productos alimenticios* [Tesis de pregrado, Universidad Politécnica Salesiana]. Repositorio Institucional de la UPS. <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/16101>
- Bosque, R. (2016). *El Control Interno y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Centro Motor S.A.* [Tesis de grado, Instituto Universitario Aeronáutico]. Repositorio Institucional del Centro Regional Universitario Córdoba del IUA.

<https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/503/1/Tesis%20Bosque%20-%20Ruiz.pdf>

Caldas, D. (2021). *Gestión de Capital de Trabajo y Rentabilidad de la Empresa PRODAC S.A por los periodos 2016-2019*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Callao].

Repositorio Institucional UNAC. <https://repositorio.unac.edu.pe/item/b8229223-6559-4e08-9f90-ca08f6f4f804>

Campoverde, J. (2022). *La Gestión del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Agricampo S.A*. [Tesis de pregrado, Universidad Laica Vicente Roca fuerte de Guayaquil]. Repositorio Institucional ULVR.

<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/4906/1/T-ULVR-3951.pdf>

Conexión ESAN (10 de mayo de 2017), *Conceptos básicos de contabilidad*. ESAN

<https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/conceptos-basicos-de-contabilidad>

Dager, B. (23 de agosto de 2017). El 46% de firmas planea bajar gastos en menos del 5% este año. *Diario Gestión*. https://gestion.pe/economia/46-firmas-planea-bajar-gastos-5-ano-142181-noticia/#google_vignette

Gallo, J. (19 de julio del 2021). *El Capital de Trabajo*. Blog UDEP.

<https://www.udep.edu.pe/hoy/2021/07/capital-de-trabajo/>

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de Administración*. Pearson. <https://goo.su/1muOk>

Gutiérrez J. (02 de diciembre del 2020). Diez ideas de negocios rentables en el 2021. *Diario*

Gestión. https://gestion.pe/fotogalerias/diez-ideas-de-negocios-rentables-para-2021-disponibles-a-nivel-mundial-noticia/#google_vignette

Guevara, D. (s.f.). *Capital de trabajo y gestión de la liquidez como sistema defensivo en momentos de crisis*. Centrum Think PUCP.

<https://centrumthink.pucp.edu.pe/articulosdedivulgacioncientifica/capital-de-trabajo-y-gestion-de-la-liquidez-como-sistema-defensivo-en-momentos-de-crisis/>

Heredia, E. y Rivero, J. (2019). *Gestión de costos para incrementar la rentabilidad en la*

construcción de la 3era etapa Planta Automotriz, Lurín, año 2019 [Tesis de pregrado, Universidad Ricardo Palma]. Repositorio Institucional URP.
<https://repositorio.urp.edu.pe/entities/publication/a97a0175-0e25-4185-9155-8da55f8a61ec>

Hernández, S. (2014). Definiciones de los enfoques cuantitativo y cualitativo sus similitudes y diferencias. En *Metodología de la investigación* (p.34). McGraw Hill.
<https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf>

Hernández, S. (2018). *Las tres rutas de la investigación científica: Enfoques cuantitativo, cualitativo y mixto*. En *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta* (p.141). McGraw Hill.

Huarca, K. (2017). *El Capital de Trabajo y su efecto en la gestión Financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir – caso Empresa Palacio EIRL Arequipa 2016*. [Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa]. Repositorio Institucional UNSA. <http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/6466>

Moody's, Local Perú (28 de noviembre de 2022). *Informe de Clasificación de Saga Falabella S.A.* Moody's, Local Perú. <https://moodylocal.com.pe/sectores/empresas/industria-minorista/saga-falabella-s-a/>

Morillo (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35-48. <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>

Ochoa, C., Marrufo, R. y Ibañez, L. (2020). Gestión de costos como herramienta de la rentabilidad en pequeñas y medianas empresas. *Revista Espacios*, 41(50), 287-298.
<https://www.revistaespacios.com/a20v41n50/a20v41n50p20.pdf>

Paucar, E. (2019). La importancia de implementar un Sistema de Gestión de Costos en las

