UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

TESIS

INFLUENCIA DEL SECTOR Y TAMAÑO EN LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS SUPERVISADAS POR LA SMV

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE

CONTADOR PÚBLICO

ELABORADO POR:

LIZ AKEMI ENCARNACIÓN PARRA

TINGO MARÍA – PERÚ

2018

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

"AÑO DEL DIÁLOGO Y LA RECONCILIACION NACIONAL"

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS Nº 014/2018- FCC-UNAS

En la Ciudad Universitaria a los 20 días del mes de diciembre del 2018, siendo las 13:55 horas, reunidos en el Auditorio de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, se instaló el Jurado Evaluador nombrado mediante Resolución N° 027/2017-D-FCC, de fecha 01 de marzo del 2017 a fin de dar inicio a la sustentación de la Tesis para optar el título de Contador Público denominado:

"INFLUENCIA DEL SECTOR Y TAMAÑO EN LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS SUPERVISADAS POR LA S.M.V."

Presentado por el bachiller: **ENCARNACIÓN PARRA, Liz Akemi**, de la Carrera Profesional de Ciencias Contables, luego de la sustentación y absueltas las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de conformidad al Reglamento de Grados y Títulos de la UNAS, cuyo resultado se indica a continuación:

CALIFICATIVO : BUENO

Siendo las 15:00 horas, se dio por culminado el acto de sustentación de tesis, firmando a continuación los miembros del Honorable Jurado y su Asesor, en señal de conformidad.

Tingo María, 20 diciembre del 2018.

CPC. MSc. MIGUEL ANGEL MANRIQUE RAMOS
Presidente

CPC. TEODORO HUAMAN CAMACHO
Miembro

CPC. JEREMIAS ALLPAS RODRIGUEZ
Miembro

CPC. Mg. DARWIN MALPARTIDA MARQUEZ
Asesor

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

REGISTRO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DE TÍTULO UNIVERSITARIO

Universidad	:	Universidad Nacional Agraria de la Selva.
Facultad	:	Facultad de Ciencias Contables.
Título de la tesis	:	Influencia del sector y tamaño en los indicadores económicos y financieras de las empresas supervisadas por la SMV.
Autor	:	Liz Akemi Encarnación Parra.
Asesor de la tesis	:	Mg. José Darwin Malpartida Márquez.
Escuela profesional	:	Escuela Profesional de Contabilidad.
Programa de investigación	:	Ciencias Sociales.
Línea de investigación	:	Contabilidad.
Lugar de ejecución	:	Tingo María.
Duración	:	Fecha de Inicio: 20 de mayo de 2018
	:	Fecha de término: 20 de diciembre de 2018
Financiamiento	:	FEDU S/. 0.00
	:	Propio S/. 3,500.00
	:	Otros S/. 0.00

Mg. José Darwin Malpartida Márquez
Asesor

Liz Akemi Encarnación Parra
Tesista

DEDICATORIA

A mis queridos padres Roy y Ana que siempre me apoyaron incondicionalmente para poder llegar a ser profesional.

A mis hermanos Roy y Ángel, a mis abuelitos Pablo y Jesús que me brindaron su apoyo y comprensión.

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, expreso mi sincero agradecimiento al profesor Mag. José Darwin Malpartida Márquez, por sus consejos, orientaciones metodológicas y palabras de motivación que me impartió a lo largo del proceso de ejecución de la tesis.

Asimismo, extiendo mi agradecimiento a los miembros del jurado revisor por sus atinadas sugerencias que mejoraron sustancialmente la tesis.

Mis más sinceros agradecimientos a todos los docentes de la especialidad de Contabilidad de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por sus enseñanzas impartidas a lo largo de mi formación profesional.

ÍNDICE

Página

Dedicatoria
Agradecimiento
Resumen
Abstract
Introducción

CAPÍTULO I
PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1 Fundamentación del problema. 1
1.2 Formulación de las interrogantes 4
1.3 Planteamientos de los objetivos 4
1.4 Hipótesis de investigación 5
1.5 Justificación 7
1.6 Metodología 7

CAPÍTULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de investigación 11
2.2 Indicadores económicos y financieros 20
2.2.1 Análisis conceptual 20
2.2.2 Influencia del tamaño y sector 20
2.2.3 Indicadores económicos y financieros 21
2.3 Definición de términos básicos 26

CAPÍTULO III
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Análisis de los indicadores por sectores 29
3.2 Análisis de los indicadores por tamaño 34
3.3 Discusión de resultados 38
3.3.1 Relación entre variables: Sector – tamaño y los indicadores económicos y financieros 38
3.3.2 Concordancia con otros resultados 41

Conclusiones 43
Recomendaciones 46
Bibliografía 47
Anexos 52

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Ratio de liquidez por sectores.	29
Figura 2	Fondo de rotación por sectores.	30
Figura 3	Ratio de endeudamiento por sectores.	31
Figura 4	Rentabilidad patrimonial por sectores.	32
Figura 5	Rentabilidad sobre los activos por sectores.	33
Figura 6	Liquidez por tamaño de la empresa.	34
Figura 7	Fondo de rotación por tamaño de la empresa	35
Figura 8	Ratio de endeudamiento por tamaño de la empresa	36
Figura 9	Rentabilidad patrimonial por tamaño de la empresa.	36
Figura 10	Rentabilidad sobre el activo por tamaño de la empresa.	37

RESUMEN

En la actualidad se carece de indicadores económicos y financieros sectoriales y por tamaño de las empresas que cotizan en bolsa. De allí que el propósito del presente estudio consistió en analizar si el sector y el tamaño influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la superintendencia del mercado de valores – SMV.

La población de estudio estuvo conformada 203 empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima. Por motivos de metodología se han excluidos a las empresas bancarias por llevar un sistema contable diferente a las demás empresas. Luego estas empresas han sido ordenadas por sectores, tales como agrario, industriales, mineras, servicios públicos y diversos. Se tomó a 7 empresas por cada sector al zar, de tal manera que la muestra final fue de 35 empresas. Para determinar a las empresas por su tamaño se aplicó la técnica de los cuartiles. A partir de esta organización, se obtuvo los estados financieros de las 35 empresas y se aplicó la metodología de los ratos financieros, principalmente el de liquidez, fondo de rotación, endeudamiento y rentabilidad por sectores y tamaño.

En el análisis descriptivo los resultados confirman parcialmente el objetivo general del estudio y la hipótesis principal, el cual indica que el sector y el tamaño de las empresas influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas SMV. Para el caso de los sectores, se confirma que éstos tienen relación con los indicadores de liquidez, fondo de rotación, endeudamiento y rentabilidad. No obstante, para el caso del tamaño, los resultados no son del todo concluyente, hay que verlo con cautela, esta denotación encontrada es congruente con otros estudios, en el cual establece que el tamaño no necesariamente se relaciona con los indicadores económicos y financieros.

Palabras clave: Evaluación de empresas, análisis económico y financiero, indicadores económicos y financieros por sectores, ratios financieros.

ABSTRACT

At the moment, there is a lack in the economic and financial indicators for the sector and for the size of the businesses that are quoted in the stock market. From this comes the purpose of the present study, which consisted of analyzing if the sector and the size influence the economic and financial indicators of the business that are supervised by the stock market superintendence (SMV in Spanish).

The study population was made up of 203 businesses that are quoted in the Lima stock market. For the methodology, the banking businesses were excluded due to the fact that they use a different accounting system than the rest of the businesses. Later, these businesses were ordered by sector, such as agricultural, industrial, mining, public service and diverse. Seven businesses per sector were chosen at random, in such a manner that the final sample was of thirty five businesses. To determine the businesses according to their size, the quartile technique was applied. From this organization, the financial status of the thirty five businesses was obtained and the financial ratio methodology was applied, primarily that of the liquidity, revolving fund, indebtedness and profitability by sector and size.

For the descriptive analysis, the results partially confirm the general objective of the study and the principal hypothesis, which indicates that the sector and the size of the businesses influences the economic and financial indicators of the businesses under the SMV. In the case of the sectors, it is confirmed that they have a relationship with the liquidity, revolving fun, indebtedness and profitability factors. Notwithstanding, in the case of the size, the results are not completely conclusive, they must be looked at with caution, this denotation that was found is congruent with other studies, in which it is established that the size is not necessarily related to the economic and financial indicators.

Keywords: Business evaluation, economic and financial analysis, economic and financial indicators by sector, financial ratios.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “Influencia del sector y tamaño en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV”, nace con la intención de conocer los procesos de construcción de un conjunto de indicadores económicos y financieros clasificados por sectores y tamaño, a partir de una muestra de empresas que están supervisadas por la superintendencia del mercado de valores. Además, de llenar el vacío en cuanto a la disponibilidad de indicadores sectoriales que permitan posteriormente ser utilizados en otras investigaciones.

Para el análisis financiero y económico de las empresas se utilizó la metodología de los ratios financieros, principalmente el de liquidez, fondo de rotación, endeudamiento y rentabilidad. Los insumos por el cual se efectuó el análisis fueron los estados financieros de las empresas, previamente seleccionadas, supervisadas por la SMV y que están disponible en la plataforma de la misma entidad. Asimismo, dichos estados financieros previamente han sido materia de auditoría financiera, en que el dictamen de todas las empresas estudiadas se mostraba favorables, es decir con razonabilidad, y por tanto se han elaborado cumpliendo con las normas internacionales de información financiera.

La presente tesis se estructura en tres capítulos. El primero, aborda el planteamiento metodológico. En ella se describe la definición del problema con énfasis a la relación sector y tamaño en los indicadores económicos y financieros, sobre el cual se plantean las interrogantes, los objetivos, la

justificación, la hipótesis y la metodología empleada. El segundo, aborda el marco teórico y conceptual, desarrollando la base sobre el cual se explican las variables de estudio, así como los conceptos básicos que enmarca el desarrollo de la investigación. El tercero, presenta los resultados de la investigación, organizado en tres partes; la primera presenta el análisis descriptivo de los indicadores económicos y financieros por sectores; la segunda muestra por tamaño y finalmente se discute los resultados por cada objetivo de investigación planteado y se contrasta con otros resultados productos de investigaciones previas y relacionadas con nuestro problema.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1. Fundamentación del problema.

1.1.1. Selección general: **“Las empresas supervisadas por la SMV”**

En el Perú, “las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima” (Vilchez, 2017, p. 19), están supervisadas por las Superintendencia del Mercado de Valores – SMV. Deben preparar sus estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad, y “estar debidamente auditados por una sociedad de auditoría habilitada por un Colegio de Contadores Públicos en el Perú” (Vila, 2014, p. 1). Los estados financieros están compuestos por el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo, además deben estar acompañados de la memoria anual, el informe a la gerencia y el informe de gobierno corporativo.

1.1.2. Selección especifica: **“Influencia del sector y tamaño en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV”**

Las empresas que cotizan acciones en la bolsa de valores tienen la obligación de presentar los cuatro estados financieros, “acorde a las normas internacionales de información financiera” (Vargas A. , 2014, p. 8), a la superintendencia del mercado de valores – SMV el cual incluye, además, el dictamen de auditoría, la memoria anual, el análisis y discusión de la gerencia y, un informe de buen gobierno corporativo, con el objetivo de que la información sea transparente y pública, para promover las inversiones. Los indicadores económicos y financieros, como de liquidez, fondo de rotación, endeudamiento y rentabilidad son de vital importancia para el análisis de una empresa y la toma de decisiones. Sin embargo, es necesario conocer si los indicadores tienen alguna relación con el sector y el tamaño, de allí el interés de esta tesis de efectuar el análisis respectivo.

1.1.3. Definición del problema.

“En el Perú las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima” (Vilchez, 2017, p. 19); tienen la obligación de presentar información financiera auditada y acorde a las normas internacionales de información financiera a la superintendencia del mercado de valores – SMV. Cabe indicar que, los estados financieros comprenden un estado de situación financiera, estado del resultado del período y otro resultado integral, estado de flujos de efectivo, estado de cambios en el patrimonio, y dictamen de la sociedad de

auditoría. Además, deben incluir la información comparativa con el ejercicio anterior.

Para conocer el desempeño económico y financiero de las empresas que cotizan en bolsa se aplica una herramienta basado en ratios, “el cual permite el análisis de una empresa a lo largo de un ejercicio especifico y compara sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares” (Nava y Marbelis, 2009, p. 607). En otras palabras, “los ratios financieros son el termómetro de la situación actual de la empresa, dado que miden la eficiencia del uso de los recursos, las decisiones tanto de inversión como de financiamiento y de las políticas internas de la compañía” (Franco, 2013, p. 193). Además, “indican el camino hacia áreas que requieren una investigación y un examen más profundos” (Bernstein, 1996, p. 83).

Sin embargo, si no se toma en cuenta el sector y el tamaño, el análisis financiero y económico es limitado, de allí el interés de investigar la relación que existe entre el sector de la empresa en que se desarrolla y el tamaño medido a partir de las acciones en circulación por su valor nominal en los indicadores económicos y financieros.

Al respecto, existen estudios que han tratado de vincular lo descrito tales como el de Marchant (2007), Maravall (1976), Suárez (1978) y Pisón (1983) aun cuando las conclusiones a la que llegan son a favor y en contra respecto a la influencia del tamaño en los indicadores, la corriente internacional si converge con el análisis por sectores. En otras palabras, el

sector si tiene influencia en los indicadores económicos y financieros, mientras que el tamaño hay posturas a favor y en contra.

1.2. Formulación de las interrogantes.

1.2.1. Interrogante principal.

¿De qué manera influye el sector y el tamaño en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV?

1.2.2. Interrogantes específicas.

- ¿Cómo influye el sector en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV?
- ¿En qué medida influye el tamaño de la empresa en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV?
- ¿Cuáles son las características que deben cumplir la información financiera de las empresas supervisadas por la SMV?

1.3. Planteamiento de los objetivos.

1.3.1. Objetivo General.

Analizar si el sector y el tamaño influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV.

1.3.2. Objetivos Específicos

- ⇨ Analizar si el sector influye en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV.
- ⇨ Determinar si el tamaño de la empresa influye en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV.
- ⇨ Describir las características de la información financiera de las empresas supervisadas por la SMV**.**

1.4. Hipótesis de investigación.

1.4.1. General.

El sector de las empresas y el tamaño si influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la superintendencia de mercado de valores.

1.4.2. Específicos.

a. El sector en el que se desenvuelven las empresas tiene una influencia significativa en los indicadores económicos y financieros.

b. El tamaño de las empresas tiene una influencia significativa en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV.

c. La información financiera y económica tienen que ser razonables, a fin de que el análisis tenga mayor consistencia y menor sesgo.

1.4.3. Sistema de variables, dimensiones e indicadores.

A. Variable independiente:

V_1: Sector y tamaño.

- Agrario…….....X_1
- Industrial…….……X_2
- Minería……..…….....…X_3
- Servicios públicos……..…….....X_4
- Diversas……..……..……..X_5

B. Variable dependiente:

V_2: Indicadores económicos y financieros.

- Liquidez……..…Y_1
- Fondo de rotación…….……..Y_2
- Endeudamiento…….……..Y_3
- ROE…….……Y_4
- ROA…….……Y_5

1.5. Justificación.

1.5.1. Teórica.

La presente investigación permite analizar los sectores económicos de nuestra economía, a través de la información financiera y económica de las empresas supervisadas por la SMV. En ese sentido, con la aplicación de la teoría financiera, en especial el de los ratios financieros y económicos, se tratará de explicar el nivel de influencia del sector y tamaño en dichos indicadores.

1.5.2. Práctica.

A través de las ratios de liquidez, fondo de rotación, endeudamiento, ROE y ROA, se tendrá una base de datos importante que permitirá construir indicadores promedios por sectores, los cuales serán precedentes para posteriores investigaciones y consultorías en análisis financiero y económico de las empresas en otras partes del Perú.

1.6. Metodología.

1.6.1. Tipo y nivel de investigación.

Respecto al tipo de investigación, éste es de carácter aplicado, toda vez que, para explicar la situación económica y financiera de las empresas, se utilizó teorías generales sobre análisis económico y financiero.

De otra parte, este estudio se identifica por ser una investigación de nivel descriptivo, por cuanto se analizó los indicadores económicos –

financieros y la influencia del sector y tamaño en una muestra de empresas supervisadas por la SMV.

1.6.2. Diseño de investigación.

De acuerdo con los objetivos planteados, el presente trabajo de investigación se caracteriza con el diseño no experimental. Por cuanto, no se pretende manipular intencionalmente las variables, sino en observar el fenómeno tal y como se dan en su contexto natural.

1.6.3. Población y muestra.

La población de estudio estuvo conformada por el total de empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima y que son supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en el periodo 2017. Por motivos de metodología, “se han excluidos a las empresas bancarias por llevar un sistema contable diferente a las demás empresas, lo que dificulta la homogeneización de cálculo de los ratios económicos y financieros” (Remuiñan, 2012, p. 12). De esta manera la población de estudio resultó ser de 203 empresas (ver Anexo 1). Luego estas empresas han sido ordenadas por sectores, tales como agrario, industriales, mineras, servicios públicos y diversos (Ver anexo 2).

Para determinar la muestra de estudio por sectores se ha convenido tomar en cuenta a 7 empresas de cada sector, de tal manera que el número de empresas sean homogéneas para el análisis económico y financiero, de tal manera que la muestra fue de 35 empresas (Ver anexo 3). Sin embargo,

para determinar a las empresas a estudiar por cada sector, se aplicó el muestreo aleatorio simple (Ver anexo 3).

Para el caso del tamaño, se partió de la muestra de estudio determinada por sectores que fue de 35 empresas, considerando dos indicadores fundamentales, el número de acciones en bolsa y su valor nominal de cada acción, de esa manera multiplicando ambos factores se tiene el tamaño de la empresa. Por tanto, para clasificar en grupos en función al monto de las acciones cotizadas en el mercado, se aplicó la técnica de los cuartiles, es decir se dividió el total de la muestra en cuatro partes iguales (Ver anexo 4).

1.6.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Para la recolección de datos se utilizó las siguientes técnicas e instrumentos:

- **Recopilación de datos.** Con su instrumento ficha de recojo de datos, que consistió en descargar los estados financieros de las empresas que están supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores y a partir de esos datos se construyó una plantilla panel en el software Excel © sobre el cual se ordenó por sectores y tamaño, para luego aplicar los ratios económicos y financieros.
- **Sistematización bibliográfica:** Con su instrumento las fichas bibliográficas que sirvió para efectuar la investigación bibliográfica y hemerográfica, el cual nos permitió construir el marco teórico, los

antecedentes, la discusión de los resultados y la definición del problema.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL

2.1 Antecedentes.

2.1.1 Internacionales.

En el ámbito internacional existen diversos estudios relacionados con el problema planteado, los cuales nos dan un marco de referencia en el cual sustentaremos nuestra investigación, Medina, Plaza y Samaniego (2013) efectuaron una investigación para “determinar un plan que acceda desarrollar estrategias y políticas eficaces de administración financiera para la correcta utilización de recursos económicos, que permita estabilizar y fortalecer la generación de la liquidez de la empresa PINTUCA S.A. en el año 2012” (p. 23).

