

**3.7%**Resultados del Análisis de los plagios del 2023-11-21 03:41 UTC  
21 LENIN Y LIZETH - FINAL - CORREGIDA.pdf

Fecha: 2023-11-21 03:18 UTC

\* Todas las fuentes 29 | Fuentes de internet 23 | Documentos propios 6

- ✓ [0] [www.volcan.com.pe/wp-content/uploads/2021/11/220302-Volcan-Consolidado-Aud-31dic2021-28022022F.pdf](#)  
1.3% 19 resultados
- ✓ [1] [www.volcan.com.pe/wp-content/uploads/2021/11/220302-Volcan-Separado-Aud31dic2021.pdf](#)  
1.1% 16 resultados
- ✓ [2] [storage.googleapis.com/pacasmayo\\_web/assets/Cpsaa separ 311220 19.pdf](#)  
1.1% 16 resultados
- ✓ [3] [documents.bvl.com.pe/eefi/CD0005/20220329210102/IFCD00052021AIA01.PDF](#)  
1.1% 16 resultados
- ✓ [4] [www.smv.gob.pe/ConsultasP8/documento.aspx?vidDoc={80935286-0000-C015-BF7B-F28C8D6F7F07}](#)  
1.1% 15 resultados
- ✓ [5] ["15. Cruzado Lucano.pdf" fechado del 2023-11-19](#)  
0.2% 10 resultados
- ✓ [6] ["19. Arroyo y Cerna.pdf" fechado del 2023-11-21](#)  
0.2% 8 resultados
- ✓ [7] [repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/2031/TESIS LA SELECCIÓN DEL PERSONAL Y SU RELACIÓN CON EL DESEMPEÑO](#)  
0.1% 9 resultados
- ✓ [8] ["16. Vasquez y Zelada.pdf" fechado del 2023-11-20](#)  
0.2% 10 resultados
- ✓ [9] [repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/1578/TESIS EN PDF.pdf?sequence=1](#)  
0.2% 7 resultados
- ✓ [10] ["18. LA POLÍTICA MONETARIA Y SU INCIDENCIA EN EL SPREAD BANCARIO, PERIODO 2000 - 2019.pdf" fechado del 2023-11-21](#)  
0.1% 9 resultados
- ✓ [11] [www.smv.gob.pe/ConsultasP8/documento.aspx?vidDoc={F0497F7F-0000-C03E-8F30-2251A327E68B}](#)  
0.7% 6 resultados
- ✓ [12] ["17. tesis Final-1.pdf" fechado del 2023-11-20](#)  
0.0% 5 resultados
- ✓ [13] ["20. Jara y Morales.pdf" fechado del 2023-11-21](#)  
0.1% 5 resultados
- ✓ [14] [alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UCVV\\_dd6b497ffb7dde34a612f96475787962](#)  
0.3% 5 resultados
- ✓ [15] [alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UCVV\\_65cb26f25355dda0ebab5951bedba907](#)  
0.3% 4 resultados
- ✓ [16] [www.smv.gob.pe/ConsultasP8/documento.aspx?vidDoc={00187175-0000-C71F-A60E-960C73E55B43}](#)  
0.3% 4 resultados
- ✓ [17] [www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1609-81962022000100047](#)  
0.2% 3 resultados
- ✓ [18] [storage.googleapis.com/pacasmayo\\_web/assets/A-10-2 Cementos Pacasmayo y Subsidiarias 31.03.2023\\_ \(003\).pdf](#)  
0.2% 4 resultados
- ✓ [19] [repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/93719](#)  
0.1% 3 resultados
- ✓ [20] [scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2306-91552021000100132](#)  
0.0% 2 resultados
- ✓ [21] [www.academia.edu/80068231/Endeudamiento\\_y\\_su\\_relación\\_con\\_la\\_rentabilidad\\_en\\_las\\_empresas\\_agroindustriales\\_registradas\\_en\\_la\\_S](#)  
0.1% 2 resultados
- ✓ [22] [es.scribd.com/document/651877987/LA-FICHA](#)  
0.0% 1 resultados
- ✓ [23] [www.volcan.com.pe/nosotros/](#)  
0.1% 1 resultados
- ✓ [24] [economipedia.com/definiciones/utilidades-retenidas.html](#)  
0.1% 1 resultados
- ✓ [25] [www.gerencie.com/activos-corrientes.html](#)

✓ [25] 0.0% 1 resultados

---

✓ [26] [www.volcan.com.pe/en/investors/shares/](http://www.volcan.com.pe/en/investors/shares/)  
0.0% 2 resultados

---

✓ [27] [cursos.clavijero.edu.mx/cursos/084\\_afil/modulo1/contenidos/tema1.5.html](http://cursos.clavijero.edu.mx/cursos/084_afil/modulo1/contenidos/tema1.5.html)  
0.0% 1 resultados

---

✓ [28] [www.significados.com/poblacion/](http://www.significados.com/poblacion/)  
0.0% 1 resultados

---

**53 páginas, 11446 palabras**

Debido a las propiedades del archivo, el proceso de conversión ha extraído el texto del archivo.

**Nivel del plagio: 3.7% seleccionado / 6.1% en total**

65 resultados de 29 fuentes, de ellos 23 fuentes son en línea.

#### Configuración

Directiva de data: *Comparar con fuentes de internet, Comparar con documentos propios*

Sensibilidad: *Media*

Bibliografía: *Considerar Texto*

Detección de citas: *Reducir PlagLevel*

Lista blanca: --

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO**



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**RIESGO DE QUIEBRA SEGÚN MODELO ALTMAN Y LA TENDENCIA  
EN EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA DE VALORES DE LIMA  
POR SECTOR PERIODO 2018 AL 2021**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el  
título profesional de Licenciado en Administración de Empresas**

**PRESENTADO POR:**

Br. Lenin Oswaldo Chiquez Tapia

Br. Lizzeth Aidée Diaz Sánchez

**Cajamarca – Perú**

**Agosto - 2023**

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO**



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**RIESGO DE QUIEBRA SEGÚN MODELO ALTMAN Y LA TENDENCIA  
EN EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA DE VALORES DE LIMA  
POR SECTOR PERIODO 2018 AL 2021**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el  
título profesional de Licenciado en Administración de Empresas**

**PRESENTADO POR:**

Br. Lenin Oswaldo Chiquez Tapia

Br. Lizzeth Aidée Diaz Sánchez

**ASESOR:**

Dr. Andrés Gil Jáuregui

**Cajamarca – Perú**

**Agosto - 2023**

**COPYRIGHT © 2023 by**

**Lenin Oswaldo Chiquez Tapia**

**Lizzeth Aidée Diaz Sánchez**

**Todos los derechos reservados**

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y  
ADMINISTRATIVAS**

**APROBACIÓN DE LICENCIATURA**

**RIESGO DE QUIEBRA SEGÚN MODELO ALTMAN Y LA  
TENDENCIA EN EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA DE  
VALORES DE LIMA POR SECTOR PERIODO 2018 AL 2021**

**Presidente** : Dr. Víctor Montenegro Díaz

**Secretario** : Mg. Luis Felipe Velasco Luza

**Vocal** : Mg. Anthony Rabanal Soriano

**Asesor** : Dr. Andrés Gil Jáuregui

## **DEDICATORIA.**

Dedicamos esta tesis a nuestros amados padres y a Dios, cuyo amor incondicional y guía constante han sido la fuerza impulsora detrás de nuestro éxito.

A nuestros queridos padres, les agradecemos por su amor, apoyo y sacrificio incansable a lo largo de nuestra vida y educación. Sus palabras de aliento, paciencia y confianza en nosotros nos han dado la fortaleza para enfrentar los desafíos y perseverar en nuestra búsqueda del conocimiento. Su amor incondicional y constante presencia han sido nuestro refugio y motivación. Este logro es el resultado de su dedicación y compromiso con nuestra educación, y les estamos eternamente agradecidos.

A Dios, nuestro guía y protector, le agradecemos por su gracia y bendiciones en cada paso de nuestro viaje académico. Su amor inagotable y sabiduría divina han sido nuestra fortaleza en los momentos de dificultad y nuestra luz en los momentos de oscuridad. Con humildad, reconocemos que, sin Su guía y provisión, este logro no habría sido posible. Agradecemos profundamente Su presencia constante en nuestras vidas y Su mano protectora que nos ha llevado hasta aquí.

Este logro es un testimonio de la intersección de su amor y apoyo incondicional en nuestras vidas. A nuestros padres y a Dios, les dedicamos este logro con gratitud y humildad. Su influencia y amor han dejado una huella imborrable en nosotros, y esperamos honrarlos en todo lo que hacemos.

## **AGRADECIMIENTO**

Queremos expresar nuestro más profundo agradecimiento a nuestros estimados profesores, padres y amigos, cuyo apoyo y contribuciones han sido fundamentales en nuestro camino hacia la culminación de esta tesis.

A nuestros queridos profesores, les agradecemos por su dedicación y compromiso en impartirnos conocimientos, por su orientación experta y por su constante apoyo académico. Sus enseñanzas, retroalimentación y guía han sido invaluable para nuestro crecimiento intelectual y para el desarrollo de esta investigación. Gracias por compartir su sabiduría y por inspirarnos a superar nuestros límites.

A nuestros amados padres, queremos expresar nuestra gratitud por su amor incondicional, su apoyo constante y su sacrificio incansable. Su confianza en nosotros, su aliento y sus palabras de aliento nos han dado la fortaleza necesaria para superar los desafíos y perseverar en nuestros objetivos académicos. Gracias por ser nuestro apoyo inquebrantable, por creer en nosotros y por brindarnos las herramientas necesarias para triunfar. Este logro es también suyo.

A nuestros amigos, les agradecemos por su compañía, su aliento y su comprensión durante todo este proceso. Sus palabras de ánimo, sus consejos y su apoyo emocional han sido una fuente de inspiración y motivación. Gracias por estar a nuestro lado, por escucharnos, por celebrar nuestros logros y por brindarnos momentos de alegría en medio de los desafíos académicos.



A cada una de estas personas especiales, le estamos eternamente agradecidos por su impacto en nuestras vidas y en este logro académico. Su confianza, amor y apoyo han sido un regalo invaluable que siempre llevaremos en nuestros corazones. Sin ustedes, no habríamos llegado hasta aquí.

## LISTA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	11
ABSTRACT: .....	13
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	3
1.3. JUSTIFICACIÓN .....	4
1.3.1. Justificación Teórica:.....	4
1.3.2. Metodológico: .....	4
1.3.3. Practica: .....	4
1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	4
2.1. Fundamentos teóricos de la investigación.....	7
2.2. Bases teóricas.....	12
2.3. Definición de términos básicos.....	14
2.4. Variables .....	17
2.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	18
3.1. UNIDAD DE ANALISIS, UNIVERSO Y MUESTRA .....	20
3.3. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN.....	21
4.1. ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	24
4.2. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	51
6.1. CONCLUSIONES.....	54
6.2. RECOMENDACIONES.....	55
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	57
ANEXOS.....	63

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> <i>Modelo puntaje Z de Altman</i> .....	13
<b>Tabla 2</b> <i>Puntos límites de los puntajes “Z” de Altman</i> .....	13
<b>Tabla 3</b> Operacionalización de variables.....	18
<b>Tabla 4</b> Situación financiera de la empresa Cineplex.....	34
<b>Tabla 5</b> Datos para determinar los indicadores Xn - Cineplex .....	34
<b>Tabla 6</b> Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Cineplex .....	34
<b>Tabla 7</b> Situación financiera de la empresa Saga Falabella.....	36
<b>Tabla 8</b> Datos para determinar los indicadores Xn - Saga Falabella .....	36
<b>Tabla 9</b> Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Saga Falabella .....	37
<b>Tabla 10</b> Situación financiera de la empresa Cementos Pacasmayo .....	38
<b>Tabla 11</b> Datos para determinar los indicadores Xn - Cementos Pacasmayo.....	39
<b>Tabla 12</b> Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Cementos Pacasmayo .....	39
<b>Tabla 13</b> Situación financiera de la empresa Volcan Compañía Minera.....	41
<b>Tabla 14</b> Datos para determinar los indicadores Xn - Volcan Compañía Minera .....	41
<b>Tabla 15</b> Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Volcan Compañía Minera.....	42
<b>Tabla 16</b> Situación financiera de la empresa Banco de Crédito del Perú .....	43
<b>Tabla 17</b> Datos para determinar los indicadores Xn - BCP .....	44
<b>Tabla 18</b> Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Banco de Crédito del Perú.....	44
<b>Tabla 19</b> Situación financiera de la empresa Pomalca .....	46
<b>Tabla 20</b> Datos para determinar los indicadores Xn - Pomalca.....	46
<b>Tabla 21</b> Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Pomalca S.A.A. ....	46
<b>Tabla 22</b> Situación financiera de la empresa Enel.....	49
<b>Tabla 23</b> Datos para determinar los indicadores Xn - Enel .....	49
<b>Tabla 24</b> Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Enel Distribución Perú S.A.A. ....	49

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura N° 1</b>	Valor de mercado del patrimonio - Cineplex .....	24
<b>Figura N° 2</b>	Valor de mercado del patrimonio - Saga Falabella .....	26
<b>Figura N° 3</b>	Valor de mercado del patrimonio - Cementos Pacasmayo .....	27
<b>Figura N° 4</b>	Valor de mercado del patrimonio - Volcan Compañía Minera S.A.A.....	28
<b>Figura N° 5</b>	Valor de mercado del patrimonio - Banco de Crédito del Perú.....	30
<b>Figura N° 6</b>	Valor de mercado del patrimonio - Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. ....	31
<b>Figura N° 7</b>	Valor de mercado del patrimonio - Enel Distribución Perú S.A.A. ....	32
<b>Figura N° 8</b>	Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Cineplex .....	35
<b>Figura N° 9</b>	Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Saga Falabella .....	37
<b>Figura N° 10</b>	Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Cementos Pacasmayo .....	40
<b>Figura N° 11</b>	Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Volcan Compañía Minera.....	42
<b>Figura N° 12</b>	Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Banco de Crédito del Perú .....	45
<b>Figura N° 13</b>	Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Pomalca .....	47
<b>Figura N° 14</b>	Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Enel Distribución S.A.A. ....	50

## **RESUMEN**

El trabajo de investigación aborda el problema de la gestión del riesgo de quiebra en empresas cotizantes en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2018-2021, particularmente en el contexto de la pandemia de COVID-19. El estudio se fundamenta en la importancia de mantener la rentabilidad y el progreso social a largo plazo en los negocios, así como en la necesidad de adaptabilidad ante condiciones inesperadas del mercado. Se menciona la relevancia de la gestión del riesgo empresarial para prever situaciones desfavorables y tomar medidas correctivas.

El estudio busca determinar la tendencia del riesgo de quiebra en las empresas de la Bolsa de Valores de Lima mediante el modelo Altman Z Score durante el período mencionado, comparando antes, durante y después de la pandemia. La justificación se basa en la necesidad de corroborar el conocimiento previo sobre insolvencia financiera y contribuir al ámbito empresarial mediante la identificación y solución de factores de riesgo.

La metodología se define como investigación aplicada, con un enfoque descriptivo. Se emplea un diseño no experimental de corte longitudinal, siguiendo una muestra representativa de empresas cotizantes en la Bolsa de Valores de Lima. Se analizan los estados financieros y se emplea el modelo Altman Z Score como herramienta para evaluar la insolvencia financiera y el riesgo de quiebra.

Las conclusiones destacan que el modelo Z Score es útil para prevenir el riesgo de quiebra en las empresas, especialmente en sectores no esenciales durante la pandemia. Se evidencia que la calidad de los estados financieros auditados es

crucial para predecir la quiebra y tomar decisiones oportunas. Los casos de empresas específicas, como Cineplex, Saga y Cementos Pacasmayo, son discutidos en términos de sus indicadores financieros y riesgo de quiebra.

**Palabras clave:** Modelo Altman Z Score, Gestión de riesgo, quiebra, estados financieros

**ABSTRACT:**

The research work addresses the problem of bankruptcy risk management in companies listed on the Lima Stock Exchange during the 2018-2021 period, particularly in the context of the COVID-19 pandemic. The study is based on the importance of maintaining long-term profitability and social progress in business, as well as the need for adaptability in the face of unexpected market conditions. The relevance of business risk management is mentioned to prevent unfavorable situations and take corrective measures.

The study seeks to determine the trend of bankruptcy risk in companies on the Lima Stock Exchange using the Altman Z Score model during the aforementioned period, comparing before, during and after the pandemic. The justification is based on the need to corroborate previous knowledge about financial insolvency and contribute to the business environment by identifying and solving risk factors.

The methodology is defined as applied research, with a descriptive approach. A non-experimental longitudinal design is used, following a representative sample of companies listed on the Lima Stock Exchange. The financial statements are analyzed and the Altman Z Score model is used as a tool to evaluate financial insolvency and the risk of bankruptcy.

The conclusions highlight that the Z Score model is useful to prevent the risk of bankruptcy in companies, especially in non-essential sectors during the pandemic. It is evident that the quality of the audited financial statements is crucial to predict bankruptcy and make timely decisions. The cases of specific companies, such as

Cineplex, Saga and Cementos Pacasmayo, are discussed in terms of their financial indicators and bankruptcy risk.

**Keywords:** Altman Z Score Model, Risk management, bankruptcy, financial statements



## **CAPITULO I**

### **PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

## **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

El objetivo de iniciar un negocio es obtener ganancias constantes a largo plazo y, al mismo tiempo, promover el progreso social fomentando la creación de empleos, el pago de impuestos y la participación en actividades sociales que hacen avanzar a la sociedad. (Arroyo, 2014)

Las organizaciones ahora necesitan ser más adaptables y flexibles para responder a cualquier condición de mercado imprevista. Para esto las empresas tienen que estar al tanto de la situación económica de las mismas para tomar las mejores decisiones. Por ello es importante la gestión del riesgo en las empresas porque de esta manera se pueden predecir situaciones no deseadas y así poder tomar medidas correctivas.

El COVID-19 afectó a todo el mundo, puso en peligro nuestras vidas y también generó preocupaciones sobre un enemigo invisible adicional contra el que las empresas han estado luchando hasta este momento; proteger a la empresa a medida que crece. Este es un problema persistente; un adversario que sigue regresando, intensificándose día a día y hora a hora, y que representa una amenaza para la estructura misma de los gobiernos de muchas naciones y su capacidad para sostener sus economías. (Rivera, 2020)

Durante la pandemia muchas empresas en Perú y en el mundo no estuvieron preparadas para afrontar la crisis sanitaria mundial, algunas se vieron beneficiadas, especialmente las relacionadas con la salud, mientras que otras debido a las restricciones impuestas por el gobierno se vieron seriamente perjudicadas, tal es el caso de los centros de entretenimiento como son las cadenas de cines, diversión,

tiendas departamentales, de moda es decir de necesidades secundaria, las cuales se vieron forzados a paralizar sus actividades por casi dos años.