- pymes del Perú para lograr un adecuado desarrollo. *Revista Lidera*, (14), 44-47.
<https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/revistalidera/article/view/23647>
- Perú Retail, (09 de noviembre de 2023). *Falabella no levanta cabeza en Perú y sufre una caída del 14.1% en el tercer trimestre*. <https://www.peru-retail.com/tiendas-falabella-en-peru-ve-caer-sus-ingresos-un-14-1-en-el-tercer-trimestre/>
- Ramos, M. (2019). *Análisis de capital de trabajo en una empresa de servicios*, Lima 2019. [Tesis de pregrado, Universidad Nolbert Wiener]. Repositorio Institucional Universidad Nolbert Wiener.
<https://repositorio.uwiener.edu.pe/entities/publication/8d32b5b9-bf8a-460a-8d65-b5a777e58727>
- Rios, D. (2022). *Gestión de Gastos en la rentabilidad de la corporación el dorado, Cajamarca, Periodo 2021*. [Tesis de pregrado, Universidad Privada del Norte]. Repositorio Institucional UPN. <https://hdl.handle.net/11537/32832>
- Rios, R. (2017). Metodología para la investigación y redacción. (p.82). Servicios Académicos Internacionales. <https://www.eumed.net/libros-gratis/2017/1662/1662.pdf>
- Rizo, L. y Pablo, S. (01 de junio de 2010). *La teoría del capital de trabajo y sus técnicas*. Eumed. <https://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>
- Rizzo, M. (2007). El Capital de Trabajo Neto y el valor de las Empresas. *Revista EAN*, 61, 103-122. <https://journal.universidadean.edu.co/index.php/Revista/article/view/421/415>
- Rodriguez, R. (24 de enero de 2019). Factores tradicionales de gobierno corporativo y rentabilidad de la banca comercial en México. *Contaduría y Administración*, 64(4), 1-22. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7724981.pdf>
- Rubio, I. (21 de octubre de 2021). *¿Cuáles son los principales Ratios Financieros?* Holded. <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>
- Sánchez, J (2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*.

- Sousa, V. D., Driessnack, M., & Costa, I. (2007). Revisión de Diseño de investigación resaltantes para enfermería. Parte1: Diseño de Investigación Cuantitativa. *Revista Latino-Americana de Enfermagem*, 15(3), 1-6.
<https://www.scielo.br/j/rlae/a/7zMf8XypC67vGPrXVrVFGdx/?format=pdf&lang=es>
- Superintendencia Mercado de Valores (2024). *Información Financiera*.
https://www.smv.gob.pe/SIMV/Bp_InformacionFinanciera?op=bq11
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2018). *Concepto y Fórmula de los indicadores*.
- Van. J. y Wachowicz, J. (2010). Administración del capital de trabajo, visibilidad de la cadena de suministros. En *Fundamentos de administración Financiera* (p. 206). Pearson.
- Vera, J. (2016). *Aplicación del sistema costos por órdenes de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa industrial de Poliestireno, Nexpol S.A.C.* [Tesis de pregrado, Universidad Autónoma del Perú]. Repositorio Institucional Autónoma.
<https://hdl.handle.net/20.500.13067/356>

IX. ANEXOS

Anexo A. Matriz de Consistencia Tabla 10

Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA								
CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA SAGA FALABELLA S.A. Y SUBSIDIARIA, LIMA, 2022-2023								
Problema	Objetivo	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Items	Escala	Instrumento
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General						
¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023?	Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023	El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023			liquidez corriente (general)	liquidez corriente (general) = Activo corriente / Pasivo corriente		
				efectivo y equivalentes de efectivo	Prueba ácida	Prueba ácida = (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo corriente		
					Capital de trabajo	Capital de trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente	Ratios financieros a escalas de valores: <1; >1	Ficha de recolección de datos
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas						
¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria?, Lima, 2022-2023?	Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023	El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre los activos de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023	Capital de Trabajo	Gestión de las cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por Cobrar	Rotación de cuentas por Cobrar = Ventas / Cuentas por cobrar		
				Gestión de las existencias	Rotación de Inventarios	Rotación de Inventarios = (Inventario promedio x 360) / Costo de las ventas		
¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023?	Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023	El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre el patrimonio de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023		Gestión de cuentas por pagar	Periodo medio de pago	Periodo medio de pago = (Cuentas y documentos por pagar x 365) / Inventarios		
¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno de la inversión de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023?	Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno de la inversión de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023	El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno de la inversión de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023		Retorno sobre Activos (ROA)	Retorno sobre Activos (ROA)	Retorno sobre Activos (ROA) = Utilidad Neta / Total de Activos	Ratios financieros a escalas de valores: <1; >1	Ficha de recolección de datos
				Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	Retorno sobre el Patrimonio (ROE) = Utilidad Neta / Total de Patrimonio		
¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023?	Determinar si el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023	El Capital de Trabajo incidiría en la rentabilidad del retorno sobre las ventas de la empresa Saga Falabella S.A. y Subsidiaria, Lima, 2022-2023	Rentabilidad	Rentabilidad Operativa	Rentabilidad Operativa	Rentabilidad Operativa = Utilidad Operativa / Ventas totales		