Determinándose que esta empresa afronta serias dificultades financieras, toda vez que mostró una propensión decreciente, en el año 2010 presentó posibilidades de quiebra ya que su rango fue inferior a 3; “para el 2011 los resultados indicaron que dicha empresa estaba en una zona de alerta con posibilidades de quiebra en dos años, respecto al año 2012 el riesgo de quiebra se eleva” (p. 103); concluyendo que, el incremento en la predicción

de quiebra es el resultado de la elevada proporción de obligaciones por pagar con las que cuenta la empresa, toda vez que, el 80% del financiamiento viene de terceros por lo que, el restablecimiento de cartera es lenta, restándole liquidez a la empresa; la cual está “en el cuarto nivel del modelo Altman Z-Score, con un resultado del 1.78 el cual indica una posible quiebra inminente; sin embargo se podría mejorar esta consecuencia, considerando estrategias financieras que permitan resolver los problemas de liquidez y solvencia” (p. 104).

De otro lado Carrillo (2015) “efectuó un estudio con la finalidad de determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo para la toma de decisiones” (p. 15).

Verificándose que “el 40% expresa que el indicador de liquidez es el indicador financiero que se utiliza, el 20% menciona que es la rotación de cuentas por cobrar, indicadores de deuda y rotación de cuentas por cobrar, con el mismo porcentaje” (p. 92). Así mismo “el 60% considera que el bajo nivel de ventas es lo que afectan a la empresa, mientras que el 20% expresan que es la insolvencia, los ingresos insuficientes y la desorganización empresarial también con el 20%” (p. 93).

Con este estudio concluyeron que “el valor de Zc (calculado) es mayor que 1,96 con una $\alpha = 0,05$; es decir se rechaza la hipótesis nula Ho y se acepta la hipótesis: la gestión financiera incide significativamente en la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo” (p. 108).

Por lo que recomienda que “debe cambiarse la gestión financiera de la empresa Azulejos Pelileo, lo cual beneficiará la situación financiera que atraviesa la empresa actualmente” (p. 111), toda vez que, “mejorándose la liquidez que la misma posee al momento, evitan inconsistencias innecesarias” (Carrillo, 2015, p. 111).

Fontalvo, De la Hoz y Vergara (2012) efectuaron una investigación desarrollando “una metodología para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros de las empresas del sector alimento de Barranquilla, que presentaron sus estados financieros en la Superintendencia de Sociedades y la Cámara de Comercio de Barranquilla, periodos 2004 y 2009” (p. 321). Así mismo utilizaron “el análisis discriminante tomando razones financieras, definiendo variables dependientes e independientes, permitiendo disminuir la varianza dentro de grupos y maximizar varianza entre grupos, utilizaron indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, permitiendo analizar la relación de los indicadores financieros seleccionados” (p. 321).

Para el análisis se usaron “13 empresas del sector. En la muestra original la precisión del modelo en 2004 fue 100,0% y en 2009 fue 70,0%, para un promedio total de clasificación del 85%, demostrando la confiabilidad para predecir el comportamiento a futuro” (p. 327).

Concluyendo que “los indicadores financieros Rentabilidad Operativa del Activo, Rotación de Activo, Nivel de Endeudamiento del sector presentan diferencias significativas de un periodo a otro. Solo la media del indicador financiero Apalancamiento a Largo Plazo mejora de un periodo a otro” (p. 327).

2.1.2 Nacionales.

A nivel nacional Mamani (2016) analizó “la rentabilidad de las acciones de capital del sector servicios públicos y su influencia en el rendimiento de la bolsa de valores de lima, 2011-2015” (p. 1). Concluyendo que, “la Cotización Bursátil constituye un factor fundamental en la Rentabilidad de Acciones de Capital de este Sector, el nivel de relación es 88% debido a la similitud en la variación de la Cotización y Rentabilidad de Acciones de Capital” (p. 124). “Asi mismo mediante el Análisis de Regresión Lineal, el 77% de la Rentabilidad Acumulada es explicada por la Cotización Bursátil, validando así la ecuación donde $Y = 0.416 + 1.117X + \varepsilon$” (p. 72).

De otro lado “este sector no tiene participación significativa en la BVL, por la caída de la Cotización Bursátil de sociedades con mayor capitalización y el insuficiente número de Acciones en circulación, tiene el 8% de representación en la Capitalización Bursátil” (p. 76). Asi mismo “el nivel de Correlación entre el Índice General de la BVL y la Capitalización Bursátil del Sector es sólo del 21% por lo que la explica en un 4%, según el Análisis de Regresión Lineal” (p. 76).

Por lo que recomienda “diseñar estrategias para atraer mayor cantidad de inversionistas al Mercado Bursátil para que la Cotización de las Acciones se eleven, para ello las empresas deben fortalecer su estructura económica y financiera” (p. 78), además “valorar los aspectos que interesan a los inversionistas antes comprar acciones, reducir los costos de transacción e incrementar el nivel de marketing dentro del país” (p. 78).

Pino (2008) desarrollo una tesis para “determinar si las prácticas de la calidad total están relacionadas con el desempeño operacional y organizacional, y describir en qué medida la relación entre las prácticas de la calidad total y desempeño operacional es distinta en el sector y tamaño” (p. 24). Así mismo, “contribuir a cerrar la brecha de conocimiento existente de la relación entre las prácticas de calidad total y desempeño, considerando la cultura nacional, el sector industrial, y tamaño como variables moderadoras en la investigación” (p. 24). Cabe indicar que, para el “desempeño, en este estudio se consideran tanto aspectos operativos, como la satisfacción del cliente o calidad del producto; como los de resultados del negocio, referidos al crecimiento en ventas y utilidades” (p. 24).

Concluyendo que, “las prácticas de la calidad total tienen relación significativa con el desempeño operacional de las organizaciones privadas. Válido para empresas productoras de servicios pequeñas, medianas, y grandes; y empresas productoras de bienes medianas y grandes” (p. 184).

Asi mismo, “el diseño del producto es fundamental para el éxito de una empresa grande, las operaciones se realizan a una escala mayor y la falta de rigurosidad en el diseño de productos podría generar problemas de rentabilidad a la organización” (p. 185).

En el trabajo de investigación desarrollado por Vargas (2013) analizó las “causas macroeconómicas y de mercado asociadas a la variación de la liquidez en el mercado bursátil peruano para el período comprendido entre enero 2000 y mayo 2012” (p. 5). Encontrando que “los cambios no anticipados en la estructura temporal de tasas de interés y la variación

mensual del índice desestacionalizado del PBI, causan a la Granger a la iliquidez del mercado con una significancia de 5% y 10 % respectivamente" (p. 49).

Finalmente, resalta que las "variaciones de iliquidez del mercado reciben influencia significativa de la inflación no esperada, de los cambios no anticipados de la estructura temporal de tasas de interés y del rendimiento del mercado, existiendo influencia no significativa del resto de variables" (p. 48).

Por lo que recomienda que "las investigaciones futuras deberían estar encaminadas a recoger características del mercado bursátil local, dentro del marco de la teoría de microestructura y examinar factores como posibles asimetrías de información, sistema de negociación, políticas regulatorias del uso y transparencia de información" (p. 49).

Por su parte, Mendoza (2012) desarrolló una investigación para "comprobar si las empresas peruanas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima cuentan con una estructura de capital óptima, y si es así, con qué velocidad se ajustan a este objetivo" (p. 2). "Los resultados sugieren que tanto el modelo del equilibrio de la estructura de capital y el modelo de orden jerárquico tienen poder para explicar la estructura de capital de las empresas en Perú" (p. 54). Por otra parte, "el coeficiente de ratio de deuda rezagado en un periodo para deuda a corto plazo es significativo, el rango de confianza es 0.2500 y 0.5121. Haciendo referencia a la velocidad de ajuste, para el modelo de corto plazo es 38%" (p. 55). Así mismo "el ratio de endeudamiento de largo

plazo la velocidad de ajuste es de 28 por ciento y se encuentra en el rango de confianza 0.1903 a 0.3783” (p. 55).

Finalmente determinó que, “los resultados arrojados por la variable de especificidad sólo son significativos para el endeudamiento de largo plazo. La relación positiva entre la especificidad y el endeudamiento de largo plazo no están en conformidad con la teoría” (p. 57).

De otro lado Gonzales (2017) efectuó una investigación cuyo objetivo fue “determinar si los Instrumentos financieros básicos tienen relación con la rentabilidad de las empresas de textil de San Martin de Porres 2017” (p. 24). Arribando a la conclusión que dichos “instrumentos financieros tienen relación con la rentabilidad de dichas empresas, debido que todas las empresas manejan efectivo, cuentas por cobrar, entonces se verifica un inadecuado tratamiento de los activos Financieros” (p. 66).

De otro lado verificó que la población tiene “preferencias por el uso de los instrumentos financieros clásicos como las cuentas de ahorro. Se verificó que existen personas que no acceden a servicios de entidades bancarias, generando pasivos financieros a partir de préstamos monetarios fuera del entorno bancario” (p. 66).

2.1.3 Locales.

Respecto a lo local Córdova (2014) evaluó la situación de la salud económica y financiera de industrias del Shanusi S.A, para el periodo 2010 – 2013. Cuyos resultados determinaron que la empresa Shanusi S.A. no tiene un buen nivel de liquidez, por cuanto los indicadores muestran un índice por

debajo de un nuevo sol. En efecto, en el 2013 alcanza S/. 0.73 y la prueba ácida a S/. 0.28; con estos indicadores la empresa no podría cubrir sus deudas a corto plazo a proveedores y otros acreedores. Asimismo, no cuenta con capacidad de seguir trabajando con recursos propios producto del autofinanciamiento de sus ventas, toda vez que su capital de trabajo es negativo.

Así mismo aplicando los ratios de solvencia, respecto al endeudamiento patrimonial, se observa que tiene comprometido su patrimonio en 551% para el 2010, incrementándose a 1,715% el 2011, descendiendo a 395% el 2012 y alcanzando el 431% el 2013. Lo que significa que el patrimonio está seriamente comprometido con los acreedores, debido a que cuenta con obligaciones financiera de corto plazo y largo plazo, así como cuentas por pagar relacionadas. Respecto al endeudamiento total, el análisis es similar, la empresa tiene comprometido sus activos a los acreedores en promedio el 85%.

Finalmente determinó que los ratios de gestión, muestran que las cuentas por cobrar tardan en cobrarse 360 días para el 2011; 31 días el 2012 y en el 2013 en 17 días. Si la política de créditos es de 30 días, entonces para el 2011 y 2012 sobrepasa el límite, el cual sugiere revisar dichas políticas. Asimismo, del análisis efectuado, se tiene que para los ejercicios 2010 y 2011 los activos fijos no generaron ingresos significativos. En el año 2012, la empresa logró vender S/. 0.78 y en el año 2013 S/. 1.01 respectivamente, por cada nuevo sol invertido en activos fijos.

Recomendando que, para mejorar la liquidez y la solvencia, la empresa debe rotar con mayor frecuencia las cuentas por cobrar relacionadas, asimismo efectuar un análisis comparando las cuentas por pagar relacionadas, toda vez que éstas son mayores que las primeras, por tanto, incrementa el pasivo corriente. De otra parte, debe evaluar la productividad, por cuanto la empresa tiene invertido el dinero en maquinarias y equipos que sirve para la producción, sin embargo, no está generando los flujos de efectivo razonables, debido a que trabaja por debajo de su capacidad instalada.

Zegarra (2015) efectuó una investigación para “identificar y analizar empíricamente los factores que explican la estructura financiera de las empresas comerciales de Tingo María, dentro de los planteamientos de las principales teorías de la estructura financiera” (p. 18).

Cuyos resultados determinan que, “las empresas en análisis siguen la ordenación de fuentes de financiación que establece la teoría de jerarquía, es decir que hace el mayor uso de los beneficios generados (autofinanciación) y fondos espontáneos que, del endeudamiento” (p. 101), es decir que, “cuanto mayor capacidad de generación de recursos internos tenga la empresa sujeta a riesgo por fluctuaciones de ingresos, menor será la necesidad de. recurrir a la financiación externa ajena, siendo coherente con la teoría” (p. 101).

Así mismo determinó que “los principales factores que determinan las decisiones de endeudamiento tomadas por las empresas en Tingo María son explicadas por el volumen de ventas (tamaño de la empresa), por las oportunidades de inversión y los recursos generados internamente” (p. 105).

2.2 Indicadores económicos y financieros.

2.2.1 Análisis conceptual.

Los indicadores económicos y financieros son importantes para la empresa, toda vez que sirve para la verificación de su estado real, lo cual permitirá que se tomen las decisiones correctas, en ese sentido Nava y Marbelis (2009) afirman que “el análisis o diagnostico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa en un ejercicio especifico, para comparar sus resultados con otras empresas del mismo ramo con características similares” (p. 607); toda vez que, “sus fundamentos y objetivos están concentrados en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre los datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son analizados e interpretados” (p. 607).

2.2.2 Influencia del tamaño y sector en los indicadores económicos y financieros.

Para determinar si el tamaño y sector de las empresas influye al efectuar la evaluación ya sea económica o financiera a través de indicadores, se ha verificado que existen varios estudios, por ejemplo Gonzáles, Hernández y Rodríguez (2000) mencionan que, a raíz de “las implicaciones que el tamaño empresarial tiene en el diseño de las políticas económicas concretas dirigidas a empresas de determinada dimensión, cobra una especial relevancia el análisis del efecto tamaño en la toma de decisiones empresariales” (p. 905).

Nava y Marbelis (2009) mencionan que “el análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva, por lo que deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo” (p. 607). Así mismo indica que, “el análisis financiero presenta limitaciones; se debe confirmar la contabilización al realizar la comparación con empresas semejantes, ya que las organizaciones muestran distinto nivel de diversificación en tamaño y tiempo de operatividad, y en los criterios para toma de decisiones” (p. 608).

Por su parte Sánchez y García (2003) afirman:

> La rentabilidad como medida de éxito empresarial ha sido relacionada en diversos trabajos con el tamaño y la antigüedad de la empresa. Las ventajas competitivas asociadas al tamaño inciden en que las empresas más grandes obtienen una mayor rentabilidad gracias a la generación de economías de escala, mientras que, según otros enfoques, la flexibilidad y adaptabilidad de las pymes les permiten obtener un mejor rendimiento (p. 170).

2.2.3 Los ratios financieros.

"Permiten determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras en la búsqueda por mejorar el desempeño de una organización” (Moncaya, 2015, p. 1). Bajo este contexto, Nava y otros (2009) mencionan que “la importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros en que opera la empresa respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad,

facilitando la toma de decisiones" (p. 608). Por lo conceptualizaremos al ratio financiero:

Para Marchant (2007) "el ratio financiero se obtiene a partir del cociente entre dos saldos obtenidos de las diferentes partidas o grupo de ellas, del Balance General, del Estado de Resultados o de una combinación de ellas" (p. 2). Cabe indicar que, "algunos círculos financieros para estandarizar el uso de ratios han seleccionado un grupo de cocientes caracterizados, por su facilidad de cálculo, ya que la construcción de ellos se realizó con información pública y sólo requiere emplear matemáticas básicas" (p. 2).

Para Franco (2013) los "ratios financieros son el termómetro de la situación actual de la empresa, dado que miden la eficiencia del uso de los recursos y las decisiones tanto de inversión como de financiamiento y de las políticas internas de la compañía" (p. 193). Es decir, son "herramientas de análisis que adecuadamente interpretados, pueden indicar el camino hacia áreas que requieren una investigación y un examen más profundos" (Bernstein, 1996, p. 83).

Torres (2011) menciona que "los ratios financieros son indicadores financieros que se calculan en base a diversas cuentas proporcionadas por los estados financieros, que servirán para entender el desenvolvimiento financiero de la empresa, a través de sus valores cuantitativos" (p. 1).

Bujan (2010) señala quienes usan los ratios (p. 1):

- ✓ "Los emisores de deuda para analizar el Riesgo crediticio" (p. 1).

- ✓ “Ejecutivos de la propia empresa para evaluar el rendimiento del personal (stock options) o de los proyectos” (p. 1).
- ✓ “Inversores bursátiles que utilizando el análisis fundamental tratan de seleccionar los valores con mejores perspectivas” (p. 1).

“Además menciona que los ratios nos permiten hacer comparaciones” (Buján, 2010, p. 1):

- ✓ “Entre compañías” (p. 1).
- ✓ “Entre sectores de actividad (por ejemplo banca y petroquímicas)” (p. 1).
- ✓ “Entre diferentes periodos de tiempo” (p. 1).
- ✓ “De la misma organización” (p. 1).
- ✓ “Entre una compañía y la media de su sector de actividad” (p. 1).

No obstante, el uso de los ratios cuenta algunos inconvenientes, por lo que Rico (2016) menciona que “el análisis de ratios presenta problemáticas intrínsecas a su confección, podría darse la posibilidad de que la información financiera no sea de calidad o contenga falseamientos que el analista no detecte, pudiendo llevarle a error en su toma de decisiones” (p. 1). Los cuales, “tratándose de una evaluación de riesgos o de una posible inversión, podrían ser muy costosos y minar la confianza en la propia compañía” (p. 1).

Cabe indicar que, el uso de los ratios cuenta también con limitaciones, para Marchant (2007) son las siguientes:

i. “Es necesario que al comparar ratios de dos empresas, se concilie cualquier diferencia importante en materia de contabilización. Asi mismo

observar por debajo de la superficie cifras y entender algunas de las decisiones tomadas por los contadores de la empresa" (p. 2).

ii. "Para afirmar que una razón es buena o mala, formar un juicio sobre la base de un conjunto de ratios financieros, previamente se debe comparar los índices empresariales con los estándares industriales, base para un mejor análisis" (p. 2).

iii. "La connotación financiera de un índice se debe analizar en el contexto del giro de la empresa y de la industria en que opera" (p. 2).

iv. "El ajuste a las razones de la industria no establece con certeza que la empresa opere de manera normal" (p. 2).

iv. "Se debe ser selectivo en la elección de ratios financieros, toda vez que los ratios diferentes dicen a menudo cosas similares" (p. 2).

Para conocer el uso de los ratios, los clasificaremos de la siguiente manera:

Liquidez general: "Indica que parte de los activos circulantes de la empresa están siendo financiados con capitales de largo plazo. Señalan la cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor plazo de vencimiento o de mayor exigibilidad" (Coello, 2015, p. 2).

Calculándose según detalle:

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

“Fondo de rotación: Consiste en determinar el capital que tiene la empresa para la gestión del periodo; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día” (Barco, 2008, p. 1).

Calculándose según detalle:

$$\text{Fondo de rotación} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

“Ratio de endeudamiento: Mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto” (Ricra, 2013, p. 1). Dicho de otra manera, “muestra que proporción de los activos han sido financiados con deuda” (Barco, 2009, p. 1).

Calculándose según detalle:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo exigible}}{\text{Patrimonio}}$$

Rubio (2007) menciona que, “la estructura del endeudamiento de una empresa obedece a ciertas reglas, de tal forma que si los capitales propios representan más de dos tercios del total de recursos, la empresa tiene una gran capacidad de endeudamiento” (p. 5); Además, “si representan más de la mitad, pueden recurrir a préstamos; pero, si este ratio es inferior, estará en una situación que los eventuales prestamistas serán más caros y más exigentes. Dichos ratios varían según sector y tamaño de la empresa” (p. 6).