Por ejemplo, en 2020 y 2021, la pandemia afecto duramente a la industria cinematográfica debido a las medidas restrictivas que adoptaron los gobiernos de los distintos países. Las restricciones se levantaron en 2021 y la industria comenzó a mostrar signos de recuperación. (Gan@Más, 2022)

Luego de que se levantaron las restricciones la mayoría de las empresas retomaron sus actividades, sin embargo, sus finanzas se habían visto afectadas seriamente incluso, sus ventas disminuyeron considerablemente ya que las personas aún por el temor a contagios no asistían a estos lugares de entretenimiento.

La intención de la siguiente busca es establecer el riesgo de quiebra según el modelo Altman en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima por sector en el periodo 2018 al 2021 y poder determinar el indicador de riesgo de quiebra, y compararlo antes durante y después de la pandemia.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

¿Cuál es la tendencia del riesgo de quiebra según el modelo Altman Z Score de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2018 al 2021?

### **1.3. JUSTIFICACIÓN**

#### **1.3.1. Justificación Teórica:**

Al ahondar en esta investigación, lo que se busca es corroborar con estudios previos y conceptos importantes relacionados a la insolvencia financiera y contribuir con el mundo empresarial; la investigación determinara el nivel de posible quiebra por factores como insolvencia financiera y sus posibles soluciones.

#### **1.3.2. Metodológico:**

Pues permitirá entender y comprender la insolvencia financiera de la empresa, entre otras causas que originan la quiebra y proponer las soluciones más factibles que le permitan corregir a la brevedad posible esta situación.

#### **1.3.3. Practica:**

La investigación prueba una herramienta para evaluar la insolvencia financiera de las empresas a través de ratios financieros y determinar si esta herramienta es metodológicamente adecuada para el análisis de la quiebra en las empresas.

### **1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.4.1. Objetivo general**

- Determinar la tendencia de quiebra de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2018-2021.

#### **1.4.2. Objetivos específicos**

- Analizar los estados financieros de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2018 - 2021
- Analizar la clasificación del riesgo de quiebra de las empresas que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.
- Analizar que indicadores determinan el riesgo de quiebra de las empresas que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

**CAPITULO II**  
**MARCO TEÓRICO**

## **2.1. Fundamentos teóricos de la investigación**

### **2.1.1. Antecedentes internacionales**

Contreras (2016) realizó la investigación doctoral titulada “Análisis de quiebra empresarial: modelo de ecuaciones de estimación generalizadas sobre datos panel” en la Facultad de ciencias Políticas y Psicología, Departamento de Economía Financiera y Contabilidad I de la Universidad Complutense de Madrid. El objetivo de la investigación es identificar las variables micro y macroeconómicas más importantes en el análisis de la probabilidad de quiebra empresarial temprana.

Para el estudio, se realizó una comparación empírica de dos métodos diferentes. Por un lado, el método paramétrico se ocupa del análisis estadístico multidimensional y, por otro lado, el método no paramétrico se ocupa del campo de la inteligencia artificial, lo que se denomina árbol de decisión.

En el estudio llegaron a la conclusión de que los datos contables (indicadores financieros) proporcionan los indicadores más fiables para predecir la insolvencia o el cierre de una empresa, en concreto el ratio del coeficiente de liquidez circulante, el ratio de solvencia global y finalmente el ratio de rentabilidad económica (ROA). Estos resultados similares entre los dos métodos muestran que no hubo una diferencia perceptible en cómo se usaron los dos métodos.

Resulta que las variables macroeconómicas no son tan frecuentes como las variables financieras. En este sentido, las diversas circunstancias

macroeconómicas de cada nación pueden generar problemas con la comparabilidad de la información y disminuir este impacto potencial. Este último ilustra que los factores macroeconómicos asociados con las empresas estatales no son un requisito previo para la quiebra empresarial.

Quijije (2019) en su investigación titulada “Modelo Financiero para la Predicción de la Insolvencia Mediante el uso del Análisis Discriminante Múltiple en el Sector Textil de la Provincia de Tungurahua” en la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato. El objetivo de la investigación fue utilizar el análisis discriminante múltiple para analizar el modelo de predicción de insolvencia utilizado por las empresas de la industria textil en la provincia de Tungurahua.

Este estudio utilizó análisis discriminantes múltiples con modelos financieros para identificar las mismas probabilidades predichas.

Finalmente, sus hallazgos demuestran que el modelo de predicción del riesgo de quiebra es aplicable a la industria textil de la provincia de Tungurava, convirtiéndolo en una herramienta eficaz para la toma de decisiones.

Orozco (2022) realizó la investigación titulada “Análisis del riesgo de quiebra financiero a través del modelo z-score en las empresas manufactureras del ecuador, periodo 2020” en la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas de la Universidad Nacional el Chimborazo. Teniendo como objetivo promover una gestión financiera y administrativa eficaz a nivel empresarial.



Para el desarrollo de la investigación es necesario un enfoque deductivo, analizando los estados financieros y definiéndolos de acuerdo con la fórmula requerida para producir indicadores para la aplicación del modelo.

El modelo puede utilizarse para determinar que el sector manufacturero se encuentra en un nivel moderado de riesgo de colapso financiero, o zona gris, que se manifiesta por baja liquidez, falta de gestión, políticas que exigen reinvertir las ganancias acumuladas en la propia producción y subutilización de los activos, pero el riesgo no aumenta con la independencia financiera y las ventas aceptables.

En este estudio se utiliza el modelo predictor de quiebra Z – Score de Altman para explicar el nivel de riesgo financiero presente en las empresas manufactureras ecuatorianas.

### **2.1.2. Antecedentes nacionales**

Cruz, V., Lescano, A. y Pastor, R. (2013) en su investigación titulada “Estimación de Solvencia Financiera para Evaluar el Riesgo de Quiebra de Empresas Peruanas”, el estudio analiza y explica una serie de modelos de insolvencia y clasificación de la insolvencia, y define los dos tipos diferentes de modelos disponibles: modelos univariados y modelos multivariados. El modelo Altman, que es aplicable a todo tipo de empresas, fue finalmente seleccionado porque es el más adecuado para las empresas peruanas (debido a su simplicidad y uso generalizado en países en desarrollo).

Para aplicar el modelo se consolidaron los estados financieros de las empresas incluidas en el esquema de Economía y se ha alineado la

información con la emitida por la SMV para aplicar el modelo. El período de análisis abarca desde 2000 hasta 2012.

Sus datos fueron recolectados de una muestra representativa de empresas al cierre de cada período contable, excluyendo aquellas que la Ley General del Sistema Concursal no considera como insolventes (empresas financieras, aseguradoras, AFP, sector público y otras).

Lizarzaburu, E.R. (2014). En su trabajo de investigación titulado “Análisis del Modelo Z de Altman en el mercado peruano” publicada en la revista científica Universidad y Empresa, el objetivo del estudio fue aprender más sobre la usabilidad, exactitud, regularidad y precisión del modelo Altman Z Score para evaluar su idoneidad para su uso en un entorno particular, como el mercado peruano, y ver si sería igualmente efectivo allí. Para ello, se examinaron los estados financieros de las empresas que integran el Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL), que es a la postre el más representativo del mercado de valores peruano, desde 2008 hasta 2012. Se utilizó el modelo Z desarrollado por Altman. utilizado para analizar los negocios.

En conclusión, la interpretación de estos índices depende del contexto, no solo de los números, sino también del comportamiento de las empresas que se evalúan.

Aguilar, M. P. (2019). En su investigación titulada “Factores que inciden en el riesgo de quiebra en empresas agroindustriales, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, Periodo 2015-2019”. El

objetivo principal de la investigación es identificar las variables que influyen en el riesgo de las empresas agroindustriales registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores entre 2015 y 2019. Fue creada para que estas empresas pudieran evaluar y confirmar el alcance de sus cuentas. Solvencia para reducir la probabilidad de quiebra en el futuro.

En este estudio se utilizan métodos de investigación cuantitativos descriptivos, interpretativos y prescriptivos, de diseño básico, no experimental, de corte transversal longitudinal.

Durante el proceso de investigación se constató que las empresas agroindustriales registradas en de la Bolsa de Valores sin endeudamiento se encuentran en riesgo de quiebra en el período 2015-2019, con un valor de significancia de  $0,6 > 0,05$ , debido a que la deuda es un solución para muchas empresas, para poder financiarse; sin embargo, la morosidad será un gran problema para las instituciones que se endeudan más que su propio dinero a través de varios canales, por lo que no pueden recibir la deuda que han apartado de sus propios recursos.

Quituisaca, J.P., y Guamán, G. (2022). En su investigación titulada “Evaluación de insolvencia financiera de las empresas de transporte mediante la aplicación del Altman Z2-Score para optimizar la toma de decisiones” de la Universidad Católica San Pablo de Arequipa, la investigación tuvo como objetivo determinar la solvencia de las empresas de transporte de la ciudad de Cuenca del 2017 al 2020.

El estudio se desarrolló mediante un método cuantitativo utilizando el método Altman Z2-Score, que da una idea de la solvencia futura o probabilidad de quiebra. El análisis incluye los subsectores urbanos, interurbano y de productos básicos.

En este estudio, identificaron el subsector del transporte urbano como el sector con mayor riesgo de quiebra en el futuro; cuando estas empresas fueron analizadas por tamaño, todas estaban en la zona saludable.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Teorías que sustentan la investigación**

El modelo de Altman se basa en el cálculo de índices clave utilizando una variedad de análisis discriminatorios y está diseñado para predecir la probabilidad de que una empresa quiebre en función de la estructura financiera que se muestra en el estado de situación financiera y los estados de resultados. (Rivera, 2020)

El modelo Z de Altman es una medida única de varias razones financieras ponderadas seleccionadas. Si el Z-score obtenido es superior al valor calculado, la empresa se clasifica como financieramente estable, de lo contrario, si está por debajo del límite permitido, generalmente se considera que está en peligro de quiebra. (Altman, 1968)

“El Modelo Z- Score es creado para resaltar el valor analítico y práctico de las razones financieras en un contexto de dificultades corporativas. La metodología empleada para la identificación del este modelo es la estadística discriminante múltiple (MDA)” (Altman, 2000).

El modelo original de Altman (2000) incluía 22 ratios financieros basados en su importancia en la literatura financiera y los clasificaba en cinco ratios estándar, incluyendo liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y operaciones. (Salazar y Silva, 2019)

A continuación, se muestra el modelo creado por Altman en el 1968

### Tabla 1

*Modelo puntaje Z de Altman*

<b>Modelo Altman Z Score 1968</b>	
$Z = 1.2(X1) + 1.4(X2) + 3.3(X3) + 0.6(X4) + 0.999(X5)$	
Donde:	
$X_1$	= Capital de trabajo / Activos Totales
$X_2$	= Utilidades Retenidas / Activos Totales
$X_3$	= Utilidades antes de impuestos e intereses / Activos
$X_4$	= Valor del mercado del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda
$X_5$	= Ventas / Activos totales
$Z$	= índice General

La tabla 1 es una adaptación de Altman (2000) y Rufus (2003) citadas en Hernández 2014

Los valores Z Score que resulten son clasificados según la siguiente tabla 2:

### Tabla 2

*Puntos límites de los puntajes "Z" de Altman*

Predicción	Empresa capital abierto	Empresa Capital Cerrado - Manufacturera	Empresa Capital Cerrado - Genérica
Zona de quiebra	< 1.81	< 1.23	< 1.1
Zona de ignorancia (Área Gris)	1.81 a 2.99	1.23 a 2.90	1.1 a 2.6
Zona Segura	> 2.99	> 2.90	>2.6

La tabla 2 es una adaptación de Altman (2000) y Rufus (2003) citadas en Hernández 2014

Las empresas en zona de quiebra son aquellas con una alta probabilidad de quiebra en el futuro, mientras que las empresas en zona de ignorancia o gris son empresas que no tienen una tendencia clara. En una zona segura, la zona cuenta con empresas con buen manejo financiero, por lo que la empresa no está en riesgo de quiebra inminente.

### **2.3. Definición de términos básicos**

#### **2.3.1. Riesgo**

Gitman y Zutter (2012), lo define como “una medida de incertidumbre en torno al rendimiento que ganará una inversión, o en sentido más formal el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico”. Mientras que para Lara (2005), “el riesgo es parte inevitable de los procesos de toma de decisiones y los procesos de inversión en particular. Además, añade que, para tener un beneficio al tomar decisiones, debe asociarse un riesgo inherente a dicha decisión o acción”

#### **2.3.2. La insolvencia financiera**

“La insolvencia financiera se refiere al hecho de que la empresa no cumpla con el pago de sus obligaciones en su estructura de financiamiento” (Mongrut et al, 2011). Por otro lado, según Sanz y Ayca (2006) “Las compañías de negocios experimentan insolvencia cuando enfrentan liquidez insuficiente para cumplir con sus pasivos

financieros”. Los dos autores coinciden en que una empresa se convierte en insolvente financieramente cuando no puede pagar sus deudas a corto y mediano plazo, o cuando no puede cumplir con sus obligaciones financieras.

### **2.3.3. El Riesgo de quiebra**

“Previo a la determinación legal de la quiebra, no es posible afirmar a priori que una empresa va a caer o no en esta, pero sí es posible hacer análisis para calcular la probabilidad de que esta situación pueda ocurrir” (Pérez, et al, 2017).

Según Bryan, Dinesh y Tripathy (2013), esta situación se presenta cuando una empresa no puede pagar sus cuentas a tiempo y acude a los tribunales para solicitar un período de recuperación para poder reorganizar sus deudas o vender sus activos.

### **2.3.4. Capital de trabajo**

“...el capital de trabajo se refiere a los activos circulantes de una firma. El término ‘circulante’ quiere decir aquellos activos que la compañía espera convertir en efectivo en un periodo menor a un año” (Gallagher, 2001, como se citó en Peñaloza, 2008).

### **2.3.5. Activos totales**

Un activo es una herramienta que una empresa utiliza para lograr sus objetivos. Debe ser identificable, cuantificable en términos monetarios y representar beneficios económicos futuros que la

entidad económica pueda predecir y controlar razonablemente a partir de las transacciones o eventos que se lleven a cabo. (Romero 2006, p. 207, como se citó en Marcotrigiano, 2011)

#### **2.3.6. Utilidades retenidas**

Las utilidades retenidas corresponden a utilidades o dividendos que la empresa mantiene dentro de la empresa, es decir no distribuidos entre socios o accionistas. Las empresas pueden decidir retenerlos para diversos fines, como el crecimiento orgánico. (Roldan, 2018)

#### **2.3.7. Utilidades antes de impuestos**

“...la utilidad antes de impuestos es aquella utilidad depurada de todo concepto operativo y financiero, a la que sólo le falta la aplicación de los impuestos para proceder a ser distribuida” (Gerencia.com, 2020).

#### **2.3.8. Valor de mercado del patrimonio**

“Se refiere al valor de un activo, que se determina con base en los participantes del mercado y las leyes de la oferta y la demanda.” (Morales, 2021)

#### **2.3.9. Valor en libros**

“Es el importe por el que el activo se reconoce en balance una vez deducida su depreciación y amortización acumulada, así como cualquier corrección de valor.” (Super Intendencia de Banca, Seguros y AFP, s.f.)



### **2.3.10. Ventas**

“Las ventas suponen la obtención de una ganancia económica desde el punto de vista del vendedor”. (Westreicher, 2020).

## **2.4. Variables**

**Variable X:** Riesgo de quiebra

**Variable Y:** Tendencia

## 2.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.

**Tabla 3**

*Operacionalización de variables*

<b>Variable</b>	<b>Definición</b>	<b>Indicador (es)</b>	<b>Instrumento (s)</b>
Var. 01: Riesgo de quiebra	Riesgo de quiebra: Es la probabilidad de que una empresa no pueda pagar sus obligaciones de deuda; debido a su incapacidad para pagar su deuda, es más probable que una empresa quiebre.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital de trabajo</li> <li>• Activos Totales</li> <li>• Utilidades Retenidas</li> <li>• Utilidades antes de Impuestos e intereses</li> <li>• Valor de mercado del patrimonio</li> <li>• Valor en libros del total de la deuda</li> <li>• Ventas</li> </ul>	Modelo Altman Z Score
Var. 02: Tendencia	Tendencia: <i>Es el patrón de movimiento que muestran varias observaciones de series de tiempo en un punto particular en el tiempo.</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Variación porcentual</li> <li>• Sector productivo</li> <li>• Clasificación del riesgo de quiebra</li> </ul>	Estados financieros.

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.1. UNIDAD DE ANALISIS, UNIVERSO Y MUESTRA**

#### **3.1.1. Población:**

“Una población es la totalidad de sujetos o elementos que tienen características comunes.” (Mejía, 2005). Para la presente investigación son las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima (BVL).

#### **3.1.2. Muestra:**

Una muestra es un subconjunto de la población. Para que una muestra se considere representativa de una población, todas sus características deben coincidir con la población, por lo que una muestra se considera representativa de la población, es decir, debe tener las mismas características que la población general. (Mejía, 2015).

Para esta investigación se considera una empresa por cada sector que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima correspondientes a los años 2018, 2019, 2020 y 2021 al azar.

### **3.2. TIPO, NIVEL Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN**

#### **3.2.1. Tipo de investigación**

La investigación del estudio es aplicada este tipo de investigación tiene como objetivo principal resolver problemas prácticos, mejorar procesos, o desarrollar tecnologías, productos o métodos nuevos.

La investigación aplicada es vital para el progreso tecnológico y social, ya que permite que los conocimientos científicos se traduzcan en soluciones tangibles y beneficios prácticos para empresas y sociedad.

### **3.2.2. Nivel de investigación**

El nivel de investigación en este caso es descriptivo tiene como objetivo principal describir las características, fenómenos o situaciones existentes.

El nivel descriptivo permitirá proporcionar una descripción detallada del riesgo de quiebra y la tendencia en las empresas.

### **3.2.3. Diseño de la investigación**

Por las características la investigación presenta un diseño no experimental de corte longitudinal.