Anexo B. Validación y confiabilidad de instrumentos

Validez del instrumento

Saga Falabella S.A y Subsidiaria		Temporalidad							
Administración de Capital de Trabajo		2022				2023			
		I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.
Liquidez									
Liquidez Corriente		1.33185	1.46781	1.41750	1.17192	1.17268	1.19377	1.36855	1.67616
Prueba Ácida		0.18879	0.25593	0.24871	0.28191	0.19987	0.22460	0.30332	0.52146
Gestión de Activos Corrientes									
Rotación de Cartera		8	20	8	26	6	15	18	21
Periodo medio de Cobranza		48	18	14	14	63	25	21	17
Rotación de Inventarios		1458	744	444	304	1547	752	453	307
Gestión de Pasivos Corrientes									
Periodo medio de pago		131	130	159	266	205	216	248	252
Rentabilidad									
Retorno sobre Activos (ROA)		0.72%	2.7%	3.63%	6.56%	-0.06%	0.34%	-0.11%	4.42%
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)		2.69%	9.7%	13.81%	22.99%	-0.20%	1.14%	-0.34%	7.16%
Rentabilidad Operativa		2.46%	5.06%	4.56%	5.58%	0.26%	0.49%	0.02%	2.09%

A. Ratio de Liquidez

- **Liquidez Corriente.** Se puede visualizar que el ratio de liquidez corriente durante los 8 trimestres ha sido mayor a 1, el cual significa que parte de los activos circulares de la empresa están siendo financiados con capitales de largo plazo; por lo que la capacidad de pago de la empresa para satisfacer sus deudas a corto plazo será mayor.

- **Prueba Ácida.** Se puede visualizar que en el cálculo no se ha incluido los inventarios (ya que para que se convierta en efectivo se tiene que esperar a que se venda), en el año 2022 dependió bastante de sus inventarios y hasta mediados del 2023, ya a finales del segundo año tuvo una recuperación favorable, haciendo frente a sus obligaciones al 50%.

B. Ratio de Gestión

- **Rotación de Cartera.** Este Ratio nos muestra la rapidez con que se cobra las ventas realizadas. En este caso he considerado, el total de cuentas por cobrar, podemos observar que del 2022 al 2023 ha aumentado de forma general, las veces de cobro son pocos, esto se debe a que las ctas por cobrar relacionadas son mayormente a largo plazo.

- **Periodo medio de Cobranza.** Aquí podemos observar el periodo medio de cobranza del total de las ventas realizadas; los días de cobro del 2022 al 2023, empezaron con más días a comienzo de los años, pero al finalizar disminuyen; es muy favorable ya que cuando menos días se demoren en cobrar es mucho mejor, mayor liquidez.

- **Rotación de Inventarios.** se puede visualizar que tiene una buena rotación de inventarios en los dos años, a pesar de que después del segundo trimestre fueron disminuyendo igual siguen manteniendo un buen promedio.

- **Periodo medio de pago.** Como podemos observar el periodo promedio de pago a los proveedores ha aumentado del 2022 al 2023, lo que significa que se demora más días en pagar sus obligaciones. Es realmente bueno ya que cobran en menos días y tienen que pagar en

menos días. Tiene una buena gestión tanto de cobranza como de pago.

C. Ratio de Rentabilidad

- **Rentabilidad de los Activo (ROA):** Este Ratio nos muestra la capacidad que Tuvo el Activo para Producir las Utilidades, en el 2022 al 2023 la rentabilidad ha disminuido, esto se debe principalmente una menor demanda por condiciones macroeconómicas menos favorables en el Perú, condiciones climatológicas. El cual se ve reflejado en una menor rentabilidad.

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE):** La Rentabilidad Neta ha disminuido respecto del año 2022 al año 2023. Esto nos dice que la inversión de parte del patrimonio ha disminuido en el periodo 2023. A pesar del aumento de las inversiones en remodelación en sus tiendas y centros de distribución.

- **Rentabilidad Operativa:** El Margen Operacional ha variado significativamente respecto de los resultados del 2022 al 2023, esto es debido a que hubo una menor demanda por condiciones macroeconómicas menos favorables en el Perú, condiciones climatológicas. Lo bueno de este margen es que es positivo lo cual le permite seguir operando en el mercado con normalidad.