Respecto al ROE y ROA:

“<u>Rendimiento del capital (ROE)</u>: Este ratio mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos, implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas” (p. 1). Calculándose según detalle:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

“Un ratio alto significa que los accionistas están consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida” (p. 1).

“<u>Rentabilidad de activo (ROA)</u>: Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone” (Ricra, 2013, p. 2). Matemáticamente es calculado de la siguiente manera:

$$ROA = \frac{(\text{Utilidad neta})}{(\text{Activos totales})}$$

“Si el coeficiente es alto, entonces la empresa está empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo mayores retornos por cada unidad de activos que posee” (Ricra, 2013, p. 2).

2.3 Definición de términos básicos.

a) **“Acciones de inversión:** Dichos títulos tienen origen en las anteriores acciones laborales, cuyos tenedores originales fueron los trabajadores de

la empresas industriales, pesqueras y mineras obligadas a emitirlas" (Bolsa de Valores de Lima, 2019, p. 1).

b) **Estados financieros**. "Son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado" (Calderón, 2015, p. 19). "La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera" (Wikipedia, 2018, p. 1).

c) **Gestión. "**Conjunto de actividades de dirección y administración de empresas. La gestión de las pequeñas firmas estuvo directamente asociada a la propiedad, con el crecimiento de las empresas contemporáneas, se convirtió en un vasto agregado de tareas desempeñado por empleados especializados" (Sabino, 1991, p. 1).

d) **"Inversión:** Empleo del capital con el objetivo de obtener beneficio en el mediano o el largo plazo" (Bolsa de Valores de Lima, 2019, p. 2).

e) **Planeación**. "Formulación de objetivos por parte de la gerencia de la organización, así como de los programas de operación para lograr las metas de la gerencia" (Tawfik y Chauvel, 1992, p. 10).

f) **Ratios. "**Herramientas de análisis que adecuadamente interpretados, pueden indicar el camino hacia áreas que requieren una investigación y un examen más profundos" (Bernstein, 1996, p. 12).

g) **Rentabilidad**. “Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, se expresa siempre en términos relativos” (Banco Central de Reserva del Perú, 2011, p. 25). (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

h) **“Riesgo:** Probabilidad de pérdida de capital que se afronta al tomar decisiones de inversión o ejercer una actividad empresarial” (Bolsa de Valores de Lima, 2019, p. 4).

CAPITULO III

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Análisis de los indicadores por sectores.

A continuación, se presentan los resultados de los indicadores financieros y económicos por sectores.

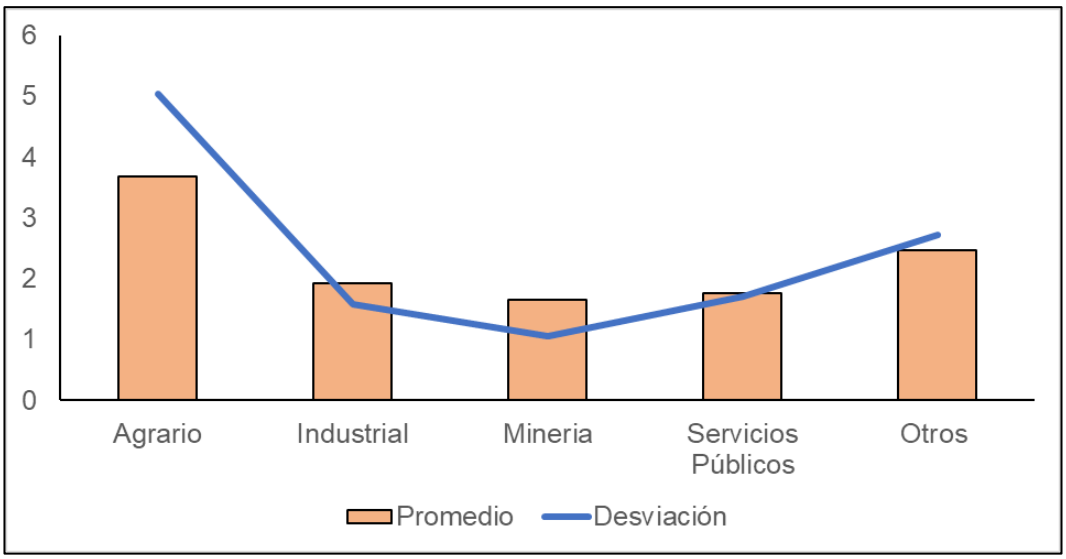

Figura 1. Ratio de liquidez por sectores.
Fuente: En base a la data panel elaborada.

Podemos observar que, para el periodo analizado, existen diferencias significativas entre los distintos sectores. El sector que cuenta con un mayor ratio de liquidez y, por tanto, con una mayor solvencia a corto plazo, es el

agrario, con un promedio de 3,68. En el rubro otros sectores, se visualiza un valor de 2,47 y el del sector industrial de 1,93. El sector con menos solvencia a corto plazo, en el periodo analizado, sería la minería con 1,65. El sector agrario es en el que se presentan más diferencias entre las distintas empresas, pues la desviación típica (5,04) es la más elevada.

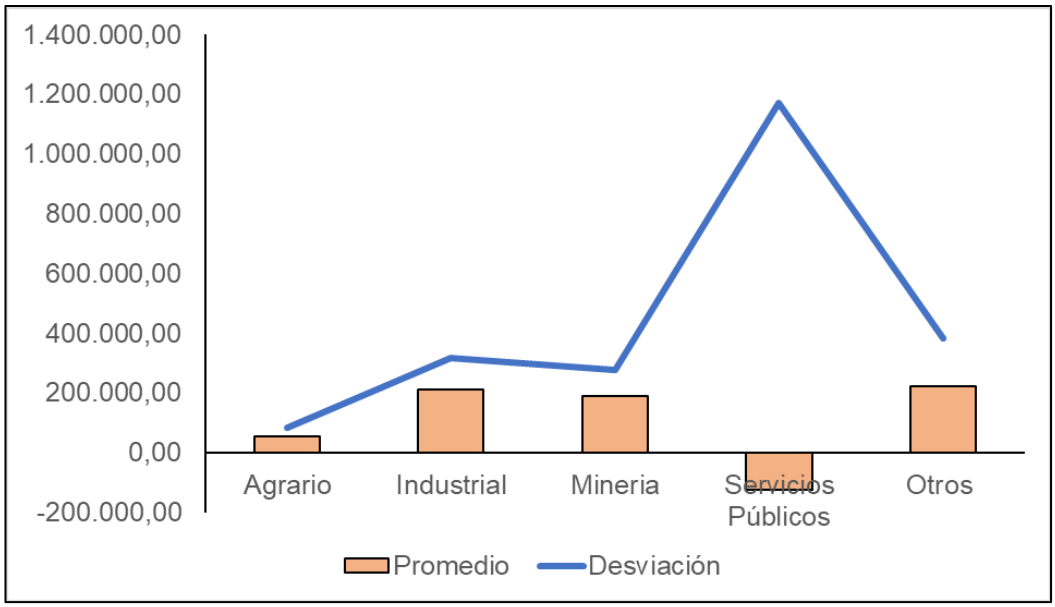

Figura 2. Fondo de rotación por sectores.
Fuente: En base a la data panel elaborada.

Observamos que el fondo de rotación es positivo para los sectores industrial, minería, agrario y otros. En efecto, estos sectores son los que han mostrado también un mayor ratio de liquidez, el cual explica el resultado positivo. No obstante, el sector con menor solvencia es de servicios públicos que representa un valor negativo (-122.972,43), debido a que la mayoría de las empresas que la conforman su ratio de liquidez es menor a 1. Además, es el sector que muestra más diferencias entre las distintas empresas, pues la desviación típica es la más elevada.

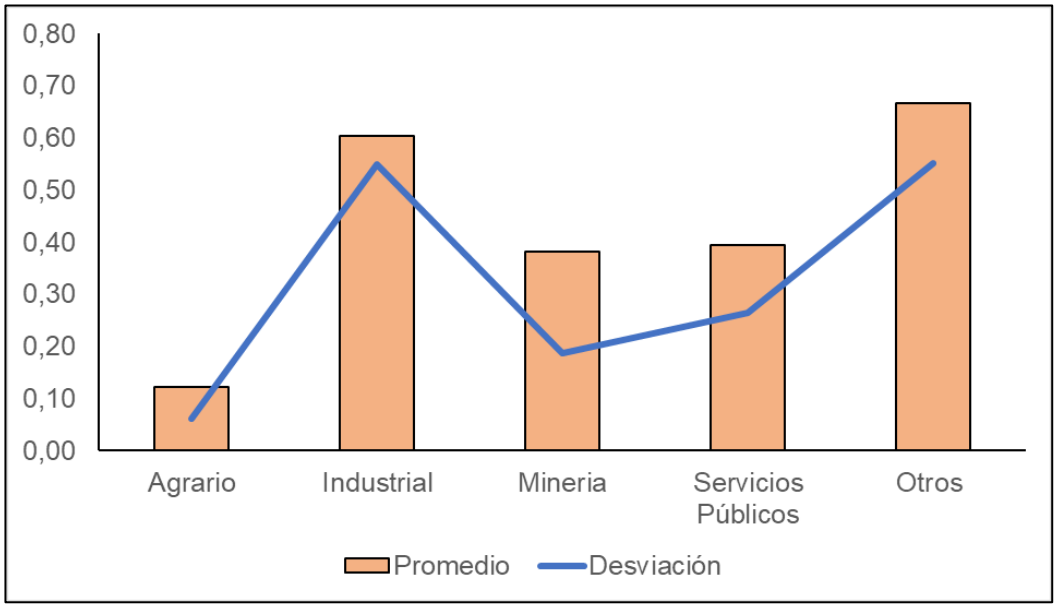

Figura 3. Ratio de endeudamiento por sectores.

Fuente: En base a la data panel elaborada.

Respecto al ratio de endeudamiento destacan el sector industrial (0,60) y otros (0,67), es decir son los más endeudados. Le siguen la minería (0,38) y servicios públicos (0,39). Esto puede deberse a que dichos sectores en el Perú se han financiado recurriendo de forma masiva al endeudamiento y la contracción de la economía en el periodo 2017 ha dificultado la devolución de la deuda.

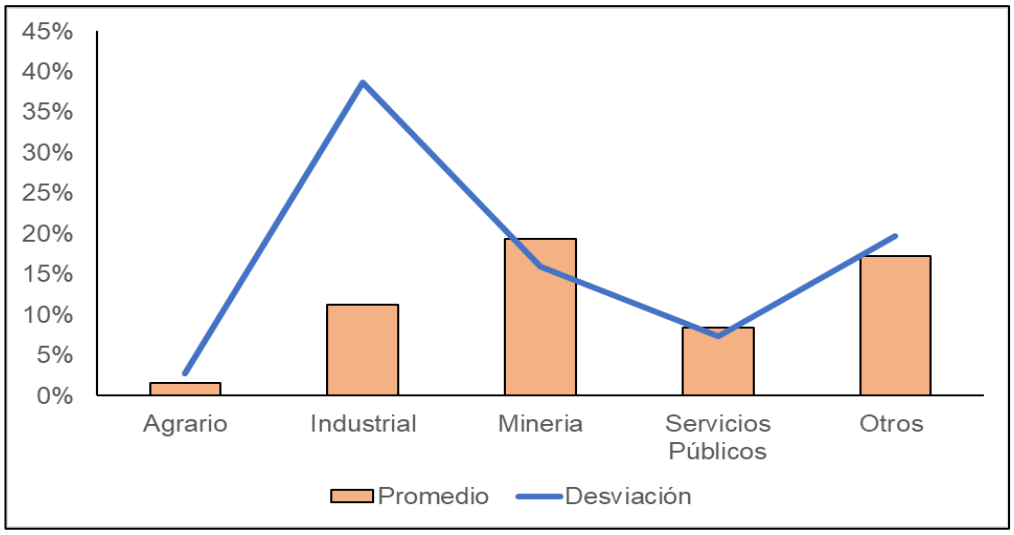

Figura 4. Rentabilidad patrimonial por sectores.

Fuente: En base a la data panel elaborada.

Para el periodo analizado, el valor medio anual de la rentabilidad patrimonial de cada uno de los sectores analizados varía entre 2% y 19%. En este caso, son los sectores de minería, otros e industrial los que presentan unos valores más elevados. El resto de los sectores se sitúan por debajo, aunque todos ellos con una rentabilidad patrimonial positiva. Podemos comprobar que dentro del sector industrial se producen importantes diferencias entre las empresas que lo componen.

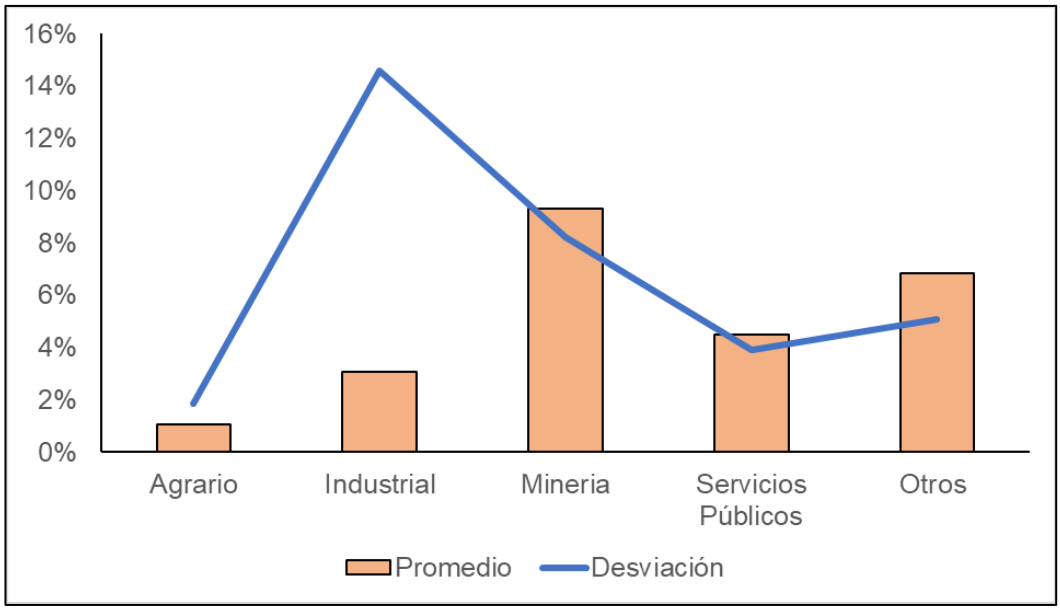

Figura 5. Rentabilidad sobre los activos por sectores.

Fuente: En base a la data panel elaborada.

Los resultados muestran que los sectores que presentan una mayor rentabilidad de los activos respecto a su aporte en la utilidad neta son los sectores de minería (9%) y otros (7%). En el caso de la minería se explica por el incremento de las, entre los que destacan hierro, plata, zinc, molibdeno, derivados de petróleo, petróleo crudo y gas natural. Los demás sectores presentan un menor ROA, aunque positiva en todos los casos. El sector agrario es el que muestra un ROA bajo de 1%. El sector industrial muestra mayores diferencias con respecto al valor medio.

3.2 Análisis de los indicadores por tamaño.

A continuación, se presentan los resultados de los indicadores financieros y económicos por tamaño de la empresa (Ver anexo 4).

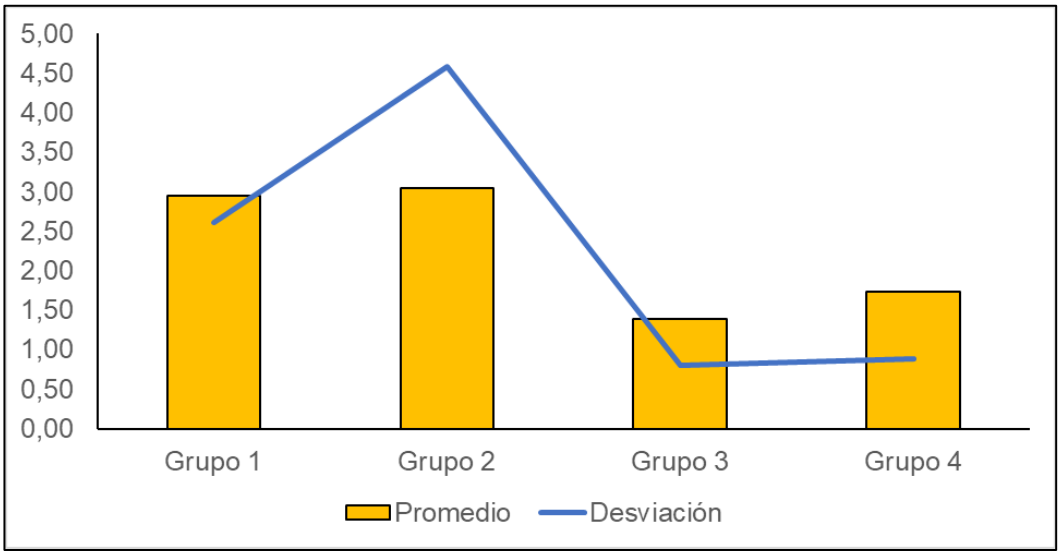

Figura 6. Liquidez por tamaño de la empresa.
Fuente: En base a la data panel elaborada.

Como se puede observar, el grupo 2 es el que cuenta con un ratio de liquidez más elevado (3,05) y con una mayor desviación típica (4,58). Esto se debe a que las empresas del sector agrario y diversos, como lo describimos en el primer apartado, constituían uno de los sectores con mayor liquidez a corto plazo, representan una proporción importante de este grupo 2. El que presenta una menor solvencia a corto plazo es el grupo 3. Esto se debe a que el sector servicios públicos y minería tenían bajos niveles de liquidez corriente (Figura 6).

Los grupos con un mayor fondo de rotación son los grupos 3 y 1, asimismo se observa la existencia de grandes diferencias entre empresas.

El grupo 2 es el que presenta un menor fondo de rotación y, por tanto, una menor solvencia a corto plazo. Esto se debe a que las empresas del sector servicios públicos presentaban menores niveles de liquidez (Figura 7).

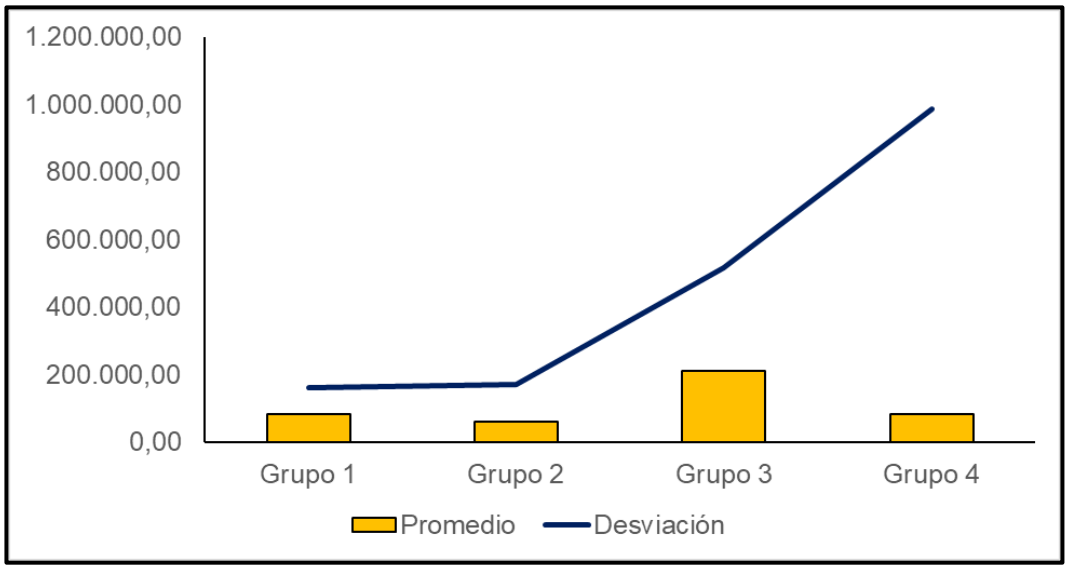

Figura 7. Fondo de rotación por tamaño de la empresa.
Fuente: En base a la data panel elaborada.