El corte longitudinal implica el seguimiento de una muestra de elementos de investigación a lo largo del tiempo. En este caso, se seleccionarían empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima en diferentes sectores y se recopilarían datos financieros para cada una de ellas durante el periodo de estudio (2018-2021).

## **3.3. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN**

### **3.3.1. Técnica de investigación**

- **Técnica documental**

El método documental permite la recolección de evidencia para sustentar las hipótesis de investigación. Incluye archivos de muy diversa índole: registros, informes, actas de reuniones, registros de datos y estadísticas, así como cualquier archivo de entidades y empresas que registren datos sobre operaciones. (Espinoza, 2010)

### **3.3.2. Instrumento de investigación**

- **Fichas de registro**

“Son instrumentos en los que se plasma por escrito información importante, tras realizar el proceso de búsqueda de información” (Castro, 2016). En este caso se registraron los datos de los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultado de las empresas.

Para el proceso se usó el programa de la suite office Excel para el proceso de datos.

## **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

## 4.1. ANÁLISIS DE RESULTADOS

### 4.1.1. Análisis descriptivo

Evolución de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de los principales sectores.

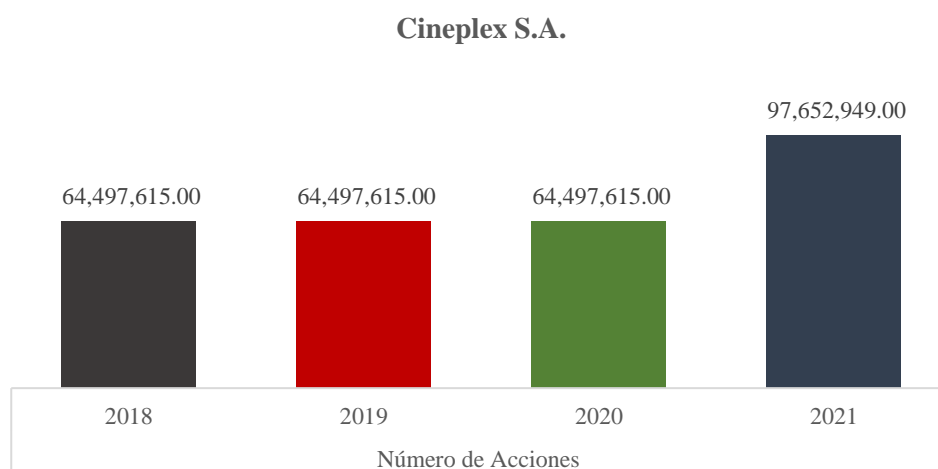
#### Cineplex

---

Cineplex más conocida por su nombre comercial Cineplanet, fue establecido en 1999. Es una empresa peruana dedicada a la gestión de cines, con 39 complejos en funcionamiento en la actualidad. De estos, 23 se localizan en Lima y 16 en distintas provincias. La mayoría de las acciones, aproximadamente un 80.59 %, pertenecen a Nexus Film Corp. (Grupo Intercorp), que se originó como parte de Nexus Capital Partners, un fondo de inversión encargado de administrar y gestionar nuevas adquisiciones, así como desarrollar nuevos negocios.

#### Figura N° 1

*Valor de mercado del patrimonio - Cineplex*





Nota: Fuente elaboración propia en base a los datos obtenidos de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú)

El mercado de valores es altamente dinámico y susceptible a cambios, y el valor de mercado del patrimonio puede fluctuar en respuesta a una amplia gama de factores económicos, financieros y de mercado.

Los cambios en la economía en general y en el sector en el que opera la empresa pueden afectar el valor de mercado del patrimonio. Por ejemplo, una recesión económica puede reducir la confianza de los inversores y provocar una disminución en el valor de mercado del patrimonio. Del mismo modo, un entorno económico favorable o el crecimiento del sector pueden impulsar un aumento en el valor de mercado del patrimonio.

En la Figura N° 1 se puede apreciar la evolución de la empresa Cineplex donde se puede apreciar que durante el año 2018 al 2020 ha mantenido su cantidad de acciones en el mismo nivel mientras que después de la pandemia se ve que tiene un crecimiento en su valor de acciones, esto se debe a que la empresa decidió aumentar su cantidad acciones para obtener mayores recursos después de la pandemia, por otro lado, también se debe a que esta empresa recibió el programa Reactiva Perú durante la pandemia, permitiendo así que la empresa haya podido incrementar el valor de sus acciones, es decir, a medida que la empresa crece gana más dinero.

### **Saga Falabella.**

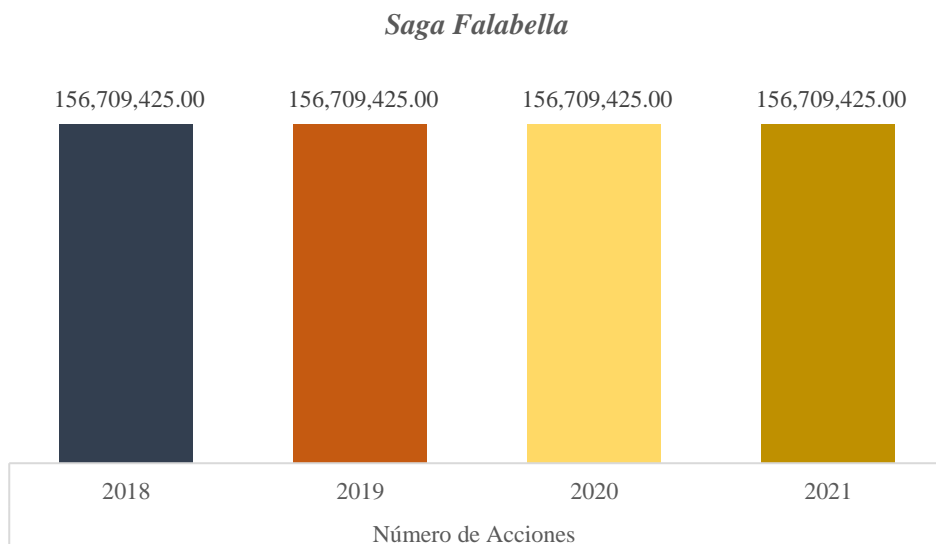
---

La empresa fue fundada en noviembre de 1953 bajo el nombre de Sears Roebuck del Perú S.A. Sin embargo, en marzo de 1984, se decidió cambiar

su nombre a Sociedad Andina de los Grandes Almacenes S.A., y posteriormente, en septiembre de 1999, adoptó su denominación actual, Saga Falabella S.A. Saga Falabella S.A. pertenece al sector de las tiendas por departamentos y se destaca por ofrecer una amplia variedad de productos, principalmente en las áreas de moda, electrodomésticos y decoración para el hogar. (Memoria anual Saga Falabella, 2022)

### Figura N° 2

*Valor de mercado del patrimonio - Saga Falabella*



Nota: Fuente elaboración propia en base a los datos obtenidos de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú)

Si no se realizan cambios significativos en la estructura de capital de la empresa, como emisiones de acciones o recompras de acciones, el valor de mercado del patrimonio puede mantenerse relativamente estable.

En la Figura N° 2 se puede apreciar que la evolución de las acciones de la empresa Saga Falabella se ha mantenido hasta después de la pandemia, lo

cual quiere decir que durante este periodo el valor se vería en las utilidades y no en las acciones por lo tanto no se ha visto en la necesidad de ampliar sus inversiones por lo que la cantidad de sus acciones se han mantenido hasta pasada la pandemia.

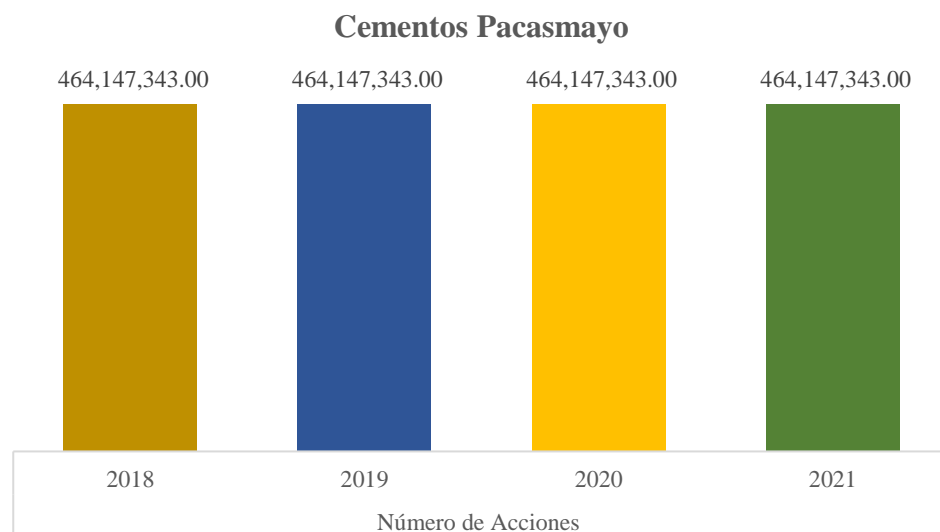
### **Cementos Pacasmayo**

---

El objetivo de la Sociedad es producir y vender cemento, cal, agregados, bloques y ladrillos de cemento, concreto pre-mezclado y otros materiales de construcción, tanto en Perú como en otros países. La Sociedad puede hacer actividades mineras y de transporte de mercancías, así como celebrar contratos y participar en otras sociedades en Perú y en el extranjero. (Memoria Anual Cementos Pacasmayo, 2022)

### **Figura N° 3**

*Valor de mercado del patrimonio - Cementos Pacasmayo*



Nota: Fuente elaboración propia en base a los datos obtenidos de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú)

En la Figura N° 3 se aprecia que las acciones de la empresa Cemento Pacasmayo se ha mantenido antes, durante y después de la pandemia lo que significa que no se ha visto en la necesidad de invertir más en la empresa; es decir, la cantidad de acciones se ha mantenido en la misma cantidad y valor por acción.

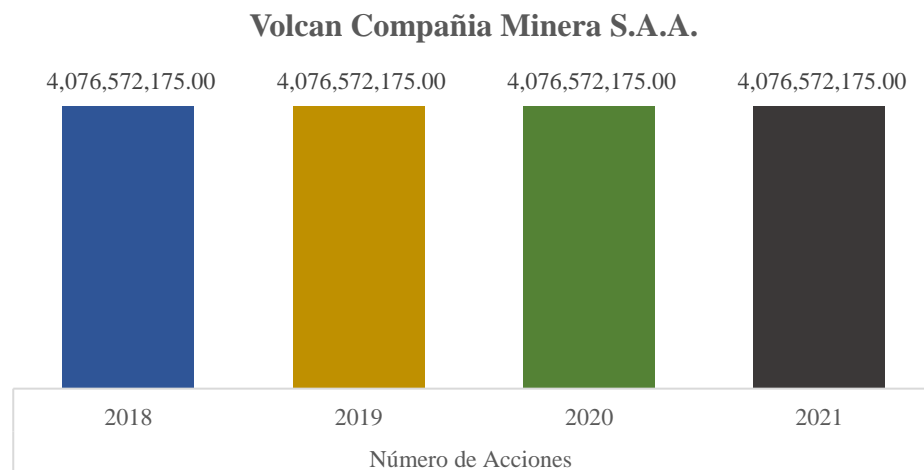
### **Volcan Compañía Minera SAA**

---

La Compañía comenzó a operar en la minería en 1943 en las alturas del abra de Ticlio. Su esfuerzo constante y dedicación han llevado a ser una de las principales empresas productoras de plata, zinc y plomo en Perú y a nivel global. El avance en la zona operativa y el complejo de ingreso a finales de 2022 es del 23.3%, mientras que en el túnel y las vías de acceso es del 40.0%. La subestación de la línea de transmisión de 220 Kv está en construcción y su avance es del 32.1%. (Memoria anual Volcan Compañía Minera, 2022)

### **Figura N° 4**

*Valor de mercado del patrimonio - Volcan Compañía Minera S.A.A.*



Nota: Fuente elaboración propia en base a los datos obtenidos de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú)

La Figura N° 4 nos muestra el valor de mercado de las acciones de la compañía Volcan Compañía Minera S.A.A. se observa que el valor del patrimonio se ha mantenido antes y después de la pandemia, lo cual nos dice que la empresa ha mantenido su capital porque durante estos años no ha tenido planes de expansión.

### **Banco de Crédito del Perú**

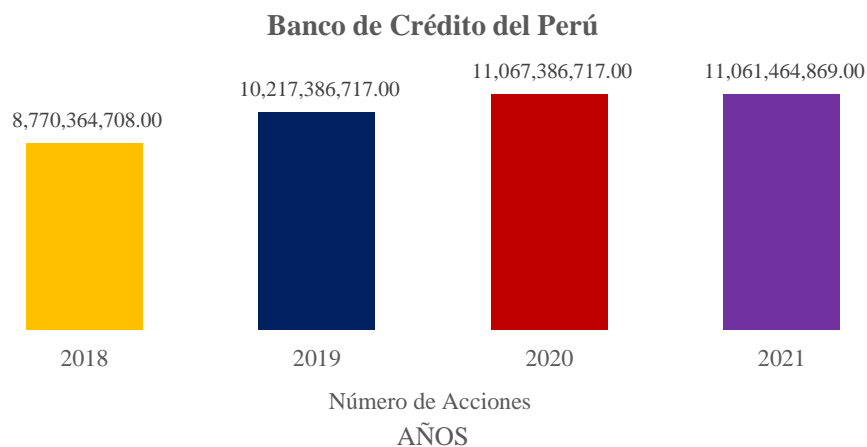
---

“El banco de Crédito del Perú es la institución comercial de operaciones más antiguas del país y ha sido el mayor banco peruano desde la década de 1920”. (Giuffra, 2010).

El BCP se estableció como una sociedad anónima llamada Banco Italiano en 1889. El Banco de Crédito del Perú empezó a operar el 9 de abril de 1889 y cambió de razón social el 21 de enero de 1942. El Archivo General de la Nación resguarda la escritura pública, registrada en el protocolo de instrumentos públicos del notario Carlos Sotomayor, a fojas 87 y con el número 126. (Memoria Anual BCP, 2022)

## Figura N° 5

*Valor de mercado del patrimonio - Banco de Crédito del Perú*



Nota: Fuente elaboración propia en base a los datos obtenidos de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú)

En la Figura N° 5 se puede apreciar el incremento del valor del patrimonio del Banco de Crédito del Perú, este incremento está relacionado al aumento de la liquidez en el sistema financiero y estimular el gasto de los consumidores y las inversiones empresariales.

### **Empresa Agroindustrial Pomalca**

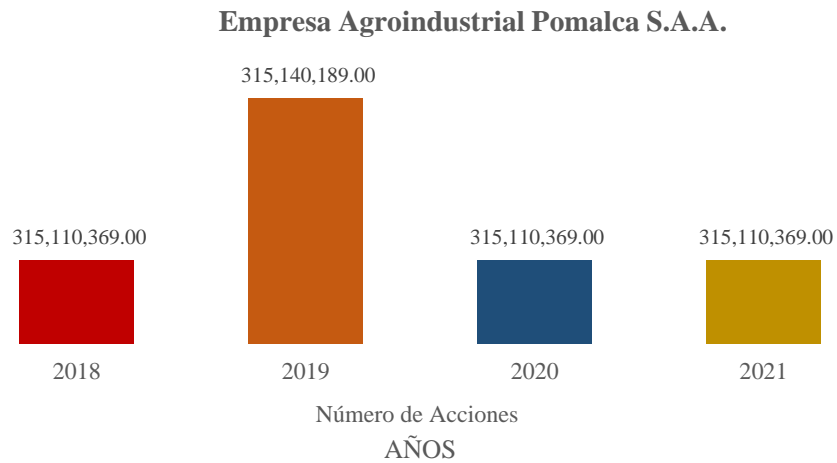
---

Pomalca fue comprada en 1869 por los hermanos Simón y Vicente Gutiérrez, españoles, quienes la dividieron en Hacienda Pomalca y Hacienda Collud. El 30 de junio de 1902, la Sociedad Agrícola Pomalca Limitada fue fundada por la Familia Gutiérrez, quienes se convirtieron en accionistas con 8,000 acciones.

Pomalca se convierte en un importante centro económico del norte peruano gracias a la determinación y habilidad de la Familia De la Piedra.

**Figura N° 6**

*Valor de mercado del patrimonio - Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.*



Nota: Fuente elaboración propia en base a los datos obtenidos de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú)

Según la Figura N° 6 se puede apreciar que el valor de mercado del patrimonio de la empresa Pomalca tiene un alza en el 2019 mientras que para los siguientes años se disminuye a su valor del 2018; el valor del mercado del patrimonio fluctúa debido a una combinación de factores económicos, resultados empresariales, condiciones macroeconómicas, eventos mundiales y el comportamiento de los inversores.

**Empres ENEL**

---

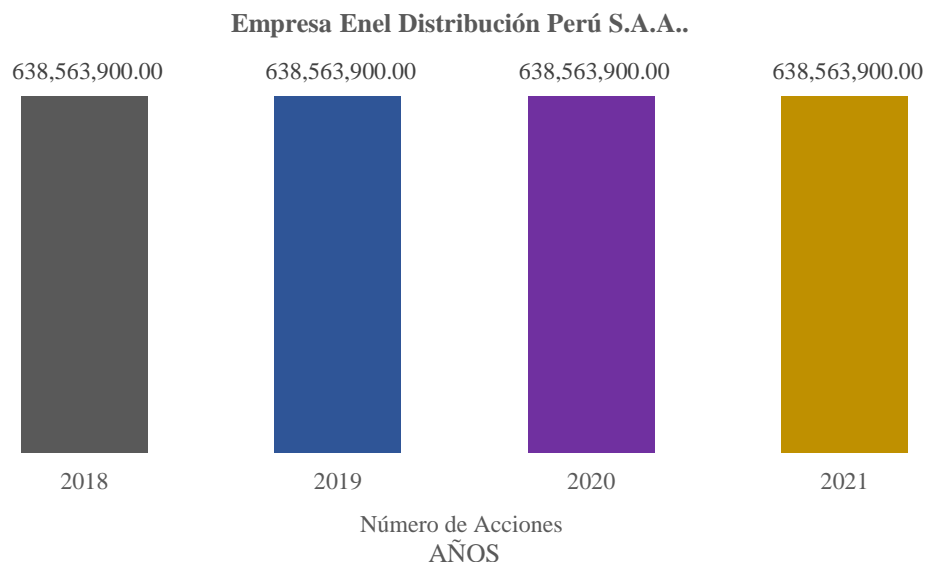
“La Distribución Perú S.A.A. es el nombre de la empresa. Enel Dx es la concesionaria de distribución de energía eléctrica en la zona norte de Lima

Metropolitana, la provincia constitucional del Callao y las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón. Abarca 1.602 km<sup>2</sup>, atendiendo a 57 comunas en forma exclusiva ya 5 comunas en responsabilidad compartida con la empresa encargada de la distribución en la zona sur. Proporciona energía a más de 1.450.000 clientes.