Anexo C. Estados Financieros trimestrales 2022 y 2023

Saga Falabella S.A. y Subsidiarias**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)	
Activo				Pasivo y patrimonio neto
Activo corriente				Pasivo corriente
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	64,352	199,015	Cuentas por pagar comerciales
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	9,887	20,459	Otras cuentas por pagar
Otras cuentas por cobrar, neto	7	45,116	33,039	Pasivos financieros por arrendamientos
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28(a)	51,359	54,184	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Inventarios, neto	8	1,055,805	923,207	Provisiones para beneficios a los empleados
Gastos pagados por anticipado	9	3,623	2,298	Otras provisiones
Otros activos financieros	30	-	405	Ingresos diferidos
Otros activos no financieros		44	51	Pasivo por impuesto a las ganancias
Total activo corriente		1,230,186	1,232,658	Otros pasivos financieros
				Total pasivo corriente
				Pasivos financieros por arrendamientos
				Cuentas por pagar a entidades relacionadas
				Provisiones para beneficios a los empleados
				Otras provisiones
				Ingresos diferidos
				Otros pasivos financieros
				Total pasivo no corriente
Otras cuentas por cobrar, neto	7	4,332	4,341	Total pasivo
Propiedades, planta y equipo, neto	10	625,491	640,508	Patrimonio neto
Activos por derecho de uso, neto	11(a)	427,476	424,628	Capital emitido
Activos intangibles, neto		1,325	1,530	Otras reservas de capital
Otros activos no financieros		34	40	Resultados acumulados
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17(a)	57,432	54,715	Total patrimonio neto
Total activo no corriente		1,116,090	1,125,762	Total pasivo y patrimonio neto
Total activo		2,346,276	2,358,420	

Saga Falabella S.A. y Subsidiarias**Estado consolidado de situación financiera**

Al 30 de Setiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021

	Nota	2022 S/ (000)	2021 S/ (000)	
Activo				Pasivo y patrimonio neto
Activo corriente				Pasivo corriente
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	59,246	199,015	Cuentas por pagar comerciales
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a tres meses	5(d)	25,200	-	Otras cuentas por pagar
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	8,659	20,459	Pasivos financieros por arrendamientos
Otras cuentas por cobrar, neto	7	22,294	33,039	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28(a)	75,419	54,184	Provisiones para beneficios a los empleados
Inventarios, neto	8	1,000,023	923,207	Otras provisiones
Gastos pagados por anticipado	9	4,229	2,298	Ingresos diferidos
Otros activos financieros	30	9,802	405	Pasivo por impuesto a las ganancias
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17(d)	7,928	-	Otros pasivos financieros
Otros activos no financieros		19	51	
Total activo corriente		1,212,819	1,232,658	Total pasivo corriente
				Pasivos financieros por arrendamientos
				Cuentas por pagar a entidades relacionadas
				Provisiones para beneficios a los empleados
				Otras provisiones
				Ingresos diferidos
				Otros pasivos financieros
				Total pasivo no corriente
Otras cuentas por cobrar, neto	7	1,018	4,341	Total pasivo
Propiedades, planta y equipo, neto	10	620,371	640,508	Patrimonio neto
Activos por derecho de uso, neto	11(a)	469,912	424,628	Capital emitido
Activos intangibles, neto		3,637	1,530	Otras reservas de capital
Otros activos no financieros		33	40	Resultados acumulados
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17(a)	58,281	54,715	
Total activo no corriente		1,153,252	1,125,762	Total patrimonio neto
Total activo		2,366,071	2,358,420	Total pasivo y patrimonio neto