Para el caso del ratio de endeudamiento se cumple que los grupos de empresas hasta el 75% del tamaño (tercer cuartil) muestran un mayor ratio de endeudamiento. El grupo 1 muestra mayores diferencias en el nivel de endeudamiento que presentan las empresas con respecto a su valor medio. El grupo 4, es el menos endeudado en el periodo analizado, porque está compuesto por empresas del sector agrario, minería y servicios públicos, que eran los sectores menos endeudados (Figura 8).

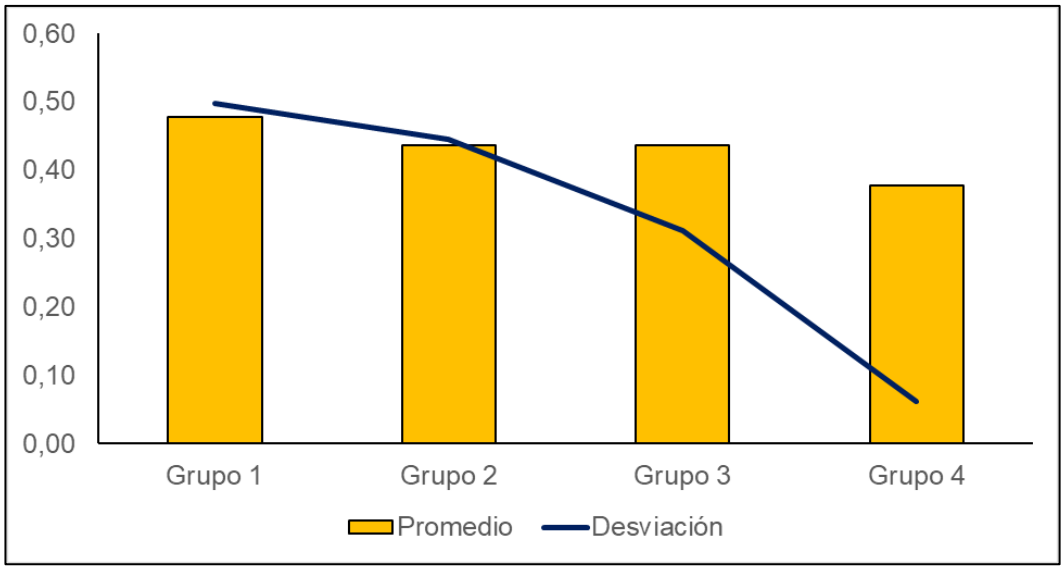

Figura 8. Ratio de endeudamiento por tamaño de la empresa.
Fuente: En base a la data panel elaborada.

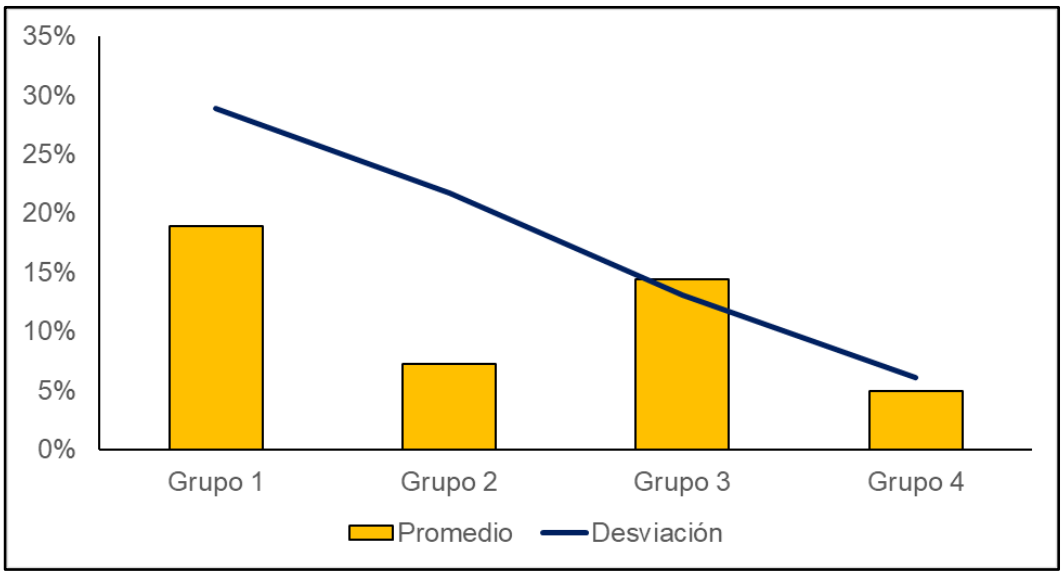

Figura 9. Rentabilidad patrimonial por tamaño de la empresa.
Fuente: En base a la data panel elaborada.

El grupo 1 y 3 muestran mayores niveles de rentabilidad económica con 19% y 14% respectivamente. Esto debido a que dichos grupos están compuestos por empresas mineras, servicios públicos y diversas. No obstante, muestran también una desviación típica mayor a la media, lo que

significa una alta variabilidad entre las empresas que las compone, especialmente el grupo 1. El grupo 2 y 4 muestran niveles de rentabilidad económica bajo con 7% y 5% respectivamente (Figura 9).

Al igual que el anterior apartado, en el caso de la rentabilidad sobre los activos destacan los grupos de empresas 1 y 3 con 9% y 6% respectivamente, debido a que están compuestos por empresas mineras, servicios públicos y diversas. El grupo 1 y 4 muestran una desviación típica mayor al de la media, el cual implica una mayor variabilidad entre empresas. El grupo de empresas con menor rentabilidad sobre los activos es, el 2, porque está compuesto principalmente por empresas agrícolas e industriales (Figura 10).

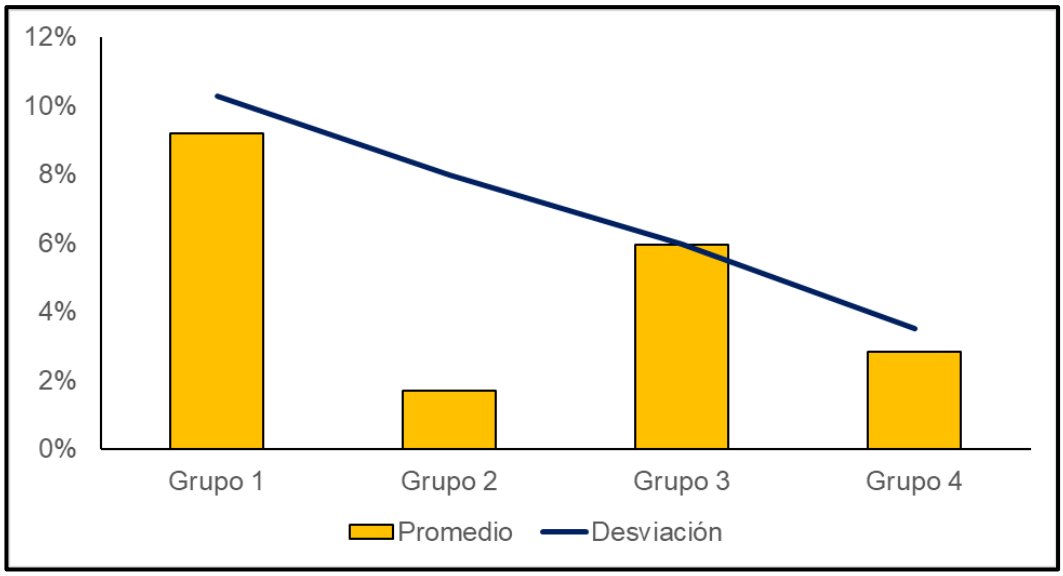

Figura 10. Rentabilidad sobre el activo por tamaño de la empresa.
Fuente: En base a la data panel elaborada.

3.3 Discusión de resultados.

3.3.1 Relación entre variables: Sector – tamaño y los indicadores económicos y financieros.

Los resultados encontrados confirman parcialmente el objetivo general del estudio y la hipótesis principal, el cual indica que el sector y el tamaño de las empresas influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la superintendencia de mercado de valores. Tal como se aprecia en los apartados 3.1 y 3.2.

Los hallazgos si confirman el objetivo específico 1 y su indicada hipótesis, el cual denota que el sector en el que se desenvuelven las empresas tiene una influencia significativa en los indicadores económicos y financieros. En el caso del ratio de liquidez se observa que el sector agrario (3,67), industrial (1,93) y diversos (2,47) muestran mayores niveles de liquidez, “por tanto cuenta con mayor solvencia a corto plazo” (Remuiñan, 2012, p. 20). Asimismo, el sector minero muestra una liquidez de 1,65 y el sector servicios públicos alcanza 1,77. Como se observa todos los sectores cuentan con liquidez por encima de 1,5 y depende mucho del sector donde se desarrolla la empresa, por tanto, es plausible de concluir que el sector si influye en los indicadores económicos. Esto es razonable, por cuanto dichos sectores deben contar con disponibilidad inmediata o a corto plazo para la continuidad de sus operaciones.

En cuanto al fondo de rotación, este es positivo para los sectores industrial, minería, agrario y diversos. Esto se correlaciona con la liquidez que

deben tener estos sectores para cubrir capital de trabajo. Los sectores más endeudados son el industrial, diversos y minería; esto se debe a que dichos sectores requieren de financiamiento para seguir operando, para ampliar la producción, para desarrollar nuevos proyectos a mediano plazo y el uso de instrumentos financieros. Respecto a la rentabilidad patrimonial (ROE) y la rentabilidad sobre los activos (ROA) destacan los sectores minería con un ROE = 19% y un ROA = 9%. El sector industrial obtiene un ROE = 11% y un ROA = 3%. Esto se explica debido a que en el ejercicio 2017 el sector minero, obtuvo casi el 40% de rentabilidad en la bolsa de valores de Lima, como efecto de la mayor demanda de metales por parte de China (León, 2018).

En lo que respecta al objetivo específico 2 y su respectiva hipótesis, el cual consistía en determinar si el tamaño de la empresa influye en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV, los resultados descriptivos no parecen confirmar tal relación, por tanto, no son del todo confirmatorios, hay que observarlos con cautela.

En ese sentido, en el índice de liquidez destaca el grupo de menor tamaño como son el 1 y el 2, con ratios de 2,95 y 3,05 respectivamente. En el ratio de fondo de rotación destaca el grupo 3 con 212 mil soles que está en el cuartil 3 de tamaño, por lo que podemos decir que en esta caso si hay una relación de a mayor tamaño mayor será este indicador. No obstante, si vemos en el grupo 4 (el más grande) el fondo de rotación baja a 83 mil soles, incluso por debajo del grupo 1 (de menor tamaño) que alcanza 84 mil soles. Hay que tomar en cuenta en el grupo 3 y 4 existe una mayor variabilidad dado que la desviación estándar supera a la media.

En cuanto al ratio de endeudamiento el grupo 1 (0,48), grupo 2 (0,44) y el grupo 3 (0,44) presentan mayores indicadores de endeudamiento; y, una vez más el grupo de menor tamaño muestran niveles de mayor endeudamiento, respecto a los grupos de mayor tamaño (grupo 3 y 4). No obstante, el grupo 1 y 2 muestran mayores niveles de variabilidad entre empresas, así lo confirma la desviación estándar que lo compone.

La rentabilidad patrimonial (ROE) respecto al tamaño de la empresa se obtuvo en el grupo 1 un ROE de 19%, seguido del grupo 3 con 14%; el grupo 4 que es el de mayor tamaño, muestra sin embargo un ROE de 5% por debajo del grupo 1 que es de menor tamaño y el grupo 2 (7%). Como indicamos anteriormente hay que ver con cautela estos resultados, porque al parecer no necesariamente el tamaño de la empresa asegura una mayor rentabilidad, sino que existen otros posibles factores que estarían afectando la rentabilidad.

Respecto a la rentabilidad sobre los activos (ROA) el grupo 1 obtiene un 9%, seguido del grupo 3 con 6%, seguido el grupo 4 con 3% y el grupo 2 con 2%. Se observa una vez más que los grupos de menor tamaño (grupo 1) obtiene mayores niveles de rentabilidad respecto a los grupos de mayor tamaño como son el grupo 3 y grupo 4, con excepción del grupo 2. Es importante agregar que la variabilidad entre empresas puede afectar estos indicadores, porque la desviación estándar para el caso del grupo 1, 2 y 4 supera a la del promedio.

3.3.2 Concordancias con otros resultados.

Los resultados encontrados en el presente estudio se alinean a las investigaciones existentes, en el cual han medido la relación entre sector y tamaño en los indicadores financieros y económicos. En ese sentido, Marchant (2007) realizó un estudio sobre los indicadores financieros por sectores en la economía de Chile, encontrando que los niveles de liquidez general son aceptables en todos los sectores, es decir es mayor a 1, como ocurre en nuestro caso, con excepción del sector construcción que tiene un índice menor a 1. Los niveles de endeudamiento son muy aceptables, “de hecho 14 de las 18 industrias estudiadas presentan valores menores a 0,5, solo cuatro de ellas poseen valores superiores y estas son sector Transporte, Enseñanza, Construcción e Intermediación Financiera” (p. 214).

Agrega, Marchant (2007) que las razones de rentabilidad como el ROE presentan rentabilidad sobre el 10% en los sectores servicios sociales y de salud, eléctricas, explotación de minas y canteras e intermediación financiera. Las rentabilidades más bajas son de un 1% y lo presentan solo 2 sectores, estos son agricultura, ganadería, caza y silvicultura y el sector otras actividades de servicios comunitarios sociales y personales. En cuanto a la Rentabilidad sobre los activos son 8 los sectores con rentabilidades sobre el 10% y 3 las que presentan rentabilidades negativas. Las dos mayores rentabilidades son de los sectores eléctricas con 18% y servicios sociales y de salud con 14%. Los tres sectores con rentabilidades negativas son otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, sector

comunicaciones y sector explotación de minas y canteras con rentabilidades de -3%, -7% y -15% respectivamente.

Respecto a la relación del tamaño de la empresa con los indicadores financieros y económicos, la evidencia científica hasta ahora consultada sugiere que el tamaño no influye a la hora de explicar los ratios, al menos en el de liquidez, endeudamiento y rentabilidad económica, tal como lo establece Remuiñan (2012) y Jaramillo (2014), este último, además encontró que “el tamaño de la empresa muestra una correlación negativa y no parece tener una relación significante con respecto al ROA” (p. 54).

Otros estudios, como el de Maravall (1976), Suárez (1978) y Pisón (1983) corrobora nuestros hallazgos, al comprobar que no existe relación entre rentabilidad y tamaño, mientras que este último encuentra una relación positiva para las empresas pequeñas, es decir, para aquellas cuya cifra de negocios sea inferior a 2 mil millones en moneda de España, y negativa para las que superan los 4 mil millones, estando el punto de inflexión situado entre estos dos valores.

CONCLUSIONES

1. En el análisis descriptivo los resultados confirman parcialmente el objetivo general del estudio y la hipótesis principal, el cual indica que el sector y el tamaño de las empresas influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la superintendencia de mercado de valores. Para el caso de los sectores, si se confirma que éstos tienen relación con los indicadores de liquidez, fondo de rotación, endeudamiento y rentabilidad. No obstante, para el caso del tamaño, los resultados no son del todo concluyente, de tal manera hay que verlo con cautela, esta denotación encontrada es congruente con otros estudios, en el cual establece que el tamaño no necesariamente se relaciona con los indicadores económicos y financiero.

2. En el caso del análisis por sectores, si encontramos que éstos tienen una relación con los indicadores económicos y financieros. En el ratio de liquidez todos los sectores están por encima de 1,5; los sectores agrario y otros obtienen un ratio de 3 a 2 respectivamente. En cuanto al fondo de rotación, este es positivo para los sectores industrial, minería, agrario y diversos. Esto se correlaciona con la liquidez que deben tener estos sectores para cubrir capital de trabajo. Los sectores más endeudados son el industrial, diversos y minería; esto se debe a que dichos sectores requieren de financiamiento para seguir operando, para ampliar la producción, para desarrollar nuevos proyectos a mediano plazo y el uso de instrumentos financieros. Respecto a la rentabilidad patrimonial (ROE) y la rentabilidad sobre los activos (ROA) destacan los sectores minería con un ROE de 19% y un ROA de 9%. El sector industrial

obtiene un ROE de 11% y un ROA de 3%. Esto se explica debido a que en el ejercicio 2017 el sector minero, obtuvo casi el 40% de rentabilidad en la bolsa de valores de Lima, como efecto de la mayor demanda de metales por parte de China.

3. Respecto a la relación del tamaño con los indicadores económicos y financieros, tal como lo indicamos en la conclusión 1, los resultados no son del todo no son del todo confirmatorios, hay que observarlos con cautela. En ese sentido, el índice de liquidez destaca el grupo de menor tamaño como son el 1 y el 2, con ratios de 2,95 y 3,05 respectivamente. En el ratio de fondo de rotación destaca el grupo 3 con 212 mil soles que está en el cuartil 3 de tamaño. No obstante, si vemos en el grupo 4 (el más grande) el fondo de rotación baja a 83 mil soles, incluso por debajo del grupo 1 (de menor tamaño) que alcanza 84 mil soles. El grupo 1, 2 y 3 presentan mayores indicadores de endeudamiento; y, una vez más el grupo de menor tamaño muestran niveles de mayor endeudamiento, respecto a los grupos de mayor tamaño (grupo 3 y 4). Respecto al ROE el grupo 1 obtiene 19%, seguido del grupo 3 con 14%; el grupo 4 que es el de mayor tamaño, muestra sin embargo un ROE de 5% por debajo del grupo 1 que es de menor tamaño y el grupo 2 (7%). En cuanto al ROA el grupo 1 obtiene un 9%, seguido del grupo 3 con 6%, seguido el grupo 4 con 3% y el grupo 2 con 2%. Se observa una vez más que los grupos de menor tamaño obtiene mayores niveles de rentabilidad respecto a los grupos de mayor tamaño.

4. Las características que deben cumplir la información financiera de las empresas supervisadas, esta acorde al marco conceptual para la información

financiera, que son la relevancia, la representación fiel, la comparabilidad, verificabilidad, oportunidad y comprensibilidad. Asimismo, el manual para la preparación de información financiera, esta acorde a las NIIF y es de observancia obligatoria para las empresas supervisadas. Entre otros requerimientos, los estados financieros también deben ser razonables, es decir que se debe dejar expreso en el dictamen de auditoría financiera que se han tomado en cuenta para su elaboración las normas internacionales de información financiera.