El Grupo Enel, líder en energía y gas a nivel global, es el principal accionista, con presencia en más de 32 países y una capacidad instalada de 87 GW. El Grupo suministra electricidad a más de 70 millones de usuarios comerciales y domésticos en todo el mundo, mediante una red de más de 2.2 millones de kilómetros. Enel Dx se beneficia del know how y la experiencia del Grupo, aprovechando las sinergias derivadas de sus diversos negocios.

**Figura N° 7**

*Valor de mercado del patrimonio - Enel Distribución Perú S.A.A.*



Nota: Fuente elaboración propia en base a los datos obtenidos de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú)



La Figura N° 7 nos muestra el valor de mercado de las acciones de la compañía Enel Distribución Perú S.A.A. se observa que el valor del patrimonio se ha mantenido antes y después de la pandemia, lo cual nos puede decir que la empresa ha mantenido su capital porque durante estos años no ha tenido planes de expansión, o por la pandemia no pudo expandir sus actividades.

#### 4.1.2. Análisis de quiebra según el modelo Altman Z Score

##### Cineplex

**Tabla 4**

*Situación financiera de la empresa Cineplex*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	132,849.00	189,828.00	113,884.00	173,225.00
Activo Total	584,340.00	1,066,947.00	981,046.00	1,049,036.00
Pasivo Corriente	165,515.00	168,196.00	151,036.00	245,407.00
Pasivo Total	425,599.00	883,515.00	884,613.00	905,505.00
Patrimonio Total	158,741.00	183,432.00	96,433.00	143,531.00
Ventas	544,486.00	622,640.00	106,166.00	99,940.00
Utilidades Retenidas	85,681.00	115,698.00	22,004.00 -	42,127.00
Utilidades antes de impuesto	100,056.00	112,215.00 -	107,888.00 -	106,123.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS

**Tabla 5**





*Datos para determinar los indicadores Xn - Cineplex*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Capital de trabajo	64,498.00	64,498.00	64,498.00	97,653.00
Activos Totales	584,340.00	1,066,947.00	981,046.00	1,049,036.00
Utilidades Retenidas	85,681.00	115,698.00	22,004.00 -	42,127.00
Utilidades antes de Impuestos e intereses	100,056.00	112,215.00 -	107,888.00 -	106,123.00
Valor de mercado del patrimonio	198,652.65	148,344.51	148,344.51	224,601.78
Valor en libros del total de la deuda	74,717.00	77,409.00	52,268.00	98,343.00
Ventas	544,486.00	622,640.00	106,166.00	99,940.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS

**Tabla 6**

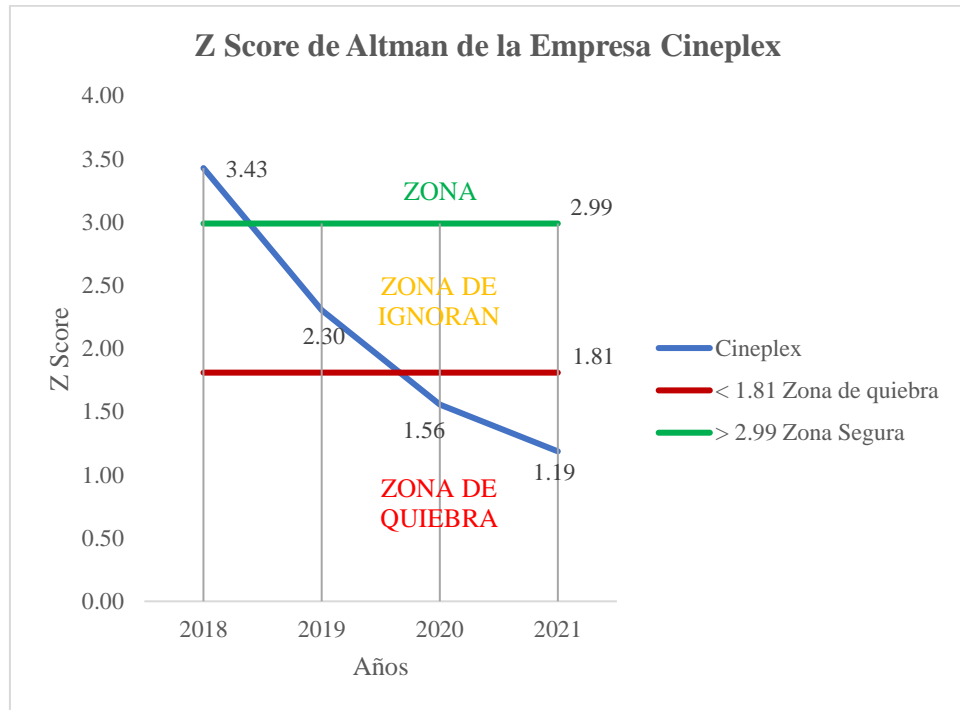
*Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Cineplex*

Variable	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0.11	0.06	0.07	0.09
X <sub>2</sub>	0.15	0.11	0.02 -	0.04
X <sub>3</sub>	0.17	0.11 -	0.11 -	0.10
X <sub>4</sub>	2.66	1.92	2.84	2.28
X <sub>5</sub>	0.93	0.58	0.11	0.10
Z	3.43	2.30	1.56	1.19
Resultado				

Nota: Fuente elaboración propia

**Figura N° 8**

*Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Cineplex*



Según la Figura N° 8, nos muestra que la empresa Cineplex en el año 2018 su valor Z es 3.43 estando en una zona segura de color verde, y su principal indicador se refiere a su alto valor en utilidades para hacer frente al total de sus deudas, pero en el año 2019 disminuye su valor Z a 2.30 reflejando un posible riesgo de quiebra y en el año 2020 continúa la caída significativa estando su valor Z en 1.56 y en el año 2021 su Z es 1.19, debido a la disminución en todos los indicadores de liquidez, rentabilidad, rendimiento, valor contable del patrimonio y rotación del activo básicamente debido a la pandemia Covid 19 pues los ingresos disminuyen por la prohibición de acceder a espectáculos públicos afectando notablemente a los servicios que esta empresa brinda, Esto demuestra el adecuado funcionamiento del modelo Altman porque se puede ver

claramente que la empresa está en una tendencia a riesgo de quiebra generado en este caso por un factor de riesgo externo.

## Saga Falabella

**Tabla 7**

*Situación financiera de la empresa Saga Falabella*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	1,113,296.00	883,720.00	950,633.00	1,232,658.00
Activo Total	1,892,292.00	1,896,298.00	2,019,137.00	2,358,420.00
Pasivo Corriente	941,739.00	733,957.00	666,653.00	936,873.00
Pasivo Total	1,209,237.00	1,325,056.00	1,478,010.00	1,751,583.00
Patrimonio Total	683,055.00	571,242.00	541,127.00	606,837.00
Ventas	3,124,110.00	3,082,569.00	2,503,571.00	3,613,028.00
Utilidades Retenidas	366,712.00	347,655.00	317,539.00	383,152.00
Utilidades antes de impuesto	240,164.00	182,348.00	- 26,648.00	190,898.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS

**Tabla 8**

*Datos para determinar los indicadores Xn - Saga Falabella*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Capital de trabajo	250,000.00	156,709.00	156,709.00	156,709.00
Activos Totales	1,892,292.00	1,896,298.00	2,019,137.00	2,358,420.00
Utilidades Retenidas	366,712.00	347,655.00	317,539.00	383,152.00
Utilidades antes de Impuestos e intereses	240,164.00	182,348.00	- 26,648.00	190,898.00
Valor de mercado del patrimonio	1,131,442.05	1,131,442.05	1,159,649.75	1,476,202.78
Valor en libros del total de la deuda	480,526.00	601,711.00	557,652.00	456,998.00
Ventas	3,124,110.00	3,082,569.00	2,503,571.00	3,613,028.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS

**Tabla 9**

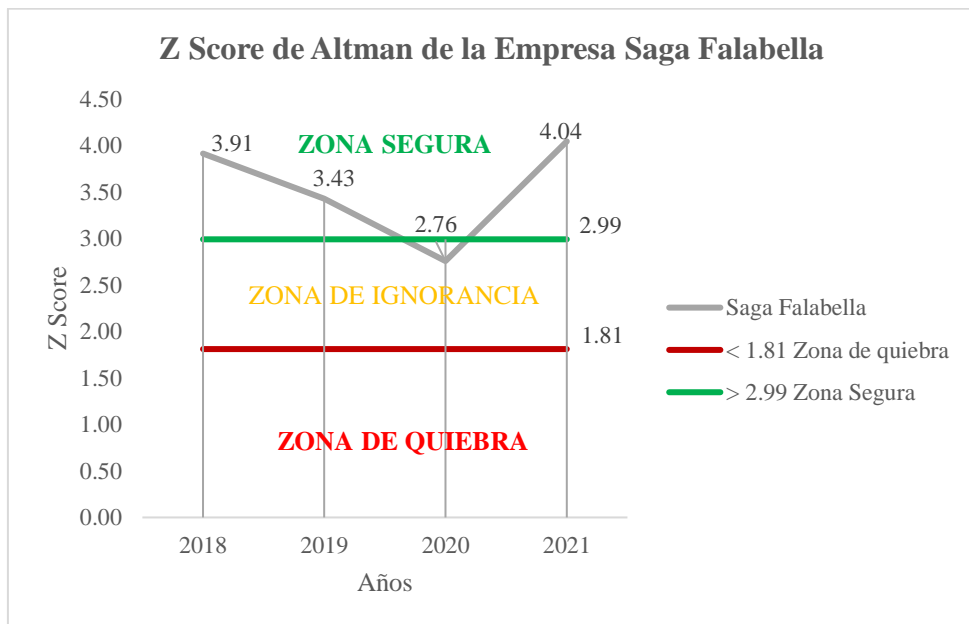
*Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Saga Falabella*

Variable	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0.13	0.08	0.08	0.07
X <sub>2</sub>	0.19	0.18	0.16	0.16
X <sub>3</sub>	0.13	0.10	0.01	0.08
X <sub>4</sub>	2.35	1.88	2.08	3.23
X <sub>5</sub>	1.65	1.63	1.24	1.53
<b>Z</b>	<b>3.91</b>	<b>3.43</b>	<b>2.76</b>	<b>4.04</b>
<b>Resultado</b>	●	●	●	●

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Figura N° 9**

*Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Saga Falabella*



Según la Figura N° 9 nos muestra que la empresa Saga Falabella en el año 2018 estaba en una zona segura con un valor Z de 3.91 mientras para el año 2019 disminuye a 3.43 y el año 2020 una caída significativa a 2.76 alertando a la empresa un posible riesgo de quiebra, debido a la disminución

en su principal indicador valor de patrimonio para hacer frente a sus deudas, también vemos una disminución significativa en el indicador X5 rotación de su activo en relación a la disminución de sus ventas, pero en el año 2021 la empresa se recupera y su Z es 4.04, posicionándose en una zona segura.

Nuevamente queda demostrado que este modelo predice efectivamente el riesgo de quiebra en la empresa pues tomando en cuenta los años 2019 y 2020 en el que las personas priorizaron salud a otras necesidades secundarias como son las que cubre esta empresa vemos como sus ventas caen principalmente en el año 2020 generando inclusive una pérdida en sus resultados y por lo tanto, mayor riesgo de quiebra como tenemos en el indicador que, si bien no llega a 1.81 que es el límite mínimo pero se acerca peligrosamente pudiendo sostener que en caso la pandemia se hubiera mantenido un año más, el indicador sería el mínimo.

## **Cementos Pacasmayo**

**Tabla 10**

*Situación financiera de la empresa Cementos Pacasmayo*

<b>Descripción</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Activo Corriente	619,332.00	748,330.00	877,739.00	1,009,390.00
Activo Total	2,864,624.00	2,931,558.00	3,016,284.00	3,201,772.00
Pasivo Corriente	261,840.00	352,676.00	265,070.00	722,160.00
Pasivo Total	1,413,261.00	1,509,964.00	1,648,729.00	2,005,967.00
Patrimonio Total	1,451,363.00	1,421,651.00	1,367,555.00	1,195,805.00
Ventas	1,262,934.00	1,392,701.00	1,296,334.00	1,937,767.00
Utilidades Retenidas	519,285.00	497,200.00	456,629.00	271,595.00
Utilidades antes de impuesto	116,141.00	194,353.00	85,898.00	224,110.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS

**Tabla 11***Datos para determinar los indicadores Xn - Cementos Pacasmayo*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Capital de trabajo	423,868.00	423,868.00	423,868.00	423,868.00
Activos Totales	2,864,624.00	2,931,558.00	3,016,284.00	3,201,772.00
Utilidades Retenidas	519,285.00	497,200.00	456,629.00	271,595.00
Utilidades antes de Impuestos e intereses	116,141.00	194,353.00	85,898.00	224,110.00
Valor de mercado del patrimonio	2,993,750.36	2,854,506.16	2,459,980.92	2,297,529.35
Valor en libros del total de la deuda	154,565.00	237,299.00	187,876.00	227,554.00
Ventas	1,262,934.00	1,392,701.00	1,296,334.00	1,937,767.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

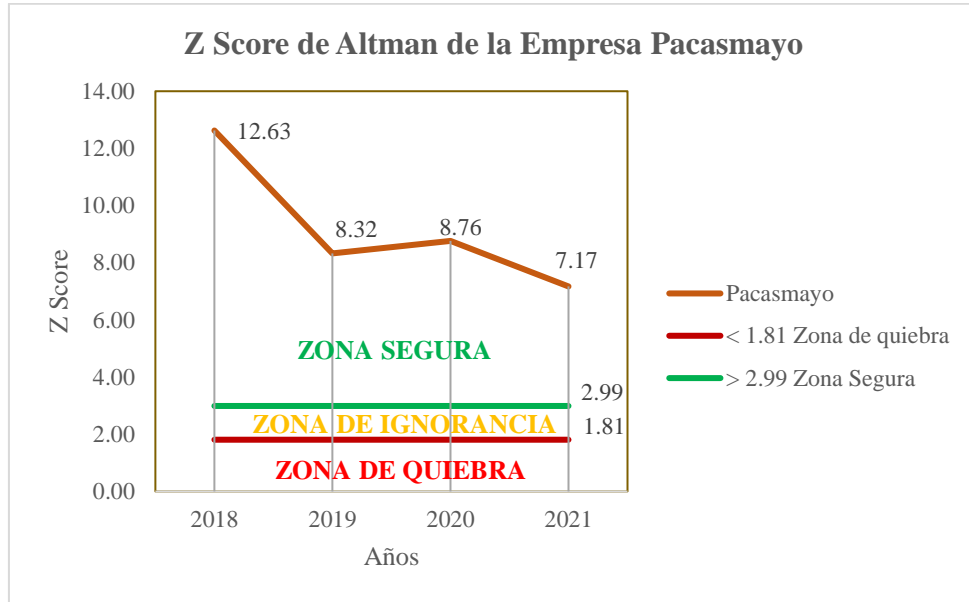
**Tabla 12***Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Cementos**Pacasmayo*

Variable	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0.15	0.14	0.14	0.13
X <sub>2</sub>	0.18	0.17	0.15	0.08
X <sub>3</sub>	0.04	0.07	0.03	0.07
X <sub>4</sub>	19.37	12.03	13.09	10.10
X <sub>5</sub>	0.44	0.48	0.43	0.61
<b>Z</b>	12.63	8.32	8.76	7.17
<b>Resultado</b>	●	●	●	●

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Figura N° 10**

*Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Cementos Pacasmayo*



Según la Figura N° 10 refleja que la empresa Cementos Pacasmayo es una empresa muy solvente como se puede mostrar en el año 2018 con un valor Z de 12.63 estando en una zona segura, pero en el año 2019 una significativa caída en su valor Z a 8.32 siendo su principal indicador valor de su patrimonio para hacer frente a sus deudas, en el año 2020 empezó a recuperarse y su valor Z aumenta a 8.76 y en el año 2021 disminuye su valor Z a 7.17 demostrando así su fluctuación de esta empresa a través del modelo Z Score con un posible riesgo de quiebra, si bien es cierto está en una zona segura pero su tendencia es a disminuir su valor Z .

Cementos Pacasmayo logró mantener sus ventas durante la pandemia Covid 19 debido a que su capacidad de producción pre pandemia estaba en solo 53% y en la pandemia se incrementó a 72.4%, de esta manera logró mantener sus ventas disminuyendo su precio.



Las ventas se mantuvieron debido a que se dirigen al segmento de autoconstrucción en un 71% y el gobierno incentivó el retiro de las AFPs, CTS, créditos y bonos familiares que se usaron en la construcción y mejora de las viviendas (ProActivo, 2021).