Saga Falabella S.A. y Subsidiarias
Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)	
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.2(e) y 4	102,148	199,015	
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a tres meses		39,000	-	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.2(b)(i) y 5	31,642	20,463	
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(b)(i) y 6	19,541	38,137	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.2(b)(i) y 30(a)	102,181	54,184	
Inventarios, neto	2.2(f) y 7	950,387	923,207	
Gastos pagados por anticipado	2.2(k) y 8	2,149	2,196	
Otros activos financieros	2.2(b)(i) y 32		405	
Otros activos no financieros		4,375	1,281	
Total activo corriente		1,251,423	1,238,888	
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(b)(i) y 6	1,747	5,435	
Propiedades, planta y equipo, neto	2.2(h) y 9	648,064	640,508	
Activos por derecho de uso, neto	2.2(h.1) y 10(a)	473,573	424,628	
Activos intangibles, neto		3,854	1,530	
Otros activos no financieros		30	40	
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	2.2(m) y 17(a)	62,662	54,715	
Total activo no corriente		1,189,930	1,126,856	
Total activo		2,441,353	2,365,744	
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales				
Otras cuentas por pagar				
Pasivos financieros por arrendamientos				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas				
Provisiones para beneficios a los empleados				
Otras provisiones				
Ingresos diferidos				
Pasivo por impuesto a las ganancias				
Otros pasivos financieros				
Total pasivo corriente				
Pasivos financieros por arrendamientos				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas				
Provisiones para beneficios a los empleados				
Otras provisiones				
Ingresos diferidos				
Otros pasivos financieros				
Total pasivo no corriente				
Total pasivo				
Patrimonio neto				
Capital emitido				
Otras reservas de capital				
Resultados acumulados				
Total patrimonio neto				
Total pasivo y patrimonio neto				

Estado consolidado de resultados integrales

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	20	811,088	613,054
Ingresos por alquileres		2,011	1,800
Total de ingresos de actividades ordinarias		813,099	614,854
Costo de ventas de mercadería	21(a)	(570,633)	(458,958)
Ganancia bruta		242,466	155,896
Gastos de ventas y distribución	22	(176,825)	(139,352)
Gastos de administración	23	(38,373)	(35,921)
Otros ingresos	24	77	1,358
Otros gastos	24	(1,693)	(1,321)
Ganancia neta por venta de activos		537	1
Ingresos financieros	25	450	25
Gastos financieros	26	(13,492)	(12,578)
Resultado por instrumentos financieros derivados	30	(20,425)	10,260
Resultados de operación conjunta	28(j)	2,243	6,349
Diferencia de cambio, neta	4	25,056	(5,477)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		20,021	(20,760)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	17(b)	(3,232)	2,821
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		16,789	(17,939)
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		16,789	(17,939)
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	27	156,709	156,709
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	0.11	(0.11)

Saga Falabella S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	20	1,807,701	1,438,511
Ingresos por alquileres		3,923	3,672
Total de ingresos de actividades ordinarias		1,811,624	1,442,183
Costo de ventas de mercadería	21(a)	(1,248,495)	(1,035,549)
Ganancia bruta		563,129	406,634
Gastos de ventas y distribución	22	(376,337)	(316,117)
Gastos de administración	23	(77,675)	(68,083)
Otros ingresos	24	2,234	2,641
Otros gastos	24	(4,927)	(2,175)
Ganancia neta por venta de activos		537	1
Ingresos financieros	25	1,386	112
Gastos financieros	26	(30,228)	(25,222)
Resultado por instrumentos financieros derivados	30	(11,550)	20,917
Resultados de operación conjunta	28(c)	6,703	4,948
Diferencia de cambio, neta	4	18,479	(14,025)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		91,751	9,631
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	17(b)	(26,734)	(8,756)
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		65,017	875
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		65,017	875
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	27	156,709	156,709
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	0.41	0.01

Saga Falabella S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

Por los periodos terminados al 30 de Setiembre de 2022 y 30 de Setiembre de 2021

	Nota	2022 \$/ (000)	2021 \$/ (000)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	20	2,821,440	2,433,089
Ingresos por alquileres		5,909	5,974
Total de ingresos de actividades ordinarias		2,827,349	2,439,063
Costo de ventas de mercadería	21(a)	(1,986,966)	(1,750,956)
Ganancia bruta		840,383	688,107
Gastos de ventas y distribución	22	(574,036)	(506,914)
Gastos de administración	23	(109,216)	(104,935)
Otros ingresos	24	2,770	2,731
Otros gastos	24	(5,956)	(3,697)
Ganancia neta por venta de activos		863	1
Ingresos financieros	25	2,676	558
Gastos financieros	26	(47,659)	(38,078)
Resultado por instrumentos financieros derivados	30	(2,231)	49,569
Resultados de operación conjunta	28(c)	16,499	12,165
Diferencia de cambio, neta	4	4,952	(31,288)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		129,045	68,219
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	17(b)(c)	(43,057)	(30,071)
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		85,988	38,148
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		85,988	38,148
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	27	156,709	156,709
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	0.55	0.24