RECOMENDACIONES

1. Para el caso del tamaño de la empresa y su relación con los indicadores económicos y financieros, se deben seguir investigando con mayor amplitud de empresas que están supervisadas por la SMV, a fin de establecer mejores resultados concluyentes.
2. Los resultados obtenidos en el análisis por sectores servirán como base para futuras investigaciones. En ese sentido, se recomienda tomar en cuenta estos indicadores económicos y financieros como referencia promedio del sector para realizar análisis comparativos con las pequeñas y microempresas de la ciudad de Tingo María.
3. El modelo empleado en el análisis por tamaño puede replicarse para las empresas constituidas en la ciudad de Tingo María, de tal manera que se puedan hacer más estudios al respecto y agregar al conjunto de conocimiento existente en esta área de la ciencia contable.
4. Se debe seguir promoviendo la aplicación de las normas internacionales de información financiera en las aulas universitarias, sobre todo en los cursos de contabilidad financiera, finanzas y auditoria financiera, porque las empresas en la actualidad requieren de profesionales con competencias en el manejo de las NIIF.

BIBLIOGRAFÍA

Baena, G. (2014). *Metodología de la investigación.* México: Grupo Editorial Patria.

Banco Central de Reserva del Perú. (2011, Marzo). *Glosario de términos económicos.* Retrieved Setiembre 24, 2018, from BCRP: http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf

Barco, D. (2008, Noviembre). Análisis de la situación de la empresa: ratios de liquidez. *Actualidad empresarial, Segunda quincena* (171), II-1. Retrieved Setiembre 26, 2018, from http://aempresarial.com/servicios/revista/171_2_YFIEDDERCQSSQYVLJDRJEIVMOXXJJWWHCFMGIQXKHPDXNYJXCB.pdf

Barco, D. (2009, Enero). Analisis de la situación de la empresa: ratios de endeudamiento y cobertura. *Actualidad empresarial, Primera quincena*(174), II-1. Retrieved Setiembre 25, 2018, from http://www.aempresarial.com/servicios/revista/174_2_VMMVNHBYLUVKOIWMQFGBUFVXDQXZXBFSNRNBZPZKJVVYDRLUWR.pdf

Bernstein, L. (1996). *Análisis de estados financieros: teoría, aplicación e interpretación.* (M. T. De los Rios, Trans.) Bogota, Colombia: Editorial IRWIN.

Bolsa de Valores de Lima. (2019). *Glosario de terminos.* Retrieved Mayo 12, 2019, from https://www.bvl.com.pe/eduayuda_glosario.html

Buján, A. (2010, Enero 1). *Enciclopedia financiera.* Retrieved Agosto 20, 2018, from https://www.enciclopediafinanciera.com/analisisfundamental/ratiosfinancieros/caracteristicas.htm

Calderón. (2015). *Evaluación de la rentabilidad de las instituciones educativas particuales de la provincia de Leoncio Prado.* Tesis para optar el título de contador público, Universidad Nacional Agraria de la Selva, Departamento Académico de Ciencias Contables, Tingo María - Perú. Retrieved Abril 2, 2019, from https://es.slideshare.net/darwinmalpartida/proyecto-tesis-evaluacion-rentabilidad-iep

Carrillo, G. (2015). *La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo.* Tesis para optar el grado académico de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA, Universidad Técnica de Ambato, Facultad de contabilidad y auditoría, Ambato - Ecuador. Retrieved Mayo 13, 2019, from https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf

Coello, A. (2015). Ratios financieros. (V. (1-2), Ed.) *Actualidad empresarial, Primera quincena - octubre*(336).

Córdova, C. (2014). *Evaluación de la salud económica y financiera de Industrias del Shanusi S.A: 2010-2013.* Tesis para optar el título de contador público, Universidad Nacional Agraria de la Selva, Facultad de ciencias económicas y administrativas, Tingo María.

Fontalvo, T., De la Hoz, E., & Vergara, J. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare - Revista chilena de ingenieria, XX*(3), 320-330. Retrieved Setiembre 24, 2018, from https://scielo.conicyt.cl/pdf/ingeniare/v20n3/art06.pdf

Franco, P. (2013). *Evaluación de estados financieros* (Cuarta ed.). Lima, Perú: Universidad del Pacifico.

Gonzales, C. (2017). *Instrumentos financieros básicos y su relación y su relación con la rentabilidad de las empresas de textiles de San Martin de Porres 2017.* Tesis para optar el título de contador público, Universidad Cesar Vallejo, Facultad de contabilidad, Lima. Retrieved Abril 11, 2019, from http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/15599/Gonzales_LCM.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Gonzáles, J., Hernández, C., & Rodríguez, T. (2000). Contribución del tamaño y el sector en la explicación de la rentabilidad empresarial. *Revista española de financiación y contabilidad, XXIX*(106), 903-930. Retrieved Setiembre 20, 2018, from https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=306836

Jaramillo, S. (2014). *La correlación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia durante el periodo 2008 - 2012.* Tesis de maestría, Universidad Autonóma de Manizales, Maestría en administración de negocios, Manizales. Retrieved Mayo 12, 2019, from http://167.249.43.80/jspui/bitstream/11182/497/1/correlaci%C3%B3n_Gesti%C3%B3n_Capital_Trabajo_rentabilidad_industria_Distribuci%C3%B3n_Qu%C3%ADmicos.pdf

León, N. (2018, Enero 31). *BVL: El sector minero obtuvo la más alta rentabilidad en el 2017.* Retrieved Agosto 11, 2018, from Finanz@s Web site: http://masfinanzas.com.pe/bolsa/bvl-el-sector-minero-obtuvo-la-mas-alta-rentabilidad-en-el-2017/

Mamani, E. (2016). *Análisis de la rentabilidad de las acciones de capital del sector servicios públicos y su influencia en el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015.* Tesis para optar el titulo de contador público, Universidad Nacional del Altiplano, Escuela Profesional de Ciencias Contables, Puno. Retrieved Marzo 2, 2019, from http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3335/Mamani_Hancco_Esther_Lina.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Maravall, F. (1976). *Crecimiento, dimensión y concentración de las empresas industriales en España.* Fundación INI.

Marchant, D. (2007). *Análisis financiero por Industrias para la economía chilena.* Seminario para optar el título de ingeniero comercial, Universidad de Chile, Facultad de economía y negocios, Santiago de Chile. Retrieved Jumio 15, 2019, from

http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/108451/marchant_d.pdf?sequence=3&isAllowed=y

Medina, K., Plaza, G., & Samaniego, A. (2013). *Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa PINTUCA S.A. en el año 2012.* Tesis para optar el título de contador público, Universidad de Guayaquil, Facultad de ciencias administrativas, Guayaquil - Ecuador. Retrieved Abril 15, 2019, from http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13708/1/TESIS%20LIQUIDEZ.pdf

Mendoza, M. (2012). *Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de Lima: un modelo de ajuste parcial.* Tesis para optar el titulo de Economista, Universidad de Piura, Facultad de ciencias económicas y empresariales, Piura. Retrieved Abril 4, 2019, from https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/1787/ECO_039.pdf?sequence=1

Moncaya, C. (2015, Setiembre 23). *INCP- Instituto Nacional de Contadores Públicos - Colombia.* Retrieved Mayo 15, 2019, from Análisis financiero mediante indicadores para la toma de decisiones: https://www.incp.org.co/analisis-financiero-mediante-indicadores-para-la-toma-de-decisiones/

Nava, R., & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera efeciente. *Revista venezolana de gerencia - RGV, 14*(48), 606-628. Retrieved Setiembre 25, 2018, from http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009

Pino, R. (2008). *La relación entre el sector industrial y el tamaño de empresa con las prácticas de la calidad total y el desempeño organizacional.* Tesis para optar el grado de doctor en administración estratégica de empresas, Pontificia Universidad Católica del Perú, Escuela de graduados, Surco - Lima. Retrieved Mayo 12, 2019, from http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/782/Tesis%20RPino.pdf?sequence=6&isAllowed=y

Pisón, I. (1983). La ley del efecto proporcional aplicada al tamaño y crecimiento de las empresas en Galicia. *Esic-Market*, 95-102.

Remuiñan, S. (2012). *Análisis económico-financiero de las empresas del IGBM.* Tesis para optar el Master Oficial en Banca y Finanzas , Universidades Da Coruña, Facultad de economía y empresa. Retrieved Mayo 15, 2019, from https://ruc.udc.es/dspace/handle/2183/9958

Rico, M. (2016, Marzo 29). *Leopoldopons.* Retrieved Setiembre 20, 2018, from https://www.leopoldopons.com/estudios-y-publicaciones/la-utilidad-y-validez-del-analisis-de-ratios-financieros-para-el-diagnostico-y-prediccion-del-fracaso-empresarial/

Ricra, M. (2013). Analisis financiero de la empresa. *Actualidad empresarial, Segunda quincena - noviembre* (291), VII (1-2).

Rubio, P. (2007). *Manual de analisis financiero* (Edición electrónica ed.). España: Universidad de Malaga. Retrieved Setiembre 25, 2018, from http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/index.htm

Sabino, C. (1991). *Dicionario de economía y finanzas.* Retrieved Setiembre 24, 2018, from Eumed.net: http://www.eumed.net/cursecon/dic/G.htm

Sánchez, J., & García, D. (2003, Julio-diciembre). Influencia del tamaño y la antiguedad de la empresa sobre la rentabilidad; un estudio empírico. *Revista de contabilidad, 6*(12), 169-206.

Suárez, A. (1978). La rentabilidad y el tamaño de las empresas Españolas. *Económicas y empresariales*(5).

Tawfik, L., & Chauvel, A. (1992). *Administración de la producción.* México: MCGRAW - HILL.

Torres, M. (2011). Ratio financieros, conceptos basicos y aplicación. *Gestión empresarial, Primera quincena - febrero*(224), II - 1.

Vargas, V. (2013). *Factores macroeconómicos y de mercado de la iliquidez en el mercado bursátil peruano.* Tesis para optar el grado de Magíster en Economía, Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima. Retrieved Abril 2, 2019, from http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/4838/VARGAS_ROJAS_VICTOR_ANDRES_FACTORES.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Vila, N. (2014, Enero 21). *Interpretando.* Retrieved Mayo 29, 2019, from Actualización de las normas para las presentación de estados financieros auditados a la Superintendencia del Mercado de Valores, resolución SMV No. 008-2014-SMV/11: http://pkfperu.com/wp-content/uploads/2016/05/Interpretando_23.pdf

Vilchez, P. (2017). Análisis normativo de las ganancias por acción reportados por. *QUIPUKAMAYOC, XXV*(47), 19-30. Retrieved Setiembre 20, 2018, from https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13799/12231

Wikipedia. (2018, Julio 19). *Enciclopedia libre.* Retrieved Setiembre 24, 2018, from Wikipedia: https://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros

Zegarra, O. (2015). *Comportamiento financiero de las empresas comerciales en Tingo María período 2008-2012.* Tesis para optar el grado de maestro, Universidad Nacional Agraria de la Selva, Escuela de Posgrado, Tingo María. Retrieved Mayo 13, 2019, from http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/UNAS/932/T.EPG-59.pdf?sequence=1&isAllowed=y

ANEXOS

Anexo 1: Población de empresas a estudiar

Nº	RAZÓN SOCIAL
1	AGROINDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.
2	AGRO PUCALA S.A.A.
3	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
4	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.)
5	CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)
6	CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.)
7	CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA S.A.
8	EMPRESA AGRARIA AZUCARERA ANDAHUASI S.A.A.
9	EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A. - EN REESTRUCTURACION
10	EMPRESA AGRICOLA GANADERA SALAMANCA S.A.
11	EMPRESA AGRICOLA LA UNION S.A.
12	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
13	EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
14	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.
15	EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.
16	EMPRESA AGROINDUSTRIAL TUMAN S.A.A.
17	EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.
18	PALMAS DEL ESPINO S.A.
19	SOCIEDAD AGRICOLA FANUPE VICHAYAL S.A.
20	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.
21	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.
22	ALICORP S.A.A.
23	AUSTRAL GROUP S.A.A.
24	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.
25	CERVECERIA SAN JUAN S.A.
26	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.
27	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.
28	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.
29	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.
30	CORPORACION CERAMICA S.A.
31	CORPORACION LINDLEY S.A.
32	CREDITEX S.A.A.
33	ECO-ACUICOLA S.A.C.
34	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.
35	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.
36	EXSA S.A.
37	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
38	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.
39	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.
40	HIDROSTAL S.A.
41	INDECO S.A.
42	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

43	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.
44	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. - IEQSA
45	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.
46	LAIVE S.A.
47	LECHE GLORIA S.A.
48	LIMA CAUCHO S.A.
49	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.
50	METALURGICA PERUANA S.A. - MEPSA
51	MICHELL Y CIA. S.A.
52	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.
53	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. - PAMOLSA
54	PESQUERA EXALMAR S.A.A.
55	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.
56	QUIMPAC S.A.
57	RAYON INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
58	REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - RELAPA S.A.A.
59	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN LIQUIDACIÓN
60	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
61	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.
62	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.
63	YURA S.A.
64	ALTURAS MINERALS CORP.
65	BEAR CREEK MINING CORPORATION
66	CANDENTE COPPER CORP.
67	CASTROVIRREYNA COMPAÑIA MINERA S.A. - EN LIQUIDACION
68	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.
69	COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S.A.A.
70	COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.
71	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.
72	COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.
73	COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.
74	DURAN VENTURES INC.
75	FOSFATOS DEL PACÍFICO S.A. - FOSPAC S.A.
76	KARMIN EXPLORATION INC.
77	MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.
78	MINERA IRL LIMITED
79	MINSUR S.A.
80	PANORO MINERALS LTD.
81	PERUBAR S.A.
82	PPX MINING CORP.
83	RED EAGLE MINING CORPORATION
84	REGULUS RESOURCES INC.
85	SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.
86	SIERRA METALS INC.
87	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.
88	SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.
89	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.

90	SOUTHERN COPPER CORPORATION
91	SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION - SUCURSAL DEL PERU
92	TINKA RESOURCES LIMITED
93	TREVALI MINING CORPORATION
94	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.
95	CONELSUR LT S.A.C.
96	DUNAS ENERGIA S.A. Y SUBSIDIRIAS
97	ELECTRO PUNO S.A.A.
98	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.
99	EMP. REG. DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTRONORTE MEDIO S.A.- HIDRANDINA
100	EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.
101	EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA DEL SUR S.A. - EGESUR
102	EMPRESA ELECTRICIDAD DEL PERU - ELECTROPERU S.A.
103	EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD - ELECTROSUR S.A.
104	ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.
105	ENEL GENERACIÓN PERÚ S.A.A.
106	ENEL GENERACIÓN PIURA S.A.
107	ENGIE ENERGIA PERU S.A
108	LUZ DEL SUR S.A.A.
109	PERUANA DE ENERGIA S.A.A.
110	RED DE ENERGIA DEL PERU S.A.
111	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA - SEDAPAL
112	SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.
113	SOCIEDAD ELECTRICA DEL SUR OESTE S.A. - SEAL
114	TC SIGLO 21 S.A.A.
115	TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
116	TELEFONICA, S.A.
117	TERMOCHILCA S.A.
118	TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU S.A. - TGP
119	A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.
120	ADMINISTRADORA DEL COMERCIO S.A.
121	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.
122	AGROKASA HOLDINGS S.A.
123	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.
124	AZZARO TRADING S.A.
125	BAYER S.A.
126	BNB VALORES PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
127	BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.A.
128	BPO CONSULTING S.A.C.
129	CAVALI S.A. I.C.L.V.
130	CINEPLEX S.A.
131	CIUDARIS CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.
132	COLEGIOS PERUANOS S.A.
133	COMERCIAL DEL ACERO S.A.

134	CONCESIONARIA TRASVASE OLMOS S.A.
135	CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A. - CONCESUR S.A.
136	CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
137	CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A.
138	CORPORACION CERVESUR S.A.A.
139	CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.
140	CORPORACIÓN PRIMAX S.A.
141	COSAPI S.A.
142	CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.
143	CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
144	CREDICORP LTD.
145	DESARROLLOS SIGLO XXI S.A.A.
146	DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
147	DUNAS ENERGÍA S.A.A.
148	ELECTROVIA S.A.C.
149	ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A.
150	ENFOCA SERVICIOS LOGISTICOS S.A.
151	FACTORING TOTAL S.A.
152	FALABELLA PERÚ S.A.A.
153	FERREYCORP S.A.A.
154	FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.
155	FOSSAL S.A.A.
156	FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIO S.A.
157	GERENS ESCUELA DE GESTION Y ECONOMÍA S.A.
158	GLOBOKAS PERU S.A.
159	GR HOLDING S.A.
160	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.
161	H2OLMOS S.A.
162	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.
163	HIPOTECARIA SURA EAH - EN LIQUIDACION
164	ICCGSA INVERSIONES S.A.
165	INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.
166	INMOBILIARIA IDE S.A.
167	INMOBILIARIA MILENIA S.A.
168	INMUEBLES PANAMERICANA S.A.
169	INRETAIL PERÚ CORP.
170	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.
171	INTERCORP PERU LTD.
172	INTRALOT DE PERU S.A.
173	INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.
174	INVERSIONES EDUCA S.A.
175	INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR
176	INVERSIONES LA RIOJA S.A.
177	INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. - INTURSA
178	J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN
179	LATINA HOLDING S.A.
180	LEASING TOTAL S.A.
181	LOS PORTALES S.A.

182	NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.
183	NESSUS HOTELES PERÚ S.A.
184	NISA ASSET MANAGEMENT S.A. (ANTES FINANCIAL MARKETING S.A.)
185	NISA BLINDADOS S.A.
186	NISA INMUEBLES S.A.
187	NISA MALLS S.A. (ANTES INVERSIONES FINANCIERAS DEL PERU S.A.)
188	NORVIAL S.A.
189	OBRAS DE INGENIERÍA S.A. - OBRAINSA
190	PACIFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD
191	PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.
192	PVT PORTAFOLIO DE VALORES S.A.
193	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A.
194	REPRESENTACIONES QUIMICA EUROPEA S.A.C.
195	SAGA FALABELLA S.A.
196	SAN MARTÍN CONTRATISTAS GENERALES S.A.
197	SCOTIA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
198	SERVICIOS GENERALES SATURNO S.A.
199	SOLUCION EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.
200	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A. - SP S.A.
201	TRADI S.A.
202	TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.
203	VIACONSUMO S.A.C.

Fuente: Información financiera de la SMV.

Elaboración: Propia.

Anexo 2: Población de empresas por sectores.