## Volcan Compañía Minera

**Tabla 13**

*Situación financiera de la empresa Volcan Compañía Minera*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	338,669.00	488,004.00	293,644.00	390,788.00
Activo Total	2,224,990.00	2,169,163.00	2,072,445.00	2,165,513.00
Pasivo Corriente	556,430.00	700,034.00	340,782.00	754,934.00
Pasivo Total	1,576,837.00	1,598,434.00	1,655,524.00	1,708,846.00
Patrimonio Total	648,153.00	570,729.00	416,921.00	456,667.00
Ventas	775,102.00	743,578.00	535,469.00	937,399.00
Utilidades Retenidas	- 284,544.00	- 335,265.00	- 485,708.00	- 444,656.00
Utilidades antes de impuesto	114,465.00	17,939.00	149,736.00	93,787.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 14**

*Datos para determinar los indicadores Xn - Volcan Compañía Minera*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Capital de trabajo	1,134,300.00	1,134,300.00	1,134,300.00	1,134,300.00
Activos Totales	2,224,990.00	2,169,163.00	2,072,445.00	2,165,513.00
Utilidades Retenidas	- 284,544.00	- 335,265.00	- 485,708.00	- 444,656.00
Utilidades antes de Impuestos e intereses	114,465.00	17,939.00	149,736.00	93,787.00
Valor de mercado del patrimonio	14,268,002.61	14,227,236.89	13,452,688.18	13,248,859.57
Valor en libros del total de la deuda	299,513.00	242,219.00	278,923.00	300,381.00
Ventas	775,102.00	743,578.00	535,469.00	937,399.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 15**

*Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Volcam*

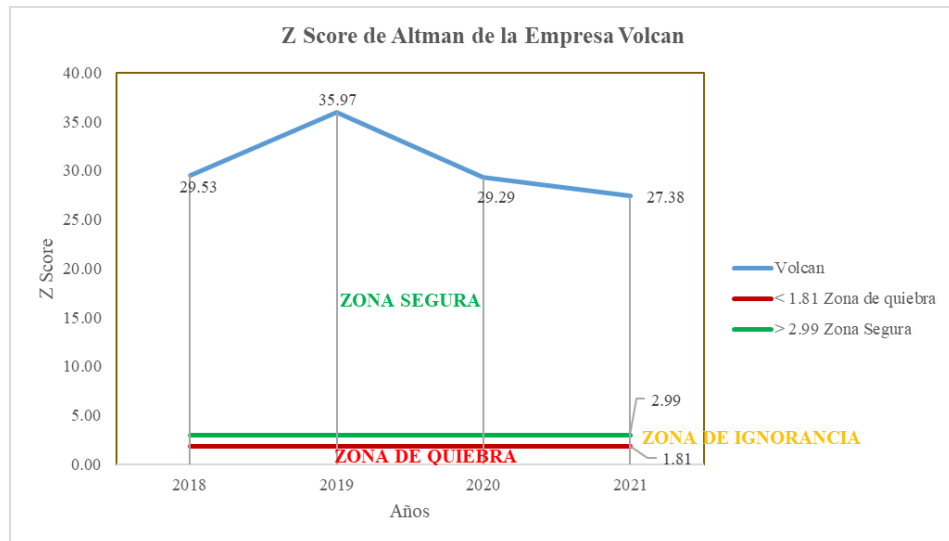
*Compañía Minera.*

Variable	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0.51	0.52	0.55	0.52
X <sub>2</sub>	- 0.13	- 0.15	- 0.23	- 0.21
X <sub>3</sub>	0.05	0.01	0.07	0.04
X <sub>4</sub>	47.64	58.74	48.23	44.11
X <sub>5</sub>	0.35	0.34	0.26	0.43
<b>Z</b>	<b>29.53</b>	<b>35.97</b>	<b>29.29</b>	<b>27.38</b>
<b>Resultado</b>	●	●	●	●

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Figura N° 11**

Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Volcan Compañía Minera



Según la Figura N° 11 la empresa Volcan Compañía Minera en el año 2018 tiene un valor Z de 29.53 y para el año 2019 su valor aumenta a Z 35.97 y el año 2020 disminuye su valor Z a 29.29 y para el año 2021 sigue con la tendencia a disminuir su valor Z a 27.38, como podemos observar todos los valores están en una zona segura, pero a la vez el modelo Z Score

nos muestra la fluctuación de la empresa y su tendencia a disminuir su valor Z, por lo cual este modelo nos ayuda a tomar mejores decisiones para el futuro de la empresa.

Definitivamente en este caso el valor de mercado del patrimonio juega un papel importantísimo, teniendo un patrimonio muy superior al de las empresas anteriores, éste respalda eficazmente a la compañía minera, pese a la disminución de los ingresos especialmente en el 2020 e incluso generar pérdidas en el 2019 y 2020 su capital genera que no ingrese a zona de riesgo.

## **Banco de Crédito del Perú**

**Tabla 16**

*Situación financiera de la empresa Banco de Crédito del Perú*

<b>Descripción</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Activo Corriente	84,176,623.00	92,245,332.00	122,624,010.00	118,551,097.00
Activo Total	143,681,366.00	150,659,945.00	195,192,638.00	197,832,640.00
Pasivo Corriente	108,854,582.00	114,850,912.00	134,063,051.00	139,569,468.00
Pasivo Total	126,545,556.00	131,634,545.00	176,249,269.00	177,361,119.00
Patrimonio Total	17,135,810.00	19,025,400.00	18,943,369.00	20,471,521.00
Ventas	10,209,656.00	10,967,124.00	10,271,433.00	9,777,661.00
Utilidades Retenidas	4,070,953.00	3,706,594.00	893,270.00	3,097,740.00
Utilidades antes de impuesto	4,703,820.00	4,981,865.00	971,925.00	4,196,348.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 17***Datos para determinar los indicadores Xn - BCP*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Capital de trabajo	8,770,365.00	10,217,387.00	11,067,387.00	11,317,387.00
Activos Totales	143,681,366.00	150,659,945.00	195,192,638.00	197,832,640.00
Utilidades Retenidas	4,070,953.00	3,706,594.00	893,270.00	3,097,740.00
Utilidades antes de Impuestos e intereses	4,703,820.00	4,981,865.00	971,925.00	4,196,348.00
Valor de mercado del patrimonio	51,306,633.54	55,173,888.27	42,056,069.52	32,078,248.12
Valor en libros del total de la deuda	7,705,598.00	6,428,877.00	3,125,678.00	2,200,153.00
Ventas	10,209,656.00	10,967,124.00	10,271,433.00	9,777,661.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 18**

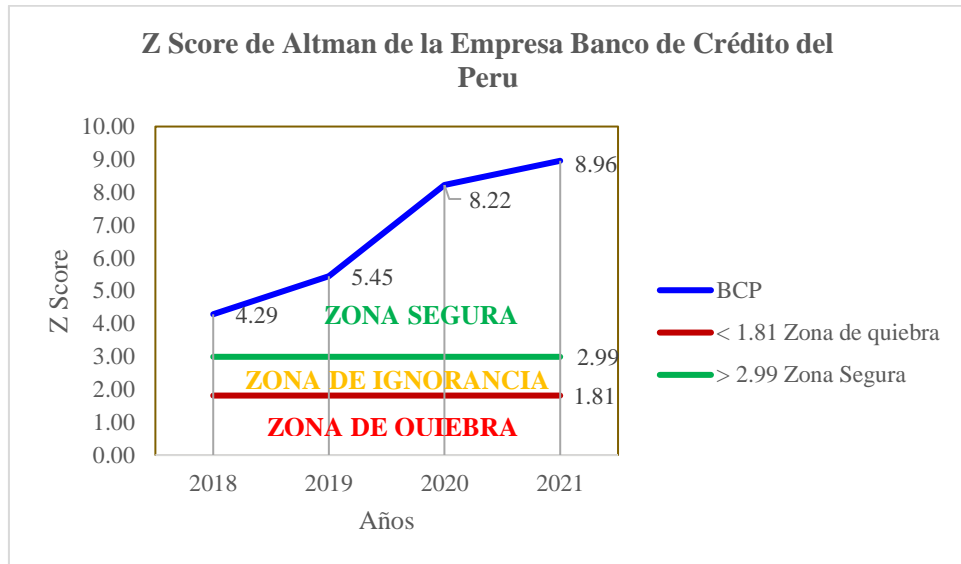
*Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Banco de Crédito del Perú*

Variable	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0.06	0.07	0.06	0.06
X <sub>2</sub>	0.03	0.02	0.00	0.02
X <sub>3</sub>	0.03	0.03	0.00	0.02
X <sub>4</sub>	6.66	8.58	13.46	14.58
X <sub>5</sub>	0.07	0.07	0.05	0.05
<b>Z</b>	4.29	5.45	8.22	8.96
<b>Resultado</b>	●	●	●	●

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Figura N° 12**

*Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Banco de Crédito del Perú*



Según la Figura N° 12 Banco de Crédito del Perú en el año 2018 tiene un valor Z de 4.29 y para el año 2019 su valor aumenta a Z 5.45 y el año 2020 sigue aumentando su valor Z a 8.22 y para el año 2021 sigue con la tendencia a aumentar su valor Z a 8.96, como podemos observar todos los valores están en una zona segura, pero a la vez el modelo Z Score nos muestra la fluctuación de la empresa y su tendencia a aumentar su valor Z.

Por las medidas que se tomó del gobierno por la pandemia en el año 2020 las entidades financieras aumentaron sus ventas a través de los programas y bonos que el gobierno facilitaba para las personas, esto hizo que la empresa aumente su valor Z.

## Agroindustrial Pomalca S.A.A

**Tabla 19**

*Situación financiera de la empresa Pomalca*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Capital de trabajo	335,734.00	335,734.00	335,734.00	335,734.00
Activos Totales	878,329.00	1,231,418.00	1,218,189.00	1,224,499.00
Utilidades Retenidas	- 220,710.00	- 16,694.00	- 51,413.00	- 62,100.00
Utilidades antes de Impuestos e intereses	- 16,748.00	- 16,627.00	- 37,993.00	- 11,386.00
Valor de mercado del patrimonio	29,305.26	22,059.81	23,948.39	26,784.38
Valor en libros del total de la deuda	176,199.00	230,730.00	220,098.00	256,428.00
Ventas	86,770.00	94,240.00	80,279.00	96,872.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 20**

*Datos para determinar los indicadores Xn - Pomalca*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	80,830.00	76,368.00	74,990.00	79,886.00
Activo Total	878,329.00	1,231,418.00	1,218,189.00	1,224,499.00
Pasivo Corriente	176,199.00	230,730.00	274,715.00	315,550.00
Pasivo Total	442,447.00	596,929.00	618,874.00	636,583.00
Patrimonio Total	435,882.00	634,489.00	599,315.00	587,916.00
Ventas	86,770.00	94,240.00	80,279.00	96,872.00
Utilidades Retenidas	- 220,710.00	- 16,694.00	- 51,413.00	- 62,100.00
Utilidades antes de impuesto	- 16,748.00	- 16,627.00	- 37,993.00	- 11,386.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 21**

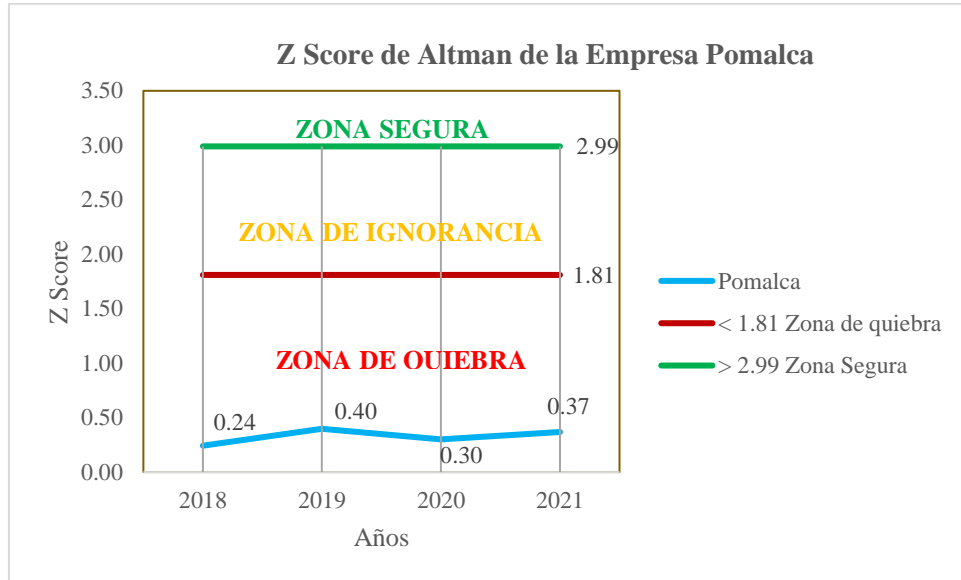
*Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Altman Pomalca S.A.A.*

Variable	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0.38	0.27	0.28	0.27
X <sub>2</sub>	- 0.25	- 0.01	- 0.04	- 0.05
X <sub>3</sub>	- 0.02	- 0.01	- 0.03	- 0.01
X <sub>4</sub>	0.17	0.10	0.11	0.10
X <sub>5</sub>	0.10	0.08	0.07	0.08
Z	0.24	0.40	0.30	0.37
<b>Resultado</b>	●	●	●	●

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Figura N° 13**

*Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Pomalca*



Según la Figura N° 13 la empresa Pomalca en el año 2018 tiene un valor Z de 0.24 estando en un zona de quiebre y para el año 2019 su valor aumenta a Z 0.40 pero sigue en zona de quiebre y el año 2020 disminuye considerablemente su valor Z a 0.30 y para el año 2021 aumenta su valor Z a 0.37, como podemos observar es una empresa que está en zona de quiebre, debido a la disminución en su capital y en sus ventas principalmente en el año 2020 que fue paralizado por la pandemia, por lo cual este modelo nos muestra su fluctuación de la empresa y a tomar medidas adecuadas y poder mejorar y salir a zona segura según el modelo Z score.

Por las medias que se tomó del gobierno por la pandemia en el año 2020 las entidades financieras aumentaron sus ventas a través de los programas y bonos que el gobierno facilitaba para las personas, esto hizo que la empresa aumente su valor Z.

De acuerdo a la historia agroindustrial Pomalca, antes de la reforma agraria era una empresa productora exitosa, con grandes hectáreas de terrenos de cultivo de caña de azúcar, después de la reforma agraria se convierte en cooperativa pero inicia un proceso de disminución de la producción por distintos factores.

En el año 2004 la Junta Directiva elige a su nuevo Directorio representado por el Grupo Oviedo quien inicia con un agresivo plan de reingeniería en el área agrícola y en la fábrica.

Muchos son los factores que influyen en la caída de la producción por ejemplo en el 2022 la disminución de la producción de la caña comparada con el año anterior debido a menores áreas cosechadas y disminución en el rendimiento.

El conflicto entre Rusia y Ucrania incrementó el precio especulativo del azúcar en el mes de abril y luego de mayo a agosto nuevamente una pequeña disminución.

Todo esto genera que la empresa aún se mantenga en la zona de riesgo de quiebra con indicadores menores a 1.81 y respaldada principalmente en sus activos totales dentro de los que están las hectáreas de terrenos de cultivo.



## Enel

**Tabla 22**

*Situación financiera de la empresa Enel*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	379,484.00	509,257.00	691,625.00	832,725.00
Activo Total	4,470,251.00	4,839,176.00	5,262,743.00	5,776,411.00
Pasivo Corriente	908,717.00	903,543.00	903,701.00	1,262,647.00
Pasivo Total	2,368,217.00	2,455,415.00	2,606,425.00	3,000,502.00
Patrimonio Total	2,102,034.00	2,383,761.00	2,656,318.00	2,775,909.00
Ventas	2,960,393.00	3,145,743.00	3,074,170.00	3,439,173.00
Utilidades Retenidas	1,330,282.00	1,612,009.00	1,884,566.00	2,004,135.00
Utilidades antes de impuesto	504,854.00	614,567.00	407,150.00	514,544.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 23**

*Datos para determinar los indicadores Xn - Enel*

Descripción	2018	2019	2020	2021
Capital de trabajo	638,564.00	638,564.00	638,564.00	638,564.00
Activos Totales	4,470,251.00	4,839,176.00	5,262,743.00	5,776,411.00
Utilidades Retenidas	1,330,282.00	1,612,009.00	1,884,566.00	2,004,135.00
Utilidades antes de Impuestos e intereses	504,854.00	614,567.00	407,150.00	514,544.00
Valor de mercado del patrimonio	3,403,545.59	4,693,444.67	3,448,245.06	2,611,726.35
Valor en libros del total de la deuda	662,017.00	681,719.00	634,445.00	877,474.00
Ventas	2,960,393.00	3,145,743.00	3,074,170.00	3,439,173.00

Nota: Fuente Elaboración propia, basada en datos obtenidos de la SBS.

**Tabla 24**

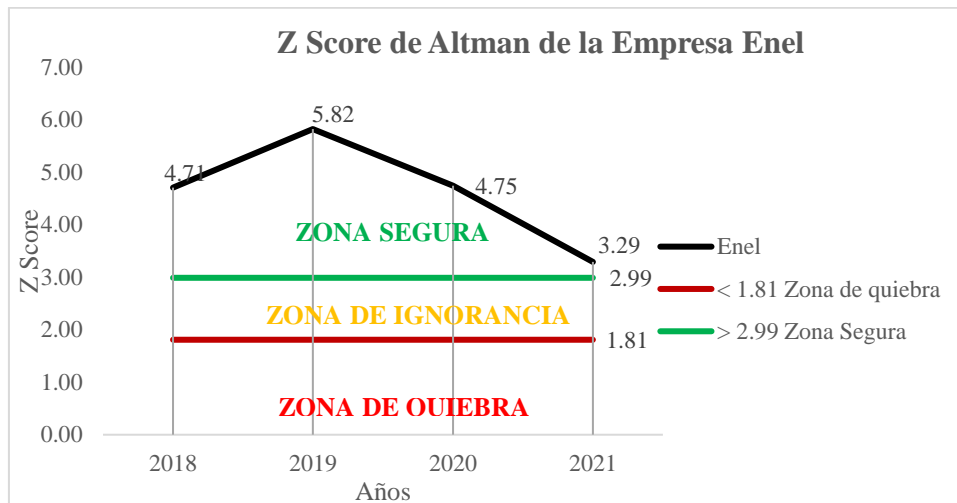
*Resultados de la aplicación del modelo Z Score de Enel Distribución Perú*

S.A.A.

Variable	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0.14	0.13	0.12	0.11
X <sub>2</sub>	0.30	0.33	0.36	0.35
X <sub>3</sub>	0.11	0.13	0.08	0.09
X <sub>4</sub>	5.14	6.88	5.44	2.98
X <sub>5</sub>	0.66	0.65	0.58	0.60
Z	4.71	5.82	4.75	3.29
<b>Resultado</b>	●	●	●	●

**Figura N° 14**

*Resultado obtenido del riesgo de quiebra de Enel Distribución S.A.A.*



Según la Figura N° 14 la empresa Enel dedicada al servicio de energía en el año 2018 tiene un valor Z de 4.71 estando en un zona segura y para el año 2019 su valor aumenta a Z 5.82 y el año 2020 disminuye considerablemente su valor Z a 4.75 y para el año 2021 sigue disminuyendo su valor Z a 3.29, acercándose al punto de zona de quiebre, si bien es cierto es una empresa con un alto valor debido a su patrimonio para hacer frente a su obligaciones.

En el año 2020 empieza a disminuir según nos muestra el modelo Altman, debido a la paralización de ampliación de electrificación a otros usuarios si bien es cierto es un servicio de primera necesidad por la pandemia se paralizaron todos los proyectos por ende el consumo de energía.

Por pandemia esta empresa sigue con tendencia a disminuir su valor Z, sugiriendo así tomar medidas adecuadas para salvar esta empresa y no permitir llegar a zona de quiebre.