Saga Falabella S.A. y Subsidiarias
Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	2.2(k) y 20	3,980,007	3,604,609
Ingresos por alquileres	2.2(k) y 21	7,746	8,419
Total de ingresos de actividades ordinarias		3,987,753	3,613,028
Costo de ventas de mercadería	2.2(k) y 22	(2,795,295)	(2,530,059)
Ganancia bruta		1,192,458	1,082,969
Gastos de ventas y distribución	2.2(k) y 23	(800,297)	(727,903)
Gastos de administración	2.2(k) y 24	(149,024)	(147,709)
Otros ingresos	2.2(k) y 26	33,242	3,198
Otros gastos	2.2(k) y 26	(12,218)	(4,815)
Ganancia neta por venta de activos		941	17
Ingresos financieros	2.2(k) y 27	3,776	844
Gastos financieros	2.2(k) y 28	(66,912)	(51,548)
Resultado por instrumentos financieros derivados	2.2(c) y 32	(20,606)	39,375
Resultados de operación conjunta	2.2(g) y 30(c)	20,280	18,666
Diferencia de cambio, neta	2.2(d) y 3	21,075	(22,196)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		222,715	190,898
Gasto por impuesto a las ganancias	2.2(m) y 17(b)	(62,442)	(65,285)
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		160,273	125,613
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		160,273	125,613
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)		156,709	156,709
Ganancia (pérdida) por acción - Ganancia (pérdida) básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	2.2(r) y 29	1.02	0.80

Saga Falabella S.A. y Subsidiaria**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022

	Nota	2023 S/ (000)	2022 S/ (000)	
Activo				Pasivo y patrimonio neto
Activo corriente				Pasivo corriente
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	50,294	102,148	Cuentas por pagar comerciales
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a tres meses	5(d)	10,818	39,000	Otras cuentas por pagar
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	10,866	31,642	Pasivos por arrendamientos
Otras cuentas por cobrar, neto	7	28,616	19,541	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28(a)	98,142	102,181	Beneficios a los empleados
Inventarios, neto	8	1,031,716	950,387	Provisiones
Gastos pagados por anticipado	9	5,877	2,149	Ingresos diferidos
Activo por impuesto a las ganancias		2,260	-	Impuesto a las ganancias por pagar
Otros activos no financieros		5,100	4,375	Pasivos financieros
Total activo corriente		1,243,689	1,251,423	Total pasivo corriente
Otras cuentas por cobrar, neto	7	1,745	1,747	Pasivos por arrendamientos
Propiedades, planta y equipo, neto	10	633,378	648,064	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Activos por derecho de uso, neto	11(a)	477,376	473,573	Beneficios a los empleados
Activos intangibles, neto		3,472	3,854	Provisiones
Otros activos no financieros		6	30	Pasivos financieros
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17(a)	99,135	62,662	Total pasivo no corriente
Total activo no corriente		1,215,112	1,189,930	Total pasivo
Total activo		2,458,801	2,441,353	
				Patrimonio neto
				Capital emitido
				Otras reservas de capital
				Resultados acumulados
				Total patrimonio neto
				Total pasivo y patrimonio neto

Saga Falabella S.A. y Subsidiaria**Estado consolidado de situación financiera**

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)	
Activo				Pasivo y patrimonio neto
Activo corriente				Pasivo corriente
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	47,162	102,148	Cuentas por pagar comerciales
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a tres meses	5(d)	35,600	39,000	Otras cuentas por pagar
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	17,747	31,642	Pasivos por arrendamientos
Otras cuentas por cobrar, neto	7	22,959	18,879	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28(a)	74,559	102,181	Beneficios a los empleados
Inventarios, neto	8	1,021,402	950,387	Provisiones
Gastos pagados por anticipado	9	6,423	2,149	Ingresos diferidos
Activo por impuesto a las ganancias	17(d)	26,583	-	Impuesto a las ganancias por pagar
Otros activos no financieros		5,677	5,037	Pasivos financieros
Total activo corriente		1,258,102	1,251,423	Total pasivo corriente
				Pasivos por arrendamientos
				Cuentas por pagar a entidades relacionadas
				Beneficios a los empleados
				Provisiones
				Pasivos financieros
				Total pasivo no corriente
Otras cuentas por cobrar, neto	7	1,741	1,747	Total pasivo
Propiedades, planta y equipo, neto	10	616,989	648,064	
Activos por derecho de uso, neto	11(a)	470,518	473,573	Patrimonio neto
Activos intangibles, neto		3,014	3,854	Capital emitido
Otros activos no financieros		5	30	Otras reservas de capital
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17(a)	93,053	62,662	Resultados acumulados
Total activo no corriente		1,185,320	1,189,930	Total patrimonio neto
Total activo		2,443,422	2,441,353	Total pasivo y patrimonio neto