Nº	RAZÓN SOCIAL
SECTOR AGRARIO	
1	AGROINDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.
2	AGRO PUCALA S.A.A.
3	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
4	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.)
5	CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)
6	CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.)
7	CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA S.A.
8	EMPRESA AGRARIA AZUCARERA ANDAHUASI S.A.A.
9	EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A. - EN REESTRUCTURACION
10	EMPRESA AGRICOLA GANADERA SALAMANCA S.A.
11	EMPRESA AGRICOLA LA UNION S.A.
12	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
13	EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
14	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.
15	EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.
16	EMPRESA AGROINDUSTRIAL TUMAN S.A.A.
17	EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.
18	PALMAS DEL ESPINO S.A.
19	SOCIEDAD AGRICOLA FANUPE VICHAYAL S.A.
SECTOR INDUSTRIAL	
20	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.
21	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.
22	ALICORP S.A.A.
23	AUSTRAL GROUP S.A.A.
24	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.
25	CERVECERIA SAN JUAN S.A.
26	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.
27	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.
28	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.
29	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.
30	CORPORACION CERAMICA S.A.
31	CORPORACION LINDLEY S.A.
32	CREDITEX S.A.A.
33	ECO-ACUICOLA S.A.C.
34	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.
35	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.

36	EXSA S.A.
37	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
38	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.
39	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.
40	HIDROSTAL S.A.
41	INDECO S.A.
42	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.
43	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.
44	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. - IEQSA
45	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.
46	LAIVE S.A.
47	LECHE GLORIA S.A.
48	LIMA CAUCHO S.A.
49	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.
50	METALURGICA PERUANA S.A. - MEPSA
51	MICHELL Y CIA. S.A.
52	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.
53	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. - PAMOLSA
54	PESQUERA EXALMAR S.A.A.
55	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.
56	QUIMPAC S.A.
57	RAYON INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
58	REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - RELAPA S.A.A.
59	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN LIQUIDACIÓN
60	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
61	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.
62	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.
63	YURA S.A.
SECTOR MINERIA	
64	ALTURAS MINERALS CORP.
65	BEAR CREEK MINING CORPORATION
66	CANDENTE COPPER CORP.
67	CASTROVIRREYNA COMPAÑIA MINERA S.A. - EN LIQUIDACION
68	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.
69	COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S.A.A.
70	COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.
71	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.
72	COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.
73	COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.
74	DURAN VENTURES INC.

75	FOSFATOS DEL PACÍFICO S.A. - FOSPAC S.A.
76	KARMIN EXPLORATION INC.
77	MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.
78	MINERA IRL LIMITED
79	MINSUR S.A.
80	PANORO MINERALS LTD.
81	PERUBAR S.A.
82	PPX MINING CORP.
83	RED EAGLE MINING CORPORATION
84	REGULUS RESOURCES INC.
85	SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.
86	SIERRA METALS INC.
87	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.
88	SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.
89	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.
90	SOUTHERN COPPER CORPORATION
91	SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION - SUCURSAL DEL PERU
92	TINKA RESOURCES LIMITED
93	TREVALI MINING CORPORATION
94	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.
SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS	
95	CONELSUR LT S.A.C.
96	DUNAS ENERGIA S.A. Y SUBSIDIRIAS
97	ELECTRO PUNO S.A.A.
98	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.
99	EMP. REG. DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTRONORTE MEDIO S.A.- HIDRANDINA
100	EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.
101	EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA DEL SUR S.A. - EGESUR
102	EMPRESA ELECTRICIDAD DEL PERU - ELECTROPERU S.A.
103	EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD - ELECTROSUR S.A.
104	ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.
105	ENEL GENERACIÓN PERÚ S.A.A.
106	ENEL GENERACIÓN PIURA S.A.
107	ENGIE ENERGIA PERU S.A
108	LUZ DEL SUR S.A.A.
109	PERUANA DE ENERGIA S.A.A.
110	RED DE ENERGIA DEL PERU S.A.
111	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA - SEDAPAL
112	SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.

113	SOCIEDAD ELECTRICA DEL SUR OESTE S.A. - SEAL
114	TC SIGLO 21 S.A.A.
115	TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
116	TELEFONICA, S.A.
117	TERMOCHILCA S.A.
118	TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU S.A. - TGP
SECTOR DIVERSAS	
119	A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.
120	ADMINISTRADORA DEL COMERCIO S.A.
121	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.
122	AGROKASA HOLDINGS S.A.
123	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.
124	AZZARO TRADING S.A.
125	BAYER S.A.
126	BNB VALORES PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
127	BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.A.
128	BPO CONSULTING S.A.C.
129	CAVALI S.A. I.C.L.V.
130	CINEPLEX S.A.
131	CIUDARIS CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.
132	COLEGIOS PERUANOS S.A.
133	COMERCIAL DEL ACERO S.A.
134	CONCESIONARIA TRASVASE OLMOS S.A.
135	CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A. - CONCESUR S.A.
136	CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
137	CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A.
138	CORPORACION CERVESUR S.A.A.
139	CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.
140	CORPORACIÓN PRIMAX S.A.
141	COSAPI S.A.
142	CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.
143	CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
144	CREDICORP LTD.
145	DESARROLLOS SIGLO XXI S.A.A.
146	DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
147	DUNAS ENERGÍA S.A.A.
148	ELECTROVIA S.A.C.
149	ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A.
150	ENFOCA SERVICIOS LOGISTICOS S.A.
151	FACTORING TOTAL S.A.
152	FALABELLA PERÚ S.A.A.
153	FERREYCORP S.A.A.

154	FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.
155	FOSSAL S.A.A.
156	FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIO S.A.
157	GERENS ESCUELA DE GESTION Y ECONOMÍA S.A.
158	GLOBOKAS PERU S.A.
159	GR HOLDING S.A.
160	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.
161	H2OLMOS S.A.
162	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.
163	HIPOTECARIA SURA EAH - EN LIQUIDACION
164	ICCGSA INVERSIONES S.A.
165	INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.
166	INMOBILIARIA IDE S.A.
167	INMOBILIARIA MILENIA S.A.
168	INMUEBLES PANAMERICANA S.A.
169	INRETAIL PERÚ CORP.
170	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.
171	INTERCORP PERU LTD.
172	INTRALOT DE PERU S.A.
173	INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.
174	INVERSIONES EDUCA S.A.
175	INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR
176	INVERSIONES LA RIOJA S.A.
177	INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. - INTURSA
178	J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN
179	LATINA HOLDING S.A.
180	LEASING TOTAL S.A.
181	LOS PORTALES S.A.
182	NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.
183	NESSUS HOTELES PERÚ S.A.
184	NISA ASSET MANAGEMENT S.A. (ANTES FINANCIAL MARKETING S.A.)
185	NISA BLINDADOS S.A.
186	NISA INMUEBLES S.A.
187	NISA MALLS S.A. (ANTES INVERSIONES FINANCIERAS DEL PERU S.A.)
188	NORVIAL S.A.
189	OBRAS DE INGENIERÍA S.A. - OBRAINSA
190	PACIFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD
191	PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.
192	PVT PORTAFOLIO DE VALORES S.A.
193	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A.
194	REPRESENTACIONES QUIMICA EUROPEA S.A.C.

195	SAGA FALABELLA S.A.
196	SAN MARTÍN CONTRATISTAS GENERALES S.A.
197	SCOTIA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
198	SERVICIOS GENERALES SATURNO S.A.
199	SOLUCION EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.
200	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A. - SP S.A.
201	TRADI S.A.
202	TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.
203	VIACONSUMO S.A.C.

Fuente: En base al anexo 1.

Elaboración: Propia.

Anexo 3: Muestra de empresas por sectores.

Nº	RAZÓN SOCIAL
SECTOR AGRARIO	
1	AGROINDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.
3	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
4	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.)
6	CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.)
13	EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
14	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.
17	EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.
SECTOR INDUSTRIAL	
20	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.
25	CERVECERIA SAN JUAN S.A.
26	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.
27	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.
29	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.
30	CORPORACION CERAMICA S.A.
47	LECHE GLORIA S.A.
SECTOR MINERIA	
68	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.
69	COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S.A.A.
71	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.
73	COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.
79	MINSUR S.A.
81	PERUBAR S.A.
85	SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.
SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS	
96	DUNAS ENERGIA S.A. Y SUBSIDIRIAS
98	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.
101	EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA DEL SUR S.A. - EGESUR
105	ENEL GENERACIÓN PERÚ S.A.A.
108	LUZ DEL SUR S.A.A.
111	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA - SEDAPAL
115	TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
SECTOR DIVERSAS	
125	BAYER S.A.
130	CINEPLEX S.A.

139	CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.
142	CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.
153	FERREYCORP S.A.A.
177	INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. - INTURSA
181	LOS PORTALES S.A.

Anexo 4: Muestra de empresas por tamaño

RAZÓN SOCIAL
Grupo 1
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.
COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.
BAYER S.A.
CERVECERIA SAN JUAN S.A.
CREDICORP CAPITAL PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ELECTRO SUR ESTE S.A.A.
CORPORACION CERAMICA S.A.
EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA DEL SUR SA. - EGESUR S.A.
PERUBAR S.A.
Grupo 2
EMPRESA AGRICOLA SINTUCO SA.
GLORIA S.A.
EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO SA.
CINEPLEX S.A.
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.
AGROINDUSTRIAS AIB S.A.
CORPORACION FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA SAA.
Grupo 3
DUNAS ENERGIA S.A Y SUBSIDIARIAS
COMPAÑÍA MINERA PODEROSA
EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTÍ SAA.
LOS PORTALES S.A. Y SUBSIDIARIAS
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
LUZ DEL SUR S.A.A.
AGROINDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A
SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.
SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA S.A. - SEDAPAL
Grupo 4
CASA GRANDE S.A.A.
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.
MINSUR S.A.
FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. Y SUBSIDIARIAS
ENEL GENERACION PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIA
COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA SA.
TELEFONICA DEL PERU S.A.A

Anexo 5: Matriz de Consistencia

"Influencia del Sector y Tamaño en los Indicadores Económicos y Financieros de las Empresas Supervisadas por la SMV"

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA	
Interrogante principal. ¿De qué manera influye el sector y el tamaño en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV? **Interrogantes segundarias.** ❖ ¿Cómo influye el sector en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV? ❖ ¿En qué medida influye el tamaño de la empresa en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV? ❖ ¿Cuáles son las características que deben cumplir la información financiera de las empresas supervisadas por la SMV?	**Objetivo principal.** Analizar si el sector y el tamaño influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV. **Objetivos específicos.** ❖ Analizar si el sector influye en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV. ❖ Determinar si el tamaño de la empresa influye en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV. ❖ Describir las características de la información financiera de las empresas supervisadas por la SMV.	**Hipótesis General.** "El sector de las empresas y el tamaño influyen en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la superintendencia de mercado de valores" **Hipótesis Segundarias.** ❖ El sector en el que se desenvuelven las empresas tiene una influencia significativa en los indicadores económicos y financieros. ❖ El tamaño de las empresas tiene una influencia significativa en los indicadores económicos y financieros de las empresas supervisadas por la SMV. ❖ La información financiera y económica tienen que ser razonables, a fin de que el análisis tenga mayor consistencia y menor sesgo.	❖ **Variable independiente:** **X = Sector empresarial y tamaño.** ✓ Agrario……..X_1 ✓ Industrial……X_2 ✓ Minería……..…….....…X_3 ✓ Servicios públicos……..…...X_4 ✓ Diversas……..……..X_5 ❖ **Variable dependiente:** **Y= Indicadores económicos y financieros.** ✓ Liquidez……Y_1 ✓ Fondo de rotación……..Y_2 ✓ Endeudamiento……..Y_3 ✓ ROE……Y_4 ✓ ROA……Y_5	**Tipo de Investigación:** Respecto al tipo de investigación, éste es de carácter aplicado, toda vez que, para explicar la situación económica y financieras de las empresas, se utilizó teorías generales sobre análisis económico y financiero. **Nivel de Investigación:** El presente estudio se caracteriza por ser una investigación de nivel descriptivo, por cuanto se analizó los indicadores económicos – financieros y la influencia del sector y tamaño en una muestra de empresas supervisadas por la SMV. **Diseño de Investigación:** De acuerdo con los objetivos planteados, el presente trabajo de investigación se caracteriza con el diseño no experimental. Por cuanto, no se pretende manipular intencionalmente las variables, sino en observar el fenómeno tal y como se dan en su contexto natural.	**Técnicas e instrumentos de investigación.** • **Recopilación de datos.** Con su instrumento ficha de recojo de datos, que consistió en descargar los estados financieros de las empresas que están supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores y a partir de esos datos se construyó una plantilla panel en el software Excel © sobre el cual se ordenó por sectores y tamaño, para luego aplicar los ratios económicos y financieros. • **Sistematización bibliográfica.** Con su instrumento las fichas bibliográficas que sirvió para efectuar la investigación bibliográfica y hemerográfica, el cual nos permitió construir el marco teórico, los antecedentes, la discusión de los resultados y la definición del problema.

Anexo 6: Estado de situación financiera

RUBROS	SECTOR AGRARIO						
	AGROINDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	CASA GRANDE S.A.A.	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTÍ SAA.	EMPRESA AGRICOLA SINTUCO SA.	EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO SA.
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	30.671,00	5.861,00	4.782,00	19.192,00	43,00	88,00	231,00
Otros Activos Financieros	18.792,00	0,00	0,00	0,00	310,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	16.268,00	22.771,00	1.343,00	17.956,00	755,00	957,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	47.241,00	349,00	94,00	13.165,00	9.042,00	13.273,00	2.070,00
Otras Cuentas por Cobrar	12.671,00	10.057,00	4.716,00	8.645,00	3.729,00	294,00	200,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.285,00
Inventarios	20.775,00	16.277,00	26.001,00	114.866,00	1.169,00	400,00	133,00
Activos Biológicos	49.838,00	26.594,00	48.437,00	170.348,00	13.717,00	8.487,00	1.053,00
Activos por Impuestos a las Ganancias	0,00	2.268,00	2.111,00	7.395,00	0,00	116,00	138,00
Otros Activos no Financieros	10.257,00	2.577,00	1.141,00	2.678,00	0,00	9,00	0,00
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	**206.513,00**	**86.754,00**	**88.625,00**	**354.245,00**	**28.765,00**	**23.624,00**	**5.110,00**
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados Como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos Para Distribuir a los Propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos Corrientes/	**206.513,00**	**86.754,00**	**88.625,00**	**354.245,00**	**28.765,00**	**23.624,00**	**5.110,00**
Activos No Corrientes/							
Otros activos Financieras	3.404,00	2.066,00	146,00	0,00	5.201,00	0,00	0,00
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.000,00
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Metodo de la Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	0,00	74,00	2.327,00	1.204,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	19.586,00	0,00	0,00	52.395,00	0,00	0,00	0,00
Otras cuentas por Cobrar	0,00	220,00	0,00	4.518,00	0,00	0,00	0,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inventarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos Biológicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.214,00
Propiedades de Inversión	0,00	11.764,00	0,00	0,00	11.128,00	0,00	0,00
Propiedades , Planta y Equipo	565.942,00	693.055,00	424.257,00	1.296.535,00	354.158,00	58.923,00	35.540,00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	0,00	0,00	691,00	1.760,00	540,00	329,00	0,00
Activos por Impuestos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por Impuestos Corrientes, No Corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Activos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos No Corrientes/	**588.932,00**	**707.179,00**	**427.421,00**	**1.356.412,00**	**371.027,00**	**59.252,00**	**58.754,00**
TOTAL ACTIVOS/	**795.445,00**	**793.933,00**	**516.046,00**	**1.710.657,00**	**399.792,00**	**82.876,00**	**63.864,00**
Pasivos y Patrimonio/							
Pasivos Corrientes/							
Otros Pasivos Financieros	68.155,00	39.789,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,00
Cuentas por Pagar Comerciales	11.452,00	15.723,00	25.662,00	68.772,00	7.532,00	967,00	272,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	19,00	374,00	21.730,00	535,00	1.758,00	0,00	2.288,00
Otras Cuentas por Pagar	25.980,00	16.825,00	3.023,00	13.249,00	29.277,00	135,00	2,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	0,00	5.634,00	9.906,00	0,00	264,00	328,00
Otras Provisiones	0,00	5.902,00	9.648,00	17.879,00	0,00	121,00	0,00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	533,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la venta	**105.606,00**	**78.613,00**	**65.697,00**	**110.341,00**	**38.567,00**	**1.487,00**	**3.437,00**
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes/	**105.606,00**	**78.613,00**	**65.697,00**	**110.341,00**	**38.567,00**	**1.487,00**	**3.437,00**
Pasivos No Corrientes/							
Otros pasivos financieros	61.054,00	103.701,00	0,00	0,00	36.194,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0,00	0,00	73.257,00	0,00	19.228,00	0,00	0,00
Otras Cuentas por Pagar	5.986,00	0,00	104,00	5.788,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.400,00
Otras Provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos por Impuestos Diferidos	90.457,00	82.087,00	29.160,00	228.546,00	35.158,00	12.136,00	8.031,00
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos No Corrientes/	**157.497,00**	**185.788,00**	**102.521,00**	**234.334,00**	**90.580,00**	**12.136,00**	**9.431,00**
Total Pasivos/	**263.103,00**	**264.401,00**	**168.218,00**	**344.675,00**	**129.147,00**	**13.623,00**	**12.868,00**
Patrimonio/							
Patrimonio neto							
Capital Emitido	332.710,00	191.604,00	284.533,00	847.030,00	237.959,00	34.604,00	43.699,00
Prima de Emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones de Inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones Propias en Cartera	-884,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Reservas de Capital	33.521,00	38.321,00	17.765,00	74.832,00	35.645,00	3.992,00	786,00
Resultados Acumulados	166.995,00	291.725,00	45.530,00	444.120,00	-200.518,00	30.657,00	6.511,00
Otras Reservas de Patrimonio	0,00	7.882,00	0,00	0,00	195.640,00	0,00	0,00
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	0,00	0,00	0,00	0,00	268.726,00	0,00	0,00
Participaciones No Controladoras	0,00	0,00	0,00	0,00	1.919,00	0,00	0,00
Total Patrimonio neto	**532.342,00**	**529.532,00**	**347.828,00**	**1.365.982,00**	**270.645,00**	**69.253,00**	**50.996,00**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**795.445,00**	**793.933,00**	**516.046,00**	**1.710.657,00**	**399.792,00**	**82.876,00**	**63.864,00**