Por las medidas que se tomó del gobierno por la pandemia en el año 2020 las entidades financieras aumentaron sus ventas a través de los programas y bonos que el gobierno facilitaba para las personas, esto hizo que la empresa aumente su valor Z.

#### **4.2. DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

El estudio de Contreras (2016) sobre el análisis de quiebra empresarial utilizando ecuaciones de estimación generalizadas sobre datos panel, y el trabajo de Quijije (2019) sobre el análisis discriminante múltiple en el sector textil de Tungurahua, subrayan la importancia de los indicadores financieros en la predicción de la insolvencia. Al igual que en estos estudios, nuestros hallazgos indican que el coeficiente de liquidez circulante, el ratio de solvencia global y el ROA son predictores clave en la evaluación del riesgo de quiebra, lo que confirma su relevancia en diferentes contextos y sectores.

El análisis de Orozco (2022) sobre el riesgo de quiebra en empresas manufactureras ecuatorianas usando el modelo Z-Score de Altman también refleja nuestros resultados, subrayando la aplicabilidad del modelo en la identificación de empresas en riesgo, incluso en condiciones de mercado específicas como las de Ecuador.

Los trabajos de Cruz, Lescano y Pastor (2013), Lizarzaburu (2014) y Aguilar (2019) proveen un contexto importante para nuestros hallazgos. En

particular, la investigación de Lizarzaburu sobre la aplicabilidad del modelo Z de Altman en el mercado peruano y la de Aguilar sobre las variables que influyen en el riesgo de las empresas agroindustriales, ofrecen un marco comparativo valioso. Estos estudios respaldan nuestra conclusión de que el modelo de Altman, centrado en indicadores financieros clave, es efectivo para evaluar la solvencia y el riesgo de quiebra en diferentes tipos de empresas en Perú.

El análisis de Quituisaca y Guamán (2022) sobre la solvencia de las empresas de transporte en Cuenca usando el modelo Z2-Score de Altman también se alinea con nuestros hallazgos, mostrando la utilidad del modelo en subsectores específicos y reafirmando su relevancia en la evaluación de riesgos financieros

Los estudios revisados, junto con el marco teórico proporcionado por Altman (1968, 2000) y la adaptación de Rufus (2003) citada en Hernández (2014), enfatizan la importancia de los ratios financieros en la predicción de la quiebra empresarial. La aplicación del modelo Z de Altman en nuestro estudio sigue esta tradición, utilizando ratios clave como el capital de trabajo sobre activos totales, utilidades retenidas sobre activos totales y ventas sobre activos totales, entre otros. Estos ratios han demostrado ser eficaces en la clasificación de empresas en zonas de riesgo, ignorancia y seguridad financiera.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

## **6.1. CONCLUSIONES**

### **01 Determinar la tendencia de quiebra de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2018-2021.**

Los resultados indican que, durante el período 2018-2021, las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima mostraron variaciones significativas en su riesgo de quiebra. El modelo Z de Altman ha sido efectivo en identificar estas tendencias, particularmente en el contexto de desafíos económicos y financieros presentados por la pandemia de COVID-19. La tendencia general sugiere un incremento en el riesgo de quiebra durante este período, principalmente debido a factores como la disminución de la liquidez y el impacto de la crisis sanitaria global en las operaciones empresariales.

### **02 Analizar los estados financieros de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2018 - 2021.**

El análisis de los estados financieros de las empresas revela que los indicadores clave, como la liquidez, solvencia, y la rentabilidad, han experimentado fluctuaciones importantes, reflejando los retos económicos del período. Estos indicadores se alinean con los estudios previos que subrayan su relevancia en la evaluación del riesgo de quiebra.

### **03 Analizar la clasificación del riesgo de quiebra de las empresas que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.**

Utilizando el modelo Z de Altman, se clasificó a las empresas en categorías de riesgo de quiebra. Se observó que un número significativo de empresas

cayó en la zona de "ignorancia" o "riesgo moderado", lo que sugiere una necesidad de monitoreo y gestión financiera cautelosa para evitar el deterioro en su solvencia.

#### **04 Analizar qué indicadores determinan el riesgo de quiebra de las empresas que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.**

Los indicadores más críticos en la determinación del riesgo de quiebra incluyen la liquidez (capital de trabajo sobre activos totales), solvencia (total de pasivo sobre total de activos), y rentabilidad (ROA). Estos hallazgos están en consonancia con los estudios de autores como Contreras (2016) y Quijije (2019), quienes también identificaron estos factores como determinantes clave en la evaluación del riesgo de quiebra.

## **6.2. RECOMENDACIONES**

- **Fortalecer la Gestión del Riesgo Empresarial:** Dada la importancia de prever situaciones adversas, se sugiere que las empresas implementen y fortalezcan estrategias y sistemas de gestión del riesgo, incluyendo la evaluación constante de sus estados financieros y la adopción de modelos como el Altman Z Score para anticipar riesgos de quiebra.
- **Diversificación de Ingresos:** Es recomendable que las empresas, especialmente aquellas en sectores no esenciales, consideren la diversificación de sus fuentes de ingresos. La pandemia demostró que depender en gran medida de un solo sector puede aumentar la vulnerabilidad ante situaciones imprevistas.

- **Mejora de la Calidad de los Estados Financieros:** Para una correcta evaluación del riesgo de quiebra, las empresas deben asegurarse de mantener registros financieros precisos y auditados. Esto proporcionará una base sólida para el análisis y la toma de decisiones, permitiendo predecir de manera más efectiva el riesgo de quiebra.
- **Monitoreo Constante de Indicadores Financieros:** Las empresas deben establecer un sistema de monitoreo constante de sus indicadores financieros relevantes. Esto permitirá una detección temprana de posibles desviaciones y la implementación oportuna de acciones correctivas para mitigar el riesgo de quiebra.
- **Planificación y Reserva de Recursos:** Considerando la incertidumbre inherente en los negocios y la posibilidad de eventos disruptivos como pandemias, las empresas deben realizar una planificación financiera exhaustiva. Esto incluye la creación de reservas financieras que puedan ser utilizadas en momentos de crisis, minimizando el impacto en las operaciones y la capacidad de recuperación.

Estas recomendaciones buscan ayudar a las empresas a fortalecer su capacidad de anticipación y respuesta frente a riesgos de quiebra, asegurando su sostenibilidad y progreso a largo plazo.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Altman, E. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *Journal of Finance*, 23(4), 589-609.
- Arroyo, J. (Enero de 2014). Análisis de la quiebra desde la perspectiva financiera-contable y desde la perspectiva jurídica y el Contrato de Concordato como una manera de mantener la hipótesis del Negocio en Marcha. Obtenido de [https://www.profesorajenniferarroyo.com/images/documentos/contaduria/Analisis\\_de\\_la\\_quiebra\\_perspetiva\\_jur%C3%ADdica\\_y\\_financiera\\_contable.pdf](https://www.profesorajenniferarroyo.com/images/documentos/contaduria/Analisis_de_la_quiebra_perspetiva_jur%C3%ADdica_y_financiera_contable.pdf)
- Bernal, K.Y. (2021). Plan de Comunicación Externa para Cineplanet. Tesis de pregrado. Universidad de Lima. Lima. Recuperado de: [https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/14694/Bernal\\_Plan\\_Comunicacion\\_Externa\\_Cineplanet.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/14694/Bernal_Plan_Comunicacion_Externa_Cineplanet.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Bryan, D., Dinesh, G., & Tripathy, A. (2013). Bankruptcy risk, productivity and firm strategy. *Review of Accounting and Finance*, 12(4), 309-326. <https://doi.org/10.1108/RAF-06-2012-0052>
- Castro, A. (2016). Elaboración de fichas. Recuperado de <https://investigar1.files.wordpress.com/2010/05/elaboracion-de-fichas.pdf>
- Contreras, J.G. (2015). Análisis de quiebra empresarial: modelo de ecuaciones de estimación generalizadas sobre datos panel. (Tesis Doctoral). Universidad Complutense de Madrid. Madrid, España.

- Cruz, V., Lescano, A. y Pastor, R. (2013). Estimación de Solvencia Financiera para Evaluar el Riesgo de Quiebra de Empresas Peruanas. (Tesis de Posgrado). Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Daft, R. L. (2015). Teoría y diseño organizacional. Cengage Learning. <https://ebooks724.bibliotecaupn.elogim.com:443/?il=1301>
- De Lara, A. (2005). Medición y control de riesgos financieros (3ª ed.). México D.F. Editorial Limusa.
- Domínguez, J.B. (2015). Manual de metodología de la Investigación científica. Chimbore, Perú, ULADECH.
- Espinoza, C. (2010). Metodología de investigación tecnológica Pensando en sistemas. 1ra edición, Huancayo, Perú. Imagen Gráfica.
- Gan@Más (2022) Industria cinematográfica en Perú facturó S/ 339.5 millones anualizado a setiembre 2022. Lima – Perú. Recuperado de: <https://revistaganamas.com.pe/industria-cinematografica-en-peru-facturos-339-5-millones-anualizado-a-setiembre-2022/>
- Gerencie.com. (2020). Utilidad antes de impuestos. Recuperado de <https://www.gerencie.com/utilidad-antes-de-impuestos.html>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera (12va ed.). México. Pearson Educación.
- Hernández, M. (2014). Modelo financiero para la detección de quiebras con el uso de análisis discriminante múltiple. Revista Electrónica de las Sedes

Regionales de la Universidad de Costa Rica. 15(32), Obtenido de <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/intersedes/article/view/17792/17343>

Lizarzaburu, E. R. (2014). Análisis del Modelo Z de Altman en el mercado peruano. *Universidad & Empresa*, 16 (26), 137-154. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/1872/187232713006.pdf>

Marcotrigiano, L.A. (2011). Discusión del concepto de “activo” dentro del Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera. *Actualidad Contable Faces*, 22, 72-85. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25720061006.pdf>

Mejía, E. (2005). Técnicas e instrumentos de investigación. Lima, Perú. Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Mongrut, S., Fuenzalida, D., Alberti, F.I., & Akamine, M. (2011). Determinantes de la Insolvencia Empresarial en el Perú. *Revista Latinoamericana de Administración*. 47, 126 – 139. Recuperado de <http://srvnetappseg.up.edu.pe/siswebciup/Files/DD1119%20-%20Mongrut.pdf>

Morales, F. C. (2021). Valor de mercado. *Economipedia*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/valor-de-mercado.html>

Orozco, M.I. (2022). Análisis del Riesgo de Quiebra Financiero a Través del Modelo Z-Score en las Empresas Manufactureras del Ecuador, Periodo 2020. (Tesis de pregrado). Riobamba, Ecuador.

- Peñaloza, M. (2008). Administración del capital de trabajo. *Perspectivas*, 21, 161-172. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf>
- Pérez, J. I., Lopera, M., & Vásquez F. A. (2017). Estimación de la probabilidad de riesgo de quiebra en las empresas colombianas a partir de un modelo para eventos raros. *Cuadernos de Administración*, 30(54), 7-38. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v30n54/0120-3592-cadm-30-54-00007.pdf>
- Quijije, E.R.F. (2019). Modelo Financiero para la Predicción de la Insolvencia Mediante el uso del Análisis Discriminante Múltiple en el Sector Textil de la Provincia de Tungurahua. (Tesis de pregrado). Ambato, Ecuador.
- Quituisaca, J.P., & Guamán, G. (2022). Evaluación de insolvencia financiera de las empresas de transporte mediante la aplicación del Altman Z2-Score para optimizar la toma de decisiones. *Revista de Investigación en Ciencias Económicas, Contables y Empresariales*. 13, 23-44. Recuperado de <https://revistas.ucsp.edu.pe/index.php/illustro/article/view/1463/1501>
- Rivera, O (2020). Asociación Interamericana de Contabilidad. Recuperado de: <http://contadores-aic.org/estimacion-del-riesgo-de-quiebra-en-epocas-de-crisis-aplicacion-del-modelo-altman-z-score-2/>
- Roldán., P. N. (2018). Utilidades retenidas. *Economipedi*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/utilidades-retenidas.html>
- Rufus, R. (2003). Financial Ratios: Use, Predictive Power and the Z-Score. *The Valuation Examiner*, 14-16.

Sanz, L.J., & Ayca, J. (2006). Costo (financiero) de problemas de insolvencia en América Latina. Un caso de estudio. 36, 65 – 81. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/716/71603605.pdf>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (s.f.). Marco Contable Conceptual. Recuperado de [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/regul\\_sisfin\\_ems/20171201\\_MarcoContableConceptual.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/regul_sisfin_ems/20171201_MarcoContableConceptual.pdf)

Westreicher, G. (2020). Ventas. Economipedia. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/ventas.html>

Saga Falabella (2022). Memoria anual. Recuperado de: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20Anual%20SF%202022.pdf>

Cementos Pacasmayo. (2022). Memoria anual. Recuperado de: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/CP%20Memoria%20Anual%202022.pdf>

Giuffra, B. (2010). *Banco de Crédito del Perú. Una Historia de Liderazgo y Compromiso en Beneficio de sus Clientes*. Lima. Empresa Editorial el Comercio S.A.

Banco de Crédito del Perú (2022). Memoria anual. Recuperado de: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20Integrada%20BCP%202022.pdf>

Empresa Agroindustrial Pomalca (2022). Memoria Anual. Recuperado de:

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20Pomalca%202022-2020-20R.pdf>

## **ANEXOS**

## ANEXO 01 MATRIZ DE CONSISTENCIA

Problema	Objetivos	Variables	Metodología	Población
¿Cuál es la tendencia del riesgo de quiebra según el modelo Altman Z Score de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2018 al 2021?	<p><b>General</b></p> <p>Determinar la tendencia de quiebra de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2018-2021.</p>	<p><b>Var. 01: Riesgo de quiebra</b></p> <p><b>Var. 02: Tendencia</b></p>	<p><b>Tipo de investigación:</b> Aplicada  <b>Nivel de investigación:</b> Descriptiva  <b>Diseño de investigación:</b> No experimental  <b>Técnica de investigación:</b> Analisis documental</p>	<p><b>POBLACIÓN</b>            Para la presente investigación son las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima (BVL).</p> <p><b>MUESTRA</b>            Para esta investigación se considera una empresa por cada sector que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima correspondientes a los años 2018, 2019, 2020 y 2021 al azar.</p>
	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>- Analizar los estados financieros de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2018 - 2021</p> <p>-Analizar la clasificación del riesgo de quiebra de las empresas que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.</p> <p>-Analizar que indicadores determinan el riesgo de quiebra de las empresas que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.</p>			



## ANEXO 02 VALOR DE MERCADO POR EMPRESAS

### VALOR DEL MERCADO DEL PATRIMONIO

POR EMPRESA Y SECTOR QUE COTIZA EN BOLSA DE VALORES

Empresas	Sector	Número de Acciones		
		2018	2019	2020
Cineplex S.A. CINEPACI RV2	Diversos	64,497,615.00	64,497,615.00	64,497,615.00
Saga Falabella S.A. SAGACI	Diversos	156,709,425.00	156,709,425.00	156,709,425.00
Cementos Pacasmayo - CPACASCI	Industrial	464,147,343.00	464,147,343.00	464,147,343.00
Volcan Compañía Minera S.A.A. VOLCABC1 RV1	Minera	4,076,572,175.00	4,076,572,175.00	4,076,572,175.00
Banco de Crédito del Perú CREDITCI	Banco	8,770,364,708.00	10,217,386,717.00	11,067,386,717.00
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. POMALCCI RV1	Agrario	315,110,369.00	315,140,189.00	315,110,369.00
Enel Distribución Perú S.A.A. ENDISPCI RV1	Servicios Públicos	638,563,900.00	638,563,900.00	638,563,900.00

Nota: Tablas elaboradas con los datos históricos de la Bolsa de Valores de Lima al cierre al 31 de diciembre de cada año

Empresas	Sector	Valor de Acciones		
		2018	2019	2020
Cineplex S.A. CINEPACI RV2	Diversos	3.08	2.30	2.30
Saga Falabella S.A. SAGACI	Diversos	7.22	7.22	7.40
Cementos Pacasmayo - CPACASCI	Industrial	6.45	6.15	5.30
Volcan Compañía Minera S.A.A. VOLCABC1 RV1	Minera	3.50	3.49	3.30
Banco de Crédito del Perú CREDITCI	Banco	5.85	5.40	3.80
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. POMALCCI RV1	Agrario	0.093	0.07	0.08
Enel Distribución Perú S.A.A. ENDISPCI RV1	Servicios Públicos	5.33	7.35	5.40

Nota: Tablas elaboradas con los datos históricos de la Bolsa de Valores de Lima al cierre al 31 de diciembre de cada año

Empresas	Sector	Valor de mercado del patrimonio		
		2018	2019	2020
Cineplex S.A. CINEPACI RV2	Diversos	198,652,654.20	148,344,514.50	148,344,514.50
Saga Falabella S.A. SAGACI	Diversos	1,131,442,048.50	1,131,442,048.50	1,159,649,745.00
Cementos Pacasmayo - CPACASCI	Industrial	2,993,750,362.35	2,854,506,159.45	2,459,980,917.90
Volcan Compañía Minera S.A.A. VOLCABC1 RV1	Minera	14,268,002,612.50	14,227,236,890.75	13,452,688,177.50
Banco Internacional del Perú S.A.A.	Banco	51,306,633,541.80	55,173,888,271.80	42,056,069,524.60
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. POMALCCI RV1	Agrario	29,305,264.32	22,059,813.23	23,948,388.04
Enel Distribución Perú S.A.A. ENDISPCI RV1	Servicios Públicos	3,403,545,587.00	4,693,444,665.00	3,448,245,060.00