Saga Falabella S.A. y Subsidiaria**Estado consolidado de situación financiera**

Al 30 de setiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)	
Activo				Pasivo y patrimonio neto
Activo corriente				Pasivo corriente
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	32,465	102,148	Cuentas por pagar comerciales
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a tres meses	5(d)	13,350	39,000	Otras cuentas por pagar
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	33,584	44,845	Pasivos por arrendamientos
Otras cuentas por cobrar, neto	7	10,891	18,879	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28(a)	101,828	102,181	Beneficios a los empleados
Inventarios, neto	8	879,375	950,387	Provisiones
Gastos pagados por anticipado	9	6,251	2,149	Ingresos diferidos
Activo por impuesto a las ganancias	17(d)	39,759	-	Impuesto a las ganancias por pagar
Activos financieros	30	2,560	-	Pasivos financieros
Otros activos no financieros		9,715	5,037	
Total activo corriente		1,129,778	1,264,626	Total pasivo corriente
				Pasivos por arrendamientos
				Cuentas por pagar a entidades relacionadas
				Beneficios a los empleados
				Provisiones
				Pasivos financieros
				Total pasivo no corriente
				Total pasivo
Otras cuentas por cobrar, neto	7	1,267	1,747	Patrimonio neto
Propiedades, planta y equipo, neto	10	606,173	648,064	Capital emitido
Activos por derecho de uso, neto	11(a)	461,131	473,573	Otras reservas de capital
Activos intangibles, neto		2,572	3,854	Resultados acumulados
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	17(a)	97,354	62,662	
Otros activos no financieros		5	30	Total patrimonio neto
Total activo no corriente		1,168,502	1,189,930	Total pasivo y patrimonio neto
Total activo		2,298,280	2,454,556	

SAGA FALABELLA S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022****(Expresado miles de soles (S/000))**

	Notas	2023 S/000	2022 S/000	
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO NETO
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.2(e) y 4	104,586	102,148	Cuentas por pagar comerciales
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a tres meses	2.2(e) y 4(e)	33,300	39,000	Otras cuentas por pagar
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.2(b)(i) y 5	41,612	31,642	Pasivos por arrendamientos
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(b)(i) y 6	28,426	18,879	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.2(b)(i) y 29(a)	104,454	102,181	Beneficios a los empleados
Inventarios, neto	2.2(f) y 7	767,879	950,387	Provisiones
Gastos pagados por anticipado	2.2(k) y 8	6,038	2,149	Ingresos diferidos
Impuesto a las ganancias por cobrar	2.2(m) y 17(d)	19,977	-	Impuesto a las ganancias por pagar
Otros activos no financieros		8,374	5,037	Pasivos financieros
Total activo corriente		1,114,646	1,251,423	Total pasivo corriente
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(b)(i) y 6	1,265	1,747	Pasivos por arrendamientos
Propiedades, planta y equipo, neto	2.2(h) y 9	598,190	648,064	Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Activos por derecho de uso, neto	2.2(i.1) y 10(a)	483,512	473,573	Beneficios a los empleados
Activos intangibles, neto		2,799	3,854	Provisiones
Otros activos no financieros			30	Pasivos financieros
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	2.2(m) y 17(a)	95,984	62,662	Total pasivo no corriente
Total activo no corriente		1,181,750	1,189,930	Total Pasivo
TOTAL ACTIVO		2,296,396	2,441,353	PATRIMONIO NETO
				Patrimonio neto
				Capital emitido
				Otras reservas de capital
				Resultados acumulados
				Total Patrimonio neto
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO

Saga Falabella S.A. y Subsidiaria
Estado consolidado de resultados integrales

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2023 y 31 de marzo de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	20	790,138	811,088
Ingresos por alquileres		2,037	2,011
Total de ingresos de actividades ordinarias		792,175	813,099
Costo de ventas de mercadería	21(a)	(585,125)	(570,633)
Ganancia bruta		207,050	242,466
Gastos de ventas y distribución	22	(166,621)	(176,825)
Gastos de administración	23	(38,147)	(38,373)
Otros ingresos	24	7,136	77
Otros gastos	24	(453)	(1,693)
Ganancia neta por venta de activos		-	537
Ingresos financieros	25	739	450
Gastos financieros	26	(18,377)	(13,492)
Resultado por instrumentos financieros derivados	30	(6,874)	(20,425)
Resultados de operación conjunta	28(c)	11,517	2,243
Diferencia de cambio, neta	4	6,087	25,056
Resultados antes de impuesto a las ganancias		2,057	20,021
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	17(b)(c)	(3,482)	(3,232)
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		(1,425)	16,879
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		(1,425)	16,879
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	27	156,709	156,709
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	(0.01)	0.11