RUBROS	SECTOR INDUSTRIAL						
	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	CERVECERIA SAN JUAN S.A.	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	CORPORACION CERAMICA S.A.	GLORIA S.A.
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.673,00	145.125,00	38.005,00	832,00	336.337,00	860,00	98.895,00
Otros Activos Financieros	0,00	247,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	31.346,00	20.612,00	28.121,00	9.717,00	272.390,00	26.874,00	334.684,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2.131,00	1.597,00	233.244,00	568,00	23.271,00	5.085,00	249.775,00
Otras Cuentas por Cobrar	17.682,00	545,00	16.177,00	3.833,00	19.974,00	6.808,00	27.884,00
Anticipos	251,00	0,00	431,00		0,00	0,00	0,00
Inventarios	37.878,00	27.654,00	74.617,00	40.166,00	698.381,00	57.329,00	788.863,00
Activos Biológicos	5.396,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por Impuestos a las Ganancias	0,00	0,00	0,00	968,00	0,00	0,00	0,00
Otros Activos no Financieros	0,00	0,00	0,00	174,00	3.284,00	0,00	6.648,00
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	**98.357,00**	**195.780,00**	**390.595,00**	**56.258,00**	**1.353.637,00**	**96.956,00**	**1.506.749,00**
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados Como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos Para Distribuir a los Propietarios	0,00	0,00	0,00	4.275,00	74.952,00	37.109,00	0,00
Total Activos Corrientes/	**98.357,00**	**195.780,00**	**390.595,00**	**60.533,00**	**1.428.589,00**	**134.065,00**	**1.506.749,00**
Activos No Corrientes/							
Otros activos Financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	106,00	0,00
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0,00	33.012,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Metodo de la Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	173.677,00	0,00	42.854,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	4.872,00	0,00	0,00
Otras cuentas por Cobrar	0,00	0,00	3.233,00	0,00	8.615,00	0,00	11.671,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inventarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos Biológicos	0,00	26.446,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.675,00
Propiedades de Inversión	43.807,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	193.689,00
Propiedades , Planta y Equipo	241.298,00	301.274,00	204.248,00	94.792,00	1.419.712,00	187.054,00	2.140.198,00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	660,00	0,00	4.919,00	23,00	43.818,00	1.032,00	19.644,00
Activos por Impuestos Diferidos	15.561,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por Impuestos Corrientes, No Corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.668,00
Otros Activos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	37.855,00	0,00	0,00
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos No Corrientes/	**301.326,00**	**360.732,00**	**212.400,00**	**94.815,00**	**1.688.549,00**	**188.192,00**	**2.432.399,00**
TOTAL ACTIVOS/	**399.683,00**	**556.512,00**	**602.995,00**	**155.348,00**	**3.117.138,00**	**322.257,00**	**3.939.148,00**
Pasivos y Patrimonio/							
Pasivos Corrientes/							
Otros Pasivos Financieros	68.017,00	1.667,00		18.213,00	295.568,00	34.996,00	90.893,00
Cuentas por Pagar Comerciales	25.905,00	30.636,00	39.382,00	14.639,00	349.472,00	30.102,00	417.618,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	61,00	202.356,00	14.684,00	1.622,00	13.065,00	3.985,00	77.968,00
Otras Cuentas por Pagar	6.048,00	73.017,00	18.799,00	6.901,00	48.709,00	17.119,00	0,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0,00	27.002,00	0,00	0,00	9.066,00	0,00	0,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	387.800,00
Total Pasivos Corrientes de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la venta	**100.031,00**	**334.678,00**	**72.865,00**	**41.375,00**	**715.880,00**	**86.202,00**	**974.279,00**
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes/	**100.031,00**	**334.678,00**	**72.865,00**	**41.375,00**	**715.880,00**	**86.202,00**	**974.279,00**
Pasivos No Corrientes/							
Otros pasivos financieros	40.258,00	8.065,00	0,00	0,00	364.851,00	1.824,00	1.101.797,00
Cuentas por Pagar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	22,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	403,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Cuentas por Pagar	0,00	22.194,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Provisiones	0,00	879,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos por Impuestos Diferidos	26.098,00	6.574,00	23169	19.400,00	184.141,00	44.939,00	97.001,00
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.736,00
Total Pasivos No Corrientes/	**66.759,00**	**37.712,00**	**23.169,00**	**19.400,00**	**549.014,00**	**46.763,00**	**1.230.534,00**
Total Pasivos/	**166.790,00**	**372.390,00**	**96.034,00**	**60.775,00**	**1.264.894,00**	**132.965,00**	**2.204.813,00**
Patrimonio/							
Patrimonio neto							
Capital Emitido	102.895,00	84.406,00	72.185,00	86.026,00	941.875,00	55.867,00	382.502,00
Prima de Emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones de Inversión	0,00	13.677,00	20.304,00	42.693,00	200.936,00	12.851,00	39.070,00
Acciones Propias en Cartera	0,00	0,00	0,00	0,00	-69.545,00	0,00	0,00
Otras Reservas de Capital	6.190,00	17.944,00	25.066,00	9.996,00	152.169,00	9.175,00	76.500,00
Resultados Acumulados	4.228,00	40.713,00	389.406,00	-44.142,00	402.602,00	111.399,00	1.223.103,00
Otras Reservas de Patrimonio	102.630,00	27.382,00	0,00	0,00	224.207,00	0,00	5.654,00
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	215.943,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.726.829,00
Participaciones No Controladoras	16.950,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.506,00
Total Patrimonio neto	**232.893,00**	**184.122,00**	**506.961,00**	**94.573,00**	**1.852.244,00**	**189.292,00**	**1.734.335,00**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**399.683,00**	**556.512,00**	**602.995,00**	**155.348,00**	**3.117.138,00**	**322.257,00**	**3.939.148,00**

RUBROS	SECTOR MINERAS						
	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA SA.	COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA SAA.	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.	COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.	MINSUR S.A.	PERUBAR S.A.	SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	214.551,00	61.252,00	58.669,00	87.088,00	240.481,00	1.117,00	784.765,00
Otros Activos Financieros	7.424,00	0,00	0,00	0,00	201.412,00	269,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	198.684,00	2.141,00	6.351,00	50.708,00	71.158,00	2.460,00	141.299,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8.080,00	2.713,00	0,00	44.078,00	3.268,00	896,00	11.784,00
Otras Cuentas por Cobrar	100.120,00	1.659,00	35.676,00	8.566,00	28.997,00	0,00	197.001,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26.545,00
Inventarios	132.287,00	7.314,00	36.501,00	15.973,00	110.078,00	89,00	167.675,00
Activos Biológicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por Impuestos a las Ganancias	23.165,00	0,00	0,00	0,00	345,00	0,00	0,00
Otros Activos no Financieros	17.551,00	548,00	6.390,00	445,00	1.965,00	0,00	0,00
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	**701.862,00**	**75.627,00**	**143.587,00**	**206.858,00**	**657.704,00**	**4.831,00**	**1.329.069,00**
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados Como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos Para Distribuir a los Propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	3.168,00	0,00	0,00
Total Activos Corrientes/	**701.862,00**	**75.627,00**	**143.587,00**	**206.858,00**	**660.872,00**	**4.831,00**	**1.329.069,00**
Activos No Corrientes/							
Otros activos Financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	131.713,00	2.765,00	2.068,00
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.627,00	0,00
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Metodo de la Participación	1.536.887,00	0,00	0,00	0,00	303.307,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.256,00	0,00
Otras cuentas por Cobrar	44.191,00	0,00	0,00	0,00	62.702,00	3.794,00	0,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inventarios	3.238,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos Biológicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Propiedades de Inversión	222,00	0,00	0,00	0,00	0,00	560,00	0,00
Propiedades , Planta y Equipo	1.949.555,00	47.512,00	464.962,00	117.177,00	508.558,00	68.785,00	3.113.918,00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	0,00	2.898,00	363.885,00	10.593,00	465.901,00	0,00	1.252.884,00
Activos por Impuestos Diferidos	43.129,00	14.375,00	0,00	21.164,00	136.744,00	2.727,00	0,00
Activos por Impuestos Corrientes, No Corrientes	3.413,00	628,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Activos no Financieros	50.316,00	0,00	12.011,00	30.605,00	4,00	0,00	0,00
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos No Corrientes/	**3.630.951,00**	**65.413,00**	**840.858,00**	**179.539,00**	**1.608.929,00**	**94.514,00**	**4.368.870,00**
TOTAL ACTIVOS/	**4.332.813,00**	**141.040,00**	**984.445,00**	**386.397,00**	**2.269.801,00**	**99.345,00**	**5.697.939,00**
Pasivos y Patrimonio/							
Pasivos Corrientes/							
Otros Pasivos Financieros	208.911,00	0,00	104.358,00	6.710,00	70.358,00	14.000,00	633,00
Cuentas por Pagar Comerciales	194.742,00	22.034,00	61.151,00	13.878,00	90.072,00	4.307,00	222.258,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	77,00	17.312,00	0,00	0,00	7.565,00	5.800,00	222.360,00
Otras Cuentas por Pagar	26.951,00	3.694,00	84.003,00	2.906,00	53.748,00	148,00	35.708,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	11.585,00	1.425,00	0,00	827,00	0,00	611,00	71.231,00
Otras Provisiones	76.847,00	0,00	4.011,00	3.564,00	23.690,00	231,00	24.342,00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2.081,00	778,00	0,00	27.790,00	4.354,00	409,00	59.756,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	11.332,00	0,00	0,00	6.797,00
Total Pasivos Corrientes de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la venta	**521.194,00**	**45.243,00**	**253.523,00**	**67.007,00**	**249.787,00**	**25.506,00**	**643.085,00**
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes/	**521.194,00**	**45.243,00**	**253.523,00**	**67.007,00**	**249.787,00**	**25.506,00**	**643.085,00**
Pasivos No Corrientes/							
Otros pasivos financieros	566.662,00	0,00	23.759,00	10.365,00	520.252,00	0,00	1.622.500,00
Cuentas por Pagar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.656.791,00
Otras Cuentas por Pagar	663,00	0,00	5.545,00	0,00	31.641,00	0,00	1.064,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Provisiones	164.877,00	26.275,00	28.382,00	77.852,00	160.948,00	1.168,00	299.779,00
Pasivos por Impuestos Diferidos	15.790,00	0,00	25.741,00	1879	102.189,00	0,00	429.355,00
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos No Corrientes/	**747.992,00**	**26.275,00**	**83.427,00**	**90.096,00**	**815.030,00**	**1.168,00**	**4.009.489,00**
Total Pasivos/	**1.269.186,00**	**71.518,00**	**336.950,00**	**157.103,00**	**1.064.817,00**	**26.674,00**	**4.652.574,00**
Patrimonio/							
Patrimonio neto							
Capital Emitido	750.497,00	111.563,00	150.000,00	6.801,00	601.269,00	8.327,00	446.050,00
Prima de Emisión	218.450,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones de Inversión	791,00	0,00	0,00	2.886,00	300.634,00	4.054,00	0,00
Acciones Propias en Cartera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Reservas de Capital	163.340,00	0,00	30.000,00	4.541,00	174.357,00	4.804,00	89.210,00
Resultados Acumulados	1.728.847,00	-42.041,00	467.495,00	226.510,00	290.903,00	55.486,00	510.105,00
Otras Reservas de Patrimonio	-13.888,00	0,00	0,00	-11.444,00	-162.349,00	0,00	0,00
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.848.037,00	0,00	0,00	0,00	1.204.814,00	0,00	0,00
Participaciones No Controladoras	215.590,00	0,00	0,00	0,00	170,00	0,00	0,00
Total Patrimonio neto	**3.063.627,00**	**69.522,00**	**647.495,00**	**229.294,00**	**1.204.984,00**	**72.671,00**	**1.045.365,00**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**4.332.813,00**	**141.040,00**	**984.445,00**	**386.397,00**	**2.269.801,00**	**99.345,00**	**5.697.939,00**

RUBROS	SECTOR SERVICIOS PUBLICOS						
	DUNAS ENERGIA S.A Y SUBSIDIARIAS	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.	EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA DEL SUR SA. - EGESUR S.A.	LUZ DEL SUR S.A.A.	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA S.A. - SEDAPAL	TELEFONICA DEL PERU S.A.A	ENEL GENERACION PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIA
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13.684,00	10.961,00	58.687,00	40.890,00	1.486.405,00	435.957,00	275.642,00
Otros Activos Financieros	0,00	0,00	1.204,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	56.318,00	58.872,00	6.014,00	438.275,00	364.797,00	1.411.548,00	206.981,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	20.208,00	287,00	636,00	20.311,00	0,00	48.388,00	429.326,00
Otras Cuentas por Cobrar	2.269,00	26.614,00	7.520,00	105.401,00	242.899,00	110.231,00	74.013,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	5.835,00	0,00	0,00
Inventarios	5.404,00	7.683,00	3.125,00	57.279,00	8.032,00	354.531,00	72.102,00
Activos Biológicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por Impuestos a las Ganancias	0,00	30,00	64,00	0,00	0,00	241.419,00	0,00
Otros Activos no Financieros	2.063,00	0,00	68,00	8.883,00	0,00	97.770,00	1.766,00
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	**99.946,00**	**104.447,00**	**77.318,00**	**671.039,00**	**2.107.968,00**	**2.699.844,00**	**1.059.830,00**
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados Como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos Para Distribuir a los Propietarios	0,00	0,00	55,00	0,00	0,00	0,00	172.793,00
Total Activos Corrientes/	**99.946,00**	**104.447,00**	**77.373,00**	**671.039,00**	**2.107.968,00**	**2.699.844,00**	**1.232.623,00**
Activos No Corrientes/							
Otros activos Financieras	0,00	757,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Metodo de la Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.805,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	23.874,00	46.497,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10.231,00	0,00	0,00	0,00	0,00	587,00	0,00
Otras cuentas por Cobrar	265,00	0,00	24,00	1.090,00	176.050,00	314.436,00	0,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inventarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos Biológicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Propiedades de Inversión	0,00	0,00	0,00	56.559,00	0,00	0,00	0,00
Propiedades , Planta y Equipo	421.071,00	853.955,00	101.361,00	4.843.590,00	8.192.394,00	6.651.712,00	3.221.739,00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	12.756,00	1.600,00	0,00	20.530,00	28.309,00	2.452.716,00	54.856,00
Activos por Impuestos Diferidos	1.652,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por Impuestos Corrientes, No Corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.224.379,00	0,00
Otros Activos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	75.954,00	0,00
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos No Corrientes/	**445.975,00**	**856.312,00**	**101.385,00**	**4.921.769,00**	**8.420.627,00**	**10.774.086,00**	**3.276.595,00**
TOTAL ACTIVOS/	**545.921,00**	**960.759,00**	**178.758,00**	**5.592.808,00**	**10.528.595,00**	**13.473.930,00**	**4.509.218,00**
Pasivos y Patrimonio/							
Pasivos Corrientes/							
Otros Pasivos Financieros	86.176,00	35.000,00	0,00	579.631,00	178.650,00	396.637,00	69.219,00
Cuentas por Pagar Comerciales	30.209,00	37.593,00	14.086,00	339.101,00	289.443,00	2.175.925,00	202.218,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.344,00	15.021,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.912,00
Otras Cuentas por Pagar	17.554,00	124.716,00	595,00	109.055,00	86.745,00	157.015,00	103.842,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	2.049,00	238.142,00	3.289,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	6.921,00	1.075,00	55.132,00	49.420,00	0,00	0,00
Otras Provisiones	9.585,00	0,00	0,00	3.225,00	0,00	2.116.671,00	176.018,00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2.344,00	0,00	0,00	30.063,00	78.816,00	0,00	1.610,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la venta	**149.212,00**	**219.251,00**	**15.756,00**	**1.116.207,00**	**685.123,00**	**5.084.390,00**	**584.108,00**
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes/	**149.212,00**	**219.251,00**	**15.756,00**	**1.116.207,00**	**685.123,00**	**5.084.390,00**	**584.108,00**
Pasivos No Corrientes/							
Otros pasivos financieros	109.749,00	0,00	5.466,00	1.292.430,00	2.291.770,00	1.508.799,00	142.765,00
Cuentas por Pagar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0,00	13.098,00	1.028,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Cuentas por Pagar	11.606,00	5.074,00	1.496,00	35.518,00	0,00	32.732,00	0,00
Ingresos Diferidos	0,00	145.634,00	0,00	0,00	46.193,00	178.893,00	83.158,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	10.065,00	0,00	0,00	35.046,00	0,00	4.928,00
Otras Provisiones	2.178,00	0,00	0,00	2.974,00	1.406.740,00	464.996,00	18.463,00
Pasivos por Impuestos Diferidos	38.734,00	9.725,00	15.756,00	574084	391.920,00	45.505,00	638.295,00
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	1.406.028,00	0,00	0,00
Total Pasivos No Corrientes/	**162.267,00**	**183.596,00**	**23.746,00**	**1.905.006,00**	**5.577.697,00**	**2.230.925,00**	**887.609,00**
Total Pasivos/	**311.479,00**	**402.847,00**	**39.502,00**	**3.021.213,00**	**6.262.820,00**	**7.315.315,00**	**1.471.717,00**
Patrimonio/							
Patrimonio neto							
Capital Emitido	67.512,00	338.737,00	132.764,00	331.127,00	3.526.745,00	2.876.152,00	2.545.960,00
Prima de Emisión	0,00	51.376,00	0,00	0,00	0,00	77.899,00	3.713,00
Acciones de Inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones Propias en Cartera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Reservas de Capital	18.341,00	18.630,00	1.917,00	143.321,00	1.226.068,00	584.857,00	21.384,00
Resultados Acumulados	148.505,00	149.169,00	4.575,00	1.336.739,00	-487.038,00	2.627.810,00	435.495,00
Otras Reservas de Patrimonio	84,00	0,00	0,00	760.408,00	0,00	-8.103,00	-39.778,00
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.966.774,00
Participaciones No Controladoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	70.727,00
Total Patrimonio neto	**234.442,00**	**557.912,00**	**139.256,00**	**2.571.595,00**	**4.265.775,00**	**6.158.615,00**	**3.037.501,00**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**545.921,00**	**960.759,00**	**178.758,00**	**5.592.808,00**	**10.528.595,00**	**13.473.930,00**	**4.509.218,00**