## ANEXO 03 ESTADOS FINANCIEROS CINEPLEX

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 - 2021 CINEPLEX SAC

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	79,077.00	120,885.00	32,249.00	62,914.00
Otros Activos Financieros	13,224.00	18,681.00	50,957.00	85,360.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	27,866.00	38,515.00	8,372.00	7,650.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	16,239.00	18,394.00	3,855.00	5,042.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	108.00	9,865.00	108.00	4.00
Otras Cuentas por Cobrar	11,519.00	10,256.00	4,409.00	2,604.00
Anticipos	-	-	-	-
Inventarios	10,393.00	8,022.00	9,225.00	11,498.00
Otros Activos no Financieros	2,289.00	3,725.00	13,081.00	5,803.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>132,849.00</b>	<b>189,828.00</b>	<b>113,884.00</b>	<b>173,225.00</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	23,289.00	-	11,024.00	12,435.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	23,289.00	-	11,024.00	12,435.00
Propiedades, Planta y Equipo	391,912.00	445,244.00	434,582.00	398,354.00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	8,959.00	10,462.00	9,725.00	7,685.00
Activos por Impuestos Diferidos	-	-	3,229.00	39,241.00
Otros Activos no Financieros	27,331.00	421,413.00	408,602.00	418,096.00
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>451,491.00</b>	<b>877,119.00</b>	<b>867,162.00</b>	<b>875,811.00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>584,340.00</b>	<b>1,066,947.00</b>	<b>981,046.00</b>	<b>1,049,036.00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	90,798.00	75,663.00	73,011.00	99,338.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	74,717.00	77,409.00	52,268.00	98,343.00
Cuentas por Pagar Comerciales	56,030.00	59,259.00	44,690.00	80,242.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	535.00	754.00	2,911.00	7,532.00
Otras Cuentas por Pagar	18,152.00	17,396.00	4,667.00	10,569.00
Otros Pasivos no Financieros	-	15,124.00	25,757.00	47,726.00
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>165,515.00</b>	<b>168,196.00</b>	<b>151,036.00</b>	<b>245,407.00</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	205,624.00	280,272.00	307,384.00	225,140.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	29,444.00	32,761.00	28,745.00	26,513.00
Ingresos Diferidos	29,444.00	32,761.00	28,745.00	26,513.00
Pasivos por Impuestos Diferidos	25,016.00	20,517.00	11,311.00	-
Otros Pasivos no Financieros	-	381,769.00	386,137.00	408,445.00
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>260,084.00</b>	<b>715,319.00</b>	<b>733,577.00</b>	<b>660,098.00</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>425,599.00</b>	<b>883,515.00</b>	<b>884,613.00</b>	<b>905,505.00</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	64,498.00	64,498.00	64,498.00	97,653.00
Primas de Emisión	-	-	-	74,881.00
Otras Reservas de Capital	12,900.00	12,900.00	12,900.00	13,535.00
Resultados Acumulados	85,681.00	115,698.00	22,004.00	42,127.00
Otras Reservas de Patrimonio	-	4,338.00	9,664.00	2,969.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>158,741.00</b>	<b>183,432.00</b>	<b>96,433.00</b>	<b>143,531.00</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>584,340.00</b>	<b>1,066,947.00</b>	<b>981,046.00</b>	<b>1,049,036.00</b>

### ESTADO DE RESULTADOS 2018 - 2021 CINEPLEX SAC

Cuenta	2018	2019	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	544,486.00	622,640.00	106,166.00	99,940.00
Costo de Ventas	- 374,711.00	- 416,083.00	- 155,089.00	- 153,845.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>169,775.00</b>	<b>206,557.00</b>	<b>48,923.00</b>	<b>53,905.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	- 8,214.00	- 9,170.00	- 2,106.00	- 829.00
Gastos de Administración	- 43,079.00	- 42,748.00	- 30,977.00	- 20,582.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	- 3,252.00	- 1,664.00	31,108.00	25,715.00
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>115,230.00</b>	<b>152,975.00</b>	<b>50,898.00</b>	<b>49,601.00</b>
Ingresos Financieros	1,684.00	3,639.00	1,753.00	954.00
Gastos Financieros	- 18,732.00	- 44,932.00	- 46,586.00	- 45,700.00
Diferencias de Cambio Neto	1,874.00	533.00	- 12,157.00	- 11,776.00
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>100,056.00</b>	<b>112,215.00</b>	<b>107,888.00</b>	<b>106,123.00</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	- 35,519.00	- 32,198.00	- 14,194.00	- 41,992.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>64,537.00</b>	<b>80,017.00</b>	<b>93,694.00</b>	<b>64,131.00</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>64,537.00</b>	<b>80,017.00</b>	<b>93,694.00</b>	<b>64,131.00</b>
<b>Propietarios de la Controladora</b>	<b>64,537.00</b>	<b>80,017.00</b>	<b>93,694.00</b>	<b>64,131.00</b>

## ANEXO 04 ESTADOS FINANCIEROS SAGA FALABELLA

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 - 2021 SAGA FALABELLA

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	75,790.00	89,147.00	195,235.00	199,015.00
Otros Activos Financieros	233.00	-	2,797.00	405.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	<b>285,365.00</b>	<b>98,242.00</b>	<b>74,197.00</b>	<b>107,682.00</b>
Cuentas por Cobrar Comerciales	26,188.00	19,249.00	19,113.00	20,459.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	244,987.00	60,083.00	42,473.00	54,184.00
Otras Cuentas por Cobrar	14,190.00	18,910.00	12,611.00	33,039.00
Inventarios	722,750.00	688,369.00	652,122.00	923,207.00
Activos por Impuestos a las Ganancias	851.00	420.00	21,174.00	-
Otros Activos no Financieros	28,307.00	7,542.00	5,108.00	2,349.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1,113,296.00</b>	<b>883,720.00</b>	<b>950,633.00</b>	<b>1,232,658.00</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	<b>4,452.00</b>	<b>5,145.00</b>	<b>4,330.00</b>	<b>4,341.00</b>
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	990.00	216.00	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	3,462.00	4,929.00	4,330.00	4,341.00
Propiedades de Inversión	133,746.00	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	607,728.00	946,007.00	1,006,100.00	1,065,136.00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	4,114.00	6,379.00	3,331.00	1,530.00
Activos por Impuestos Diferidos	28,636.00	54,892.00	54,651.00	54,715.00
Otros Activos no Financieros	320.00	155.00	92.00	40.00
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>778,996.00</b>	<b>1,012,578.00</b>	<b>1,068,504.00</b>	<b>1,125,762.00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,892,292.00</b>	<b>1,896,298.00</b>	<b>2,019,137.00</b>	<b>2,358,420.00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	381,691.00	73,070.00	71,655.00	392,450.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	<b>480,526.00</b>	<b>601,711.00</b>	<b>557,652.00</b>	<b>456,998.00</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	305,053.00	298,465.00	368,930.00	304,154.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	91,780.00	205,450.00	80,930.00	79,070.00
Otras Cuentas por Pagar	50,172.00	56,553.00	72,613.00	42,789.00
Ingresos Diferidos	33,521.00	41,243.00	35,179.00	30,985.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	41,869.00	34,584.00	12,632.00	34,228.00
Otras Provisiones	25,352.00	23,240.00	23,907.00	34,658.00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	12,301.00	1,352.00	807.00	18,539.00
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>941,739.00</b>	<b>733,957.00</b>	<b>666,653.00</b>	<b>936,873.00</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	49,547.00	507,481.00	532,661.00	540,434.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	<b>212,839.00</b>	<b>80,308.00</b>	<b>275,179.00</b>	<b>270,010.00</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	2,488.00	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	75,994.00	75,727.00	274,622.00	269,872.00
Otras Cuentas por Pagar	66.00	3,742.00	-	-
Ingresos Diferidos	134,291.00	839.00	557.00	138.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	2,827.00	1,158.00	1,071.00	1,490.00
Otras Provisiones	2,285.00	2,152.00	2,446.00	2,776.00
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>267,498.00</b>	<b>591,099.00</b>	<b>811,357.00</b>	<b>814,710.00</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,209,237.00</b>	<b>1,325,056.00</b>	<b>1,478,010.00</b>	<b>1,751,583.00</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	250,000.00	156,709.00	156,709.00	156,709.00
Otras Reservas de Capital	66,343.00	66,878.00	66,879.00	66,976.00
Resultados Acumulados	366,712.00	347,655.00	317,539.00	383,152.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>683,055.00</b>	<b>571,242.00</b>	<b>541,127.00</b>	<b>606,837.00</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,892,292.00</b>	<b>1,896,298.00</b>	<b>2,019,137.00</b>	<b>2,358,420.00</b>

### ESTADO DE RESULTADOS 2018 - 2021 SAGA FALABELLA

Cuenta	2018	2019	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	3,124,110.00	3,082,569.00	2,503,571.00	3,613,028.00
Costo de Ventas	- 2,140,146.00	- 2,151,600.00	- 1,825,991.00	- 2,530,059.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>983,964.00</b>	<b>930,969.00</b>	<b>677,580.00</b>	<b>1,082,969.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	- 602,210.00	- 583,439.00	- 546,616.00	- 726,409.00
Gastos de Administración	- 158,439.00	- 166,985.00	- 113,229.00	- 149,203.00
Otros Ingresos Operativos	9,803.00	26,466.00	13,877.00	3,198.00
Otros Gastos Operativos	- 10,808.00	- 19,458.00	- 6,806.00	- 4,815.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	108.00	266.00	1,039.00	17.00
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>222,418.00</b>	<b>187,819.00</b>	<b>25,845.00</b>	<b>205,757.00</b>
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Act. Financie. medi. al Cost. Amor.	3,333.00	5,620.00	-	-
Ingresos Financieros	2,244.00	2,248.00	2,370.00	844.00
Gastos Financieros	- 25,056.00	- 53,991.00	- 60,684.00	- 51,548.00
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios	36,948.00	46,795.00	8,107.00	18,666.00
Diferencias de Cambio Neto	277.00	5,097.00	16,871.00	22,196.00
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros	-	-	14,585.00	39,375.00
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>240,164.00</b>	<b>182,348.00</b>	<b>26,648.00</b>	<b>190,898.00</b>
<b>Ingreso (Gasto) por Impuesto</b>	<b>- 73,924.00</b>	<b>- 57,063.00</b>	<b>- 3,468.00</b>	<b>- 65,285.00</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>166,240.00</b>	<b>125,285.00</b>	<b>30,116.00</b>	<b>125,613.00</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>166,240.00</b>	<b>125,285.00</b>	<b>30,116.00</b>	<b>125,613.00</b>
Propietarios de la Controladora	166,240.00	125,285.00	30,116.00	125,613.00
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.66	0.52	0.19	0.80
<b>Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria</b>	<b>0.66</b>	<b>0.52</b>	<b>0.19</b>	<b>0.80</b>

## ANEXO 05 ESTADOS FINANCIEROS CEMENTOS PACASMAYO

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 - 2021 CEMENTOS PACASMAYO

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	49,067.00	68,266.00	308,912.00	273,402.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	102,969.00	120,530.00	84,412.00	102,718.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	78,033.00	96,454.00	68,042.00	85,533.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3,209.00	1,171.00	2,212.00	1,314.00
Otras Cuentas por Cobrar	21,727.00	22,905.00	14,158.00	15,871.00
Inventarios	424,783.00	519,004.00	460,610.00	605,182.00
Activos por Impuestos a las Ganancias	36,748.00	30,191.00	18,076.00	9,288.00
Otros Activos no Financieros	5,765.00	10,339.00	5,729.00	18,800.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>619,332.00</b>	<b>748,330.00</b>	<b>877,739.00</b>	<b>1,009,390.00</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros Activos Financieros	39,151.00	18,224.00	42,939.00	107,077.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4,532.00	4,681.00	5,215.00	41,206.00
Propiedades, Planta y Equipo	2,152,724.00	2,100,682.00	2,014,508.00	1,974,931.00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	40,881.00	47,366.00	49,640.00	50,494.00
Activos por Impuestos Diferidos	3,098.00	7,419.00	15,618.00	9,446.00
Plusvalía	4,459.00	4,459.00	4,459.00	4,459.00
Otros Activos no Financieros	447.00	397.00	6,166.00	4,769.00
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>2,245,292.00</b>	<b>2,183,228.00</b>	<b>2,138,545.00</b>	<b>2,192,382.00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,864,624.00</b>	<b>2,931,558.00</b>	<b>3,016,284.00</b>	<b>3,201,772.00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	60,822.00	98,774.00	66,763.00	452,820.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	154,565.00	237,299.00	187,876.00	227,554.00
Cuentas por Pagar Comerciales	68,066.00	84,894.00	83,754.00	118,241.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	209.00	1,772.00	1,559.00	143.00
Otras Cuentas por Pagar	86,290.00	150,633.00	102,563.00	109,170.00
Otras Provisiones	46,453.00	16,603.00	9,380.00	24,269.00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	-	-	1,051.00	17,517.00
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>261,840.00</b>	<b>352,676.00</b>	<b>265,070.00</b>	<b>722,160.00</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	1,022,555.00	1,004,432.00	1,208,454.00	1,098,364.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-	57.00	-	-
Otras Cuentas por Pagar	-	57.00	-	-
Otras Provisiones	5,377.00	7,643.00	25,341.00	36,639.00
Pasivos por Impuestos Diferidos	123,489.00	145,099.00	149,864.00	148,804.00
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>1,151,421.00</b>	<b>1,157,288.00</b>	<b>1,383,659.00</b>	<b>1,283,807.00</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,413,261.00</b>	<b>1,509,964.00</b>	<b>1,648,729.00</b>	<b>2,005,967.00</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	423,868.00	423,868.00	423,868.00	423,868.00
Primas de Emisión	432,779.00	432,779.00	432,779.00	432,779.00
Acciones de Inversión	40,279.00	40,279.00	40,279.00	40,279.00
Acciones Propias en Cartera	-	121,258.00	-	121,258.00
Otras Reservas de Capital	168,356.00	168,636.00	168,636.00	168,636.00
Resultados Acumulados	519,285.00	497,200.00	456,629.00	271,595.00
Otras Reservas de Patrimonio	-	11,946.00	-	20,094.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,451,363.00</b>	<b>1,421,651.00</b>	<b>1,367,555.00</b>	<b>1,195,805.00</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,864,624.00</b>	<b>2,931,615.00</b>	<b>3,016,284.00</b>	<b>3,201,772.00</b>

### ESTADO DE RESULTADOS 2018 - 2021 CEMENTOS PACASMAYO

Cuenta	2018	2019	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	1,262,934.00	1,392,701.00	1,296,334.00	1,937,767.00
Costo de Ventas	- 796,206.00	- 905,806.00	- 921,048.00	- 1,378,336.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>466,728.00</b>	<b>486,895.00</b>	<b>375,286.00</b>	<b>559,431.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	- 44,117.00	- 44,533.00	- 40,153.00	- 51,520.00
Gastos de Administración	- 172,141.00	- 174,482.00	- 163,369.00	- 196,069.00
Otros Ingresos Operativos	-	2,645.00	4,346.00	6,408.00
Otros Gastos Operativos	- 8,697.00	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>241,773.00</b>	<b>270,525.00</b>	<b>176,110.00</b>	<b>318,250.00</b>
Ingresos Financieros	4,970.00	2,576.00	8,313.00	3,480.00
Gastos Financieros	- 122,225.00	- 79,477.00	- 88,694.00	- 90,534.00
Diferencias de Cambio Neto	- 8,377.00	729.00	- 9,831.00	- 7,086.00
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>116,141.00</b>	<b>194,353.00</b>	<b>85,898.00</b>	<b>224,110.00</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	- 40,995.00	- 62,306.00	- 28,004.00	- 70,940.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>75,146.00</b>	<b>132,047.00</b>	<b>57,894.00</b>	<b>153,170.00</b>
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	75,146.00	132,047.00	57,894.00	153,170.00
Propietarios de la Controladora	76,699.00	132,047.00	57,894.00	153,170.00
Participaciones no Controladoras	-	-	-	-
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.18	0.31	0.14	0.36
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.18	0.31	0.14	0.36
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.18	0.31	0.14	0.36
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.18	0.31	0.14	0.36
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.18	0.31	0.14	0.36
Total ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0.18	0.31	0.14	0.36
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.18	0.31	0.14	0.36
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0.18	0.31	0.14	0.36

## ANEXO 06 ESTADO FINANCIEROS VOLCAN COMPAÑÍA MINERA

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 - 2021 VOLCAN COMPAÑÍA MINERA

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	62,950.00	33,828.00	114,646.00	231,187.00
Otros Activos Financieros	640.00	5,416.00	223.00	-
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	210,439.00	110,065.00	117,814.00	99,777.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	41,842.00	36,159.00	28,781.00	43,806.00
Otras Cuentas por Cobrar	168,597.00	73,906.00	89,033.00	55,971.00
Inventarios	64,640.00	36,709.00	60,961.00	59,824.00
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasific:	-	301,986.00	-	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>338,669.00</b>	<b>488,004.00</b>	<b>293,644.00</b>	<b>390,788.00</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	6,992.00	7,990.00	9,477.00	17,445.00
Inventarios	7,752.00	-	7,077.00	6,642.00
Propiedades, Planta y Equipo	978,205.00	699,253.00	776,348.00	760,904.00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	840,067.00	780,122.00	790,553.00	801,983.00
Otros Activos no Financieros	53,305.00	193,794.00	195,346.00	187,751.00
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>1,886,321.00</b>	<b>1,681,159.00</b>	<b>1,778,801.00</b>	<b>1,774,725.00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,224,990.00</b>	<b>2,169,163.00</b>	<b>2,072,445.00</b>	<b>2,165,513.00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	256,917.00	286,331.00	61,859.00	454,553.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	299,513.00	242,219.00	278,923.00	300,381.00
Cuentas por Pagar Comerciales	202,544.00	178,175.00	222,640.00	229,693.00
Otras Cuentas por Pagar	96,969.00	64,044.00	56,283.00	70,688.00
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de A	556,430.00	528,550.00	340,782.00	754,934.00
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificado	-	171,484.00	-	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>556,430.00</b>	<b>700,034.00</b>	<b>340,782.00</b>	<b>754,934.00</b>
Otros Pasivos Financieros	587,764.00	576,322.00	888,615.00	485,311.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-	-	9,600.00	6,400.00
Otras Provisiones	233,086.00	179,089.00	229,250.00	262,370.00
Pasivos por Impuestos Diferidos	199,557.00	142,989.00	187,277.00	199,831.00
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>1,020,407.00</b>	<b>898,400.00</b>	<b>1,314,742.00</b>	<b>953,912.00</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,576,837.00</b>	<b>1,598,434.00</b>	<b>1,655,524.00</b>	<b>1,708,846.00</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	1,134,300.00	1,134,300.00	1,134,300.00	1,134,300.00
Acciones Propias en Cartera	-	61,285.00	-	60,934.00
Otras Reservas de Capital	-	141,439.00	-	161,539.00
Resultados Acumulados	-	284,544.00	-	444,656.00
Otras Reservas de Patrimonio	-	1,121.00	-	9,265.00
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	648,153.00	570,729.00	416,921.00	456,667.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>648,153.00</b>	<b>570,729.00</b>	<b>416,921.00</b>	<b>456,667.00</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,224,990.00</b>	<b>2,169,163.00</b>	<b>2,072,445.00</b>	<b>2,165,513.00</b>