Saga Falabella S.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de resultados integrales

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	20	1,703,035	1,807,701
Ingresos por alquileres		4,081	3,923
Total de ingresos de actividades ordinarias		1,707,116	1,811,624
Costo de ventas de mercadería	21(a)	(1,265,613)	(1,248,495)
Ganancia bruta		441,503	563,129
Gastos de ventas y distribución	22	(335,793)	(377,097)
Gastos de administración	23	(73,648)	(76,915)
Otros ingresos	24	7,738	2,234
Otros gastos	24	(1,270)	(4,927)
Ganancia neta por venta de activos		11	537
Ingresos financieros	25	1,814	1,386
Gastos financieros	26	(39,412)	(30,228)
Resultado por instrumentos financieros derivados	30	(18,651)	(11,550)
Resultados de operación conjunta	28(c)	15,862	6,703
Diferencia de cambio, neta	4	18,328	18,479
Resultados antes de impuesto a las ganancias		16,482	91,751
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	17(b)(c)	(8,095)	(26,734)
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		8,387	65,017
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		8,387	65,017
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	27	156,709	156,709
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	0.05	0.41

Saga Falabella S.A. y Subsidiaria
Estado consolidado de resultados integrales

Por los periodos terminados al 30 de setiembre de 2023 y 30 de setiembre de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	20	2,570,709	2,821,440
Ingresos por alquileres		6,127	5,909
Total de ingresos de actividades ordinarias		2,576,836	2,827,349
Costo de ventas de mercadería	21(a)	(1,927,564)	(1,986,966)
Ganancia bruta		649,272	840,383
Gastos de ventas y distribución	22	(501,716)	(575,254)
Gastos de administración	23	(109,243)	(107,998)
Otros ingresos	24	7,866	2,770
Otros gastos	24	(1,895)	(5,956)
Ganancia neta por venta de activos		-	863
Ingresos financieros	25	3,057	2,676
Gastos financieros	26	(58,512)	(47,659)
Resultado por instrumentos financieros derivados	30	(11,858)	(2,231)
Resultados de operación conjunta	28(c)	23,539	16,499
Diferencia de cambio, neta	4	87	4,952
Resultados antes de impuesto a las ganancias		597	129,045
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	17(b)(c)	(3,028)	(43,057)
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		(2,431)	85,988
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		(2,431)	85,988
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	27	156,709	156,709
Pérdida /Ganancia por acción – Pérdida /Ganancia básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	(0.02)	0.55

SAGA FALABELLA S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022****(Expresado miles de soles (S/000))**

	Notas	2023 S/000	2022 S/000
Ingresos ordinarios provenientes de clientes	2.2(k) y 20	3,663,598	3,980,007
Ingresos por alquileres	2.2(k) y 21	8,430	7,746
Total de ingresos de actividades ordinarias		3,672,028	3,987,753
Costo de ventas de mercadería	2.2(k) y 22	(2,694,231)	(2,795,295)
Ganancia bruta		977,797	1,192,458
Gastos de ventas y distribución	2.2(k) y 23	(703,739)	(800,297)
Gastos de administración	2.2(k) y 24	(137,544)	(149,024)
Otros ingresos	2.2(k)	18,362	33,242
Otros gastos	2.2(k)	(11,805)	(12,218)
Ganancia/pérdida neta por venta de activos		(1,875)	941
Ingresos financieros	2.2(k) y 26	3,935	3,776
Gastos financieros	2.2(k) y 27	(78,331)	(66,912)
Resultado por instrumentos financieros derivados	2.2(r) y 31	(17,819)	(20,606)
Resultados de operación conjunta	2.2(g) y 29(c)	22,661	20,280
Diferencia de cambio, neta	2.2(d) y 3	5,255	21,075
Resultados antes de impuesto a las ganancias		76,897	222,715
Gasto por impuesto a las ganancias	2.2(m) y 17(b)	(24,694)	(62,442)
Ganancia neta del ejercicio		52,203	160,273
Total de resultados integrales		52,203	160,273
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	28	156,709	156,709
Ganancia (pérdida) básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	2.2(q) y 28	0.33	1.02