RUBROS	SECTOR DIVERSAS						
	BAYER S.A.	CINEPLEX S.A.	CORPORACION FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIAS	CREDICORP CAPITAL PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS	FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS	INVERSIONES NCIONALES DE TURISMO S.A Y SUBSIDIARIAS	LOS PORTALES S.A. Y SUBSIDIARIAS
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	25.687,00	24.599,00	2.812,00	57.857,00	80.710,00	85.113,00	76.680,00
Otros Activos Financieros	1.101,00	7.108,00	2.712,00	112.615,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	157.879,00	14.458,00	6.447,00	30.949,00	1.031.198,00	18.682,00	155.163,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	156.890,00	21.271,00	0,00	5.598,00	0,00	500,00	0,00
Otras Cuentas por Cobrar	4.123,00	12.119,00	2.142,00	3.052,00	196.120,00	25.009,00	44.536,00
Anticipos	487,00	0,00	0,00	1.217,00	0,00	2.192,00	0,00
Inventarios	60.230,00	7.616,00	7.524,00	0,00	1.393.334,00	3.876,00	581.730,00
Activos Biológicos	0,00	0,00	17.141,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por Impuestos a las Ganancias	0,00	0,00	0,00	11.225,00	0,00	0,00	0,00
Otros Activos no Financieros	0,00	3.499,00	7.438,00	0,00	22.433,00	5.738,00	1.849,00
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.033,00	0,00
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	**406.397,00**	**90.670,00**	**46.216,00**	**222.513,00**	**2.723.795,00**	**158.143,00**	**859.958,00**
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados Como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos Para Distribuir a los Propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	94.656,00	0,00	0,00
Total Activos Corrientes/	**406.397,00**	**90.670,00**	46.216,00	222.513,00	**2.818.451,00**	**158.143,00**	**859.958,00**
Activos No Corrientes/							
Otros activos Financieras	4,00	0,00	3.556,00	45.076,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Metodo de la Participación	0,00	0,00	0,00	7.044,00	13.140,00	0,00	14.020,00
Cuentas por Cobrar Comerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	79.795,00	0,00	407.882,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras cuentas por Cobrar	0,00	0,00	48,00	0,00	459,00	632,00	0,00
Anticipos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inventarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos Biológicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Propiedades de Inversión	141,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.090,00	0,00
Propiedades , Planta y Equipo	4.101,00	397.308,00	244.426,00	1.365,00	1.464.543,00	1.558.980,00	178.908,00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	4,00	4.631,00	70,00	2.931,00	105.834,00	15.445,00	153.463,00
Activos por Impuestos Diferidos	4.636,00	0,00	159,00	7.158,00	190.119,00	349,00	39.499,00
Activos por Impuestos Corrientes, No Corrientes	0,00	0,00	0,00	4.791,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía	3.643,00	0,00	0,00	0,00	175.793,00	113.858,00	0,00
Otros Activos no Financieros	0,00	20.558,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados Como Garantía Colateral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos No Corrientes/	**12.529,00**	**422.497,00**	**248.259,00**	**68.365,00**	**2.029.683,00**	**1.703.354,00**	**793.772,00**
TOTAL ACTIVOS/	**418.926,00**	**513.167,00**	**294.475,00**	**290.878,00**	**4.848.134,00**	**1.861.497,00**	**1.653.730,00**
Pasivos y Patrimonio/							
Pasivos Corrientes/							
Otros Pasivos Financieros	8,00	116.794,00	6.671,00	0,00	816.839,00	223.098,00	154.644,00
Cuentas por Pagar Comerciales	17.335,00	52.088,00	6.722,00	4.035,00	0,00	20.928,00	294.317,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.767,00	429,00	0,00	61.518,00	601.934,00	1.209,00	0,00
Otras Cuentas por Pagar	6.592,00	19.979,00	2.991,00	4.026,00	396.736,00	24.551,00	119.535,00
Ingresos Diferidos	0,00	0,00	0,00	555,00	0,00	218,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	10.272,00	0,00	0,00	36.984,00	0,00	6.476,00	0,00
Otras Provisiones	0,00	0,00	0,00	2.928,00	0,00	14.692,00	1.782,00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	7.589,00	0,00	0,00	0,00	17.407,00	0,00	0,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la venta	**48.563,00**	**189.290,00**	**16.384,00**	**110.046,00**	**1.832.916,00**	**291.172,00**	**570.278,00**
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes/	**48.563,00**	**189.290,00**	**16.384,00**	**110.046,00**	**1.832.916,00**	**291.172,00**	**570.278,00**
Pasivos No Corrientes/							
Otros pasivos financieros	0,00	167.104,00	53.519,00	0,00	737.763,00	343.399,00	467.929,00
Cuentas por Pagar Comerciales	0,00	0,00	140,00	0,00	0,00	0,00	76.485,00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Cuentas por Pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	369,00	0,00	11.451,00
Ingresos Diferidos	0,00	11.265,00	0,00	0,00	55,00	0,00	0,00
Provisión por Beneficios a los Empleados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos por Impuestos Diferidos	0,00	22.104,00	19.333,00	0,00	196.885,00	181.288,00	34.772,00
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Pasivos no Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos No Corrientes/	**0,00**	**200.473,00**	**72.992,00**	**0,00**	**935.072,00**	**524.687,00**	**590.637,00**
Total Pasivos/	**48.563,00**	**389.763,00**	**89.376,00**	**110.046,00**	**2.767.988,00**	**815.859,00**	**1.160.915,00**
Patrimonio/							
Patrimonio neto							
Capital Emitido	21.835,00	64.498,00	38.976,00	88.707,00	975.683,00	1.015.197,00	171.254,00
Prima de Emisión	0,00	0,00	2.098,00	1.049,00	73.536,00	0,00	0,00
Acciones de Inversión	3.490,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones Propias en Cartera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Reservas de Capital	299.384,00	6.229,00	6.678,00	28.172,00	162.427,00	11.394,00	34.154,00
Resultados Acumulados	45.654,00	51.952,00	44.519,00	41.148,00	482.870,00	18.876,00	284.745,00
Otras Reservas de Patrimonio	0,00	725,00	34.996,00	21.742,00	385.630,00	0,00	2.662,00
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	0,00	123.404,00	127.267,00	180.818,00	**2.080.146,00**	**1.045.467,00**	**492.815,00**
Participaciones No Controladoras	0,00	0,00	77.832,00	14,00	0,00	171,00	0,00
Total Patrimonio neto	**370.363,00**	**123.404,00**	**205.099,00**	**180.832,00**	**2.080.146,00**	**1.045.638,00**	**492.815,00**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**418.926,00**	**513.167,00**	**294.475,00**	**290.878,00**	**4.848.134,00**	**1.861.497,00**	**1.653.730,00**

Anexo 7: Estado de Resultados

RUBROS	SECTOR AGRARIO						
	AGROINDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	CASA GRANDE S.A.A.	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTÍ SAA.	EMPRESA AGRICOLA SINTUCO SA.	EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO SA.
Ingreso de Actividades Ordinarias	258.880,00	330.817,00	232.632,00	383.442,00	25.584,00	10.612,00	9.028,00
Costo de Ventas	-178.197,00	-242.071,00	-191.580,00	-376.485,00	-22.939,00	-13.717,00	-5.481,00
Ganancia (Perdida) Bruta	**80.683,00**	**88.746,00**	**41.052,00**	**6.957,00**	**2.645,00**	**-3.105,00**	**3.547,00**
Gastos de Ventas y Distribución	-10.132,00	-2.762,00	-9.944,00	-17.380,00	0,00	0,00	0,00
Gastos de Administración	-28.319,00	-26.346,00	-11.943,00	-35.381,00	-10.149,00	-783,00	-1.638,00
Otros Ingresos Operativos	5.424,00	5.480,00	48.412,00	59.909,00	0,00	3.472,00	791,00
Otros Gastos Operativos	-12.241,00	-4.512,00	-3.945,00	-17.839,00	-7.459,00	-1.024,00	-452,00
Otras Ganancias (Pé rdidas)	0,00	-539,00	0,00	0,00	11.128,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Operativa	**35.415,00**	**60.067,00**	**63.632,00**	**-3.734,00**	**-3.835,00**	**-1.440,00**	**2.248,00**
Ganancia (Perdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos Financieros	5.451,00	466,00	251,00	6.767,00	8,00	747,00	2,00
Ingresos por intereses calculados usanddo el Metodo Efectivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Financieros	-12.063,00	-9.289,00	-6.988,00	-1.037,00	-2.548,00	-1,00	-50,00
Ganancia (Perdida) por Deterioro de Valor (Perdidas Crediticias Esperadas o Reinversiones)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participación en la Ganancia (Perdidad) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Cambio Neto	908,00	1.904,00	1.291,00	-821,00	564,00	-3,00	0,00
Ganancias (Perdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia(Perdida) Acumulada en otro Resultado por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias (Perdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros de Dividendo a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) antes de Impuestos	**29.711,00**	**53.148,00**	**58.186,00**	**1.175,00**	**-5.811,00**	**-697,00**	2.200,00
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-14.907,00	-18.613,00	-11.764,00	1.513,00	0,00	42,00	-717,00
Ganancia (Perdida) Neta de Operaciones Continuadas	**14.804,00**	**34.535,00**	**46.422,00**	**2.688,00**	**-5.811,00**	**-655,00**	**1.483,00**
Ganancia (Perdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Neta del Ejercicio	**14.804,00**	**34.535,00**	**46.422,00**	**2.688,00**	**-5.811,00**	**-655,00**	**1.483,00**

RUBROS	SECTOR INDUSTRIAL						
	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	CERVECERIA SAN JUAN S.A.	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	CORPORACION CERAMICA S.A.	GLORIA S.A.
Ingreso de Actividades Ordinarias	176.969,00	700.634,00	384.361,00	67.869,00	2.365.180,00	154.739,00	4.463.367,00
Costo de Ventas	-138.164,00	-201.227,00	-312.650,00	-81.473,00	-2.019.442,00	-109.853,00	-3.260.832,00
Ganancia (Perdida) Bruta	**38.805,00**	**499.407,00**	**71.711,00**	**-13.604,00**	**345.738,00**	**44.886,00**	**1.202.535,00**
Gastos de Ventas y Distribución	-14.103,00	-213.476,00	-14.482,00	-8.031,00	-86.341,00	-25.600,00	-670.465,00
Gastos de Administración	-20.617,00	-35.404,00	-25.782,00	-7.099,00	-75.826,00	-43.216,00	-219.416,00
Otros Ingresos Operativos	4.936,00	939,00	2.192,00	2.940,00	34.590,00	6.319,00	27.832,00
Otros Gastos Operativos	-3.779,00	-2.578,00	-7.194,00	-254,00	-38.741,00	0,00	-5.821,00
Otras Ganancias (Pé rdidas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.701,00
Ganancia (Perdida) Operativa	**5.242,00**	**248.888,00**	**26.445,00**	**-26.048,00**	**179.420,00**	**-17.611,00**	**331.964,00**
Ganancia (Perdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos Financieros	-4.711,00	1890,00	9.850,00	54,00	4.580,00	48,00	9.031,00
Ingresos por intereses calculados usanddo el Metodo Efectivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Financieros	0,00	-2372,00	-1.100,00	-1.524,00	-33.016,00	-2.096,00	-76.828,00
Ganancia (Perdida) por Deterioro de Valor (Perdidas Crediticias Esperadas o Reinversiones)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participación en la Ganancia (Perdidad) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	14.553,00	0,00	-13862,00
Diferencias de Cambio Neto	2.121,00	398,00	-1.626,00	16,00	1.844,00	119,00	1.967,00
Ganancias (Perdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia(Perdida) Acumulada en otro Resultado por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias (Perdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros de Dividendo a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) antes de Impuestos	**2.652,00**	**248.804,00**	**33.569,00**	**-27.502,00**	**167.381,00**	**-19.540,00**	**252.272,00**
Ingreso (Gasto) por Impuesto	898,00	-75.746,00	0,00	335,00	-39.484,00	3.699,00	-97.563,00
Ganancia (Perdida) Neta de Operaciones Continuadas	**3.550,00**	**173.058,00**	**33.569,00**	**-27.167,00**	**127.897,00**	**-15.841,00**	**154.709,00**
Ganancia (Perdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	0,00	0,00	-10.363,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Neta del Ejercicio	**3.550,00**	**173.058,00**	**23.206,00**	**-27.167,00**	**127.897,00**	**-15.841,00**	**154.709,00**

RUBROS	SECTOR MINERAS						
	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA SA.	COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA SAA.	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.	COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.	MINSUR S.A.	PERUBAR S.A.	SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.
Ingreso de Actividades Ordinarias	1.274.378,00	112.000,00	1.028.982,00	301.750,00	672.101,00	21.971,00	1.502.803,00
Costo de Ventas	-980.254,00	-81.802,00	-650.394,00	-146.165,00	-413.362,00	-19.703,00	-712.169,00
Ganancia (Perdida) Bruta	**294.124,00**	**30.198,00**	**378.588,00**	**155.585,00**	**258.739,00**	**2.268,00**	**790.634,00**
Gastos de Ventas y Distribución	-24.088,00	-2.166,00	-2.858,00	-16.263,00	-7.036,00	0,00	-61.456,00
Gastos de Administración	-83.597,00	-3.766,00	-79.398,00	-15.457,00	-48.590,00	-1.967,00	-64.479,00
Otros Ingresos Operativos	80.085,00	694,00	3.018,00	1.456,00	90.813,00	4.482,00	30.331,00
Otros Gastos Operativos	-161.008,00	-8.912,00	-703,00	-3.076,00	-113.532,00	-65,00	-62.736,00
Otras Ganancias (Pé rdidas)	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.910,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Operativa	**105.516,00**	**16.048,00**	**298.647,00**	**122.245,00**	**153.484,00**	**4.718,00**	**632.294,00**
Ganancia (Perdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	228,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos Financieros	5517,00	236,00	4.692,00	623,00	14139,00	508,00	4.358,00
Ingresos por intereses calculados usanddo el Metodo Efectivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Financieros	-34623,00	-920,00	-5.633,00	-2.064,00	-43.369,00	-788,00	-14.962,00
Ganancia (Perdida) por Deterioro de Valor (Perdidas Crediticias Esperadas o Reinversiones)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participación en la Ganancia (Perdidad) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	13207,00	0,00	0,00	0,00	13002,00	-503,00	0,00
Diferencias de Cambio Neto	2928,00	-283,00	0,00	-5.010,00	-3.470,00	726,00	41.975,00
Ganancias (Perdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	9837,00	0,00	0,00
Ganancia(Perdida) Acumulada en otro Resultado por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias (Perdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros de Dividendo a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) antes de Impuestos	**92.545,00**	**15.081,00**	**297.706,00**	**116.022,00**	**143.623,00**	**4.661,00**	**663.665,00**
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-18.012,00	-4.369,00	-95.229,00	-34.224,00	-63.143,00	-1.258,00	-246.224,00
Ganancia (Perdida) Neta de Operaciones Continuadas	**74.533,00**	**10.712,00**	**202.477,00**	**81.798,00**	**80.480,00**	**3.403,00**	**417.441,00**
Ganancia (Perdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	-10098,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Neta del Ejercicio	**64.435,00**	**10.712,00**	**202.477,00**	**81.798,00**	**80.480,00**	**3.403,00**	**417.441,00**

RUBROS	SECTOR SERVICIOS PUBLICOS						
	DUNAS ENERGIA S.A Y SUBSIDIARIAS	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.	EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA DEL SUR SA. -	LUZ DEL SUR S.A.A.	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILL	TELEFONICA DEL PERU S.A.A	ENEL GENERACION PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIA
Ingreso de Actividades Ordinarias	363.467,00	387.801,00	61.904,00	3.009.502,00	1.933.400,00	8.548.255,00	1.968.946,00
Costo de Ventas	-249.124,00	-268.802,00	-49.835,00	-2.175.481,00	-1.160.243,00	0,00	-1.400.347,00
Ganancia (Perdida) Bruta	**114.343,00**	**118.999,00**	**12.069,00**	**834.021,00**	**773.157,00**	**8.548.255,00**	**568.599,00**
Gastos de Ventas y Distribución	-32.548,00	-42.119,00	-2.050,00	-51.423,00	-196.967,00	-172.673,00	0,00
Gastos de Administración	-26.721,00	-18.783,00	-5.378,00	-89.897,00	-280.914,00	-8.159.137,00	-58.247,00
Otros Ingresos Operativos	6.259,00	11.634,00	924,00	41.971,00	149.574,00	117.666,00	155.972,00
Otros Gastos Operativos	-5.232,00	-2.321,00	0,00	-9.614,00	-53.233,00	-24.095,00	0,00
Otras Ganancias (Pé rdidas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Operativa	**56.101,00**	**67.410,00**	**5.565,00**	**725.058,00**	**391.617,00**	**310.016,00**	**666.324,00**
Ganancia (Perdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos Financieros	3590,00	173,00	1.779,00	38132,00	110.154,00	25375,00	19.275,00
Ingresos por intereses calculados usanddo el Metodo Efectivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Financieros	-18737,00	-2.038,00	-422,00	-95977,00	-149.771,00	-160.762,00	-28.824,00
Ganancia (Perdida) por Deterioro de Valor (Perdidas Crediticias Esperadas o Reinversiones)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participación en la Ganancia (Perdidad) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1384,00	0,00
Diferencias de Cambio Neto	100,00	150,00	-420,00	0,00	49.210,00	-14.636,00	-12.292,00
Ganancias (Perdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia(Perdida) Acumulada en otro Resultado por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias (Perdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros de Dividendo a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) antes de Impuestos	**41.054,00**	**65.695,00**	**6.502,00**	**667.213,00**	**401.210,00**	**161.377,00**	**644.483,00**
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-14.325,00	-20.887,00	-1.927,00	-199.581,00	-114.422,00	-398.803,00	-197.250,00
Ganancia (Perdida) Neta de Operaciones Continuadas	**26.729,00**	**44.808,00**	**4.575,00**	**467.632,00**	**286.788,00**	**-237.426,00**	**447.233,00**
Ganancia (Perdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Neta del Ejercicio	**26.729,00**	**44.808,00**	**4.575,00**	**467.632,00**	**286.788,00**	**-237.426,00**	**447.233,00**

RUBROS	SECTOR DIVERSAS						
	BAYER S.A.	CINEPLEX S.A.	CORPORACION FINANCIERA DE INVERSIONES	CREDICORP CAPITAL PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS	FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS	INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. Y SUBSIDIARIAS	LOS PORTALES S.A. Y SUBSIDIARIAS
Ingreso de Actividades Ordinarias	346.640,00	545.358,00	46.619,00	1.263.343,00	4.840.005,00	251.987,00	791.346,00
Costo de Ventas	-203.947,00	-370.137,00	-25.804,00	-1.135.594,00	-3.673.067,00	-146.247,00	-532.556,00
Ganancia (Perdida) Bruta	**142.693,00**	**175.221,00**	**20.815,00**	**127.749,00**	**1.166.938,00**	**105.740,00**	**258.790,00**
Gastos de Ventas y Distribución	-76.475,00	-7.056,00	-3.534,00	-1.018,00	-542.299,00	-32.960,00	-62.138,00
Gastos de Administración	-13.383,00	-40.104,00	-9.825,00	-99.223,00	-265.687,00	-50.692,00	-91.362,00
Otros Ingresos Operativos	6.979,00	0,00	1.380,00	10.183,00	62.440,00	1.164,00	17.358,00
Otros Gastos Operativos	-1.830,00	0,00	-310,00	-11.010,00	0,00	-3.020,00	-12.508,00
Otras Ganancias (Pé rdidas)	0,00	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) Operativa	**57.984,00**	**128.561,00**	**8.526,00**	**26.681,00**	**421.392,00**	**20.232,00**	**110.140,00**
Ganancia (Perdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos Financieros	2.021,00	1.531,00	130,00	6.849,00	18.122,00	862,00	0,00
Ingresos por intereses calculados usanddo el Metodo Efectivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Financieros	-271,00	-18.608,00	-2.349,00	-1.626,00	-85.107,00	-15.494,00	-8.566,00
Ganancia (Perdida) por Deterioro de Valor (Perdidas Crediticias Esperadas o Reinversiones)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participación en la Ganancia (Perdidad) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0,00	0,00	0,00	5.550,00	7.708,00	0,00	-503,00
Diferencias de Cambio Neto	6.072,00	-4.518,00	-59,00	-670,00	25.079,00	-4.674,00	12.751,00
Ganancias (Perdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,00
Ganancia(Perdida) Acumulada en otro Resultado por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias (Perdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros de Dividendo a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancia (Perdida) antes de Impuestos	**65.806,00**	**106.966,00**	**6.248,00**	**36.784,00**	**387.194,00**	**926,00**	**113.826,00**
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-20.152,00	-33.475,00	915,00	-8.184,00	-120181,00	-4.170,00	0,00
Ganancia (Perdida) Neta de Operaciones Continuadas	**45.654,00**	**73.491,00**	**7.163,00**	**28.600,00**	**267.013,00**	**-3.244,00**	**113.826,00**
Ganancia (Perdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-32.037,00
Ganancia (Perdida) Neta del Ejercicio	**45.654,00**	**73.491,00**	**7.163,00**	**28.600,00**	**267.013,00**	**-3.244,00**	**81.789,00**