### ESTADO DE RESULTADOS 2018 - 2021 VOLCAN COMPAÑÍA MINERA

Cuenta	2018	2019	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	775,102.00	743,578.00	535,469.00	937,399.00
Costo de Ventas	- 546,383.00	- 596,403.00	- 513,266.00	- 656,031.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>228,719.00</b>	<b>147,175.00</b>	<b>22,203.00</b>	<b>281,368.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	- 27,185.00	- 23,199.00	- 15,435.00	- 21,125.00
Gastos de Administración	- 61,877.00	- 58,275.00	- 40,752.00	- 57,680.00
Otros Ingresos Operativos	56,297.00	66,840.00	46,783.00	42,505.00
Otros Gastos Operativos	- 77,361.00	- 119,923.00	- 97,223.00	- 79,472.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	40,711.00	15,987.00	10,659.00	13,397.00
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>159,304.00</b>	<b>28,605.00</b>	<b>95,083.00</b>	<b>152,199.00</b>
Ingresos Financieros	649.00	1,842.00	1,820.00	1,138.00
Gastos Financieros	- 45,488.00	- 48,386.00	- 56,473.00	- 61,591.00
Diferencias de Cambio Neto	-	-	-	2,041.00
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>114,465.00</b>	<b>17,939.00</b>	<b>149,736.00</b>	<b>93,787.00</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	- 85,090.00	- 52,389.00	706.00	- 53,913.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>29,375.00</b>	<b>70,328.00</b>	<b>150,442.00</b>	<b>39,874.00</b>
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	29,375.00	70,328.00	150,442.00	39,874.00
Propietarios de la Controladora	29,375.00	70,328.00	150,442.00	39,874.00
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.01	0.02	0.04	0.01
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.01	0.02	0.04	0.01

## ANEXO 07 ESTADOS FINANCIEROS BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 - 2021 BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>ACTIVO</b>				
<b>Disponibles</b>				
Fondos interbancarios	23,404,671.00	26,709,946.00	34,365,007.00	36,122,514.00
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	159,985.00	101,979.00	28,968.00	-
Inversiones disponibles para la venta	74,473.00	-	2,168,500.00	1,261,896.00
Derivados para negociación	14,218,018.00	14,231,178.00	29,591,086.00	19,335,277.00
Derivados de cobertura	528,656.00	731,164.00	869,696.00	1,351,352.00
Cartera de créditos (neto)	144,185.00	99,171.00	28,096.00	86,268.00
Cartera de créditos vigentes	44,192,756.00	48,587,054.00	53,648,550.00	58,646,428.00
Cartera de créditos reestructurados	39,956,857.00	44,259,881.00	47,477,432.00	51,459,211.00
Cartera de créditos refinanciados	126.00	124.00	-	-
Cartera de créditos vencidos	1,256,588.00	1,163,864.00	1,624,381.00	1,753,625.00
Cartera de créditos en cobranza judicial	1,521,488.00	1,951,268.00	3,097,627.00	3,410,439.00
Cuentas por cobrar diversas (neto)	1,457,697.00	1,211,917.00	1,449,110.00	2,023,153.00
Impuestos a las ganancias corrientes	1,168,226.00	859,976.00	800,885.00	653,002.00
Otros activos (netos)	-	-	259,498.00	216,606.00
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>84,176,623.00</b>	<b>92,245,332.00</b>	<b>122,624,010.00</b>	<b>118,551,097.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Cartera de créditos (neto)	52,517,673.00	51,749,076.00	63,732,820.00	67,820,512.00
Bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados	82,461.00	86,436.00	57,583.00	35,462.00
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	28,083.00	31,207.00	13,771.00	28,443.00
Inversiones a vencimiento	3,847,967.00	3,456,144.00	4,934,031.00	7,679,342.00
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1,345,853.00	1,287,421.00	1,211,698.00	1,130,254.00
Activo intangible (neto) distinto a la plusvalía	1,023,935.00	1,129,008.00	1,269,595.00	1,383,405.00
Plusvalía	276,321.00	276,321.00	276,321.00	276,321.00
Impuestos a las ganancias diferidas	382,450.00	399,000.00	1,072,809.00	927,804.00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>59,504,743.00</b>	<b>58,414,613.00</b>	<b>72,568,628.00</b>	<b>79,281,543.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>143,681,366.00</b>	<b>150,659,945.00</b>	<b>195,192,638.00</b>	<b>197,832,640.00</b>
Cuentas Contingentes Deudoras	109,579,381.00	113,999,977.00	114,975,862.00	137,028,235.00
Cuentas de Orden Deudoras	199,069,155.00	229,726,106.00	336,946,523.00	335,150,096.00
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones con el público	90,520,496.00	96,874,934.00	125,646,234.00	128,992,448.00
Fondos interbancarios	547,314.00	204,986.00	-	-
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros i	2,513,200.00	2,558,227.00	1,325,721.00	3,158,167.00
Adeudados y obligaciones financieras	6,127,426.00	7,137,763.00	2,531,358.00	3,248,264.00
Derivados para negociación	558,778.00	718,784.00	735,531.00	1,301,491.00
Derivados de cobertura	60,895.00	69,609.00	145,973.00	17,696.00
Cuentas por pagar	7,169,908.00	5,803,336.00	2,304,485.00	1,513,343.00
Cuentas por pagar diversas	535,690.00	625,541.00	821,193.00	686,810.00
Impuestos a las ganancias corrientes	137,377.00	221,602.00	86,493.00	-
Otros pasivos	683,498.00	636,130.00	466,063.00	651,249.00
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>108,854,582.00</b>	<b>114,850,912.00</b>	<b>134,063,051.00</b>	<b>139,569,468.00</b>
Adeudos y obligaciones financieras	16,645,951.00	15,835,461.00	17,123,991.00	17,918,911.00
Cuentas por pagar	-	-	23,963,102.00	18,737,396.00
Provisiones	605,551.00	597,938.00	739,939.00	786,612.00
Otros pasivos	439,472.00	350,234.00	359,186.00	348,732.00
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17,690,974.00</b>	<b>16,783,633.00</b>	<b>42,186,218.00</b>	<b>37,791,651.00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>126,545,556.00</b>	<b>131,634,545.00</b>	<b>176,249,269.00</b>	<b>177,361,119.00</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	8,770,365.00	10,217,387.00	11,067,387.00	11,317,387.00
Reservas	4,184,309.00	4,695,118.00	6,166,670.00	6,435,542.00
Resultados acumulados	4,070,953.00	3,706,594.00	893,270.00	3,097,740.00
Ajustes al patrimonio	10,618.00	298,112.00	691,094.00	497,305.00
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	17,036,245.00	18,917,211.00	18,818,421.00	20,353,364.00
Participaciones no controladoras	99,565.00	108,189.00	124,948.00	118,157.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17,135,810.00</b>	<b>19,025,400.00</b>	<b>18,943,369.00</b>	<b>20,471,521.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>143,681,366.00</b>	<b>150,659,945.00</b>	<b>195,192,638.00</b>	<b>197,832,640.00</b>
Cuentas Contingentes Acreedoras	109,579,381.00	113,999,977.00	114,975,862.00	137,028,235.00
Cuentas de Orden Acreedoras	199,069,155.00	229,726,106.00	336,946,523.00	335,150,096.00

### ESTADO DE RESULTADOS 2018 - 2021 BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
Ingresos por intereses	10,209,656.00	10,967,124.00	10,271,433.00	9,777,661.00
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>				
Gastos por intereses	- 2,631,510.00	- 2,828,004.00	- 2,422,347.00	- 1,871,900.00
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>7,578,146.00</b>	<b>8,139,120.00</b>	<b>7,849,086.00</b>	<b>7,905,761.00</b>
Provisión para créditos	- 1,507,848.00	- 1,798,506.00	- 5,023,837.00	- 1,870,320.00
<b>MARGEN BRUTO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>6,070,298.00</b>	<b>6,340,614.00</b>	<b>2,825,249.00</b>	<b>6,035,441.00</b>
Comisiones (netas)	2,486,844.00	2,609,684.00	2,248,910.00	2,718,530.00
Resultado por operaciones financieras (ROF)	720,440.00	898,575.00	813,186.00	938,980.00
Gastos de administración	- 4,700,093.00	- 4,989,142.00	- 4,741,918.00	- 5,441,498.00
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>4,577,489.00</b>	<b>4,859,731.00</b>	<b>1,145,427.00</b>	<b>4,251,453.00</b>
Otros Ingresos y gastos	126,331.00	122,134.00	173,502.00	55,105.00
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>4,703,820.00</b>	<b>4,981,865.00</b>	<b>971,925.00</b>	<b>4,196,348.00</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	- 1,330,732.00	- 1,334,880.00	- 155,139.00	- 1,151,815.00
<b>Resultado neto de operaciones continuadas</b>	<b>3,373,088.00</b>	<b>3,646,985.00</b>	<b>816,786.00</b>	<b>3,044,533.00</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>3,373,088.00</b>	<b>3,646,985.00</b>	<b>816,786.00</b>	<b>3,044,533.00</b>
Propietarios de la controladora	3,350,151.00	3,627,575.00	819,927.00	3,036,113.00
Participaciones no controladoras	22,937.00	19,410.00	3,141.00	8,420.00
Básica por acción común en operaciones continuadas	0.33	0.36	0.07	0.27
Ganancia (pérdida) básica por acción común	0.33	0.36	0.07	0.27
Diluida por acción común en operaciones continuadas	0.33	0.36	0.07	0.27
Ganancia (pérdida) diluida por acción común	0.33	0.36	0.07	0.27

## ANEXO 08 ESTADOS FINANCIEROS AGROINDUSTRIA POMALCA

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 - 2021 EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3,371.00	850.00	594.00	1,266.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	29,843.00	37,770.00	39,289.00	35,894.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,376.00	5,785.00	5,392.00	3,916.00
Otras Cuentas por Cobrar	25,768.00	31,146.00	32,104.00	29,959.00
Anticipos	699.00	839.00	1,793.00	2,019.00
Inventarios	7,450.00	6,979.00	7,768.00	7,564.00
Activos Biológicos	38,977.00	30,514.00	27,131.00	35,050.00
Otros Activos no Financieros	1,189.00	255.00	208.00	112.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>80,830.00</b>	<b>76,368.00</b>	<b>74,990.00</b>	<b>79,886.00</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros Activos Financieros	167.00	167.00	167.00	167.00
Propiedades de Inversión	79,257.00	424,458.00	424,458.00	424,458.00
Propiedades, Planta y Equipo	718,075.00	730,425.00	718,574.00	719,988.00
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>797,499.00</b>	<b>1,155,050.00</b>	<b>1,143,199.00</b>	<b>1,144,613.00</b>
<b>TOTAL DEACTIVOS</b>	<b>878,329.00</b>	<b>1,231,418.00</b>	<b>1,218,189.00</b>	<b>1,224,499.00</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	176,199.00	230,730.00	220,098.00	256,428.00
Cuentas por Pagar Comerciales	23,082.00	34,469.00	37,097.00	43,714.00
Otras Cuentas por Pagar	153,117.00	196,261.00	183,001.00	212,714.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	-	-	54,617.00	59,122.00
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>176,199.00</b>	<b>230,730.00</b>	<b>274,715.00</b>	<b>315,550.00</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	227,716.00	212,624.00	112,020.00	106,133.00
Cuentas por Pagar Comerciales	29,244.00	28,439.00	28,447.00	27,988.00
Otras Cuentas por Pagar	198,472.00	184,185.00	83,573.00	78,145.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	-	-	77,614.00	59,960.00
Otras Provisiones	28,085.00	30,280.00	31,441.00	32,319.00
Pasivos por Impuestos Diferidos	10,447.00	123,295.00	123,084.00	122,621.00
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>266,248.00</b>	<b>366,199.00</b>	<b>344,159.00</b>	<b>321,033.00</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>442,447.00</b>	<b>596,929.00</b>	<b>618,874.00</b>	<b>636,583.00</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	335,734.00	335,734.00	335,734.00	335,734.00
Acciones de Inversión	2,029.00	2,029.00	2,029.00	2,029.00
Otras Reservas de Capital	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00
Resultados Acumulados	-	16,694.00	51,413.00	62,100.00
Otras Reservas de Patrimonio	315,973.00	310,564.00	310,109.00	309,397.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>435,882.00</b>	<b>634,489.00</b>	<b>599,315.00</b>	<b>587,916.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>878,329.00</b>	<b>1,231,418.00</b>	<b>1,218,189.00</b>	<b>1,224,499.00</b>

### ESTADO DE RESULTADOS 2018 - 2021 EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.

Cuenta	2018	2019	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	86,770.00	94,240.00	80,279.00	96,872.00
Costo de Ventas	-	85,152.00	-	110,810.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,618.00</b>	<b>16,570.00</b>	<b>6,151.00</b>	<b>7,702.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-	25.00	-	31.00
Gastos de Administración	-	20,075.00	-	21,416.00
Otros Ingresos Operativos	-	33,819.00	5,664.00	18,490.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	13,026.00	1,501.00	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>5,456.00</b>	<b>2,691.00</b>	<b>21,857.00</b>	<b>5,651.00</b>
Gastos Financieros	-	11,487.00	-	13,740.00
Diferencias de Cambio Neto	-	195.00	-	196.00
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>16,748.00</b>	<b>16,627.00</b>	<b>37,993.00</b>	<b>11,386.00</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	106.00	19.00	210.00	588.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>16,642.00</b>	<b>16,608.00</b>	<b>37,783.00</b>	<b>10,798.00</b>
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-	16,642.00	-	16,608.00
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-	0.05	-	0.05
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	-	0.05	-	0.12
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-	0.05	-	0.11
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	-	0.05	-	0.03

## ANEXO 09 ESTADOS FINANCIEROS ENEL

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 - 2021 ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Cuenta	2018	2019	2020	2021
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	100,631.00	171,518.00	149,157.00	228,479.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	229,653.00	279,189.00	433,920.00	472,161.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	163,089.00	206,535.00	361,266.00	435,530.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	29,974.00	31,281.00	16,462.00	12,915.00
Otras Cuentas por Cobrar	36,590.00	41,373.00	56,192.00	23,716.00
Inventarios	43,623.00	54,284.00	95,624.00	122,143.00
Otros Activos no Financieros	5,577.00	4,266.00	12,924.00	9,942.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>379,484.00</b>	<b>509,257.00</b>	<b>691,625.00</b>	<b>832,725.00</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Propiedades, Planta y Equipo	3,983,967.00	4,210,746.00	4,417,872.00	4,735,249.00
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	106,800.00	119,173.00	153,246.00	208,437.00
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4,090,767.00</b>	<b>4,329,919.00</b>	<b>4,571,118.00</b>	<b>4,943,686.00</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>4,470,251.00</b>	<b>4,839,176.00</b>	<b>5,262,743.00</b>	<b>5,776,411.00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	200,885.00	157,538.00	235,245.00	343,159.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	662,017.00	681,719.00	634,445.00	877,474.00
Cuentas por Pagar Comerciales	367,212.00	391,013.00	381,722.00	480,223.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	122,914.00	141,896.00	129,126.00	142,485.00
Otras Cuentas por Pagar	146,490.00	117,970.00	85,445.00	224,345.00
Ingresos Diferidos	25,401.00	30,840.00	38,152.00	30,421.00
Otras Provisiones	29,041.00	24,148.00	25,910.00	15,687.00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	16,774.00	40,138.00	8,101.00	26,327.00
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>908,717.00</b>	<b>903,543.00</b>	<b>903,701.00</b>	<b>1,262,647.00</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros	1,280,311.00	1,386,726.00	1,540,985.00	1,582,957.00
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	20,000.00	21,352.00	23,583.00	19,175.00
Otras Cuentas por Pagar	13,630.00	16,093.00	17,213.00	13,768.00
Ingresos Diferidos	6,370.00	5,259.00	6,370.00	5,407.00
Pasivos por Impuestos Diferidos	159,189.00	143,794.00	138,156.00	135,723.00
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>1,459,500.00</b>	<b>1,551,872.00</b>	<b>1,702,724.00</b>	<b>1,737,855.00</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,368,217.00</b>	<b>2,455,415.00</b>	<b>2,606,425.00</b>	<b>3,000,502.00</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	638,564.00	638,564.00	638,564.00	638,564.00
Otras Reservas de Capital	133,188.00	133,188.00	133,188.00	133,188.00
Resultados Acumulados	1,330,282.00	1,612,009.00	1,884,566.00	2,004,135.00
Otras Reservas de Patrimonio	-	-	-	22.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,102,034.00</b>	<b>2,383,761.00</b>	<b>2,656,318.00</b>	<b>2,775,909.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,470,251.00</b>	<b>4,839,176.00</b>	<b>5,262,743.00</b>	<b>5,776,411.00</b>

### ESTADO DE RESULTADOS 2018 - 2021 ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Cuenta	2018	2019	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,960,393.00	3,145,743.00	3,074,170.00	3,439,173.00
Costo de Ventas	- 2,209,571.00	- 2,305,573.00	- 2,351,323.00	- 2,609,785.00
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>750,822.00</b>	<b>840,170.00</b>	<b>722,847.00</b>	<b>829,388.00</b>
Gastos de Ventas y Distribución	- 112,056.00	- 114,457.00	- 150,045.00	- 130,728.00
Gastos de Administración	- 102,483.00	- 100,373.00	- 113,193.00	- 133,565.00
Otros Ingresos Operativos	42,915.00	65,526.00	37,255.00	34,778.00
Otros Gastos Operativos	- 2,478.00	-	- 2,201.00	- 1,700.00
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>576,720.00</b>	<b>690,866.00</b>	<b>494,663.00</b>	<b>598,173.00</b>
Ingresos Financieros	15,578.00	14,815.00	13,189.00	18,071.00
Gastos Financieros	- 87,188.00	- 94,585.00	- 94,050.00	- 87,798.00
Diferencias de Cambio Neto	- 256.00	3,471.00	6,652.00	13,902.00
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>504,854.00</b>	<b>614,567.00</b>	<b>407,150.00</b>	<b>514,544.00</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	- 161,034.00	- 185,715.00	- 134,593.00	- 184,002.00
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>	<b>343,820.00</b>	<b>428,852.00</b>	<b>272,557.00</b>	<b>330,542.00</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>343,820.00</b>	<b>428,852.00</b>	<b>272,557.00</b>	<b>330,542.00</b>
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.54	0.67	0.43	0.52
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.54	0.67	0.43	0.52
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.54	0.67	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0.54	0.67	-	-